

OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE

VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIETE

valtech_

INITIEE PAR

SiegCo

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



AUTORITÉ
DES MARCHÉS FINANCIERS

Le présent document relatif aux autres informations de la société SiegCo a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (l'« **AMF** ») le 1^{er} février 2017 conformément à l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et à l'instruction n° 2006-07 de l'AMF relative aux offres publiques. 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 initiée par SiegCo sur les actions de la société Valtech (l'« **Offre** ») visée par l'AMF le 31 janvier 2017 sous le n°17-041 en application de la décision de conformité du même jour (la « **Note d'Information** »).

Des exemplaires du présent document et de 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 d'Oddo & Cie (12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09).

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

SOMMAIRE

1.	RAPPEL DES PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DE L’OFFRE	4
2.	IDENTITÉ ET CARACTÉRISTIQUES DE L’INITIATEUR	5
2.1	INFORMATIONS GENERALES CONCERNANT L’INITIATEUR.....	5
2.1.1	Dénomination sociale	5
2.1.2	Siège social	5
2.1.3	Forme juridique et nationalité	5
2.1.4	Immatriculation	5
2.1.5	Objet social	5
2.1.6	Exercice social	6
2.2	INFORMATIONS RELATIVES AU CAPITAL SOCIAL DE L’INITIATEUR	6
2.2.1	Capital social.....	6
2.2.2	Forme des actions	6
2.2.3	Droits et obligations attachés aux actions.....	6
2.2.4	Cession et transmission des actions.....	6
2.2.5	Instruments financiers non représentatifs du capital	6
2.2.6	Autres titres donnant accès au capital	6
2.2.7	Répartition du capital et des droits de vote	6
2.2.8	Pactes d’associés	7
2.2.9	Dividendes.....	7
2.3	ADMINISTRATION, DIRECTION ET CONTROLE DE L’INITIATEUR.....	7
2.3.1	Administration et direction	7
2.3.2	Commissaire	8
2.4	DECISIONS DES ACTIONNAIRES DE L’INITIATEUR.....	8
2.5	DESCRIPTION DES ACTIVITES DE L’INITIATEUR.....	9
2.5.1	Principales activités	9
2.5.2	Évènements exceptionnels et litiges	9
2.6	INFORMATIONS FINANCIERES.....	9
2.6.1	Patrimoine – Situation financière – Résultats.....	9
2.6.2	Modalités de financement de l’Offre	9
3.	IDENTITÉ ET CARACTÉRISTIQUES DE VERLINVEST, ACTIONNAIRE DE CONTROLE DE L’INITIATEUR	10
3.1	INFORMATIONS GENERALES CONCERNANT VERLINVEST	10
3.1.1	Dénomination sociale	10
3.1.2	Siège social	10
3.1.3	Forme juridique et nationalité	10
3.1.4	Immatriculation	10
3.1.5	Objet social	10
3.1.6	Exercice social	10
3.2	INFORMATIONS RELATIVES AU CAPITAL DE VERLINVEST	10
3.2.1	Capital social.....	10
3.2.2	Forme des actions	10
3.2.3	Droits et obligations attachés aux actions.....	11
3.2.4	Cession et transmission des actions.....	11
3.2.5	Instruments financiers non représentatifs du capital	11
3.2.6	Autres titres donnant accès au capital	11
3.2.7	Répartition du capital	11
3.3	ADMINISTRATION, GESTION ET CONTROLE DE VERLINVEST.....	11
3.4	DECISIONS DES ACTIONNAIRES DE VERLINVEST	12
3.5	DESCRIPTION DES ACTIVITES DE VERLINVEST	12
3.6	INFORMATIONS FINANCIERES RELATIVES A VERLINVEST	12
4.	ATTESTATION DE LA SOCIÉTÉ RELATIVE AU PRÉSENT DOCUMENT	12
ANNEXE 1	.....	13

ANNEXE 2	47
ANNEXE 3	81
ANNEXE 4	129

1. RAPPEL DES PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DE L'OFFRE

En application du Titre III du Livre II, et plus particulièrement des articles 233-1 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, enregistrée à la Banque-Carrefour des Entreprises sous le numéro 0872.680.888 (l'« **Initiateur** » ou « **SiegCo** »), s'engage irrévocablement auprès de l'AMF à offrir aux actionnaires de la société Valtech, société européenne au capital de 3.335.558,75 euros, dont le siège social est situé 46 Colebrook Row, N1 Londres, Royaume Uni, immatriculée au registre des sociétés de la *Companies House* sous le numéro SE 000106 et dont les actions sont admises aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext à Paris (compartiment B) sous le code ISIN FR0011505163 (« **Valtech** » ou la « **Société** »), d'acquérir la totalité de leurs actions Valtech au prix unitaire de 12,50 euros, payable exclusivement en numéraire, dans les conditions décrites ci-après (l'« **Offre** »).

L'Initiateur agit de concert avec son actionnaire majoritaire, la société Verlinvest, 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** »).

A la date de la Note d'Information, ces deux sociétés détiennent ensemble 24.957.418 actions Valtech représentant 93,79% du capital et des droits de vote de la Société, l'Initiateur détenant quant à lui 23.082.418 actions Valtech représentant 86,74% du capital et des droits de vote de la Société¹.

L'Offre vise :

- la totalité des actions existantes de la Société non détenues, directement ou indirectement, par SiegCo ou Verlinvest, soit 1.653.104 actions existantes à la date de la Note d'Information ;
- les actions nouvelles de la Société susceptibles d'être émises avant la clôture de l'Offre sur exercice des BSAR 1, soit un nombre maximum de 242.113 actions à la date de la Note d'Information ; et
- les actions nouvelles de la Société susceptibles d'être émises avant la clôture de l'Offre sur exercice des BSAR 2, soit un nombre maximum de 65.943 actions à la date de la Note d'Information ;

soit un nombre total maximum de 1.961.160 actions de la Société.

Il est précisé que l'Offre ne porte pas sur les BSAR émis par la Société (BSAR 1, BSAR 2, NBSAR et NBSAR Canada), dans la mesure où ceux-ci sont incessibles. Les principales caractéristiques des BSAR sont présentées à la section 2.2 de la Note d'Information.

Il n'existe aucune action auto-détenue par la Société ni aucun autre titre de capital, instrument financier ou droit émis par la Société pouvant donner accès, immédiatement ou à terme, au capital social ou aux droits de vote de celle-ci.

L'Offre ouvrira à SiegCo la possibilité de mettre en œuvre la procédure de transfert obligatoire à un actionnaire existant (« *compulsory transfer to an existing shareholder* ») prévue par l'article 75 des statuts de la Société conformément au *Companies Act* de 2006 (tel que modifié).

Conformément aux dispositions de cet article, un actionnaire détenant au moins 80% du capital de la Société à l'issue d'une offre publique a la faculté de requérir de la Société l'émission d'un « avis de vente des actions restantes » (« *Remainder Sale Notice* »), aux termes duquel les actionnaires minoritaires qui n'auraient pas apporté leurs actions à l'offre publique devront les vendre à l'actionnaire majoritaire au même prix que l'offre publique (le « **Transfert Obligatoire** »).

Les conditions de la mise en œuvre du Transfert Obligatoire sont présentées dans le paragraphe 1.2.2 de la Note d'Information.

L'Offre est présentée par Oddo & Cie qui garantit, conformément aux dispositions de l'article 231-13 du règlement général de l'AMF, la teneur et le caractère irrévocable des engagements pris par l'Initiateur dans le cadre de l'Offre.

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 pour une durée de dix (10) jours de négociation.

Le détail des caractéristiques de l'Offre est décrit dans la Note d'Information établie par l'Initiateur visée par l'AMF le 31 janvier 2017 sous le n°17-041 en application de la décision de conformité du même jour.

¹ Sur la base d'un capital composé de 26.610.522 actions représentant autant de droits de vote, étant précisé que conformément aux dispositions de l'article 231-38 IV du règlement général de l'AMF, l'Initiateur a acquis 651.587 actions Valtech depuis le début du projet d'Offre. Il est également précisé que le 23 janvier 2017, 137.500 BSAR 1 et 10.911 BSAR 2 ont été exercés, ce qui a entraîné la création de 18.552 actions nouvelles.

2. IDENTITÉ ET CARACTÉRISTIQUES DE L'INITIATEUR

2.1 Informations générales concernant l'Initiateur

2.1.1 Dénomination sociale

La dénomination sociale de l'Initiateur est « SIEGCO ».

2.1.2 Siège social

Le siège social de l'Initiateur est situé 18, place Flagey – 1050 Bruxelles (Belgique).

2.1.3 Forme juridique et nationalité

L'Initiateur a été constitué le 17 mars 2005 sous la forme d'une société anonyme de droit belge.

2.1.4 Immatriculation

L'Initiateur est immatriculé à la Banque-Carrefour des Entreprises sous le numéro 0872.680.888 depuis 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 Informations relatives au capital social de l'Initiateur

2.2.1 Capital social

A la date du présent document, le capital social de l'Initiateur est de 56.216.971,30 euros, divisé en 15.160.772 actions sans valeur nominale, entièrement libérées dont :

- 12.060.160 actions détenues par Verlinvest SA ;
- 2.067.075 actions détenues par Cosmoledo Sprl ; et
- 1.033.537 actions détenues par Luckyway Sprl.

2.2.2 Forme des actions

Conformément au droit belge, les actions sont obligatoirement nominatives.

2.2.3 Droits et obligations attachés aux actions

Chaque action donne droit à une fraction de l'actif social. En cas de paiement d'un dividende, celui-ci sera réparti entre toutes les actions au pro rata de leur libération, sous réserve des exceptions prévues à l'article 31 des statuts.

Par ailleurs, le boni de liquidation auquel chaque action donne droit sera réparti dans les conditions et suivant l'ordre de priorité prévus à l'article 32 des statuts de SiegCo pour chaque catégorie d'actions.

Chaque action en capital donne droit à une voix et donne également droit de participer aux assemblées générales des actionnaires.

Les actions sont indivisibles à l'égard de SiegCo.

2.2.4 Cession et transmission des actions

Le transfert d'actions entre vifs à titre onéreux n'est soumis à aucune restriction lorsque ledit transfert a lieu au profit d'une société liée au cédant, au sens du Code des Sociétés belge, étant précisé que 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.

Par ailleurs, l'article 11 bis des statuts soumet toutes les cessions d'actions à un droit de préemption au bénéfice de tous les actionnaires de SiegCo. Ainsi, tout actionnaire qui souhaite céder ses actions doit préalablement en informer les autres actionnaires ainsi que le conseil d'administration, les autres actionnaires pouvant décider de renoncer à leur droit de préemption ou bien de l'exercer conformément à la procédure prévue par les statuts.

2.2.5 Instruments financiers non représentatifs du capital

Néant.

2.2.6 Autres titres donnant accès au capital

A la date du présent document, aucun titre donnant accès à terme au capital n'a été émis par SiegCo.

2.2.7 Répartition du capital et des droits de vote

La répartition du capital et des droits de vote de SiegCo est la suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	% du capital et des droits de vote
Verlinvest	12.060.160	79,55
Cosmoledo	2.067.075	13,63
Luckyway	1.033.537	6,82
Total	15.160.772	100,00

Verlinvest, société anonyme de droit belge dont le siège social est situé 18, place Flagey - 1050 Bruxelles, Belgique, est un groupe familial dont l'actionnariat est composé des descendants de Monsieur Guillaume de Spoelberch, Madame Elisabeth de Haas Teichen et Monsieur Gustave de Mévius et de leurs conjoints (voir la section 3 pour une présentation plus détaillée).

Cosmoledo est une société privée à responsabilité limitée de droit belge, contrôlée et dirigée par Monsieur Sebastian Lombardo, dont le siège social est situé 5, place du Champ de Mars - 1050 Ixelles, Belgique.

Luckyway est une société privée à responsabilité limitée de droit belge, contrôlée et dirigée par Monsieur Laurent Schwarz, dont le siège social est situé 523, avenue Louise - 1050 Ixelles, Belgique. Luckyway a acquis en décembre 2015 les actions SiegCo précédemment détenues par la société Astove.

2.2.8 Pactes d'associés

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.

2.2.9 Dividendes

SiegCo n'a versé aucun dividende au titre des cinq (5) derniers exercices clos.

2.3 Administration, direction et contrôle de l'Initiateur

SiegCo est administrée par un conseil d'administration.

2.3.1 Administration et direction

2.3.1.1 Président

A la date du présent document, Monsieur Frédéric de Mévius est Président du conseil d'administration de SiegCo.

2.3.1.2 Composition

A la date du présent document, le conseil d'administration est ainsi composé :

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

2.3.1.3 Nomination – Durée du mandat

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

- deux (2) administrateurs sont nommés sur proposition des titulaires d'actions de catégorie A (les « **Administrateurs A** ») ;
- deux (2) administrateurs sont nommés sur proposition des titulaires d'actions de catégorie B (les « **Administrateurs B** ») ;

- un (1) administrateur est nommé sur proposition des titulaires d'actions de catégorie C (les « **Administrateurs C** ») ;
- deux (2) membres indépendants peuvent également être nommés, après approbation des titulaires d'actions A (les « **Administrateurs Indépendants** »).

La durée du mandat des administrateurs est de six (6) ans au plus, le mandat prenant fin immédiatement à l'issue de l'assemblée générale qui a procédé à leur remplacement. Les administrateurs sont rééligibles. Ils peuvent être révoqués à tout moment par l'assemblée générale.

Si un siège est vacant à la suite d'une démission, d'une révocation ou d'une incapacité de l'administrateur, les titulaires de la catégorie d'actions qui ont proposé la nomination de l'administrateur sortant pourront proposer la nomination d'un nouvel administrateur. Dans une telle situation, les autres actionnaires voteront en faveur de la nomination de la première personne désignée sur la liste proposée.

2.3.1.4 Délibérations du conseil d'administration

Le conseil d'administration se réunit chaque fois que l'intérêt de SiegCo l'exige et au moins six (6) fois par an. Le conseil d'administration se réunit également lorsqu'une demande en ce sens est formulée par deux (2) administrateurs au moins.

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 simple des voix des membres présents ou représentés. Il est précisé qu'en cas de partage, la voix du Président du conseil d'administration est décisive.

Certaines décisions, dont la liste est fixée au sein de l'article 19 des statuts de SiegCo, requièrent en outre le vote favorable d'au moins un Administrateur A.

2.3.1.5 Pouvoirs et obligations

Le conseil d'administration 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 peut déléguer la gestion journalière de SiegCo ou l'exécution des décisions du conseil d'administration à un ou plusieurs administrateurs, qui porteront le titre d'administrateur délégué.

La société est valablement représentée dans tous les actes soit par un administrateur délégué, soit par deux (2) administrateurs conjointement, parmi lesquels un Administrateur A.

Le conseil d'administration peut confier la direction de tout ou partie d'une branche d'activité de SiegCo à un ou plusieurs directeurs, actionnaires ou non. Il peut également déléguer à tout mandataire des pouvoirs spéciaux déterminés.

2.3.1.6 Rémunération

Les administrateurs sont indemnisés de leurs frais de représentation et reçoivent des émoluments déterminés par l'assemblée générale des actionnaires, étant précisé que l'assemblée générale peut également allouer aux administrateurs des indemnités fixes.

Le mandat d'administrateur peut par ailleurs être exercé à titre gratuit.

2.3.2 Commissaire

RSM InterAudit SC SCRL, représentée par Monsieur Luis Laperal, est chargée de la surveillance de SiegCo.

2.4 Décisions des actionnaires de l'Initiateur

Les assemblées générales d'actionnaires, ordinaires et extraordinaires, sont convoquées et réunies dans les conditions fixées par la réglementation belge en vigueur pour les sociétés anonymes.

Sauf disposition légale contraire, les décisions de l'assemblée générale sont prises à la majorité simple des voix, quel que soit le nombre de titres représentés à l'assemblée.

Certaines décisions, dont la liste est fixée au sein de l'article 28 des statuts de SiegCo, ne pourront être prises par l'assemblée générale sans l'approbation des titulaires d'actions de catégorie A.

2.5 Description des activités de l'Initiateur

2.5.1 Principales activités

SiegCo associe la réputation et le soutien financier d'une holding familiale de participations industrielles (la société Verlinvest) à l'expérience managériale et à la vision stratégique de deux entrepreneurs disposant d'une expertise pointue et d'un savoir-faire industriel reconnu dans les secteurs de l'informatique et de l'internet (Monsieur Sebastian Lombardo, par l'intermédiaire de la société Cosmoledo, et Monsieur Laurent Schwarz, par l'intermédiaire de la société Luckyway).

SiegCo a été immatriculée en 2005 afin de permettre la mise en place d'un mécanisme de garantie de rachat (qui a depuis pris fin) 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.

Le 2 septembre 2009, SiegCo a franchi en hausse le seuil de 2% du capital et des droits de vote de Valtech à la suite d'achats réalisés sur le marché. Elle est ensuite devenue le nouvel actionnaire majoritaire de Valtech en mars 2010, à l'issue d'une première offre publique d'achat déposée le 23 octobre 2009 et close le 10 mars 2010, ce qui a marqué la mise en place d'une nouvelle équipe de direction, animée par Monsieur Sebastian Lombardo.

SiegCo a ensuite participé en octobre 2010 à une augmentation de capital de Valtech réalisée avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, puis à une augmentation de capital qui lui était réservée, laquelle a été réalisée en octobre 2014.

Le 15 décembre 2015, SiegCo a déposé, de concert avec son actionnaire majoritaire la société Verlinvest, un projet d'offre publique d'achat simplifiée portant sur les actions de la Société au prix de 11,50 euros par action. Cette offre a fait l'objet d'une déclaration de conformité de l'AMF en date du 7 janvier 2016. A l'issue de l'offre, SiegCo détenait, de concert avec Verlinvest, 87,87% du capital et des droits de vote de la Société.

En juillet 2016, SiegCo a également procédé à l'acquisition de 2 blocs d'actions de 80.000 et 60.000 actions au prix de 11,50 euros par action, portant le nombre total d'actions Valtech détenues par SiegCo et Verlinvest à 24.305.831, soit 91,47% du capital et des droits de vote (compte tenu notamment de l'annulation de 929.721 actions auto-détenues par Valtech le 5 février 2016).

La principale activité de SiegCo est désormais la détention d'actions Valtech.

2.5.2 Évènements exceptionnels et litiges

A la date du présent document, SiegCo n'a connaissance d'aucun litige ou fait exceptionnel susceptible d'avoir une incidence significative sur son activité, son patrimoine, ses résultats ou sa situation financière.

2.6 Informations financières

2.6.1 Patrimoine – Situation financière – Résultats

Les comptes sociaux de SiegCo au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2015 ainsi que le rapport du commissaire sont présentés en **Annexe 1** du présent document.

Depuis la clôture de l'exercice le 31 décembre 2015, SiegCo a partiellement utilisé les avances en compte courant consenties par ses actionnaires directs et indirects (poste « autres dettes ») afin de financer l'offre publique d'achat simplifiée qui a été déclarée conforme par l'AMF le 7 janvier 2016 et les frais y afférents, puis a remboursé une partie des avances non utilisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016. SiegCo a également bénéficié de nouvelles avances en compte courant de la part de son actionnaire majoritaire afin de financer la présente Offre et les frais y afférents.

Il est précisé, qu'à la date du présent document, la seule participation financière détenue par SiegCo est dans Valtech, pour un montant de 103.254.933,21 euros (au 30 septembre 2016).

2.6.2 Modalités de financement de l'Offre

L'acquisition par l'Initiateur de l'intégralité des actions Valtech visées par l'Offre représenterait, sur la base d'un prix d'Offre de 12,50 euros par action :

- un montant total de 20.663.800 euros (hors frais divers et commissions) en tenant compte des 1.653.104 actions existantes à la date de la Note d'Information ;
- un montant total de 3.850.700 euros (hors frais divers et commissions) en tenant compte des 308.056 actions supplémentaires susceptibles d'être émises avant la clôture de l'Offre sur exercice des BSAR 1 et BSAR 2.

L'Offre sera intégralement financée par le biais d'avances en compte courant consenties à SiegCo par son actionnaire majoritaire Verlinvest, lequel a fait appel à des lignes de crédit existantes.

3. IDENTITÉ ET CARACTÉRISTIQUES DE VERLINVEST, ACTIONNAIRE DE CONTROLE DE L'INITIATEUR

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

Il est précisé que Verlinvest agit de concert avec SiegCo à l'égard de la Société, dont elle détient directement 7,05% du capital et des droits de vote, et notamment dans le cadre de l'Offre.

3.1 Informations générales concernant Verlinvest

3.1.1 Dénomination sociale

La dénomination sociale de la société est « VERLINVEST ».

3.1.2 Siège social

Le siège social de Verlinvest est situé 18, place Flagey – 1050 Bruxelles (Belgique).

3.1.3 Forme juridique et nationalité

Verlinvest a été constituée le 11 avril 1995 sous la forme d'une société anonyme de droit belge.

3.1.4 Immatriculation

Verlinvest est immatriculée à la Banque-Carrefour des Entreprises sous le numéro 0455.030.364 depuis le 19 mai 1995.

La durée de la société Verlinvest est illimitée.

3.1.5 Objet social

Verlinvest a pour objet :

- La prise de participations majoritaires ou minoritaires dans toutes sociétés belges ou étrangères, le financement, la participation à la direction et à la gestion de ces sociétés, notamment en tant que membre du conseil d'administration et la prestation de tous services au profit de ces sociétés.
- L'activité de prestations de services de management et consultance en termes stratégique et financier.

Elle peut, dans le cadre de son objet social, seule ou en participation, par elle-même ou par tiers, pour elle-même ou pour compte de tiers, effectuer toutes opérations civiles, commerciales, industrielles ou financières, tant en Belgique qu'à l'étranger, prêter tous services.

Elle peut s'intéresser, par voie d'apport, de fusion, de souscription, de participation, d'intervention financière ou autrement, dans toutes entreprises, sociétés ou associations, ayant un objet similaire ou connexe, ou de nature à favoriser la réalisation de son objet.

3.1.6 Exercice social

L'exercice social commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

3.2 Informations relatives au capital de Verlinvest

3.2.1 Capital social

A la date du présent document, le capital social de Verlinvest est de 530.211.244,60 euros. Le capital est divisé en 963.123 actions sans valeur nominale.

3.2.2 Forme des actions

Les actions sont obligatoirement nominatives.

3.2.3 Droits et obligations attachés aux actions

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social à une fraction proportionnelle au nombre d'actions.

Elle ouvre droit à répartition des bénéfices. Après apurement du passif, le solde de l'avoir social sera réparti entre toutes les actions par parts égales, si celles-ci sont également libérées.

Chaque action donne droit à une voix et donne également droit de participer aux assemblées générales des actionnaires.

Les actions sont indivisibles à l'égard de Verlinvest.

3.2.4 Cession et transmission des actions

Les actions sont librement cessibles.

3.2.5 Instruments financiers non représentatifs du capital

Néant.

3.2.6 Autres titres donnant accès au capital

Néant, les bons émis par Verlinvest ayant tous été exercés à la date du présent document.

3.2.7 Répartition du capital

A la date du présent document, la grande majorité des actionnaires directs et indirects de Verlinvest sont des descendants de Monsieur Guillaume de Spoelberch, Madame Elisabeth de Haas Teichen et Monsieur Gustave de Mévius et leurs conjoints. Ils 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.

Un nombre restreint d'actions (représentant moins de 1% du capital) est indirectement détenu par la direction du groupe Verlinvest.

3.3 Administration, gestion et contrôle de Verlinvest

Verlinvest est administrée par un conseil d'administration de trois (3) membres au moins, personnes physiques ou morales, actionnaires ou non, révocables par l'assemblée générale des actionnaires.

A la date du présent document, Monsieur Frédéric de Mévius est Président du conseil d'administration de Verlinvest, qui est ainsi composé :

- Monsieur Clause Jottrand
- Monsieur Frédéric de Mévius
- Monsieur Christophe d'Ansembourg
- Monsieur Bernard Hours
- Monsieur Jean-Marie Laurent-Josi
- Monsieur Benoît de Spoelberch
- Madame Caroline de Spoelberch
- Monsieur Olivier de Spoelberch
- Monsieur Philippe de Spoelberch
- Madame Marie de Vicq de Cumptich
- Monsieur Grégoire de Spoelberch
- Monsieur Lopo Champalimaud

Le conseil d'administration a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social, à l'exception de ceux que la loi ou les statuts réservent à l'assemblée générale des actionnaires.

Le conseil d'administration peut constituer un comité de direction dont les membres sont administrateurs ou non, et déléguer la gestion journalière ainsi que la représentation de Verlinvest à une ou plusieurs personnes.

RSM InterAudit SC SCRL, représentée par Monsieur Luis Laperal, est chargée du contrôle de Verlinvest.

3.4 Décisions des actionnaires de Verlinvest

L'assemblée générale des actionnaires se réunit, de plein droit, chaque année.

Sauf les cas prévus par la loi, l'assemblée générale des actionnaires statue valablement quel que soit le nombre d'actions représentées. Les décisions sont prises à la majorité des voix.

3.5 Description des activités de Verlinvest

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* ».

3.6 Informations financières relatives à Verlinvest

Les comptes annuels de Verlinvest au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2015 ainsi que le rapport du commissaire sont présentés en **Annexe 2** du présent document.

Il est par ailleurs rappelé que l'Offre sera intégralement financée par le biais d'avances en compte courant consenties à SiegCo par son actionnaire majoritaire Verlinvest, lequel a fait appel à des lignes de crédit existantes.

4. ATTESTATION DE LA SOCIÉTÉ RELATIVE AU PRÉSENT DOCUMENT

« Nous attestons que le présent document, qui a été déposé le 1^{er} février 2017 et sera diffusé au plus tard la veille du jour de l'ouverture de l'Offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et par son instruction n° 2006-07, 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. »

SiegCo

Représentée par Messieurs Frédéric de Mévius et Sebastian Lombardo

ANNEXE 1

**Comptes sociaux de SiegCo, rapport du commissaire et rapport de gestion
au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015**

40	14/09/2016	BE 0872.680.888	28	EUR		
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	D.	16602.00118	C 1.1

COMPTES ANNUELS EN EUROS

Dénomination: **SiegCo**

Forme juridique: Société anonyme

Adresse: Place Flagey

N°: 18

Boîte:

Code postal: 1050

Commune: Ixelles

Pays: Belgique

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

Adresse Internet:

Numéro d'entreprise

BE 0872.680.888

Date 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.

10-11-2014

Comptes annuels approuvés par l'assemblée générale du

30-06-2016

et relatifs à l'exercice couvrant la période du

01-01-2015

au

31-12-2015

Exercice précédent du

01-01-2014

au

31-12-2014

Les montants relatifs à l'exercice précédent sont identiques à ceux publiés antérieurement.

Documents joints aux présents comptes annuels:

Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet:

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

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

LOMBARDO Sebastian

Chemin du Grand Sart 40B
1325 Chaumont-Gistoux
BELGIQUE

Début de mandat: 21-05-2015

Fin de mandat: 07-05-2021

Administrateur

NORES Tomas

Garden Avenue 3404
33140 Floride
ETATS-UNIS

Début de mandat: 21-05-2015

Fin de mandat: 07-05-2021

Administrateur

SCHWARTZ Laurent

Villa Herran 10

75116 PARIS
FRANCE

Début de mandat: 21-05-2015 Fin de mandat: 07-05-2021 Administrateur

CAMAGNE Pierre

Rue Lannoy 4
1150 Woluwe-Saint-Pierre
BELGIQUE

Début de mandat: 21-05-2015 Fin de mandat: 07-05-2021 Administrateur

DE MEVIUS Frédéric

Abingdon Road 47-49
W86AN Londres
ROYAUME-UNI

Début de mandat: 21-05-2015 Fin de mandat: 07-07-2021 Administrateur

NEXT CONSULTING SPRL

BE 0885.902.384
Avenue Sumatra 12
1180 Uccle
BELGIQUE

Début de mandat: 12-06-2009 Fin de mandat: 21-05-2015 Administrateur

Représenté directement ou indirectement
par:

GROSSMANN Daniel

RSM INTER AUDIT SCRL (B00091)

BE 0436.391.122
Lozenberg 22/3
1932 Sint-Stevens-Woluwe
BELGIQUE

Début de mandat: 03-05-2013 Fin de mandat: 06-05-2016 Commissaire

Représenté directement ou indirectement
par:

LAPERAL Luis (B00091)

du Bosquet 55
1331 Rosières
BELGIQUE

DÉCLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VÉRIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLÉMENTAIRE

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 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, prénoms, 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.

* Mention facultative.

N°	BE 0872.680.888	C 2.1
----	-----------------	-------

BILAN APRÈS RÉPARTITION

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIF				
ACTIFS IMMOBILISÉS		20/28	<u>71.211.788</u>	<u>55.631.559</u>
Frais d'établissement	5.1	20	5.159	6.510
Immobilisations incorporelles	5.2	21		
Immobilisations corporelles	5.3	22/27		
Terrains et constructions		22		
Installations, machines et outillage		23		
Mobiliier 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	71.206.630	55.625.050
Entreprises liées	5.14	280/1	71.206.630	55.625.050
Participations		280	71.206.630	55.625.050
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	<u>59.016.239</u>	<u>36.870</u>
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	19.722	19.754
Créances commerciales		40		
Autres créances		41	19.722	19.754
Placements de trésorerie	5.5.1/5.6	50/53		
Actions propres		50		
Autres placements		51/53		
Valeurs disponibles		54/58	58.996.517	17.116
Comptes de régularisation	5.6	490/1		
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	130.228.028	55.668.430

N°	BE 0872.680.888	C 2.2
----	-----------------	-------

Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF			
		55.377.310	55.610.150
CAPITAUX PROPRES			
5.7	10/15		
	10	56.216.971	56.216.971
	100	56.216.971	56.216.971
	101		
Capital			
Primes d'émission			
	11		
Plus-values de réévaluation			
	12		
Réserves			
	13	90.200	90.200
	130	6.200	6.200
	131		
	1310		
	1311		
	132	84.000	84.000
	133		
Bénéfice (Perte) reporté(e) (+)/(-)			
	14	-929.861	-697.022
Subsides en capital			
	15		
Avance aux associés sur répartition de l'actif net			
	19		
PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS			
	16		
Provisions pour risques et charges			
	160/5		
	160		
	161		
	162		
	163/5		
Impôts différés			
	168		
DETTES			
	17/49	74.850.717	58.280
Dettes à plus d'un an			
5.9	17		
	170/4		
	170		
	171		
	172		
	173		
	174		
	175		
	1750		
	1751		
	176		
	178/9		
	42/48	74.850.415	58.280
	42		
	43		
	430/8		
	439		
	44	131.052	8.168
	440/4	131.052	8.168
	441		
	46		
	45		
	450/3		
	454/9		
	47/48	74.719.363	50.113
Dettes à un an au plus			
5.9	492/3	302	
	42		
	43		
	430/8		
	439		
	44	131.052	8.168
	440/4	131.052	8.168
	441		
	46		
	45		
	450/3		
	454/9		
	47/48	74.719.363	50.113
	492/3	302	
Comptes de régularisation			
	10/49	130.228.028	55.668.430
TOTAL DU PASSIF			

N°	BE 0872.680.888	C 3
----	-----------------	-----

COMPTE DE RÉSULTATS

	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	141.982	18.705
Approvisionnements et marchandises		60		
Achats		600/8		
Stocks: réduction (augmentation) (+)/(-)		609		
Services et biens divers		61	139.674	17.502
Rémunérations, charges sociales et pensions (+)/(-)	5.10	62		
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	1.351	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	957	958
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)		649		
Bénéfice (Perte) d'exploitation (+)/(-)		9901	-141.982	-18.705
Produits financiers		75	10	26
Produits des immobilisations financières		750		
Produits des actifs circulants		751	10	26
Autres produits financiers	5.11	752/9		
Charges financières	5.11	65	90.867	609
Charges des dettes		650	89.973	113
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises) (+)/(-)		651		
Autres charges financières		652/9	894	497
Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts (+)/(-)		9902	-232.839	-19.288
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	-232.839	-19.288
Prélèvements sur les impôts différés		780		
Transfert aux impôts différés		680		
Impôts sur le résultat (+)/(-)	5.12	67/77		
Impôts		670/3		

N°	BE 0872.680.888				C 3
		Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales			77		
Bénéfice (Perte) de l'exercice	(+)/(-)		9904	-232.839	-19.288
Prélèvements sur les réserves immunisées			789		
Transfert aux réserves immunisées			689		
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	(+)/(-)		9905	-232.839	-19.288

N°	BE 0872.680.888	C 4
----	-----------------	-----

AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

		Codes	Exercice	Exercice précédent
Bénéfice (Perte) à affecter	(+)/(-)	9906	-929.861	-697.022
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	(+)/(-)	9905	-232.839	-19.288
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent	(+)/(-)	14P	-697.022	-677.733
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	-929.861	-697.022
Intervention d'associés dans la perte		794		
Bénéfice à distribuer		694/6		
Rémunération du capital		694		
Administrateurs ou gérants		695		
Autres allocataires		696		

N°	BE 0872.680.888	C 5.1
----	-----------------	-------

ANNEXE
ETAT DES FRAIS D'ÉTABLISSEMENT

Valeur comptable nette au terme de l'exercice

Mutations de l'exercice

Nouveaux frais engagés

Amortissements

Autres

(+)/(-)

Valeur comptable nette au terme de l'exercice

Dont

Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission

d'emprunts et autres frais d'établissement

Frais de restructuration

Codes	Exercice	Exercice précédent
20P	XXXXXXXXXX	6.510
8002		
8003		
8004		
20	5.159	
200/2		
204		

N°	BE 0872.680.888	C 5.4.1
----	-----------------	---------

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES LIÉES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391P	XXXXXXXXXX	55.625.050
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8361	15.581.580	
Cessions et retraits	8371		
Transferts d'une rubrique à une autre	8381		
	(+)/(-)		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391	71.206.630	
Plus-values au terme de l'exercice	8451P	XXXXXXXXXX	
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	XXXXXXXXXX	
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	XXXXXXXXXX	
Mutations de l'exercice	(+)/(-)	8541	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	280	71.206.630	
ENTREPRISES LIÉES - CRÉANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	281P	XXXXXXXXXX	
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		
RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8651		

N°	BE 0872.680.888	C 5.5.1
----	-----------------	---------

INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS

PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DÉTENUS 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.

DÉNOMINATION, adresse complète du SIÈGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMÉRO 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)	
VALTECH Société Européenne Boulevard Joseph II 30 L1840 Luxembourg LUXEMBOURG Actions Nominatives	19.644.103	71,42		31-12-2015	EUR	87.852.824	1.292.460

N°	BE 0872.680.888	C 5.7
----	-----------------	-------

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	XXXXXXXXXX	56.216.971
100	56.216.971	

Modifications au cours de l'exercice

Représentation du capital
Catégories d'actions
Actions nominatives

Codes	Montants	Nombre d'actions
	56.216.971	15.160.772
8702	XXXXXXXXXX	15.160.772
8703	XXXXXXXXXX	

Actions nominatives
Actions au porteur et/ou dématérialisées

Capital non libéré

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

Codes	Montant non appelé	Montant appelé non versé
101		XXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXX	

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	

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	

STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE L'ENTREPRISE À LA DATE DE CLÔTURE DE SES COMPTES, TELLE QU'ELLE RÉSULTE DES DÉCLARATIONS REÇUES PAR L'ENTREPRISE

N°	BE 0872.680.888	C 5.10
----	-----------------	--------

RÉSULTATS 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		
Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein	9087		
Nombre d'heures effectivement 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	957	958
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		

N°	BE 0872.680.888	C 5.12
----	-----------------	--------

IMPÔTS ET TAXES

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Impôts sur le résultat de l'exercice

Impôts et précomptes dus ou versés
Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif
Suppléments d'impôts estimés

Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs

Suppléments d'impôts dus ou versés
Suppléments d'impôts estimés ou provisionnés

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

Codes	Exercice
9134	
9135	
9136	
9137	
9138	
9139	
9140	

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

Sources de latences fiscales

Latences actives
Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs
Autres latences actives

Latences passives
Ventilation des latences passives

Codes	Exercice
9141	722.950
9142	722.950
9144	

TAXES SUR LA VALEUR AJOUTÉE ET IMPÔTS À 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		
9146		
9147		
9148		

N°	BE 0872.680.888	C 5.13
----	-----------------	--------

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUÉES OU IRRÉVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE POUR SÛRETÉ DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS

Dont

Effets de commerce en circulation endossés par l'entreprise
Effets de commerce en circulation tirés ou avalisés par l'entreprise
Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise

GARANTIES RÉELLES

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
Montant de l'inscription
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause

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
Montant de l'inscription
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause

BIENS ET VALEURS DÉTENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS DE L'ENTREPRISE, S'ILS NE SONT PAS PORTÉS AU BILAN

ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS

ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSION D'IMMOBILISATIONS

MARCHÉ À TERME

Marchandises achetées (à recevoir)

Marchandises vendues (à livrer)

Devises achetées (à recevoir)

Devises vendues (à livrer)

ENGAGEMENTS RÉSULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHÉES À DES VENTES OU PRESTATIONS DÉJÀ EFFECTUÉES

LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS

LE CAS ÉCHÉANT, DESCRIPTION SUCCINCTE DU RÉGIME COMPLÉMENTAIRE DE PENSION DE RETRAITE OU DE SURVIE INSTAURÉ AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS ET DES MESURES PRISES POUR EN COUVRIR LA CHARGE

Codes	Exercice
9149	
9150	
9151	
9153	
9161	
9171	
9181	
9191	
9201	
9162	
9172	
9182	
9192	
9202	
9213	
9214	
9215	
9216	

N°	BE 0872.680.888	C 5.13
----	-----------------	--------

PENSIONS DONT LE SERVICE INCOMBE À L'ENTREPRISE ELLE-MÊME

Montant estimé des engagements résultant de prestations déjà effectuées
Bases et méthodes de cette estimation

Code	Exercice
9220	0

NATURE ET OBJECTIF COMMERCIAL DES OPÉRATIONS 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

N°	BE 0872.680.888	C 5.14
----	-----------------	--------

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

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES LIÉES			
Immobilisations financières	280/1	71.206.630	55.625.050
Participations	280	71.206.630	55.625.050
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	74.719.363	50.113
A plus d'un an	9361		
A un an au plus	9371	74.719.363	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	89.973	113
Autres charges financières	9471		
Cessions d'actifs immobilisés			
Plus-values réalisées	9481		
Moins-values réalisées	9491		
ENTREPRISES AVEC UN 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		

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES EFFECTUÉES 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

N°	BE 0872.680.888	C 5.15
----	-----------------	--------

RELATIONS FINANCIÈRES AVEC

LES ADMINISTRATEURS ET GÉRANTS, LES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTRÔLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT L'ENTREPRISE SANS ÊTRE LIÉES À CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTRÔLÉES 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(S) COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)

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	7.423
95061	
95062	
95063	
95081	
95082	
95083	

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

N°	BE 0872.680.888	C 5.17.1
----	-----------------	----------

DÉCLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Informations à compléter par les entreprises soumises aux dispositions du Code des sociétés relatives aux comptes consolidés

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

INFORMATIONS À COMPLÉTER 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
 Entreprise mère consolidante - Ensemble le plus grand
 BE 0846.589.472
 Place E Flagey 18
 1050 Ixelles
 BELGIQUE

* 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.

RÈGLES D'ÉVALUATION

RÉSUMÉ DES RÈGLES D'ÉVALUATION

I. 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 [xxx] [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 mentionnées 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 :

II. Règles particulières

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 réévaluation 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 :

Amortissements actés pendant l'exercice :

Actifs	Méthode	Base	Taux en %	
	L (linéaire)	NR (non réévaluée)	Principal	Frais accessoires
	D (dégressive)	G (réévaluée)	Min. - Max.	Min. - Max.
	A (autres)			
1. Frais d'établissement	L		20.00 - 100.00	0.00 - 0.00
2. Immobilisations incorporelles				
3. Bâtiments industriels, administratifs ou commerciaux *				
4. Installations, machines et outillage *				
5. Matériel roulant *				
6. Matériel de bureau et mobilier *				
7. Autres immobilisations corp. *				

* Y compris les actifs détenus en location-financement ; ceux-ci font, les 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 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 :

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 :

- Approvisionnements :
- En cours de fabrication - produits finis :
- Marchandises :
- 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] [au coût de revient majoré d'une quotité du résultat selon l'avancement des travaux].

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, par. 1er de l'A.R. du 30 janvier 2001), les redevances et loyers relatifs aux locations-financements de biens immobiliers et afférents à l'exercice se sont élevés à : EUR

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

RESOLUTIONS ECRITES DES ACTIONNAIRES

1. INTRODUCTION – PROCEDURE ECRITE

Conformément à l'article 536§1, dernier paragraphe, du Code des sociétés, les Actionnaires peuvent prendre par voie écrite toutes les décisions qui relèvent du pouvoir de l'Assemblée Générale (à l'exception de celles qui doivent être passées par un acte authentique).

De telles « décisions écrites » doivent être acceptées de manière unanime par tous les Actionnaires dans le délai indiqué par le Conseil d'Administration, à savoir pour le 30 juin 2016 au plus tard.

Par conséquent, si les décisions ci-dessous ne sont pas acceptées par tous les Actionnaires dans le délai susmentionné (en signant le présent document, étant entendu que chaque Actionnaire peut signer une autre copie), le Conseil d'Administration devra convoquer une Assemblée Générale, au cours de laquelle les Actionnaires devront se prononcer à la majorité ordinaire (ou toute autre majorité requise) sur les propositions et points à l'ordre du jour.

De même, les Actionnaires qui signent et votent positivement les présentes résolutions ne sont tenus par leur vote qu'à la condition que tous les autres Actionnaires, de manière unanime, se prononcent également en faveur des mêmes propositions et résolutions.

Sous réserve de l'accord et de la signature unanime de tous les Actionnaires dans le délai précité, les présentes résolutions écrites seront considérées comme étant prises à la date du 30 juin 2016.

En signant les présentes résolutions écrites, les Actionnaires acceptent que Monsieur Rafaël Hulpiau agisse comme secrétaire, afin de vérifier les signatures et de valider la conclusion des présentes résolutions écrites.

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

2. DECLARATIONS INITIALES

Les Actionnaires déclarent être propriétaires des actions mentionnées dans le tableau ci-dessous.

Les Actionnaires déclarent par ailleurs avoir reçu au préalable une copie des comptes sociaux annuels et des comptes consolidés arrêtés au 31/12/2015, des rapports de gestion ainsi que des rapports de contrôle du Commissaire relatifs aux comptes sociaux et consolidés. Ces documents resteront annexés aux présentes résolutions écrites.

3. RESOLUTIONS

Les Actionnaires prennent à l'unanimité les décisions suivantes:

1. Les Actionnaires prennent acte du fait que les documents susmentionnés ont été mis à leur disposition en dehors des délais prévus par la loi et les statuts et que l'Assemblée Générale Ordinaire de la Société n'a pas pu se tenir à la date statutaire.

A cet égard, les Actionnaires n'ont aucune objection à formuler et renoncent explicitement à tout droit dont ils pourraient se prévaloir suite au non-respect des dispositions légales ou statutaires.

2. Les Actionnaires prennent acte et connaissance des comptes sociaux annuels arrêtés au 31/12/2015, du rapport de gestion sur l'exercice clôturé le 31/12/2015 ainsi que du rapport de contrôle du Commissaire sur l'exercice clôturé le 31/12/2015.
3. Les Actionnaires approuvent les comptes sociaux annuels de la Société arrêtés au 31/12/2015, faisant apparaître un total du bilan de 130.228.028 EUR et une perte de l'exercice de 232.839 EUR.
4. Compte tenu de la perte reportée de l'exercice précédent de 697.022 EUR, la perte totale cumulée s'élève à 929.861 EUR.

Les Actionnaires décident de reporter la perte totale cumulée à l'exercice suivant.

5. Les Actionnaires prennent acte et connaissance des comptes consolidés arrêtés au 31/12/2015 faisant apparaître un total du bilan de 180 MEUR et une perte consolidée de 0,3 MEUR, ainsi que du rapport de gestion et du rapport de contrôle du Commissaire sur les comptes consolidés de l'exercice clôturé le 31/12/2015.

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

6. Les Actionnaires décident de donner décharge aux Administrateurs et au Commissaire pour l'exercice de leurs mandats au cours de l'exercice clôturés au 31/12/2015.
7. Les Actionnaires décident 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 2019.

Le montant annuel des émoluments du Commissaire est fixé à 4.000,00 EUR.

8. Les Actionnaires donnent par la présente mandat à Frédéric de Mevius, Axelle Henry, Cedric Hulpiau et/ou à Rafaël Hulpiau, qui peuvent agir individuellement, avec faculté de substitution et/ou de sous-délégation, pour accomplir toutes formalités relatives à la modification de l'inscription de la Société auprès de la Banque Carrefour des Entreprises (et/ou guichets d'entreprises) et à la publication dans les annexes du Moniteur belge, suite aux décisions susmentionnées, et pour signer tous les actes et pièces, et, en général, faire tout ce qui sera utile et nécessaire.

* *
*

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

LISTE DES SIGNATURES

Actionnaires	Nombre d'actions	Signature(s)	Date des signatures
Verlinvest SA Place Flagey 18 1050 Bruxelles	12.060.160		22.06.2016
Cosmoledo SPRL Place du Champ de Mars 5 1050 Bruxelles	2.067.075		
LuckyWay SPRL Avenue Louise 523 1050 Bruxelles	1.033.537		20.06.2016
Total	15.160.772	représentant 100% du capital social	

Le secrétaire prend acte du fait que tous les Actionnaires ont signé les présentes résolutions écrites dans le délai imparti et que les décisions ont dès lors été prises valablement avec effet au 30 juin 2016.

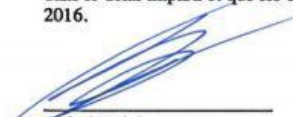

Rafael Hulpiau
Secrétaire

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

LISTE DES SIGNATURES

Actionnaires	Nombre d'actions	Signature(s)	Date des signatures
Verlinvest SA Place Flagey 18 1050 Bruxelles	12.060.160		
Cosmoledo SPRL Place du Champ de Mars 5 1050 Bruxelles	2.067.075		27/6/2016
LuckyWay SPRL Avenue Louise 523 1050 Bruxelles	1.033.537		
Total	15.160.772	représentant 100% du capital social	

Le secrétaire prend acte du fait que tous les Actionnaires ont signé les présentes résolutions écrites dans le délai imparti et que les décisions ont dès lors été prises valablement avec effet au 30 juin 2016.


Raphaël Hulpiau
Secrétaire

SIEGCO SA

RAPPORT DU COMMISSAIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE SUR LES COMPTES ANNUELS POUR L'EXERCICE CLOTURE LE 31 DECEMBRE 2015

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 2015, 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 2015, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à 130.228.027,54 EUR et dont le compte de résultats se solde par une perte de l'exercice de 232.839,49 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.

AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM InterAudit is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM Network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

RSM InterAudit Srl⁽¹⁾ - réviseurs d'entreprises - Siège social : chaussée de Waterloo 1151 - B 1180 Bruxelles
interaudit@rsmbelgium.be - TVA BE 0436 391 122 - RPM Bruxelles - ⁽²⁾ Société civile à forme commerciale

Member of RSM Toelen Cats Dupont Koevoets - Offices in Antwerp, Brussels, Charleroi, Mons and Zaventem

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 2015, 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 du 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.
- ▶ 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 17 juin 2016

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Luis Laperal'.

RSM INTERAUDIT SCRL
COMMISSAIRE
REPRÉSENTÉE PAR
LUIS LAPERAL
ASSOCIÉ

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 01/01/2015 au 31/12/2015. 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 31/12/2015.

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

Au 31/12/2015, la Société détient toujours une participation majoritaire de 73,76% (66,5% à fin 2014) dans la société cotée Valtech SE. Valtech SE est une société active dans le secteur de l'IT.

Il convient cependant de noter que la Société a lancé une offre publique d'achat simplifiée sur Valtech SE en début d'année 2016. L'offre s'est ouverte officiellement le 12 janvier 2016 pour se clôturer le 1^{er} février 2016. Il s'en est suivi en date du 5 février 2016 une réduction du capital social de Valtech SE suite à l'annulation d'actions propres.

Suite à ces opérations, la Société détient désormais une participation de 83,88% du capital de Valtech SE.

Pour de plus amples détails, nous vous renvoyons aux comptes annuels de la Société, arrêtés au 31/12/2015, et dont les principaux postes sont résumés ci-dessous.

Commentaires sur les comptes annuels

Le total du bilan se monte à 130.228.028 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 71.206.630 (contre 55.625.050 EUR à fin 2014). 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 19.722 EUR ainsi que des valeurs disponibles en compte bancaire d'un montant total de 58.996.517 EUR.

Passif

Les fonds propres de la Société s'élèvent à 55.377.310 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 929.861 EUR.

Pour conclure le passif, la Société a des dettes pour un montant total de 74.850.717 EUR, en ce compris un prêt octroyé par l'actionnaire majoritaire de la Société d'un montant en principal de 36.559.000 EUR.

Compte de résultats et proposition d'affectation

La Société a supporté des coûts de fonctionnement pour un total de 141.982 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 232.839 EUR.

Compte tenu de la perte reportée de l'exercice précédent de 697.022 EUR, la perte totale à affecter s'élève à 929.861 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 31/12/2015 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, à l'exception de l'offre publique d'achat simplifiée lancée sur Valtech SE en début d'année 2016 et dont question en première page du présent rapport.

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.

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 tenir en 2021.

Le mandat du Commissaire, quant à lui, viendra à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de cette année 2016.

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 2019.

Cette proposition de prorogation du mandat du Commissaire sera mise à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2016, qui se prononcera également sur la rémunération du Commissaire.

Pour conclure ce rapport, nous vous prions de bien vouloir approuver les comptes annuels au 31/12/2015 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 13 juin 2016



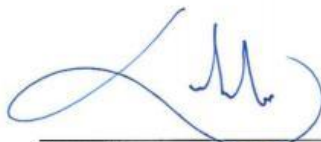
Frédéric de Mevius
Administrateur A



Pierre Camagne
Administrateur A



Sebastian Lombardo
Administrateur B



Tomas Nores
Administrateur B

Laurent Schwarz
Administrateur C

Pour conclure ce rapport, nous vous prions de bien vouloir approuver les comptes annuels au 31/12/2015 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 13 juin 2016

Frédéric de Mevius
Administrateur A

Pierre Camagne
Administrateur A

Sebastian Lombardo
Administrateur B

Tomas Nores
Administrateur B



Laurent Schwarz
Administrateur C

ANNEXE 2

**Comptes consolidés de SiegCo, rapport de gestion et rapport du commissaire au titre de l'exercice clos
le 31 décembre 2015**

47	14/09/2016	BE 0872.680.888	33	EUR		
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	D.	16602.00123	CONSO 1.1

COMPTES CONSOLIDES EN MILLIERS D'EUROS

DÉNOMINATION DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE ~~BOUCCONSOORTUM~~ (1) (2) :

Siegco

Forme juridique : *Société anonyme*

Adresse : *Place Flagey* N° : *18* Bte :

Code postal : *1050* Commune : *Ixelles*

Pays : *Belgique*

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

Adresse Internet (3) :

Numéro d'entreprise **BE 0872.680.888**

COMPTES CONSOLIDÉS communiqués à l'assemblée générale du

30 / 06 / 2016

et relatifs à l'exercice couvrant la période du

01 / 01 / 2015

au

31 / 12 / 2015

Exercice précédent du

01 / 01 / 2014

au

31 / 12 / 2014

Les montants relatifs à l'exercice précédent ~~sont / ne sont pas~~ (1) identiques à ceux publiés antérieurement.

LISTE COMPLÈTE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) des ADMINISTRATEURS ou GÉRANTS de l'entreprise consolidante et des COMMISSAIRES ayant contrôlé les comptes consolidés

Next Consulting SPRL
N°: *BE 0885.902.384*
Avenue Sumatra 12, 1180 Uccle, Belgique

Administrateur
12/06/2009 - 21/05/2015

Représenté(es) par:

Daniel Grossmann

Frédéric de Mevius
Abingdon Road 47-49, W8 6AN London, Royaume-Uni

Administrateur
21/05/2015 - 07/07/2021

Tomas Nores
Garden Avenue 3404, 33140 Floride, Etats-Unis

Administrateur
21/05/2015 - 07/05/2021

Documents joints aux présents comptes consolidés : - le rapport de gestion consolidé
- le rapport de contrôle des comptes consolidés

CAS OÙ LES COMPTES CONSOLIDÉS D'UNE SOCIÉTÉ DE DROIT ÉTRANGER SONT DÉPOSÉS PAR UNE FILIALE BELGE

Dénomination de la filiale belge déposante (article 113, § 2, 4^a du Code des sociétés)

.....
.....

Numéro d'entreprise de la filiale belge déposante

Nombre total de pages déposées: *33*.....Numéro des sections du document normalisé non déposées parce que sans

objet: *4.2, 4.3, 4.4, 4.5, 4.8.1, 4.8.3, 4.8.4, 4.9.2, 4.9.6, 4.15, 4.16, 4.18*.....

Signature
(nom et qualité)

Signature
(nom et qualité)

(1) Biffer la mention inutile.

(2) En cas de consortium, remplir la section CONSO 4.4.

(3) Mention facultative.

OCR9002

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

Sebastian Lombardo Chemin du Grand Sart 40B, 1325 Chaumont-Gistoux, Belgique	Administrateur 21/05/2015 - 07/05/2021
Laurent Schwartz Villa Herran 10, 75116 Paris, France	Administrateur 21/05/2015 - 07/05/2021
Pierre Camagne Rue Lannoy 4, 1150 Woluwe-Saint-Pierre, Belgique	Administrateur 21/05/2015 - 07/05/2021
RSM Interaudit SCRL N°: BE 0436.391.122 Chaussée de Waterloo 1151, 1180 Uccle, Belgique N° de membre: B00091	Commissaire 07/07/2013 - 06/05/2016
Représenté(es) par:	
Luis Laperal Rue du Bois Bosquet 55, 1331 Rosières, Belgique	

BILAN CONSOLIDÉ APRÈS RÉPARTITION*

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIF				
ACTIFS IMMOBILISÉS		20/28	38.143	24.111
Frais d'établissement	4.7	20	5	7
Immobilisations incorporelles	4.8	21	2.216	1.825
Ecarts de consolidation positifs	4.12	9920	28.797	16.059
Immobilisations corporelles	4.9	22/27	4.304	2.773
Terrains et constructions		22	1.477	817
Installations, machines et outillage		23		
Mobilier et matériel roulant		24	2.642	1.857
Location-financement et droits similaires		25		
Autres immobilisations corporelles		26	185	99
Immobilisations en cours et acomptes versés		27		
	4.1-			
Immobilisations financières	4.4/4.10	28	2.821	3.447
Sociétés mises en équivalence	4.10	9921		
Participations		99211		
Créances		99212		
Autres entreprises		284/8	2.821	3.447
Participations, actions et parts		284		
Créances		285/8	2.821	3.447
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	141.895	71.834
Créances à plus d'un an		29	371	513
Créances commerciales		290		
Autres créances		291		
Latences fiscales actives		292	371	513
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	64.950	45.088
Créances commerciales		40	55.532	37.628
Autres créances		41	9.418	7.460
Placements de trésorerie		50/53		
Actions propres		50		
Autres placements		51/53		
Valeurs disponibles		54/58	76.574	26.233
Comptes de régularisation		490/1		
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	180.038	95.945

* Article 124 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés.

** Possibilité de regroupement des stocks (article 158, paragraphe 1, alinéa 2 de l'arrêté royal précité).

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES		10/15	39.179	39.911
Capital		10	56.216	56.217
Capital souscrit		100	56.216	56.217
Capital non appelé		101	.....	.....
Primes d'émission		11	.....	.....
Plus-values de réévaluation		12	.....	.....
Réserves consolidées (+)/(-)	4.11	9910	-16.495	-15.118
Ecart de consolidation négatifs	4.12	9911	.....	.....
Ecart de conversion (+)/(-)		9912	-542	-1.188
Subsides en capital		15	.....	.....
INTÉRÊTS DE TIERS				
Intérêts de tiers		9913	12.207	15.931
PROVISIONS, IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES		16	4.907	3.745
Provisions pour risques et charges		160/5	4.013	3.040
Pensions et obligations similaires		160	950	818
Charges fiscales		161	.....	.....
Grosses réparations et gros entretien		162	.....	.....
Autres risques et charges		163/5	3.063	2.222
Impôts différés et latences fiscales	4.6	168	894	705
DETTES		17/49	123.745	36.358
Dettes à plus d'un an	4.13	17	271	749
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	271	749
Dettes à un an au plus	4.13	42/48	117.416	31.479
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		42	10	828
Dettes financières		43	.....	112
Etablissements de crédit		430/8	.....	.....
Autres emprunts		439	.....	112
Dettes commerciales		44	20.459	16.098
Fournisseurs		440/4	20.371	16.098
Effets à payer		441	88	.....
Acomptes reçus sur commandes		46	4.856	2.354
Dettes fiscales, salariales et sociales		45	15.119	11.485
Impôts		450/3	9.056	7.412
Rémunérations et charges sociales		454/9	6.063	4.073
Autres dettes		47/48	76.972	602
Comptes de régularisation		492/3	6.058	4.130
TOTAL DU PASSIF		10/49	180.038	95.945

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ (ventilation des résultats d'exploitation en fonction de leur nature)*

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Ventes et prestations		70/74	196.600	154.449
Chiffre d'affaires	4.14	70	196.186	154.371
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction)(+)/(-)		71	.....	.....
Production immobilisée		72	.....	.....
Autres produits d'exploitation		74	414	78
Coût des ventes et des prestations(+)/(-)		60/64	188.329	149.080
Approvisionnements et marchandises		60	.....	.....
Achats		600/8	.....	.....
Stocks: réduction (augmentation)(+)/(-)		609	.....	.....
Services et biens divers		61	72.928	53.468
Rémunérations, charges sociales et pensions(+)/(-)	4.14	62	109.443	89.506
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	1.485	2.056
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises)(+)/(-)		631/4	249	-214
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises)(+)/(-)		635/7	892	318
Autres charges d'exploitation		640/8	590	1.395
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration		649	.....	.....
Amortissements sur écarts de consolidation positifs		9960	2.742	2.551
Bénéfice (Perte) d'exploitation(+)/(-)		9901	8.271	5.369
Produits financiers		75	1.348	2.079
Produits des immobilisations financières		750	24	219
Produits des actifs circulants		751	.....	.....
Autres produits financiers		752/9	1.324	1.860
Charges financières(+)/(-)		65	1.376	982
Charges des dettes		650	258	404
Amortissements sur écart de consolidation positifs		9961	.....	.....
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises)(+)/(-)		651	.....	.....
Autres charges financières(+)/(-)		652/9	1.118	578
Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts(+)/(-)		9902	8.243	6.466

* Les résultats d'exploitation peuvent aussi être classés selon leur destination (en vertu de l'article 158, paragraphe 2 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés).

Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
	76	1.354	23
Produits exceptionnels			
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	760	.....	.....
Reprises d'amortissements sur écarts de consolidation	9970	.....	.....
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières	761	.....	.....
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels	762	1.353	.....
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	763	1	1
Autres produits exceptionnels	4.14 764/9	.....	22
Charges exceptionnelles(+)/(-)	66	6.318	3.494
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	660	.....	.....
Amortissements exceptionnels sur écarts de consolidation positifs	9962	.....	1.811
Réductions de valeur sur immobilisations financières	661	.....	.....
Provisions pour risques et charges exceptionnelles: dotations (utilisations)(+)/(-)	662	1.352	203
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	663	49	.....
Autres charges exceptionnelles	4.14 664/8	4.917	1.480
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration	669	.....	.....
Prise en résultats d'écarts de consolidation négatifs	9963	.....	.....
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts(+)/(-)	9903	3.279	2.995
Prélèvements sur les impôts différés et latences fiscales ...	780	-347	436
Transfert aux impôts différés et latences fiscales	680	.....	.....
Impôts sur le résultat(+)/(-)	67/77	3.253	2.639
Impôts	4.14 670/3	3.253	2.639
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales ...	77	.....	.....
Bénéfice (Perte) de l'exercice(+)/(-)	9904	-321	792
Quote-part dans le bénéfice (la perte) des sociétés mises en équivalence(+)/(-)	9975	.....	.....
Résultats en bénéfice(+)/(-)	99751	.....	.....
Résultats en perte(+)/(-)	99651	.....	.....
Bénéfice (Perte) consolidé(e)(+)/(-)	9976	-321	792
Part des tiers(+)/(-)	99761	1.056	666
Part du groupe(+)/(-)	99762	-1.377	125

Nr.	BE 0872.680.888	CONSO 4.1
-----	-----------------	-----------

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

LISTE DES FILIALES CONSOLIDÉES ET DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE, FORME JURIDIQUE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/E4) ^{1 2}	Fraction du capital détenue (en %) ³	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent) ⁴
Valtech S.Etr. (Société consolidante) Rue de Grenelle 103, 75007 Paris, France	G	73,76	7,26
Valtech Training SAS S.Etr. La Défense, 75007 Paris, France	G	73,76	7,26
Valtech Technology consulting SA S. Etr. Rue de Grenelle 103, 75007 Paris, France	G	73,76	7,26
Valtech AG S.Etr. Bahnhstraat 16, 40212 Dusseldorf, Allemagne	G	73,76	7,26
Valtech GMBH S.Etr. Bahnhstraat 16, 40212 Dusseldorf, Allemagne	G	73,76	7,26
Valtech Holding Australia S.Etr. Suite 7, Level 2 2-16 Chippen Street, NSW2008 Chippendale, Australie	G	73,76	7,26
Valtech Digital Australia S.Etr. Suite 7, Level 2 2-16 Chippen Street, NSW2008 Chippendale, Australie	G	73,76	7,26
Valtech A/S S.Etr. Kanonbadsvej 2, 1437 Copenhagen, Danemark	G	73,76	7,26
Valtech Digital Spain S.Etr. Calle Almirante, 5 - Piso 1, 28004 Madrid, Espagne	G	73,76	7,26
Valtech Ltd S.Etr. Adergate St 120, EC1A4JQ London, Royaume-Uni	G	73,76	7,26
Valtech Hong-Kong Ltd S.Etr. Unit 1 tower One, Lippo Center 21 boîte f, 89 Queensway, Hong-Kong	G	73,76	7,26
Valtech System Private Limited S.Etr. Maas Unique - 1st Main road Industrial Suburb 30, 560078 Nagar Bangalore, Inde	G	73,76	7,26
Valtech AB S.Etr. Hanverkargatan 5, 112021 Stockholm, Suède	G	73,76	7,26

¹ G. Consolidation globale

P. Consolidation proportionnelle (avec mention, dans la première colonne, des éléments desquels résulte la direction conjointe)

E1. Mise en équivalence d'une société associée (article 134, alinéa 1er, 3° de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)

E2. Mise en équivalence d'une filiale de fait si son inclusion dans la consolidation serait contraire au principe de l'image fidèle (article 108 jo. 110 de l'arrêté royal précité)

E3. Mise en équivalence d'une filiale en liquidation, d'une filiale ayant renoncé à poursuivre ses activités, d'une filiale sans perspective de continuité des activités (article 109 jo. 110 de l'arrêté royal précité)

E4. Mise en équivalence d'une filiale commune dont l'activité n'est pas étroitement intégrée dans l'activité de la société disposant du contrôle conjoint (article 134, alinéa 2 de l'arrêté royal précité).

² Si une variation du pourcentage de détention du capital entraîne une modification de la méthode utilisée, la nouvelle méthode est suivie d'un astérisque.

³ Fraction du capital détenue dans ces entreprises par les entreprises comprises dans la consolidation et par des personnes agissant en leur nom propre mais pour le compte de ces entreprises.

⁴ Si la composition de l'ensemble consolidé a été, au cours de l'exercice, affectée de manière notable par des variations de ce pourcentage, des renseignements complémentaires sont fournis dans la section CONSO 4.5 (article 112 de l'arrêté royal précité).

Nr.	BE 0872.680.888	CONSO 4.1
-----	-----------------	-----------

LISTE DES FILIALES CONSOLIDÉES ET DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE (suite)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE, FORME JURIDIQUE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/E4) ^{1 2}	Fraction du capital détenue (en %) ³	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent) ⁴
Kiara Scandinavia AB S.Etr. Hanverkargatan 5, 112021 Stockholm, Suède	G	73,76	7,26
Neon Stingray Scandinavia AB S.Etr. Hanverkargatan 5, 112021 Stockholm, Suède	G	73,76	7,26
Valtech Digital Switzerland S.Etr. Rue d'Italie 2, 204 Genève, Suisse	G	73,76	7,26
Valtech Digital Singapore S. Etr.	G	73,76	7,26
VT Solution Inc S.Etr. North Dallas Pkwy 19111, TX 7528 300 Dallas, Etats-Unis	G	73,76	7,26
VT Staffing S.Etr. North Dallas Pkwy 19111, boîte 300, TX 7528 Dallas, Etats-Unis	G	73,76	7,26
Valtech Inc S.Etr. North Dallas Pkwy 19111, TX 7528 300 Dallas, Etats-Unis	G	73,76	7,26
Valtech Canada S. Etr.	G	73,76	73,76

REGLES D'EVALUATION ET METHODES DE CALCUL DES LATENCES FISCALES**Revelé des critères présidé à l'évaluation des différents postes des comptes consolidés, notamment les critères relatifs**

- aux constitutions et aux ajustements d'amortissements, de réductions de valeur et de provisions pour risques et charges ainsi qu'aux réévaluations (en vertu de l'article 165, VI.a. de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)

- aux bases de conversion pour les montants qui sont ou qui, à l'origine, étaient exprimés dans une devise différente de celle dans laquelle les comptes consolidés sont libellés et pour les états comptables des filiales et des sociétés associées de droit étranger (en vertu de l'article 165, VI.b. de l'arrêté royal précité).

Impôts différés et latences fiscales

Ventilation de la rubrique 168 du passif

Impôts différés (en vertu de l'article 76 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)

Latences fiscales (en vertu de l'article 129 de l'arrêté royal précité)

Codes	Exercice
(168)	894
1681	894
1682	.....

Explication détaillée des méthodes mises en oeuvre pour la détermination des latences fiscales (méthode du report variable ou méthode du report fixe, ...)

ETAT DES FRAIS D'ÉTABLISSEMENT

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	20P	xxxxxxxxxxxxxxxx	6
Mutations de l'exercice			
Nouveaux frais engagés	8002	.....	
Amortissements	8003	1	
Ecart de conversion	9980	.....	
Autres	8004	.....	
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	(20)	5	
Dont			
Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission d'emprunts, primes de remboursement et autres frais d'établissement	200/2	5	
Frais de restructuration	204	.....	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
CONCESSIONS, BREVETS, LICENCES, SAVOIR-FAIRE, MARQUES ET DROITS SIMILAIRES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8052P	xxxxxxxxxxxxxxx	4.208
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8022	1.191	
Cessions et désaffectations	8032	948	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8042		
Ecart de conversion(+)/(-)	99812	99	
Autres variations(+)/(-)	99822	212	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8052	4.762	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8122P	xxxxxxxxxxxxxxx	2.383
Mutations de l'exercice			
Actés	8072		
Repris car excédentaires	8082		
Acquis de tiers	8092		
Annulés	8102	17	
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8112		
Ecart de conversion(+)/(-)	99832	64	
Autres variations(+)/(-)	99842	117	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8122	2.547	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	211	2.215	

ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
TERRAINS ET CONSTRUCTIONS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8191P	xxxxxxxxxxxxxx	3.781
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8161	779	
Cessions et désaffectations	8171	1.040	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8181		
Ecart de conversion(+)/(-)	99851	196	
Autres variations(+)/(-)	99861	16	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8191	3.732	
Plus-values au terme de l'exercice	8251P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8211		
Acquises de tiers	8221		
Annulées	8231		
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8241		
Ecart de conversion(+)/(-)	99871		
Autres variations(+)/(-)	99881		
Plus-values au terme de l'exercice	8251		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8321P	xxxxxxxxxxxxxx	2.964
Mutations de l'exercice			
Actés	8271	264	
Repris car excédentaires	8281		
Acquis de tiers	8291		
Annulés	8301	991	
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8311		
Ecart de conversion(+)/(-)	99891	12	
Autres variations(+)/(-)	99901	6	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8321	2.255	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(22)	1.477	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
MOBILIER ET MATÉRIEL ROULANT			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8193P	xxxxxxxxxxxxxx	7.878
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8163	1.869	
Cessions et désaffectations	8173	255	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8183		
Ecart de conversion(+)/(-)	99853	219	
Autres variations(+)/(-)	99863	171	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8193	9.882	
Plus-values au terme de l'exercice	8253P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8213		
Acquises de tiers	8223		
Annulées	8233		
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8243		
Ecart de conversion(+)/(-)	99873		
Autres variations(+)/(-)	99883		
Plus-values au terme de l'exercice	8253		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8323P	xxxxxxxxxxxxxx	6.021
Mutations de l'exercice			
Actés	8273	1.185	
Repris car excédentaires	8283		
Acquis de tiers	8293		
Annulés	8303	257	
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8313		
Ecart de conversion(+)/(-)	99893	202	
Autres variations(+)/(-)	99903	88	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8323	7.239	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(24)	2.643	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
LOCATION-FINANCEMENT ET DROITS SIMILAIRES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8194P	xxxxxxxxxxxxxxx	280
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8164	.....	
Cessions et désaffectations	8174	.....	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8184	.....	
Ecart de conversion(+)/(-)	99854	-1	
Autres variations(+)/(-)	99864	.....	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8194	279	
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	.....	
Ecart de conversion(+)/(-)	99874	.....	
Autres variations(+)/(-)	99884	.....	
Plus-values au terme de l'exercice	8254	.....	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8324P	xxxxxxxxxxxxxxx	280
Mutations de l'exercice			
Actés	8274	.....	
Repris car excédentaires	8284	.....	
Acquis de tiers	8294	.....	
Annulés	8304	.....	
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8314	.....	
Ecart de conversion(+)/(-)	99894	-1	
Autres variations(+)/(-)	99904	.....	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8324	279	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(25)	.....	
DONT			
Terrains et constructions	250	.....	
Installations, machines et outillage	251	.....	
Mobilier et matériel roulant	252	.....	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8195P	xxxxxxxxxxxxxxx	572
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8165	114	
Cessions et désaffectations	8175		
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8185		
Ecart de conversion(+)/(-)	99855	40	
Autres variations(+)/(-)	99865		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8195	726	
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		
Ecart de conversion(+)/(-)	99875		
Autres variations(+)/(-)	99885		
Plus-values au terme de l'exercice	8255		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8325P	xxxxxxxxxxxxxxx	473
Mutations de l'exercice			
Actés	8275	34	
Repris car excédentaires	8285		
Acquis de tiers	8295		
Annulés	8305		
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8315		
Ecart de conversion(+)/(-)	99895	34	
Autres variations(+)/(-)	99905		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8325	541	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(26)	185	

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE - PARTICIPATIONS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391P	xxxxxxxxxxxxxxx	1
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8361	.....	
Cessions et retraits	8371	.....	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8381	.....	
Ecart de conversion(+)/(-)	99911	.....	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391	1	
Plus-values au terme de l'exercice	8451P	xxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8411	.....	
Acquises de tiers	8421	.....	
Annulées	8431	.....	
Ecart de conversion(+)/(-)	99921	.....	
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	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8471	.....	
Reprises car excédentaires	8481	.....	
Acquises de tiers	8491	.....	
Annulées	8501	.....	
Ecart de conversion(+)/(-)	99931	.....	
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	xxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice(+)/(-)	8541	.....	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551	.....	
Variations des capitaux propres des sociétés mises en équivalence au terme de l'exercice(+)/(-)	99941P	xxxxxxxxxxxxxxx	-1
Mutations de l'exercice			
Quote-part dans le résultat de l'exercice(+)/(-)	999411	.....	
Eliminations du montant des dividendes afférents à ces participations(+)/(-)	999421	.....	
Autres types de variations des capitaux propres(+)/(-)	999431	.....	
Variations des capitaux propres des sociétés mises en équivalence au terme de l'exercice(+)/(-)	99941	-1	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(99211)	.....	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE - CRÉANCES			
Valeur comptable net au terme de l'exercice	99212P	XXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Additions	8581	.....	
Remboursements	8591	.....	
Réductions de valeur actées	8601	.....	
Réductions de valeur reprises	8611	.....	
Ecart de conversion	99951	.....	
Autres	8631	.....	
Valeur comptable net au terme de l'exercice	(99212)	.....	
RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8651	.....	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8392P	xxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8362	.....	
Cessions et retraits	8372	.....	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8382	.....	
Ecart de conversion	99912	.....	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8392	.....	
Plus-values au terme de l'exercice	8452P	xxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8412	.....	
Acquises de tiers	8422	.....	
Annulées	8432	.....	
Ecart de conversion	99922	.....	
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	xxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8472	.....	
Reprises car excédentaires	8482	.....	
Acquises de tiers	8492	.....	
Annulées	8502	.....	
Ecart de conversion	99932	.....	
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8512	.....	
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8522	.....	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8552P	xxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice(+)/(-)	8542	.....	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8552	.....	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(284)	.....	
AUTRES ENTREPRISES - CRÉANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	285/8P	xxxxxxxxxxxxxx	3.447
Mutations de l'exercice			
Additions	8582	.....	
Remboursements	8592	626	
Réductions de valeur actées	8602	.....	
Réductions de valeur reprises	8612	.....	
Ecart de conversion	99952	.....	
Autres	8632	.....	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(285/8)	2.821	
RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8652	.....	

ÉTAT DES RESERVES CONSOLIDÉES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Réserves consolidées au terme de l'exercice(+)/(-)	9910P	xxxxxxxxxxxxxx	-15.118
Mutations de l'exercice			
Quote-part du groupe dans le résultat consolidé(+)/(-)	99002	-1.377	
Autres variations(+)/(-)	99003	.....	
(à ventiler pour les montants significatifs non attribués à la quote-part du groupe dans le résultat consolidé)			
.....			
.....			
.....			
.....			
Réserves consolidées au terme de l'exercice(+)/(-)	(9910)	-16.495	

ÉTAT DES ÉCARTS DE CONSOLIDATION ET DE MISE EN ÉQUIVALENCE

	Codes	Exercice	Exercice précédent
CONSOLIDATION - ÉCARTS POSITIFS			
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99201P	xxxxxxxxxxxxxx	16.058
Mutations de l'exercice			
Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention(+)/(-)	99021	14.531	
Variations dues à une diminution du pourcentage de détention(+)/(-)	99031		
Amortissements(+)/(-)	99041	-2.741	
Ecarts portés en résultats(+)/(-)	99051		
Autres variations(+)/(-)	99061	949	
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99201	28.797	
CONSOLIDATION - ÉCARTS NÉGATIFS			
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99111P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention(+)/(-)	99022		
Variations dues à une diminution du pourcentage de détention(+)/(-)	99032		
Amortissements(+)/(-)	99042		
Ecarts portés en résultats(+)/(-)	99052		
Autres variations(+)/(-)	99062		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99111		
MISE EN EQUIVALENCE - ÉCARTS POSITIFS			
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99202P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention(+)/(-)	99023		
Variations dues à une diminution du pourcentage de détention(+)/(-)	99033		
Amortissements(+)/(-)	99043		
Ecarts portés en résultats(+)/(-)	99053		
Autres variations(+)/(-)	99063		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99202		
MISE EN EQUIVALENCE - ÉCARTS NEGATIFS			
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99112P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention(+)/(-)	99024		
Variations dues à une diminution du pourcentage de détention(+)/(-)	99034		
Amortissements(+)/(-)	99044		
Ecarts portés en résultats(+)/(-)	99054		
Autres variations(+)/(-)	99064		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99112		

ÉTAT DES DETTES

	Codes	Exercice
VENTILATION DES DETTES À L'ORIGINE À PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DURÉE RÉSIDUELLE		
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		
Dettes financières	8801	10
Emprunts subordonnés	8811	
Emprunts obligataires non subordonnés	8821	
Dettes de location-financement et assimilées	8831	
Etablissements de crédit	8841	
Autres emprunts	8851	10
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)	10
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	271
Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir	8912	271
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	

	Codes	Exercice
DETTES (OU PARTIE DES DETTES) GARANTIES PAR DES SÛRETÉS RÉELLES CONSTITUÉES OU IRRÉVOCABLEMENT PROMISES SUR LES ACTIFS DES ENTREPRISES COMPRIS DANS LA CONSOLIDATION		
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 des entreprises comprises dans la consolidation	9062	.....

RÉSULTATS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
CHIFFRE D'AFFAIRES NET			
Ventilation par catégorie d'activité			
.....			
.....			
.....			
.....			
Ventilation par marché géographique			
.....			
.....			
.....			
.....			
Chiffre d'affaires agrégé du groupe en Belgique	99083	.....	.....
EFFECTIF MOYEN DU PERSONNEL (EN UNITÉS) ET FRAIS DE PERSONNEL			
Entreprise consolidante et filiales consolidées par intégration globale			
Effectif moyen du personnel	90901	1.520	1.506
Ouvriers	90911	.....	.....
Employés	90921	1.509	1.496
Personnel de direction	90931	11	10
Autres	90941	.....	.....
Frais de personnel			
Rémunérations et charges sociales	99621	109.443	89.506
Pensions	99622	.....	.....
Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées	99081	.....	.....
Filiales consolidées par intégration proportionnelle			
Effectif moyen du personnel	90902	.....	.....
Ouvriers	90912	.....	.....
Employés	90922	.....	.....
Personnel de direction	90932	.....	.....
Autres	90942	.....	.....
Frais de personnel			
Rémunérations et charges sociales	99623	.....	.....
Pensions	99624	.....	.....
Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées	99082	.....	.....

RÉSULTATS EXCEPTIONNELS**Ventilation des autres produits exceptionnels s'ils sont importants**

.....
.....
.....
.....

Ventilation des autres charges exceptionnelles s'ils sont importants

Siegco: Perte en capital suite à variation % dans Valtech

Valtech: Autres coûts de restructuration

Valtech: Coût de location de surface non utilisée

Valtech: Mise à jour des dettes de personnel US

Valtech: Autres charges

Exercice	Exercice précédent
.....	
.....	
.....	
.....	
2.282	0
1.191	0
713	0
597	0
134	0

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Différence entre la charge fiscale imputée au compte de résultats consolidé de l'exercice et des exercices antérieurs, et la charge fiscale déjà payée ou à payer au titre de ces exercices, dans la mesure où cette différence est d'un intérêt certain au regard de la charge fiscale future

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

Codes	Exercice	Exercice précédent
99084		
99085		

RELATIONS FINANCIÈRES AVEC

LES ADMINISTRATEURS OU GÉRANTS DE L'ENTREPRISES CONSOLIDANTE

Montant global des rémunérations allouées en raison de leurs fonctions dans l'entreprise consolidante, dans ses filiales et dans ses sociétés associées, y compris le montant des pensions de retraite allouées au même titre aux anciens administrateurs ou gérants

Montant global des avances et des crédits accordés par l'entreprise consolidante, par une filiale ou par une société associée

Codes	Exercice
99097	
99098	

LE(S) COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)

Emoluments du (des) commissaire(s) pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de la société concernée et de ses filiales par le(s) commissaire(s)

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

Emoluments des personnes avec lesquelles le (les) commissaire(s) est lié (sont liés) pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de la société concernée et de ses filiales par des personnes avec lesquelles le (les) commissaire(s) est lié (sont liés)

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

Codes	Exercice
9507	7
95071	
95072	
95073	
9509	
95091	
95092	
95093	

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

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

**Rapport de Gestion du Conseil d'Administration
relatif aux Comptes Consolidés de l'exercice 2015**

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons le plaisir de vous transmettre ci-après le rapport de gestion relatif aux comptes consolidés de la Société couvrant la période du 01/01/2015 au 31/12/2015.

Vous trouverez en annexe les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2015, faisant apparaître un total bilantaire de 180 millions d'EUR et une perte consolidée de 0.3 million d'EUR.

I. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES DE LA SOCIETE

A. PERIMETRE ET METHODOLOGIE

Les sociétés suivantes ont été **consolidées par intégration globale** : Siegco SA, Valtech SE et les sociétés détenues majoritairement ou contrôlées par Valtech SE.

Aucune société n'est au 31/12/2015 consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

B. LES RESULTATS DU GROUPE SIEGCO POUR L'EXERCICE 2015

S'agissant de la seule participation dont dispose la Société, il va sans dire que les comptes consolidés de notre Groupe sont étroitement liés à ceux de Valtech SE et ses filiales et ne peuvent en être dissociés, à l'exception des retraitements liés à l'intégration en droit comptable belge de ce groupe consolidé à l'origine en normes IFRS. En effet, le Conseil d'Administration a décidé non pas d'opérer une nouvelle consolidation en droit comptable belge mais bien d'ajuster les comptes consolidés IFRS sur les principales sources de divergences identifiées entre les deux référentiels. En 2015, il s'agit essentiellement de l'amortissement linéaire des goodwill, de la non-reconnaissance des impôts différés sur pertes fiscales et de l'annulation de l'impact des ajustements actuariels sur les engagements à l'égard du personnel.

Outre les exceptions mentionnées ci-avant, notre Groupe est donc par nature « équivalent » au groupe Valtech.

C. LES RESULTATS DU GROUPE VALTECH POUR L'EXERCICE 2015

Pour de plus amples détails et informations sur les activités et les résultats 2015 du groupe Valtech, référence est faite aux avis et aux rapports financiers publiés par Valtech SE sur son site internet et qui peuvent être consultés via les liens suivants :

<https://www.valtech.fr/investisseurs/informations-reglementees/rapports-financiers-annuels/>

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

Ci-dessous, nous reprenons les extraits pertinents des résultats annuels, tels que publiés les 17 février et 18 mars 2016 par Valtech :

« **PRINCIPAUX COMMENTAIRES**

Au 4ème trimestre 2015, le chiffre d'affaires consolidé de Valtech s'est établi à 51,1 M€, en progression de 33,8% par rapport au 4ème trimestre 2014. A périmètre et taux de change constants (pcc), Valtech a enregistré une croissance trimestrielle de 24,3%.

A l'issue de l'exercice 2015, Valtech a ainsi réalisé un chiffre d'affaires de 184,8 M€, en progression de 31,5%, dont 22,3% à pcc. »

« **CHIFFRES-CLES**

- *En 2015, Valtech a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 184,9 M€, en progression de 31,4%, dont 22,3% à périmètre et change constants, porté par la forte croissance des zones Europe du Nord et Etats-Unis.*
- *La marge brute s'est élevée à 62,9 M€, en hausse de +29,0% (+19,9% à taux de change et périmètre constants), représentant un taux de marge brute de 34,0%, versus 34,6% sur l'exercice 2014 retraité.*
- *L'EBITDA ajusté s'est établi à 14,8 M€, en croissance de +53,3% (+52,1% à taux de change et périmètre constants). La marge d'EBITDA ajusté ressort ainsi à 8,0%, conforme à l'objectif fixé d'une marge comprise entre 7,5% et 8%, en intégrant l'agence canadienne w.illi.am/, désormais rebaptisée Valtech Canada.*
- *Après prise en compte des amortissements, dépréciations et provisions, le résultat de l'activité opérationnelle (EBIT) est de 10,0 M€, soit une marge d'EBIT quasi-doublée, passant de 2,8% sur l'exercice 2014 retraité à 5,4% en 2015.*
- *Le bénéfice net ressort à 5,4 M€, intégrant notamment une perte de (1,7) M€ au titre de la quote-part de résultat des activités historiques de services IT aux Etats-Unis, classées en 2015 dans les activités non poursuivies et cédées depuis le 1er janvier 2016.*
- *Au 31 décembre 2015, les capitaux propres part du Groupe de Valtech s'établissaient à 59,2 M€, pour une trésorerie disponible de 17,6 M€ et des dettes financières et découverts bancaires quasi-nuls à 0,1 M€.* »

« **ACTIVITE PAR REGIONS**

Europe du Nord

L'Europe du Nord a enregistré un chiffre d'affaires annuel de 115,7 M€, en progression de 23,3%, dont 20,3% à pcc. Le Royaume-Uni a notamment tiré la croissance du groupe sur cette zone, avec une croissance de 27,3% à pcc, et devient le premier pays contributeur de l'ensemble du groupe, devant l'Allemagne.

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

Amérique du Nord

Le chiffre d'affaires de la zone Amérique du Nord est retraité des activités historiques de services IT, classées comme actifs disponibles à la vente en vertu de la norme IFRS 5. Depuis le 3ème trimestre, le chiffre d'affaires inclut celui de l'agence canadienne w.illi.am/, désormais rebaptisée Valtech Canada.

Au 4ème trimestre, Valtech a enregistré une croissance de 45,7% à pcc. Sur l'ensemble de l'exercice, le chiffre d'affaires s'est établi à 33,4 M€ en Amérique du Nord, en progression de 49,8% à pcc.

Europe du Sud

Comme escompté, Valtech a renoué avec la croissance en 2015 en Europe du Sud avec un chiffre d'affaires de 32,6 M€ en progression de 8,1%.

Asie - Pacifique

La zone Asie-Pacifique voit son chiffre d'affaires progresser de 28,3% en 2015, sous l'effet de la consolidation de Neon Stingray et de l'évolution favorable des devises. A pcc, le chiffre d'affaires progresse modestement de 3,2%. »

Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du groupe Valtech concernent principalement des engagements liés aux locations immobilières et des garanties données dans le cadre des baux immobiliers.

Pour de plus amples détails, référence est faite au Document de Référence de Valtech SE, sous la Note 21 aux annexes des comptes consolidés, tel que publié le 29 avril 2016 et faisant office de rapport financier annuel au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Ce Document de Référence peut être consulté sur le site internet de Valtech SE via le lien suivant :
https://www.valtech.fr/siteassets/investor/informations-reglementees/rapports-financiers-annuels/06.valtech_rapport-financier-annuel-31122015.pdf

II. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES DE L'ENSEMBLE DES ENTREPRISES COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION

Pour ce qui concerne les principaux risques et incertitudes concernant Valtech SE et ses filiales au 31/12/2015, nous faisons référence au Document de Référence de Valtech SE.

III. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS APRES LA CLOTURE DE L'EXERCICE ET PERSPECTIVES

Néant.

IV. ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Pour ce qui concerne de telles activités, nous faisons référence au Document de Référence de Valtech SE.

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

V. INDICATIONS SUR LES CIRCONSTANCES SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INFLUENCE NOTABLE SUR LE DEVELOPPEMENT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE

Nous n'avons pas d'indications concernant des circonstances susceptibles d'avoir une telle influence notable, si ce n'est ce qui est mentionné par Valtech SE dans le Document de Référence.

VI. EN CE QUI CONCERNE L'UTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS PAR LA SOCIETE ET LORSQUE CELA EST PERTINENT POUR L'EVALUATION DE SON ACTIF, DE SON PASSIF, DE SA SITUATION FINANCIERE ET DE SES PERTES OU PROFITS : (I) LES OBJECTIFS ET LA POLITIQUE DE LA SOCIETE EN MATIERE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS, Y COMPRIS SA POLITIQUE CONCERNANT LA COUVERTURE DE CHAQUE CATEGORIE PRINCIPALE DES TRANSACTIONS PREVUES POUR LESQUELLES IL EST FAIT USAGE DE LA COMPTABILITE DE COUVERTURE, ET (II) L'EXPOSITION DE LA SOCIETE AUX RISQUES DE PRIX, DE CREDIT, DE LIQUIDITE, DE TRESORERIE ET DE CHANGE.

A ce sujet, nous faisons référence au Document de Référence de Valtech SE.

VII. PRINCIPALES CARACTERISTIQUES DES SYSTEMES DE CONTROLE INTERNE ET DE GESTION DES RISQUES DES SOCIETES LIEES EN RELATION AVEC LE PROCESSUS D'ETABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDES

Sur le plan du contrôle interne et de la gestion des risques relatifs aux rapports financiers, la préparation des comptes consolidés de la Société fait l'objet d'une approche intégrée entre la comptabilité et le reporting financier, en utilisant un logiciel de consolidation professionnel qui comporte les contrôles et validations intégrés nécessaires.

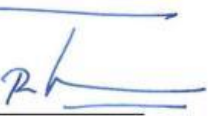
Au niveau des participations également, la qualité du reporting financier et des systèmes de contrôle et de la gestion des risques fait l'objet d'un suivi par l'équipe.

Fait à Bruxelles, le 13 juin 2016


Frédéric de Mevius
Administrateur A


Sebastian Lombardo
Administrateur B

Laurent Schwarz
Administrateur C


Pierre Camagne
Administrateur A


Tomas Nores
Administrateur B

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

V. INDICATIONS SUR LES CIRCONSTANCES SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INFLUENCE NOTABLE SUR LE DEVELOPPEMENT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE

Nous n'avons pas d'indications concernant des circonstances susceptibles d'avoir une telle influence notable, si ce n'est ce qui est mentionné par Valtech SE dans le Document de Référence.

VI. EN CE QUI CONCERNE L'UTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS PAR LA SOCIETE ET LORSQUE CELA EST PERTINENT POUR L'EVALUATION DE SON ACTIF, DE SON PASSIF, DE SA SITUATION FINANCIERE ET DE SES PERTES OU PROFITS : (I) LES OBJECTIFS ET LA POLITIQUE DE LA SOCIETE EN MATIERE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS, Y COMPRIS SA POLITIQUE CONCERNANT LA COUVERTURE DE CHAQUE CATEGORIE PRINCIPALE DES TRANSACTIONS PREVUES POUR LESQUELLES IL EST FAIT USAGE DE LA COMPTABILITE DE COUVERTURE, ET (II) L'EXPOSITION DE LA SOCIETE AUX RISQUES DE PRIX, DE CREDIT, DE LIQUIDITE, DE TRESORERIE ET DE CHANGE.

A ce sujet, nous faisons référence au Document de Référence de Valtech SE.

VII. PRINCIPALES CARACTERISTIQUES DES SYSTEMES DE CONTROLE INTERNE ET DE GESTION DES RISQUES DES SOCIETES LIEES EN RELATION AVEC LE PROCESSUS D'ETABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDES

Sur le plan du contrôle interne et de la gestion des risques relatifs aux rapports financiers, la préparation des comptes consolidés de la Société fait l'objet d'une approche intégrée entre la comptabilité et le reporting financier, en utilisant un logiciel de consolidation professionnel qui comporte les contrôles et validations intégrés nécessaires.

Au niveau des participations également, la qualité du reporting financier et des systèmes de contrôle et de la gestion des risques fait l'objet d'un suivi par l'équipe.

Fait à Bruxelles, le 13 juin 2016

Frédéric de Mevius
Administrateur A

Pierre Camagne
Administrateur A

Sebastián Lombardo
Administrateur B

Tomas Nores
Administrateur B



Laurent Schwarz
Administrateur C



SIEGCO SA

RAPPORT DU COMMISSAIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE SUR LES COMPTES CONSOLIDES POUR L'EXERCICE CLOTURE LE 31 DECEMBRE 2015

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 consolidés ainsi que la déclaration complémentaire requise. Ces comptes consolidés comprennent l'état de la situation financière consolidé au 31 décembre 2015, l'état du résultat global consolidé, l'état consolidé des variations de capitaux propres et un tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 ainsi que les annexes.

RAPPORT SUR LES COMPTES CONSOLIDES – OPINION SANS RÉSERVE

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société pour l'exercice clos 31 décembre 2015, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan consolidé s'élève à 180.037.920,55 EUR et dont le compte de résultats consolidé se solde par une perte de l'exercice de 321.454,95 EUR.

Responsabilité de l'organe de gestion relative à l'établissement des comptes consolidés

L'organe de gestion est responsable de l'établissement de comptes consolidés donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que de la mise en place du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés 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 consolidés 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 de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés 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 fournies dans les comptes consolidés. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes 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 consolidés donnant une image fidèle, cela afin de définir des procédures de contrôle appropriées selon les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité.

AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM InterAudit is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM Network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

RSM InterAudit Scrl⁽¹⁾ - réviseurs d'entreprises - Siège social : chaussée de Waterloo 1151 - B 1180 Bruxelles
interaudit@rsmbelgium.be - TVA BE: D436 391 122 - RPM Bruxelles - ⁽²⁾ Société civile à forme commerciale

Member of RSM Toelen Cats Dupont Koevoets - Offices in Antwerp, Brussels, Charleroi, Mons and Zaventem



Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes comptables retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion, et la présentation d'ensemble des comptes consolidés.

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 consolidés de la société au 31 décembre 2015, donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'ensemble consolidé ainsi que de ses résultats consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en Belgique.

Autres points

Préalablement à son intégration dans les comptes consolidés du Groupe, le sous-ensemble consolidé - à l'origine en IAS/IFRS - Valtech, a fait l'objet d'une série d'ajustements jugés nécessaires afin de le corriger des principales sources de divergences identifiées avec le référentiel comptable belge.

RAPPORT SUR D'AUTRES OBLIGATIONS LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES

L'organe de gestion est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion sur les comptes consolidés.

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 la déclaration complémentaire suivante qui n'est pas de nature à modifier la portée de notre opinion sur les comptes consolidés :

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

Zaventem, le 17 juin 2016

RSM INTERAUDIT SCRL
COMMISSAIRE
REPRÉSENTÉE PAR
LUIS LAPERAL
ASSOCIÉ

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES**ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Les engagements hors bilan peuvent se présenter de la manière suivante:

1. Obligations contractuelles

Les engagements liés aux locations simples peuvent être présentés de la manière suivante:

Locations (en Milliers d'EUR)	31-déc.-15	31-déc.-14
Moins d'un an	5 160	5 549
Entre un et cinq ans	6 849	5 505
Au-delà de 5 ans	838	133
Engagement de locations	12 847	11 186

Il s'agit principalement d'engagements liés aux locations immobilières.

2. Garanties données

Le Groupe VALTECH a consenti les garanties suivantes:

Garanties données (en Milliers d'EUR)	31-déc.-15	31-déc.-14
Garanties dans le cadre des baux immobiliers	698	594
Garantie de bonne fin	-	-
Garantie liées aux moyens de financement	-	824
Engagement total	698	1.418

Garantie donnée dans le cadre de baux immobiliers :

Il s'agit en particulier d'une garantie bancaire consentie en France au bailleur des locaux de Paris.

Garantie donnée liée aux moyens de financement :

Au 31 décembre 2014, la principale ligne de crédit, tirée à hauteur de 824 milliers d'euros, était la ligne de crédit conclue par VT Solutions aux Etats Unis d'Amérique. Cette ligne de crédit était contre-garantie par les actifs de la filiale. Au 31 décembre 2015, cette ligne est intégralement remboursée et annulée et la garantie afférente est réduite à zéro.

3. Garanties reçues

Le Groupe ne détient pas de garantie octroyée par des tiers à son profit. Les garanties reçues d'établissements financiers à son profit et émise à sa demande sont présentées en garanties données.

ANNEXE 3

**Comptes sociaux de Verlinvest, rapport du commissaire et rapport de gestion
au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2015**

40	23/06/2016	BE 0455.030.364	47	EUR		
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	D.	16223.00539	C 1.1

COMPTES ANNUELS EN EUROS

Dénomination: **VERLINVEST**

Forme juridique: Société anonyme

Adresse: Place Flagey

N°: 18

Boîte:

Code postal: 1050

Commune: Ixelles

Pays: Belgique

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

Adresse Internet:

Numéro d'entreprise

BE 0455.030.364

Date 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.

10-09-2015

Comptes annuels approuvés par l'assemblée générale du

07-06-2016

et relatifs à l'exercice couvrant la période du

01-01-2015

au

31-12-2015

Exercice précédent du

01-01-2014

au

31-12-2014

Les montants relatifs à l'exercice précédent sont identiques à ceux publiés antérieurement.

Documents joints aux présents comptes annuels:

Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet:

C 5.2.1, C 5.2.3, C 5.2.4, C 5.3.1, C 5.3.2, C 5.5.2, C 5.8, C 5.16, C 5.17.2

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

Herkenrode - Vijverbos 6
3150 Haacht
BELGIQUE

Début de mandat: 08-07-2014

Fin de mandat: 14-05-2018

Administrateur

DE SPOELBERCH Olivier

Chateau de Flawinne 1
5020 Flawinne
BELGIQUE

Début de mandat: 08-07-2014

Fin de mandat: 14-05-2018

Administrateur

DE SPOELBERCH Caroline

Rue Van AA 87
1050 Ixelles

BELGIQUE		
Début de mandat: 08-07-2014	Fin de mandat: 14-05-2018	Administrateur
DE VICH DE CUMPTICH Marie		
Avenue Générale Baron Empain 37 1150 Woluwe-Saint-Pierre BELGIQUE		
Début de mandat: 08-07-2014	Fin de mandat: 14-05-2018	Administrateur
DAVIGNON Olivier		
Avenue Vivier d'Oie 59 1180 Uccle BELGIQUE		
Début de mandat: 08-07-2014	Fin de mandat: 14-05-2018	Administrateur
LAURENT JOSI Jean-Marie		
Avenue Lutens 142 1150 Woluwe-Saint-Pierre BELGIQUE		
Début de mandat: 08-07-2014	Fin de mandat: 14-05-2018	Administrateur
D'ANSEMBOURG Christophe		
Avenue Lequime 44 1640 Rhode-Saint-Genèse BELGIQUE		
Début de mandat: 08-07-2014	Fin de mandat: 14-05-2018	Administrateur
JOTTRAND Claude		
Square Larousse 16 1190 Forest BELGIQUE		
Début de mandat: 08-07-2014	Fin de mandat: 14-05-2018	Administrateur
DE SPOELBERCH Benoit		
Chateau de Flawinne 1 5020 Flawinne BELGIQUE		
Début de mandat: 08-07-2014	Fin de mandat: 14-05-2018	Administrateur
DE MEVIUS Frédéric		
Abingdon Road 47-49 W86AN Londres ROYAUME-UNI		
Début de mandat: 08-07-2014	Fin de mandat: 14-05-2018	Président du Conseil d'Administration
HOURS Bernard		
Sloterkade 10HS 1058 Amsterdam PAYS-BAS		
Début de mandat: 09-02-2015	Fin de mandat: 14-05-2018	Administrateur
GDS CONSULT SA		
BE 0474.912.196		

Rue de l'Eglise 145/1
1150 Woluwe-Saint-Pierre
BELGIQUE

Début de mandat: 08-07-2014

Fin de mandat: 14-05-2018

Administrateur

Représenté directement ou indirectement
par:

DE SPOELBERCH Grégoire

Avenue des Myrtilles 11
1950 Kraainem
BELGIQUE

NEXT CONSULTING SPRL

BE 0885.902.384
Avenue Sumatra 12
1180 Uccle
BELGIQUE

Début de mandat: 08-07-2014

Fin de mandat: 28-02-2015

Administrateur

Représenté directement ou indirectement
par:

GROSSMANN Daniel

Avenue Sumatra 12
1180 Uccle
BELGIQUE

RSM INTERAUDIT SCRL (B00091)

BE 0436.391.122
Lozenberg 22/3
1932 Sint-Stevens-Woluwe
BELGIQUE

Début de mandat: 10-06-2015

Fin de mandat: 14-05-2018

Commissaire

Représenté directement ou indirectement
par:

LAPERAL Luis (B00091)

Rue du Bosquet 55
1331 Rosières
BELGIQUE

N°	BE 0455.030.364	C 1.2
----	-----------------	-------

DÉCLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VÉRIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLÉMENTAIRE

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 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, prénoms, 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.

* Mention facultative.

N°	BE 0455.030.364	C 2.1
----	-----------------	-------

BILAN APRÈS RÉPARTITION

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIF				
ACTIFS IMMOBILISÉS		20/28	822.482.476	680.466.832
Frais d'établissement	5.1	20	18.036	3.939
Immobilisations incorporelles	5.2	21	30.304	29.780
Immobilisations corporelles	5.3	22/27	783.771	654.497
Terrains et constructions		22		
Installations, machines et outillage		23		
Moblier et matériel roulant		24	317.634	144.929
Location-financement et droits similaires		25	261	8.884
Autres immobilisations corporelles		26	430.798	195.223
Immobilisations en cours et acomptes versés		27	35.078	305.461
Immobilisations financières	5.4/5.5.1	28	821.650.365	679.778.616
Entreprises liées	5.14	280/1	368.053.359	254.725.986
Participations		280	359.839.458	253.975.986
Créances		281	8.213.901	750.000
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	5.14	282/3	291.046.313	263.057.359
Participations		282	244.243.029	217.661.474
Créances		283	46.803.284	45.395.885
Autres immobilisations financières		284/8	162.550.693	161.995.271
Actions et parts		284	162.550.693	161.995.271
Créances et cautionnements en numéraire		285/8		
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	110.152.212	45.108.091
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	52.820.483	5.202.118
Créances commerciales		40	7.160.913	4.088.467
Autres créances		41	45.659.570	1.113.651
Placements de trésorerie	5.5.1/5.6	50/53	155.174	154.519
Actions propres		50		
Autres placements		51/53	155.174	154.519
Valeurs disponibles		54/58	56.982.025	36.442.040
Comptes de régularisation	5.6	490/1	194.530	168.797
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	932.634.688	725.574.923

N°	BE 0455.030.364	C 2.2
----	-----------------	-------

Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF			
		702.924.521	571.088.652
CAPITAUX PROPRES			
5.7	10/15		
	10	529.895.229	326.532.843
	100	529.895.229	326.532.843
	101		
Capital			
Primes d'émission			
	11	2.806	2.806
Plus-values de réévaluation			
	12		
Réserves			
	13	15.797.000	15.797.000
	130	15.797.000	15.797.000
	131		
	1310		
	1311		
	132		
	133		
Bénéfice (Perte) reporté(e) (+)/(-)			
	14	157.229.486	228.756.003
Subsides en capital			
	15		
Avance aux associés sur répartition de l'actif net			
	19		
PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS			
	16		
Provisions pour risques et charges			
	160/5		
	160		
	161		
	162		
	163/5		
Impôts différés			
	168		
DETTES			
	17/49	229.710.167	154.486.271
Dettes à plus d'un an			
5.9	17		
	170/4		
	170		
	171		
	172		
	173		
	174		
	175		
	1750		
	1751		
	176		
	178/9		
	42/48	229.556.237	154.157.927
	42		9.615
	43	203.000.000	123.000.000
	430/8	203.000.000	123.000.000
Dettes à un an au plus			
	439		
	44	801.165	651.136
	440/4	801.165	651.136
	441		
	46		855
	45	573.306	656.673
	450/3	244.505	351.609
	454/9	328.801	305.064
	47/48	25.181.766	29.839.648
Comptes de régularisation			
	492/3	153.930	328.344
TOTAL DU PASSIF			
	10/49	932.634.688	725.574.923

N°	BE 0455.030.364	C 3
----	-----------------	-----

COMPTE DE RÉSULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Ventes et prestations		70/74	1.293.815	1.292.103
Chiffre d'affaires	5.10	70	1.169.759	1.018.052
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	124.056	274.051
Coût des ventes et des prestations		60/64	8.593.032	7.019.767
Approvisionnements et marchandises		60		
Achats		600/8		
Stocks: réduction (augmentation) (+)/(-)		609		
Services et biens divers		61	7.061.384	5.578.446
Rémunérations, charges sociales et pensions (+)/(-)	5.10	62	1.261.082	1.027.162
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	176.064	107.686
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	94.502	306.473
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)		649		
Bénéfice (Perte) d'exploitation (+)/(-)		9901	-7.299.217	-5.727.664
Produits financiers		75	7.000.537	6.070.499
Produits des immobilisations financières		750	2.703.716	4.529.224
Produits des actifs circulants		751	2.021.373	143.827
Autres produits financiers	5.11	752/9	2.275.448	1.397.448
Charges financières	5.11	65	4.234.596	722.481
Charges des dettes		650	1.171.386	373.343
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises) (+)/(-)		651		
Autres charges financières		652/9	3.063.210	349.138
Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts (+)/(-)		9902	-4.533.276	-379.646
Produits exceptionnels		76	29.514.924	16.325.956
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles		760		
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières		761	537.829	
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels		762		
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés		763	28.977.049	16.325.866
Autres produits exceptionnels	5.11	764/9	46	90
Charges exceptionnelles		66	96.316.031	30.468.797
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		660		
Réductions de valeur sur immobilisations financières		661	96.265.250	29.731.558
Provisions pour risques et charges exceptionnels: dotations (utilisations) (+)/(-)		662		
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés		663	20.683	
Autres charges exceptionnelles	5.11	664/8	30.098	737.239
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)		669		
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts (+)/(-)		9903	-71.334.383	-14.522.487
Prélèvements sur les impôts différés		780		
Transfert aux impôts différés		680		
Impôts sur le résultat (+)/(-)	5.12	67/77	192.134	1.441
Impôts		670/3	192.134	1.441

N°	BE 0455.030.364				C 3
		Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales			77		
Bénéfice (Perte) de l'exercice	(+)/(-)		9904	-71.526.517	-14.523.928
Prélèvements sur les réserves immunisées			789		
Transfert aux réserves immunisées			689		
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	(+)/(-)		9905	-71.526.517	-14.523.928

N°	BE 0455.030.364	C 4
----	-----------------	-----

AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

		Codes	Exercice	Exercice précédent
Bénéfice (Perte) à affecter	(+)/(-)	9906	157.229.486	232.743.087
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	(+)/(-)	9905	-71.526.517	-14.523.928
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent	(+)/(-)	14P	228.756.003	247.267.015
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	157.229.486	228.756.003
Intervention d'associés dans la perte		794		
Bénéfice à distribuer		694/6		3.987.084
Rémunération du capital		694		3.987.084
Administrateurs ou gérants		695		
Autres allocataires		696		

N°	BE 0455.030.364	C 5.1
----	-----------------	-------

ANNEXE
ETAT DES FRAIS D'ÉTABLISSEMENT

Valeur comptable nette au terme de l'exercice

Mutations de l'exercice

Nouveaux frais engagés

Amortissements

Autres

(+)/(-)

Valeur comptable nette au terme de l'exercice

Dont

Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission

d'emprunts et autres frais d'établissement

Frais de restructuration

Codes	Exercice	Exercice précédent
20P	XXXXXXXXXX	3.939
8002		
8003		
8004		
20	18.036	
200/2		
204		

N°	BE 0455.030.364	C 5.2.2
----	-----------------	---------

ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
CONCESSIONS, BREVETS, LICENCES, SAVOIR-FAIRE, MARQUES ET DROITS SIMILAIRES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8052P	XXXXXXXXXX	96.894
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8022	16.965	
Cessions et désaffectations	8032		
Transferts d'une rubrique à une autre	8042		
(+)/(-)			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8052	113.859	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8122P	XXXXXXXXXX	67.114
Mutations de l'exercice			
Actés	8072	16.441	
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	83.555	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	211	30.304	

N°	BE 0455.030.364	C 5.3.3
----	-----------------	---------

ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
MOBILIER ET MATÉRIEL ROULANT			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8193P	XXXXXXXXXX	436.601
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8163	151.550	
Cessions et désaffectations	8173		
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8183	79.442	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8193	667.593	
Plus-values au terme de l'exercice	8253P	XXXXXXXXXX	
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	XXXXXXXXXX	291.671
Mutations de l'exercice			
Actés	8273	58.288	
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	349.959	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	24	317.634	

N°	BE 0455.030.364	C 5.3.4
----	-----------------	---------

	Codes	Exercice	Exercice précédent
LOCATION-FINANCEMENT ET DROITS SIMILAIRES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8194P	XXXXXXXXXX	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	XXXXXXXXXX	
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	XXXXXXXXXX	17.245
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	25.867	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	25	261	
DONT			
Terrains et constructions	250		
Installations, machines et outillage	251		
Mobilier et matériel roulant	252	261	

N°	BE 0455.030.364	C 5.3.5
----	-----------------	---------

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8195P	XXXXXXXXXX	455.412
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8165	95.625	
Cessions et désaffectations	8175		
Transferts d'une rubrique à une autre	8185	226.019	
	(+)/(-)		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8195	777.056	
Plus-values au terme de l'exercice	8255P	XXXXXXXXXX	
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	XXXXXXXXXX	260.189
Mutations de l'exercice			
Actés	8275	86.069	
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	346.258	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	26	430.798	

N°	BE 0455.030.364	C 5.3.6
----	-----------------	---------

	Codes	Exercice	Exercice précédent
IMMOBILISATIONS EN COURS ET ACOMPTES VERSÉS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8196P	XXXXXXXXXX	305.461
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8166	35.078	
Cessions et désaffectations	8176		
Transferts d'une rubrique à une autre	8186	-305.461	
	(+)/(-)		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8196	35.078	
Plus-values au terme de l'exercice	8256P	XXXXXXXXXX	
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	XXXXXXXXXX	
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	35.078	

N°	BE 0455.030.364	C 5.4.1
----	-----------------	---------

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES LIÉES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391P	XXXXXXXXXX	280.294.635
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8361	110.847.560	
Cessions et retraits	8371	5.521.916	
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8381		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391	385.620.279	
Plus-values au terme de l'exercice	8451P	XXXXXXXXXX	
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	XXXXXXXXXX	26.318.650
Mutations de l'exercice			
Actées	8471		
Reprises	8481	537.829	
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	25.780.821	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551P	XXXXXXXXXX	
Mutations de l'exercice	(+)/(-) 8541		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	280	359.839.458	
ENTREPRISES LIÉES - CRÉANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	281P	XXXXXXXXXX	750.000
Mutations de l'exercice			
Additions	8581	8.432.553	
Remboursements	8591		
Réductions de valeur actées	8601	218.652	
Réductions de valeur reprises	8611		
Différences de change	(+)/(-) 8621		
Autres	(+)/(-) 8631	-750.000	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	281	8.213.901	
RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8651	218.652	

N°	BE 0455.030.364	C 5.4.2
----	-----------------	---------

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8392P	XXXXXXXXXX	232.943.481
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8362	59.551.448	
Cessions et retraits	8372		
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8382		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8392	292.494.929	
Plus-values au terme de l'exercice	8452P	XXXXXXXXXX	
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	XXXXXXXXXX	15.282.007
Mutations de l'exercice			
Actées	8472	32.969.893	
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	48.251.900	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8552P	XXXXXXXXXX	
Mutations de l'exercice	(+)/(-) 8542		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8552		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	282	<u>244.243.029</u>	
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - CRÉANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	283P	<u>XXXXXXXXXX</u>	<u>45.395.885</u>
Mutations de l'exercice			
Additions	8582	2.778.634	
Remboursements	8592		
Réductions de valeur actées	8602	1.371.235	
Réductions de valeur reprises	8612		
Différences de change	(+)/(-) 8622		
Autres	(+)/(-) 8632		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	283	<u>46.803.284</u>	
RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8652	<u>1.371.235</u>	

N°	BE 0455.030.364	C 5.4.3
----	-----------------	---------

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8393P	XXXXXXXXXX	161.995.271
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8363	92.697.795	
Cessions et retraits	8373	20.000.010	
Transferts d'une rubrique à une autre	8383		
(+)/(-)			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8393	234.693.056	
Plus-values au terme de l'exercice	8453P	XXXXXXXXXX	
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	XXXXXXXXXX	
Mutations de l'exercice			
Actées	8473	61.705.470	
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	61.705.470	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8553P	XXXXXXXXXX	
Mutations de l'exercice	(+)/(-)	8543	10.436.893
Montants non appelés au terme de l'exercice	8553	10.436.893	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	284	162.550.693	
AUTRES ENTREPRISES - CRÉANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	285/8P	XXXXXXXXXX	
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		
RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8653		

N°	BE 0455.030.364	C 5.5.1
----	-----------------	---------

INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS

PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DÉTENUS 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.

DÉNOMINATION, adresse complète du SIÈGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMÉRO 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 BE 0407.268.158 Société anonyme Place Flagey 18 1050 Ixelles BELGIQUE Actions Nominatives	1.243.606	99,99		31-12-2014	EUR	92.239.497	-67.503
VERLINVEST BV NL111111111B11 Pas de forme juridique Veerkade 6 3016 Rotterdam PAYS-BAS Actions nominatives	1.000	100		31-10-2015	EUR	374.214	-4.107
VERLINVEST FRANCE Société anonyme Rue du ROcher 65 75008 PARIS FRANCE Actions nominatives	2.700.000	100		31-12-2014	EUR	3.539.651	-609.458
CDH DEVELOPEMENT BE 0875.712.634 Société anonyme Place Flagey 18 1050 Ixelles BELGIQUE Actions Nominatives	28.766.333	39,06		31-12-2014	EUR	40.329.627	-1.415.758
SIEGCO BE 0872.680.888 Société anonyme Place Flagey 18 1050 Ixelles BELGIQUE				31-12-2014	EUR	55.610.149	-19.289

N°	BE 0455.030.364				C 5.5.1		
Actions Nominatives		12.060.160	79,55				
ALL MARKET				31-12-2015	USD	71.881.925	8.662.418
Pas de forme juridique 39 West 14th Street #404 10011 New York ETATS-UNIS							
Actions Nominatives		55.734	45,81				
HINT INVESTMENT				31-12-2015	USD	1.220.576	-2.706.600
Pas de forme juridique 2430 Scott Street San Francisco, 94115 CA ETATS-UNIS							
Actions Nominatives		2.159.599	48,53				
SAMBAZON				30-06-2015	USD	20.455.000	-4.130.000
Pas de forme juridique Calle Cordillera San Clemente, 1160 92673 Californie ETATS-UNIS							
Actions Nominatives		16.939.378	18,87				
ITWP				31-12-2015	GBP	131.149.000	-3.280.000
Pas de forme juridique Bedfor Row 20-22 WC1R4JS Londres ROYAUME-UNI							
Actions Nominatives		5.676.883.500	37,2				
VERLINVEST ASIA LIMITED				31-12-2015	USD	78.363.142	-625.866
Pas de forme juridique 12/F, The Lee Gardens - 33 Hysan Avenue Causeway Bay HONG-KONG							
Nominatives		10.000.000	100				
VERLINVEST USA				31-12-2015	USD	-439.073	-495.411
Pas de forme juridique Avenue of the Americas 875 10001 New York ETATS-UNIS							
Nominatives		100	100				
THE BEVERAGE HOLDCO				31-12-2015	USD	9.506.794	-55.042
Pas de forme juridique							

N°	BE 0455.030.364	C 5.5.1
----	-----------------	---------

Orange Street 1209 19801 Wilmington - New Castle ETATS-UNIS Nominatives	1.000	100					
MARQT NV Pas de forme juridique Barentszplein 7 1013 NJ Amsterdam PAYS-BAS Actions NOminatives	26.714	39,41		31-12-2015	EUR	2.629.000	-1.147.000
BRANDTONE Pas de forme juridique Ranelagh Village 122 6 Dublin IRLANDE Actions	7.432.040	31,16		31-12-2014	EUR	-2.076.967	-12.494.095
CUISINE ASIA Pas de forme juridique IFS Court - Cibercity 28 Ebene MAURICE Actions	17.406.974	31,24		31-12-2015	USD	43.695.892	-23.252.782
SONORA MILLS FOODS Pas de forme juridique 550 Montgomery Suite 900 CA94111 San Francisco ETATS-UNIS Actions NOminatives	37.849.353	57,13		31-12-2015	USD	-5.930.723	-13.795.026
F&B ASIA VENTURES LTD Pas de forme juridique Raffles Tower 19 Cibercity Ebene MAURICE Actions	28.603.484	19,56		31-12-2015	USD	193.630.462	48.995.720
GÉNIUS FOOD LIMITED GB Pas de forme juridique Northumberland Street 22 EH3Jm Edimbourg ROYAUME-UNI				31-12-2015	GBP	28.005.000	-6.578.000

N°	BE 0455.030.364			C 5.5.1			
Action Nominatives	3.950.920	37,85					
CDH MANAGEMENT BE 0840.727.902 Société privée à responsabilité limitée Rue de Cognebeau 245 7060 Soignies BELGIQUE Actin Nominative	4.150.000	50		31-12-2014	EUR	8.742.499	-206.274
CDH MANAGEMENT 2 BE 0563.508.632 Société privée à responsabilité limitée Rue de Cognebeau 245 7060 Soignies BELGIQUE Actions nominatives	368.000	48,42		31-12-2015	EUR	590.663	-169.337
VERLINVEST ASIA PTE LTD (SGP) Société anonyme North Bridge Road 250 179101 Singapour HONG-KONG Actions	2.000.000	100		31-12-2015	USD	760.149	-1.239.851
CAIPI Pas de forme juridique Orange Street 1209 19801 Wilmington - New Castle ETATS-UNIS Action nominative	1.000	100					

N°	BE 0455.030.364	C 5.6
----	-----------------	-------

PLACEMENTS DE TRÉSORERIE ET COMPTES DE RÉGULARISATION DE L'ACTIF

PLACEMENTS DE TRÉSORERIE - 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		
8681		
8682		
52		
8684		
53		
8686		
8687		
8688		
8689	155.174	154.519

COMPTES DE RÉGULARISATION

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

Charges à reporter
Produits Acquis

Exercice
169.175
25.355

N°	BE 0455.030.364	C 5.7
----	-----------------	-------

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	XXXXXXXXXX	326.532.843
100	529.895.229	

Modifications au cours de l'exercice
Augmentation de capital

Codes	Montants	Nombre d'actions
	203.362.386	178.833
	529.895.229	962.590
8702	XXXXXXXXXX	962.590
8703	XXXXXXXXXX	

Représentation du capital
Catégories d'actions
Actions Nominatives

Actions nominatives
Actions au porteur et/ou dématérialisées

Capital non libéré

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

Codes	Montant non appelé	Montant appelé non versé
101		XXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXX	
	0	0

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	2.667
8746	1.581.264
8747	2.667
8751	

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	

STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE L'ENTREPRISE À LA DATE DE CLÔTURE DE SES COMPTES, TELLE QU'ELLE RÉSULTE DES DÉCLARATIONS REÇUES PAR L'ENTREPRISE

N°	BE 0455.030.364	C 5.9
----	-----------------	-------

ETAT DES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION DU PASSIF

VENTILATION DES DETTES À L'ORIGINE À PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DURÉE RÉSIDUELLE

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

Dettes financières
Emprunts subordonnés
Emprunts obligataires non subordonnés
Dettes de location-financement et assimilées
Etablissements de crédit
Autres emprunts
Dettes commerciales
Fournisseurs
Effets à payer
Acomptes reçus sur commandes
Autres dettes

Codes	Exercice
8801	
8811	
8821	
8831	
8841	
8851	
8861	
8871	
8881	
8891	
8901	
42	
8802	
8812	
8822	
8832	
8842	
8852	
8862	
8872	
8882	
8892	
8902	
8912	
8803	
8813	
8823	
8833	
8843	
8853	
8863	
8873	
8883	
8893	
8903	
8913	

Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année

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

Dettes financières
Emprunts subordonnés
Emprunts obligataires non subordonnés
Dettes de location-financement et assimilées
Etablissements de crédit
Autres emprunts
Dettes commerciales
Fournisseurs
Effets à payer
Acomptes reçus sur commandes
Autres dettes

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

Dettes ayant plus de 5 ans à courir

Dettes financières
Emprunts subordonnés
Emprunts obligataires non subordonnés
Dettes de location-financement et assimilées
Etablissements de crédit
Autres emprunts
Dettes commerciales
Fournisseurs
Effets à payer
Acomptes reçus sur commandes
Autres dettes

Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir

DETTES GARANTIES

Dettes garanties par les pouvoirs publics belges

Dettes financières
Emprunts subordonnés
Emprunts obligataires non subordonnés
Dettes de location-financement et assimilées
Etablissements de crédit
Autres emprunts
Dettes commerciales
Fournisseurs
Effets à payer
Acomptes reçus sur commandes
Dettes salariales et sociales
Autres dettes

Total des dettes garanties par les pouvoirs publics belges

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

Dettes financières
Emprunts subordonnés

Codes	Exercice
8921	
8931	
8941	
8951	
8961	
8971	
8981	
8991	
9001	
9011	
9021	
9051	
9061	
8922	
8932	

N°	BE 0455.030.364	C 5.9
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		
Dettes fiscales échues	9072	
Dettes fiscales non échues	9073	125.120
Dettes fiscales estimées	450	119.385
Rémunérations et charges sociales		
Dettes échues envers l'Office National de Sécurité Sociale	9076	
Autres dettes salariales et sociales	9077	328.801
COMPTES DE RÉGULARISATION		
Ventilation de la rubrique 492/3 du passif si celle-ci représente un montant important		
Charges à imputer		153.930

N°	BE 0455.030.364	C 5.10
----	-----------------	--------

RÉSULTATS 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	10	8
Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein	9087	8,7	7,4
Nombre d'heures effectivement prestées	9088	14.569	11.810
Frais de personnel			
Rémunérations et avantages sociaux directs	620	976.948	798.668
Cotisations patronales d'assurances sociales	621	186.704	141.373
Primes patronales pour assurances extralégales	622	39.931	39.511
Autres frais de personnel	623	57.499	47.610
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	29.949	53.325
Autres	641/8	64.553	253.148
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	1	
Nombre d'heures effectivement prestées	9098	999	
Frais pour l'entreprise	617	86.873	71.129

N°	BE 0455.030.364	C 5.11
----	-----------------	--------

RÉSULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS

RÉSULTATS FINANCIERS

Autres produits financiers

Subsides accordés par les pouvoirs publics et imputés au compte de résultats

Subsides en capital

Subsides en intérêts

Ventilation des autres produits financiers

Différence de change

Ecart Conversion Devise

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

Intérêts intercalaires portés à l'actif

Réductions de valeur sur actifs circulants

Actées

Reprises

Autres charges financières

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

Provisions à caractère financier

Dotations

Utilisations et reprises

Ventilation des autres charges financières

Ecart de Conversion/ Différence de changes

Frais de Banques

Intérêts Bancaires

MV / Actions

Codes	Exercice	Exercice précédent
9125		
9126		
	1.798.737	83.881
	476.711	1.313.567
6501		
6503		
6510		
6511		
653		
6560		
6561		
	2.780.890	151.397
	282.319	189.651
	0	105
	0	7.985

RÉSULTATS EXCEPTIONNELS

Ventilation des autres produits exceptionnels

Ventilation des autres charges exceptionnelles

Exercice

N°	BE 0455.030.364	C 5.12
----	-----------------	--------

IMPÔTS ET TAXES

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Impôts sur le résultat de l'exercice

Impôts et précomptes dus ou versés
Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif
Suppléments d'impôts estimés

Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs

Suppléments d'impôts dus ou versés
Suppléments d'impôts estimés ou provisionnés

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

Codes	Exercice
9134	124.871
9135	5.486
9136	
9137	119.385
9138	67.263
9139	
9140	67.263

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

Sources de latences fiscales

Latences actives
Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs
Autres latences actives
RDT à Reporter
Pertes Fiscales à reporter

Latences passives
Ventilation des latences passives

Codes	Exercice
9141	19.311.360
9142	
	14.541.476
	4.769.884
9144	

TAXES SUR LA VALEUR AJOUTÉE ET IMPÔTS À 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	140.163	72.630
9146	514.480	258.475
9147	312.160	256.861
9148	11.297	71.181

N°	BE 0455.030.364	C 5.13
----	-----------------	--------

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUÉES OU IRRÉVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE POUR SÛRETÉ DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS

Dont

Effets de commerce en circulation endossés par l'entreprise
Effets de commerce en circulation tirés ou avalisés par l'entreprise
Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise

GARANTIES RÉELLES

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
Montant de l'inscription
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause

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
Montant de l'inscription
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause

BIENS ET VALEURS DÉTENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS DE L'ENTREPRISE, S'ILS NE SONT PAS PORTÉS AU BILAN

ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS

Invest Compl F&B Asia de 9.895.000 USD (taux 1.0887)	9.088.822
Invest Compl CDH	1.250.000
Invest Fonds Everstone iii 13.020.000USD (taux 1.0887)	11.959.217
Engagement de payer les frais de Gestion dans Vauban	160.000
Garantie données aux acheteurs des actions MDS Global Holding jusqu'au 30/06/2016	5.567.867

ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSION D'IMMOBILISATIONS

MARCHÉ À TERME

Marchandises achetées (à recevoir)

Marchandises vendues (à livrer)

Devises achetées (à recevoir)

Devises vendues (à livrer)

ENGAGEMENTS RÉSULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHÉES À DES VENTES OU PRESTATIONS DÉJÀ EFFECTUÉES

LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS

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

LE CAS ÉCHÉANT, DESCRIPTION SUCCINCTE DU RÉGIME COMPLÉMENTAIRE DE PENSION DE RETRAITE OU DE SURVIE INSTAURÉ AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS ET DES MESURES PRISES POUR EN COUVRIR LA CHARGE

N°	BE 0455.030.364	C 5.13
----	-----------------	--------

PENSIONS DONT LE SERVICE INCOMBE À L'ENTREPRISE ELLE-MÊME

Montant estimé des engagements résultant de prestations déjà effectuées
Bases et méthodes de cette estimation

Code	Exercice
9220	0

NATURE ET OBJECTIF COMMERCIAL DES OPÉRATIONS 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 LIÉES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES LIÉES			
Immobilisations financières	280/1	368.053.359	254.725.986
Participations	280	359.839.458	253.975.986
Créances subordonnées	9271		
Autres créances	9281	8.213.901	750.000
Créances sur les entreprises liées	9291	42.792.923	6.573.703
A plus d'un an	9301		
A un an au plus	9311	42.792.923	6.573.703
Placements de trésorerie	9321		
Actions	9331		
Créances	9341		
Dettes	9351	24.757.404	25.846.523
A plus d'un an	9361		
A un an au plus	9371	24.757.404	25.846.523
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	105.276	18.632
Autres produits financiers	9441		
Charges des dettes	9461	525.352	221.098
Autres charges financières	9471		
Cessions d'actifs immobilisés			
Plus-values réalisées	9481		
Moins-values réalisées	9491		
ENTREPRISES AVEC UN LIEN DE PARTICIPATION			
Immobilisations financières	282/3	291.046.313	263.057.359
Participations	282	244.243.029	217.661.474
Créances subordonnées	9272		
Autres créances	9282	46.803.284	45.395.885
Créances	9292	97.076	
A plus d'un an	9302		
A un an au plus	9312	97.076	
Dettes	9352	130.012	
A plus d'un an	9362		
A un an au plus	9372	130.012	

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES EFFECTUÉES 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 FINANCIÈRES AVEC

LES ADMINISTRATEURS ET GÉRANTS, LES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTRÔLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT L'ENTREPRISE SANS ÊTRE LIÉES À CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTRÔLÉES 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	200.000
9504	56.660

LE(S) COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)

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	20.843
95061	2.525
95062	
95063	
95081	
95082	
95083	

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

N°	BE 0455.030.364	C 5.17.1
----	-----------------	----------

DÉCLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Informations à compléter par les entreprises soumises aux dispositions du Code des sociétés relatives aux comptes consolidés

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

INFORMATIONS À COMPLÉTER 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
 Entreprise mère consolidante - Ensemble le plus grand
 BE 0846.589.472
 Place Flagey 18
 1050 Ixelles
 BELGIQUE

* 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.

N°	BE 0455.030.364	C 6
----	-----------------	-----

BILAN SOCIAL

Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise:

Etat des personnes occupées

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

Au cours de l'exercice	Codes	Total	1. Hommes	2. Femmes
Nombre moyen de travailleurs				
Temps plein	1001	8,7	3,6	5,1
Temps partiel	1002			
Total en équivalents temps plein (ETP)	1003	8,7	3,6	5,1
Nombre d'heures effectivement prestées				
Temps plein	1011	14.569	6.209	8.360
Temps partiel	1012			
Total	1013	14.569	6.209	8.360
Frais de personnel				
Temps plein	1021	1.261.082	711.012	550.070
Temps partiel	1022			
Total	1023	1.261.082	711.012	550.070
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	7,4	3,8	3,6
Nombre d'heures effectivement prestées	1013	11.810	6.361	5.449
Frais de personnel	1023	566.335	294.805	271.531
Montant des avantages accordés en sus du salaire	1033			

N°	BE 0455.030.364	C 6
----	-----------------	-----

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

A la date de clôture de l'exercice

Nombre de travailleurs

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 sexe et niveau d'études

- Hommes
 - de niveau primaire
 - de niveau secondaire
 - de niveau supérieur non universitaire
 - de niveau universitaire
- Femmes
 - de niveau primaire
 - de niveau secondaire
 - de niveau supérieur non universitaire
 - de niveau universitaire

Par catégorie professionnelle

- Personnel de direction
- Employés
- Ouvriers
- Autres

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
105	10		10
110	9		9
111	1		1
112			
113			
120	4		4
1200			
1201			
1202			
1203	4		4
121	6		6
1210			
1211			
1212	3		3
1213	3		3
130			
134	10		10
132			
133			

Personnel intérimaire et personnes mises à 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	1	
151	999	
152	86.873	

N°	BE 0455.030.364	C 6
----	-----------------	-----

Tableau des mouvements du personnel au cours de l'exercice

Entrées

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
210	3		3
211	1		1
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 prêter des services au profit de l'entreprise comme indépendants

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

N°	BE 0455.030.364	C 6
----	-----------------	-----

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	35	5812	64
Coût net pour l'entreprise	5803	5.901	5813	15.972
dont coût brut directement lié aux formations	58031	5.901	58131	15.972
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	

RÈGLES D'ÉVALUATION

RÉSUMÉ DES RÈGLES D'ÉVALUATION

I. 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 [xxx] [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 [x] [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 mentionnées 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 :

II. Règles particulières

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 réévaluation 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 :

Amortissements actés pendant l'exercice :

Actifs	Méthode	Base	Taux en %	
	L (linéaire)	NR (non réévaluée)	Principal	Frais accessoires
	D (dégressive)	G (réévaluée)	Min. - Max.	Min. - Max.
1. Frais d'établissement	L	NR	20.00 - 20.00	100.00 - 100.00
2. Immobilisations incorporelles	L		33.33 - 33.33	0.00 - 0.00
3. Bâtiments industriels, administratifs ou commerciaux *				
4. Installations, machines et outillage *				
5. Matériel roulant *				
6. Matériel de bureau et mobilier *	L		10.00 - 10.00	0.00 - 0.00
	L		33.33 - 33.33	0.00 - 0.00
7. Autres immobilisations corp. *	L		10.00 - 10.00	100.00 - 100.00

* Y compris les actifs détenus en location-financement ; ceux-ci font, les 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 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 :

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] [au coût de revient majoré d'une quotité du résultat selon l'avancement des travaux].

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, par. 1er de l'A.R. du 30 janvier 2001), les redevances et loyers relatifs aux locations-financements de biens immobiliers et afférents à l'exercice se sont élevés à : EUR

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

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 01/01/2015 au 31/12/2015. 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 31/12/2015.

L'exercice 2015 a été le témoin d'un certain nombre d'opérations au niveau des participations existantes, de ventes de participations et d'acquisitions de nouvelles participations.

En 2015, la Société et ses filiales consolidées ont investi 247 MEUR (56 MEUR lors du premier semestre et 191 MEUR lors du second semestre 2015).

Les montants ont entre autres été investis dans une société Luxembourgeoise ayant développé un nouveau type de palette en fibres de verre, dans une nouvelle participation dans la vente en ligne de nourritures et accessoires premium pour animaux de compagnie aux USA, dans la grande distribution en Inde, dans l'e-commerce en Asie et dans le digital en Europe.

Sur la même période, la Société a cédé des titres pour un total de 46 MEUR.

Vous trouverez en annexe les comptes annuels sociaux de la Société arrêtés au 31/12/2015 dont les principaux postes sont résumés ci-dessous.

Commentaires sur les comptes annuels

Le total du bilan se monte à 932.634.688 EUR.

Le bilan se compose principalement comme suit :

Actif

Au 31/12/2015, la Société détient des immobilisations financières pour une valeur totale de 821.650.365 EUR.

Ce montant comprend notamment des participations dans des sociétés liées pour un total de 368.053.359 EUR, dans d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation pour un total de 291.046.313 EUR et d'autres immobilisations financières pour un total de 162.550.693 EUR.

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 96.265.250 EUR.

Pour le surplus, la Société a des créances à un an au plus pour 52.820.483 EUR et des valeurs disponibles en compte bancaire d'un montant total de 56.982.025 EUR.

Passif

Les fonds propres de la Société s'élèvent à 702.924.521 EUR, dont un capital social de 529.895.229 EUR, entièrement souscrit et libéré. A noter que le capital social a été augmenté à trois reprises en 2015 : une première fois en mai 2015 pour un montant de 770.770 EUR suite à un exercice de warrants, une seconde fois en juillet 2015 pour un montant de 202.275.600 EUR suite à un apport en numéraire et une troisième et dernière fois en septembre 2015 pour un montant de 316.016 EUR suite à un exercice de warrants.

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 229.556.237 EUR, dont principalement des dettes financières pour un total de 203.000.000 EUR.

Compte de résultats et proposition d'affectation

La Société a supporté des coûts de fonctionnement pour un total de 8.593.032 EUR et enregistré en contrepartie un revenu d'exploitation de l'ordre de 1.293.814 EUR.

La Société a par ailleurs engrangé des produits financiers pour un montant total de 7.000.537 EUR. Ces produits financiers proviennent d'intérêts perçus sur des prêts octroyés à des filiales et des participations.

Les charges financières, quant à elles, se montent à 4.234.595 EUR.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat courant avant impôt montre une perte de 4.533.276 EUR.

Il faut cependant tenir compte de la réalisation de produits exceptionnels dont une plus-value sur réalisation d'actifs financiers de l'ordre de 28.977.049 EUR.

Il faut également tenir compte de charges exceptionnelles pour un total de 96.316.031 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 71.526.517 EUR.

Compte tenu du bénéfice reporté de l'exercice précédent de 228.756.003 EUR, le bénéfice à affecter s'élève à 157.229.486 EUR.

Le Conseil d'Administration vous propose de reporter ce bénéfice 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

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 systématiquement 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 philosophie d'investissement de la Société est le suivant : la Société a pour mission de créer de la valeur à long terme pour l'actionnaire en exerçant le métier de holding de participations, principalement en private equity, et ce principalement mais pas exclusivement, dans les secteurs suivants : consumer goods, well being, on-line, branding et services financiers.

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

Après la clôture de l'exercice sous revue et à la date du présent rapport, la Société et ses filiales consolidées ont investi un montant total de 53 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.

Justification de l'application des règles comptables de continuité suite à la constatation de deux pertes de l'exercice consécutives

Le Conseil d'Administration est d'avis que l'application des règles comptables selon le principe de continuité se justifie car l'avenir de la Société n'est pas en péril à la date du présent rapport.

En effet, les fonds propres de la Société restent largement supérieurs au capital social et la valeur totale actuelle des actifs principaux de la Société, à savoir ses participations et autres immobilisations financières, reste suffisante, même après réévaluation.

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.

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. Le Conseil d'Administration est d'avis qu'au moins un des membres du Comité d'Audit, à savoir Monsieur Jottrand, peut être considéré comme indépendant.

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, à l'exception de Next! Consulting SPRL, représentée par Monsieur Daniel Grossmann, administrateur de la Société jusqu'au 28 février 2015, avec lequel un contrat de service a été conclu par décision du Conseil d'Administration de la Société en date du 9 février 2015.

Ci-dessous, vous trouverez la retranscription au procès-verbal de la réunion du Conseil d'Administration du 9 février 2015 de la décision prise à ce sujet.

« Comme il est prévu par l'article 523 du Code des Sociétés et comme ce Conseil se penche sur les modalités du départ annoncé récemment par Daniel Grossmann (Next! Consulting SPRL) en tant qu'Executive Director et l'éventuelle conclusion d'un contrat de services transitoire entre lui et Verlinvest, Daniel Grossmann (Next! Consulting SPRL) a déclaré avoir un intérêt opposé de nature patrimoniale, dont la nature est évidente et ne requiert pas d'explications supplémentaires.

Next! Consulting SPRL, représentée par Daniel Grossmann, ne participe pas à la réunion lors du traitement de ce point.

Le commissaire de la société, RSM InterAudit représentée par Luis Laperal, sera informé de ce conflit d'intérêt.

Le Conseil d'Administration décrit ensuite la nature de la décision, sa justification ainsi que les conséquences patrimoniales pour la société:

Confronté à la notification récente de Daniel Grossmann qu'il met fin à son contrat d'Executive Director de Verlinvest, et à la nécessité de prendre des mesures en vue d'assurer le suivi des dossiers, Frédéric de Mevius parcourt les différentes solutions et mesures envisageables. (...)

Après discussion, le Conseil approuve la recommandation de Frédéric de Mevius de conclure un nouveau contrat avec Next! Consulting pour le moyen terme, avec une rémunération per diem conforme aux tarifs habituels pour des senior advisors (...).

Le Conseil d'Administration donne tous pouvoirs à Frédéric de Mevius pour finaliser et conclure le ou les nouveaux contrats avec Daniel Grossmann (Next! Consulting SPRL), dans les limites financières telles que discutées en Comité de Rémunération.

Comme (i) Verlinvest a tout intérêt à conclure un contrat de services avec Next! Consulting SPRL, en vue d'assurer une transition efficace des dossiers à d'autres membres de l'équipe de Verlinvest, de garder la faculté de faire appel au savoir-faire de Next! Consulting SPRL tout en perturbant le moins possible le réseau de Verlinvest, (ii) la rémunération per diem proposée ne dépassera pas les tarifs habituels pour d'autres senior advisors (...), le Conseil d'Administration estime que les conséquences patrimoniales pour la société sont justifiées et positives. »

En 2015, des détenteurs de warrants ont exercé des warrants, ce qui a résulté, au total, en la création de 1.833 nouvelles actions de la Société et une augmentation de capital cumulée de 1.086.786 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.

Le mandat du Commissaire, quant à lui, viendra à échéance également à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en 2018.

Le Conseil d'Administration, en date de ce jour, a cependant pris acte de la démission de G.D.S. Consult SA, représentée par Grégoire de Spoelberch, de son poste d'administrateur, avec effet à la date de ce jour, soit le 2 mai 2016.

Conformément à l'article 13 des statuts de la Société, le Conseil d'Administration a décidé de pourvoir au remplacement de l'administrateur démissionnaire et de coopter Monsieur Grégoire de Spoelberch au poste d'administrateur jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra prochainement. Le Conseil d'Administration demandera à ladite Assemblée de ratifier la cooptation de Monsieur Grégoire de Spoelberch et de procéder à son élection définitive pour une période de deux ans qui viendra à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2018.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration propose de nommer un nouvel administrateur en la personne de Monsieur Lopo CHAMPALIMAUD, et ce pour une période de deux ans qui viendra à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2018.

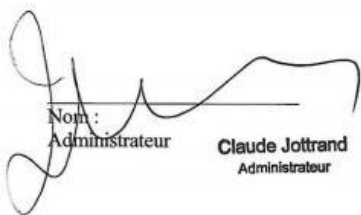
Cette proposition de nomination sera mise à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire.

Pour conclure ce rapport, nous vous prions de bien vouloir approuver les comptes annuels au 31/12/2015 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 2 mai 2016

Pour le Conseil d'Administration de Verlinvest SA,


Nom :
Administrateur
Claude Jottrand
Administrateur


Nom :
Administrateur
Olivier Davignon
Administrateur



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 2015

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 2015, 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 2015, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à 932.634.688 EUR et dont le compte de résultats se solde par une perte de l'exercice de 71.526.517 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.

AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM InterAudit is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM Network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

RSM InterAudit Scrl¹ - réviseurs d'entreprises - Siège social : chaussée de Waterloo 1151 - B 1180 Bruxelles
interaudit@rsmbelgium.be - TVA BE 0436.391.122 - RPM Bruxelles - ¹ Société civile à forme commerciale

Member of RSM Toelen Cats Dupont Koevoets - Offices in Antwerp, Brussels, Charleroi, Mons and Zaventem



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 2015, 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 du 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.
- ▶ Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés.
- ▶ Au cours de l'exercice, le Conseil d'administration a ratifié un contrat de prestation de services avec la SPRL Next! Consulting, administrateur de la société jusqu'au 28 février 2015. D'un point de vue patrimonial, cette convention a été ratifiée avec une rémunération per diem conforme aux tarifs habituels pour des senior advisors et s'assortie également d'un incentive. Ce per diem journalier est repris parmi les charges de l'exercice et représente globalement moins de 1 % des frais généraux 2015.

Zaventem, le 18 mai 2016

RSM INTERAUDIT SCRL
COMMISSAIRE
REPRÉSENTÉE PAR
LUIS LAPERAL, ASSOCIÉ

ANNEXE 4

**Comptes consolidés de Verlinvest, rapport de gestion et rapport du commissaire au titre de l'exercice
clos le 31 décembre 2015**

47	23/06/2016	BE 0455.030.364	39	EUR		
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	D.	16223.00542	CONSO 1.1

COMPTES CONSOLIDES EN MILLIERS D'EUROS

DÉNOMINATION DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE ~~BOUQUIN CONSORTIUM~~ (1) (2) :

Verlinvest

Forme juridique : *Société anonyme*

Adresse : *Place Flagey* N° : *18* Bte :

Code postal : *1050* Commune : *Ixelles*

Pays : *Belgique*

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

Adresse Internet (3) :

Numéro d'entreprise **BE 0455.030.364**

COMPTES CONSOLIDÉS communiqués à l'assemblée générale du **07 / 06 / 2016**

et relatifs à l'exercice couvrant la période du **01 / 01 / 2015** au **31 / 12 / 2015**

Exercice précédent du **01 / 01 / 2014** au **31 / 12 / 2014**

Les montants relatifs à l'exercice précédent ~~sont / ne sont pas~~ (1) identiques à ceux publiés antérieurement.

LISTE COMPLÈTE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) des ADMINISTRATEURS ou GÉRANTS de l'entreprise consolidante et des COMMISSAIRES ayant contrôlé les comptes consolidés

Benoît de Spoelberch
Rue Haute 154, 1000 Bruxelles, Belgique

Administrateur
08/07/2014 - 14/05/2018

Philippe de Spoelberch
Herkende Vijverbos 6, 3150 Haacht, Belgique

Administrateur
08/07/2014 - 14/05/2018

Olivier de Spoelberch
Château de Flawinne 1, 5020 Champion, Belgique

Administrateur
08/07/2014 - 14/05/2018

Christophe d'Ansembourg
Avenue Lequime 44, 1640 Rhode-Saint-Genèse, Belgique

Administrateur
08/07/2014 - 14/05/2018

Caroline de Spoelberch
Rue Van AA 87, 1050 Ixelles, Belgique

Administrateur
08/07/2014 - 14/05/2018

Documents joints aux présents comptes consolidés : - le rapport de gestion consolidé
- le rapport de contrôle des comptes consolidés

CAS OÙ LES COMPTES CONSOLIDÉS D'UNE SOCIÉTÉ DE DROIT ÉTRANGER SONT DÉPOSÉS PAR UNE FILIALE BELGE

Dénomination de la filiale belge déposante (article 113, § 2, 4^a du Code des sociétés)

Numéro d'entreprise de la filiale belge déposante

Nombre total de pages déposées : *39* Numéro des sections du document normalisé non déposées parce que sans

objet : *4.2, 4.4, 4.8.1, 4.8.3, 4.8.4, 4.9.2, 4.16, 4.18*

Signature
(nom et qualité)

Signature
(nom et qualité)

(1) Biffer la mention inutile.

(2) En cas de consortium, remplir la section CONSO 4.4.

(3) Mention facultative.

OCR9002

Nr.	BE 0455.030.364	CONSO 1.1
-----	-----------------	-----------

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

Marie de Vicq de Cumplich Avenue Générale Baron Empain 37, 1150 Woluwe-Saint-Pierre, Belgique	Administrateur 08/07/2014 - 14/05/2018
GDS Consult N°: BE 0474.912.196 Rue de l'Eglise 145 boîte 1, 1150 Woluwe-Saint-Pierre, Belgique	Administrateur 08/07/2014 - 14/05/2018
Représenté(es) par:	
Grégoire de Spoelberch Avenue des Myrtilles 11, 1950 Kraainem, Belgique	
Olivier Davignon Avenue Vivier d'Oie 59, 1180 Uccle, Belgique	Administrateur 08/07/2014 - 14/05/2018
Jean-Marie Laurent-Josi Avenue Lutens 142, 1150 Woluwe-Saint-Pierre, Belgique	Administrateur 08/07/2014 - 14/05/2018
Claude Jottrand Square Larousse 16, 1190 Forest, Belgique	Administrateur 08/07/2014 - 14/05/2018
Yves Zurtrassen Avenue Générale Baron Empain 41, 1150 Woluwe-Saint-Pierre, Belgique	Administrateur 09/05/2011 - 08/07/2014
Frédéric de Mevius Abingdon Road 47 boîte 9, W8 6AN London, Royaume-Uni	Président du Conseil d'Administration 08/07/2014 - 14/05/2018
Bernard Hours Sloterkade 10hs, 1058 Amsterdam, Pays-Bas	Administrateur 09/02/2015 - 14/05/2018
Next Consulting SPRL N°: BE 0885.902.384 Avenue Sumatra 12, 1180 Uccle, Belgique	Administrateur 08/07/2014 - 28/02/2015
Représenté(es) par:	
Daniel Grossmann Avenue Sumatra 12, 1180 Uccle, Belgique	
RSM Interaudit SCRL N°: BE 0436.391.122 Chaussée de Waterloo 1151, 1180 Uccle, Belgique N° de membre: B00091	Commissaire 10/06/2015 - 14/05/2018
Représenté(es) par:	
Luis Laperal Rue du Bois Bosquet 55, 1331 Rosières, Belgique	

BILAN CONSOLIDÉ APRÈS RÉPARTITION*

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIF				
ACTIFS IMMOBILISÉS		20/28	658.541	503.079
Frais d'établissement	4.7	20	23	10
Immobilisations incorporelles	4.8	21	2.246	1.856
Ecarts de consolidation positifs	4.12	9920	101.009	92.693
Immobilisations corporelles	4.9	22/27	5.216	3.427
Terrains et constructions		22	1.579	817
Installations, machines et outillage		23		
Mobilier et matériel roulant		24	2.986	2.002
Location-financement et droits similaires		25		9
Autres immobilisations corporelles		26	616	294
Immobilisations en cours et acomptes versés		27	35	305
	4.1-			
Immobilisations financières	4.4/4.10	28	550.047	405.093
Sociétés mises en équivalence	4.10	9921	132.782	133.581
Participations		99211	132.782	133.581
Créances		99212		
Autres entreprises		284/8	417.265	271.512
Participations, actions et parts		284	350.472	222.698
Créances		285/8	66.793	48.814
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	230.436	150.701
Créances à plus d'un an		29	1.429	1.206
Créances commerciales		290	1.058	693
Autres créances		291		
Latences fiscales actives		292	371	513
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	84.337	54.191
Créances commerciales		40	62.678	41.581
Autres créances		41	21.659	12.610
Placements de trésorerie		50/53	561	1.767
Actions propres		50		1.612
Autres placements		51/53	561	155
Valeurs disponibles		54/58	143.831	93.347
Comptes de régularisation		490/1	278	190
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	888.977	653.780

* Article 124 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés.

** Possibilité de regroupement des stocks (article 158, paragraphe 1, alinéa 2 de l'arrêté royal précité).

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES		10/15	562.496	443.974
Capital		10	529.895	326.532
Capital souscrit		100	529.895	326.532
Capital non appelé		101	.....	.....
Primes d'émission		11	3	3
Plus-values de réévaluation		12	.....	.....
Réserves consolidées(+)/(-)	4.11	9910	1.200	101.255
Ecart de consolidation négatifs	4.12	9911	9.100	9.100
Ecart de conversion(+)/(-)		9912	21.797	7.084
Subsides en capital		15	501	.....
INTÉRÊTS DE TIERS				
Intérêts de tiers		9913	16.945	18.049
PROVISIONS, IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES		16	4.907	3.745
Provisions pour risques et charges		160/5	4.013	3.040
Pensions et obligations similaires		160	950	818
Charges fiscales		161	.....	.....
Grosses réparations et gros entretien		162	.....	.....
Autres risques et charges		163/5	3.063	2.222
Impôts différés et latences fiscales	4.6	168	894	705
DETTES		17/49	304.629	188.012
Dettes à plus d'un an	4.13	17	271	749
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	271	749
Dettes à un an au plus	4.13	42/48	292.111	178.937
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		42	10	838
Dettes financières		43	203.000	123.111
Etablissements de crédit		430/8	203.000	123.000
Autres emprunts		439	.....	111
Dettes commerciales		44	21.343	16.954
Fournisseurs		440/4	21.254	16.954
Effets à payer		441	89	.....
Acomptes reçus sur commandes		46	4.855	2.355
Dettes fiscales, salariales et sociales		45	16.834	13.406
Impôts		450/3	9.323	7.836
Rémunérations et charges sociales		454/9	7.511	5.570
Autres dettes		47/48	46.069	22.273
Comptes de régularisation		492/3	12.247	8.326
TOTAL DU PASSIF		10/49	888.977	653.780

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ (ventilation des résultats d'exploitation en fonction de leur nature)*

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Ventes et prestations		70/74	198.187	155.782
Chiffre d'affaires	4.14	70	197.426	155.428
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction)(+)/(-)		71	.....	.....
Production immobilisée		72	.....	.....
Autres produits d'exploitation		74	761	354
Coût des ventes et des prestations(+)/(-)		60/64	213.346	169.158
Approvisionnements et marchandises		60	.....	.....
Achats		600/8	.....	.....
Stocks: réduction (augmentation)(+)/(-)		609	.....	.....
Services et biens divers		61	83.052	60.240
Rémunérations, charges sociales et pensions(+)/(-)	4.14	62	112.179	91.676
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	1.680	2.178
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises)(+)/(-)		631/4	249	-421
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises)(+)/(-)		635/7	893	318
Autres charges d'exploitation		640/8	727	1.528
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration(-)		649	.....	.....
Amortissements sur écarts de consolidation positifs		9960	14.566	13.639
Bénéfice (Perte) d'exploitation(+)/(-)		9901	-15.159	-13.376
Produits financiers		75	8.535	8.879
Produits des immobilisations financières		750	111	221
Produits des actifs circulants		751	4.743	5.227
Autres produits financiers		752/9	3.681	3.431
Charges financières(+)/(-)		65	5.709	4.541
Charges des dettes		650	1.042	554
Amortissements sur écart de consolidation positifs		9961	.....	.....
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises)(+)/(-)		651	.....	2.916
Autres charges financières(+)/(-)		652/9	4.667	1.071
Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts(+)/(-)		9902	-12.333	-9.038

* Les résultats d'exploitation peuvent aussi être classés selon leur destination (en vertu de l'article 158, paragraphe 2 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés).

Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
	76	34.574	17.855
Produits exceptionnels			
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	760	.....	.....
Reprises d'amortissements sur écarts de consolidation	9970	.....	.....
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières	761	117	.....
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels	762	1.353	.....
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	763	31.421	17.094
Autres produits exceptionnels	4.14 764/9	1.683	761
Charges exceptionnelles(+)/(-)	66	82.977	9.411
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	660	.....	.....
Amortissements exceptionnels sur écarts de consolidation positifs	9962	.....	1.811
Réductions de valeur sur immobilisations financières	661	76.376	4.024
Provisions pour risques et charges exceptionnelles: dotations (utilisations)	662	1.352	202
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	663	288	930
Autres charges exceptionnelles	4.14 664/8	4.961	2.444
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration	669	.....	.....
Prise en résultats d'écarts de consolidation négatifs	9963	.....	.....
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts(+)/(-)	9903	-60.736	-594
Prélèvements sur les impôts différés et latences fiscales ...	780	-347	436
Transfert aux impôts différés et latences fiscales	680	.....	.....
Impôts sur le résultat(+)/(-)	67/77	3.335	2.739
Impôts	4.14 670/3	3.599	2.739
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales ...	77	264	.....
Bénéfice (Perte) de l'exercice(+)/(-)	9904	-64.418	-2.897
Quote-part dans le bénéfice (la perte) des sociétés mises en équivalence(+)/(-)	9975	-31.108	-32.425
Résultats en bénéfice	99751	7.032	1.410
Résultats en perte	99651	38.140	33.835
Bénéfice (Perte) consolidé(e)(+)/(-)	9976	-95.526	-35.322
Part des tiers	99761	533	547
Part du groupe	99762	-96.058	-35.869

Nr.	BE 0455.030.364	CONSO 4.1
-----	-----------------	-----------

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

LISTE DES FILIALES CONSOLIDÉES ET DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE, FORME JURIDIQUE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/E4) ^{1 2}	Fraction du capital détenue (en %) ³	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent) ⁴
All Market Vita Coco Inc S. Etr. 39 West 14th Street 404, NY10011 New-York, Etats-Unis	E1	45,81	0,23
Armonea Estates SA BE 0817.189.168 Stationstraat 102-108, 2800 Mechelen, Belgique	E4	48,41	-0,61
Armonea Group SA BE 0889.421.308 Place Flagey 18, 1050 Ixelles, Belgique	E4	48,41	-0,61
Brandtone S.Etr. Ranelagh village 122, 6 Dublin, Irlande	E1	31,16	-0,49
CDH Développement SA BE 0875.712.634 Place Flagey 18, 1050 Ixelles, Belgique	E4	49,52	0,0
CDH Management BE 0840.727.902 Rue de Cognebeau 245, 7060 Soignies, Belgique	E4	50,0	0,0
CDH Management 2 SPRL BE 0563.508.632 Rue de Cognebeau 245, 7060 Soignies, Belgique	E4	48,42	0,0
Cofintra SA BE 0407.268.158 Place Flagey 18, 1050 Ixelles, Belgique	G	99,99	0,0
Cuisine Asia S. Etr. IFS Court Cibercity 28, . Ebene, Maurice	E1	31,24	3,21
F&B Asia S.Etr. Raffles tower 19 Cibercity, . Ebene, Maurice	E1	19,56	-3,41
Genius Food Limited S.Etr. Nothumberland street 22, EH3Jm Edimbourg, Royaume-Uni	E1	37,85	5,95
Hint Investment S.Etr. 2430 Scott Street, 94115CA San Francisco, Etats-Unis	E1	48,53	0,08

¹ G. Consolidation globale

P. Consolidation proportionnelle (avec mention, dans la première colonne, des éléments desquels résulte la direction conjointe)

E1. Mise en équivalence d'une société associée (article 134, alinéa 1er, 3° de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)

E2. Mise en équivalence d'une filiale de fait si son inclusion dans la consolidation serait contraire au principe de l'image fidèle (article 108 jo. 110 de l'arrêté royal précité)

E3. Mise en équivalence d'une filiale en liquidation, d'une filiale ayant renoncé à poursuivre ses activités, d'une filiale sans perspective de continuité des activités (article 109 jo. 110 de l'arrêté royal précité)

E4. Mise en équivalence d'une filiale commune dont l'activité n'est pas étroitement intégrée dans l'activité de la société disposant du contrôle conjoint (article 134, alinéa 2 de l'arrêté royal précité).

² Si une variation du pourcentage de détention du capital entraîne une modification de la méthode utilisée, la nouvelle méthode est suivie d'un astérisque.

³ Fraction du capital détenue dans ces entreprises par les entreprises comprises dans la consolidation et par des personnes agissant en leur nom propre mais pour le compte de ces entreprises.

⁴ Si la composition de l'ensemble consolidé a été, au cours de l'exercice, affectée de manière notable par des variations de ce pourcentage, des renseignements complémentaires sont fournis dans la section CONSO 4.5 (article 112 de l'arrêté royal précité).

Nr.	BE 0455.030.364	CONSO 4.1
-----	-----------------	-----------

LISTE DES FILIALES CONSOLIDÉES ET DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE (suite)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE, FORME JURIDIQUE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/E4) ^{1 2}	Fraction du capital détenue (en %) ³	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent) ⁴
ITWP S.Etr. Bedfor row 20-22, WC1R4JS Londres, Royaume-Uni	E1	37,19	0,0
Marqt NV S.Etr. Barentszplein 7, 1013 NJ Amsterdam, Pays-Bas	E1	39,78	0,0
Sonora Mills Food S.Etr. 550 Montgomery Suite 900, CA94111 San Francisco, Etats-Unis	E1	57,13	1,36
Siegco SA BE 0872.680.888 Place Flagey 18, 1050 Ixelles, Belgique	G	79,55	-7,02
The Beverage Holdco S.Etr. Orange Street 12090, 19801 Wilmington New Castel, Etats-Unis		100,0	0,0
Verlinvest Asia Limited S.Etr. 12/F The Lee Gardens - 33 Hysan Avenue, , Causeway Bay, Hong-Kong	G	100,0	0,0
Verlinvest BV S.Etr. Veerkade 6, 3016 Rotterdam, Pays-Bas	G	100,0	0,0
Verlinvest France S.Etr. Rue du Rochez 65, 75008 Paris, France	G	99,99	0,0
Verlinvest Singapore S. Etr. Singapour	G	100,0	100,0
Verlinvest USA Dev Cie S.Etr. Broadway, 100001 New-York, Etats-Unis	G	100,0	0,0
Valtech S.Etr. Rue de Grenelle 103, 75007 Paris, France	G	65,71	1,33
Valtech Training SAS S.Etr. La Défense, 75007 Paris, France	G	65,71	1,33
Valtech Technology consulting SA S. Etr. Rue de Grenelle 103, 75007 Paris, France	G	65,71	1,33
Valtech AG S.Etr. Bahnhstaar 16, 40212 Dusseldorf, Allemagne	G	65,71	1,33
Valtech GMBH S.Etr. Bahnhstaar 16, 40212 Dusseldorf, Allemagne	G	65,71	1,33
Valtech Holding Australia S.Etr. Suite 7, Level 2 2-16 Chippen Street, NSW2008 Chippendale, Australie	G	65,71	1,33
Valtech Digital Australia S.Etr. Suite 7, Level 2 2-16 Chippen Street, NSW2008 Chippendale, Australie	G	65,71	1,33
Valtech A/S S.Etr. Kanonbadsvej 2, 1437 Copenhagen, Danemark	G	65,71	1,33
Valtech Digital Spain S.Etr. Calle Almirante, 5 - Piso 1, 28004 Madrid, Espagne	G	65,71	1,33
Valtech Ltd S.Etr. Adergate St 120, EC1A4JQ London, Royaume-Uni	G	65,71	1,33
Valtech Hong-Kong Ltd S.Etr. Unit 1 tower One, Lippo Center 21 boîte f, 89 Queensway, Hong-Kong	G	65,71	1,33
Valtech System Private Limited S.Etr. Maas Unique - 1st Main road Industrial Suburb 30, 560078 Nagar Bangalore, Inde	G	65,71	1,33

Nr.	BE 0455.030.364	CONSO 4.1
-----	-----------------	-----------

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE, FORME JURIDIQUE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/E4) ^{1 2}	Fraction du capital détenue (en %) ³	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent) ⁴
Valtech AB S.Etr. Hanverkargatan 5, 112021 Stockholm, Suède	G	65,71	1,33
Kiara Scandinavia AB S.Etr. Hanverkargatan 5, 112021 Stockholm, Suède	G	65,71	1,33
Neon Stingray Scandinavia AB S.Etr. Hanverkargatan 5, 112021 Stockholm, Suède	G	65,71	1,33
Valtech Digital Switzerland S.Etr. Rue d'Italie 2, 204 Genève, Suisse	G	65,71	1,33
Valtech Digital Singapore S.Etr. Singapour	G	65,71	1,33
VT Solution Inc S.Etr. North Dallas Pkwy 19111, TX 7528 300 Dallas, Etats-Unis	G	65,71	1,33
VT Staffing S.Etr. North Dallas Pkwy 19111, boîte 300, TX 7528 Dallas, Etats-Unis	G	65,71	1,33
Valtech Inc S.Etr. North Dallas Pkwy 19111, TX 7528 300 Dallas, Etats-Unis	G	65,71	1,33
Valtech Canada S.Etr. Canada	G	65,71	1,33

SOCIÉTÉS AUTRES QUE LES FILIALES ET LES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES

Ci-dessous sont reprises les sociétés, autres que celles visées aux sections CONSO 4.1 et CONSO 4.2 de l'annexe, dans lesquelles les entreprises comprises dans la consolidation et celles laissées en dehors (au titre des articles 107 et 108 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés) détiennent, soit elles-mêmes, soit par une personne agissant en son nom mais pour leur compte, un pourcentage du capital de 10 % au moins. Ces informations peuvent être omises lorsqu'elles ne sont que d'un intérêt négligeable au regard du principe de l'image fidèle.

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE, FORME JURIDIQUE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Fraction du capital détenue ¹	2			
				Capitaux propres	Résultat net
				(+) ou (-) (en milliers de devises)	
<i>Sambazon S.Etr.</i> <i>Calle Cordillera San Clemente 1160, 92673</i> <i>Californie, Etats-Unis</i>	18,87	30/06/2014	USD	0	0
<i>Nashik Vintners Private Limited</i> <i>3rd Floor Awin - Iodi Estate Sun Hill Compound</i> <i>Lower Parez Mumbai 400.013, Inde</i>	23,37	31/12/2014	INR	0	0
<i>RM2 International</i> <i>Société anonyme</i> <i>Rue de la Chapelle 5, L-1325 Luxembourg,</i> <i>Luxembourg</i>	10,2	31/12/2015	USD	0	0

1
2

CRITERES DE CONSOLIDATION ET MODIFICATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Identification des critères qui président à la mise en oeuvre des méthodes de consolidation par intégration globale et proportionnelle et de la méthode de mise en équivalence ainsi que des cas, avec justification, où il est dérogé à ces critères (en vertu de l'article 165, I. de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés).

La méthode de consolidation par intégration globale est retenue lorsque la participation dans le capital de la filiale est supérieur à 50%.

En principe, la méthode de consolidation par intégration proportionnelle est retenue lorsque le groupe contrôle la filiale conjointement et à part égales avec d'autres actionnaires. La société a cependant décidé de faire usage des dispositions de l'article 134 de l'A.R. du 30 janvier 2001 prévoyant que les filiales communes peuvent être incluses dans les comptes consolidés lorsque leur activité n'est pas étroitement intégrée dans l'activité de Verlinvest, via la méthode de la mise en équivalence. Ceci concerne plus spécifiquement les groupes Armonea et CDH Développement.

Une société sera mise en équivalence lorsque le groupe détient au moins 20% du capital de la société associée ou encore, lorsqu'il s'agit d'une filiale, lorsque les perspectives de continuité de celles-ci ne sont plus assurées.

Renseignements qui rendent significative la comparaison avec les comptes consolidés de l'année précédente si la composition de l'ensemble consolidé a subi au cours de l'exercice une modification notable (en vertu de l'article 112 de l'arrêté royal précité).

REGLES D'EVALUATION ET METHODES DE CALCUL DES LATENCES FISCALES**Revelé des critères présidé à l'évaluation des différents postes des comptes consolidés, notamment les critères relatifs**

- aux constitutions et aux ajustements d'amortissements, de réductions de valeur et de provisions pour risques et charges ainsi qu'aux réévaluations (en vertu de l'article 165, VI.a. de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)

- aux bases de conversion pour les montants qui sont ou qui, à l'origine, étaient exprimés dans une devise différente de celle dans laquelle les comptes consolidés sont libellés et pour les états comptables des filiales et des sociétés associées de droit étranger (en vertu de l'article 165, VI.b. de l'arrêté royal précité).

Impôts différés et latences fiscales

Ventilation de la rubrique 168 du passif

Impôts différés (en vertu de l'article 76 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)

Latences fiscales (en vertu de l'article 129 de l'arrêté royal précité)

Codes	Exercice
(168)	894
1681	894
1682	.....

Explication détaillée des méthodes mises en oeuvre pour la détermination des latences fiscales (méthode du report variable ou méthode du report fixe, ...)

ETAT DES FRAIS D'ÉTABLISSEMENT

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	20P	xxxxxxxxxxxxxxxx	10
Mutations de l'exercice			
Nouveaux frais engagés	8002	21	
Amortissements	8003	8	
Ecart de conversion	9980	(+)/(-)	
Autres	8004	(+)/(-)	
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	(20)	23	
Dont			
Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission d'emprunts, primes de remboursement et autres frais d'établissement	200/2	23	
Frais de restructuration	204		

	Codes	Exercice	Exercice précédent
CONCESSIONS, BREVETS, LICENCES, SAVOIR-FAIRE, MARQUES ET DROITS SIMILAIRES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8052P	xxxxxxxxxxxxxxx	4.305
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8022	1.208	
Cessions et désaffectations	8032	948	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8042	.....	
Ecart de conversion(+)/(-)	99812	99	
Autres variations(+)/(-)	99822	212	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8052	4.876	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8122P	xxxxxxxxxxxxxxx	2.450
Mutations de l'exercice			
Actés	8072	16	
Repris car excédentaires	8082	.....	
Acquis de tiers	8092	.....	
Annulés	8102	17	
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8112	.....	
Ecart de conversion(+)/(-)	99832	64	
Autres variations(+)/(-)	99842	117	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8122	2.630	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	211	2.246	

ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
TERRAINS ET CONSTRUCTIONS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8191P	xxxxxxxxxxxxxxx	3.781
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8161	895	
Cessions et désaffectations	8171	1.041	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8181		
Ecart de conversion(+)/(-)	99851	198	
Autres variations(+)/(-)	99861	16	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8191	3.849	
Plus-values au terme de l'exercice	8251P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8211		
Acquises de tiers	8221		
Annulées	8231		
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8241		
Ecart de conversion(+)/(-)	99871		
Autres variations(+)/(-)	99881		
Plus-values au terme de l'exercice	8251		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8321P	xxxxxxxxxxxxxxx	2.964
Mutations de l'exercice			
Actés	8271	279	
Repris car excédentaires	8281		
Acquis de tiers	8291		
Annulés	8301	991	
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8311		
Ecart de conversion(+)/(-)	99891	12	
Autres variations(+)/(-)	99901	6	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8321	2.270	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(22)	1.579	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
MOBILIER ET MATÉRIEL ROULANT			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8193P	xxxxxxxxxxxxxxx	8.368
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8163	2.130	
Cessions et désaffectations	8173	255	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8183	-1	
Ecart de conversion(+)/(-)	99853	219	
Autres variations(+)/(-)	99863	119	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8193	10.580	
Plus-values au terme de l'exercice	8253P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8213		
Acquises de tiers	8223		
Annulées	8233		
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8243		
Ecart de conversion(+)/(-)	99873		
Autres variations(+)/(-)	99883		
Plus-values au terme de l'exercice	8253		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8323P	xxxxxxxxxxxxxxx	6.366
Mutations de l'exercice			
Actés	8273	1.248	
Repris car excédentaires	8283		
Acquis de tiers	8293		
Annulés	8303	257	
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8313		
Ecart de conversion(+)/(-)	99893	202	
Autres variations(+)/(-)	99903	35	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8323	7.594	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(24)	2.986	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
LOCATION-FINANCEMENT ET DROITS SIMILAIRES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8194P	xxxxxxxxxxxxxxx	306
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8164	.....	
Cessions et désaffectations	8174	.....	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8184	.....	
Ecart de conversion	99854	-1	
Autres variations	99864	.....	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8194	305	
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	.....	
Ecart de conversion	99874	.....	
Autres variations	99884	.....	
Plus-values au terme de l'exercice	8254	.....	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8324P	xxxxxxxxxxxxxxx	297
Mutations de l'exercice			
Actés	8274	9	
Repris car excédentaires	8284	.....	
Acquis de tiers	8294	.....	
Annulés	8304	.....	
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8314	.....	
Ecart de conversion	99894	-1	
Autres variations	99904	.....	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8324	305	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(25)	.....	
DONT			
Terrains et constructions	250	.....	
Installations, machines et outillage	251	.....	
Mobilier et matériel roulant	252	.....	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8195P	xxxxxxxxxxxxxxx	1.027
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8165	130	
Cessions et désaffectations	8175		
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8185	305	
Ecart de conversion(+)/(-)	99855	41	
Autres variations(+)/(-)	99865		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8195	1.503	
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		
Ecart de conversion(+)/(-)	99875		
Autres variations(+)/(-)	99885		
Plus-values au terme de l'exercice	8255		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8325P	xxxxxxxxxxxxxxx	733
Mutations de l'exercice			
Actés	8275	120	
Repris car excédentaires	8285		
Acquis de tiers	8295		
Annulés	8305		
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8315		
Ecart de conversion(+)/(-)	99895	34	
Autres variations(+)/(-)	99905		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8325	887	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(26)	616	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
IMMOBILISATIONS EN COURS ET ACOMPTES VERSÉS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8196P	xxxxxxxxxxxxxxx	305
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8166	35	
Cessions et désaffectations	8176		
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8186	-305	
Ecart de conversion	99856		
Autres variations	99866		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8196	35	
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		
Ecart de conversion	99876		
Autres variations	99886		
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 car excédentaires	8286		
Acquis de tiers	8296		
Annulés	8306		
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8316		
Ecart de conversion	99896		
Autres variations	99906		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8326		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(27)	35	

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE - PARTICIPATIONS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391P	xxxxxxxxxxxxxxx	170.149
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8361	24.331	
Cessions et retraits	8371	4.454	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8381		
Ecart de conversion(+)/(-)	99911	8.127	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391	198.153	
Plus-values au terme de l'exercice	8451P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8411		
Acquises de tiers	8421		
Annulées	8431		
Ecart de conversion(+)/(-)	99921		
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	
Mutations de l'exercice			
Actées	8471		
Reprises car excédentaires	8481		
Acquises de tiers	8491		
Annulées	8501		
Ecart de conversion(+)/(-)	99931		
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	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice(+)/(-)	8541		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551		
Variations des capitaux propres des sociétés mises en équivalence au terme de l'exercice(+)/(-)	99941P	xxxxxxxxxxxxxxx	-36.567
Mutations de l'exercice			
Quote-part dans le résultat de l'exercice(+)/(-)	999411	-31.108	
Eliminations du montant des dividendes afférents à ces participations (+)/(-)	999421		
Autres types de variations des capitaux propres(+)/(-)	999431	2.304	
Variations des capitaux propres des sociétés mises en équivalence au terme de l'exercice(+)/(-)	99941	-65.371	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(99211)	132.782	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE - CRÉANCES			
Valeur comptable net au terme de l'exercice	99212P	XXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Additions	8581	.....	
Remboursements	8591	.....	
Réductions de valeur actées	8601	.....	
Réductions de valeur reprises	8611	.....	
Ecart de conversion(+)/(-)	99951	.....	
Autres(+)/(-)	8631	.....	
Valeur comptable net au terme de l'exercice	(99212)	.....	
RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8651	.....	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8392P	xxxxxxxxxxxxxxx	243.550
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8362	334.410	
Cessions et retraits	8372	135.388	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8382	-3.772	
Ecart de conversion	99912	4.975	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8392	443.775	
Plus-values au terme de l'exercice	8452P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8412		
Acquises de tiers	8422		
Annulées	8432		
Ecart de conversion	99922		
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	xxxxxxxxxxxxxxx	20.852
Mutations de l'exercice			
Actées	8472	76.223	
Reprises car excédentaires	8482		
Acquises de tiers	8492		
Annulées	8502		
Ecart de conversion	99932		
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8512	-3.772	
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8522	93.303	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8552P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice(+)/(-)	8542		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8552		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(284)	350.472	
AUTRES ENTREPRISES - CRÉANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxx	48.813
Mutations de l'exercice			
Additions	8582	24.010	
Remboursements	8592	1.401	
Réductions de valeur actées	8602	153	
Réductions de valeur reprises	8612	117	
Ecart de conversion	99952	8	
Autres	8632	-4.601	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(285/8)	66.793	
RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8652		

ÉTAT DES RESERVES CONSOLIDÉES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Réserves consolidées au terme de l'exercice(+)/(-)	9910P	xxxxxxxxxxxxxxxx	101.256
Mutations de l'exercice			
Quote-part du groupe dans le résultat consolidé(+)/(-)	99002	-96.058	
Autres variations(+)/(-)	99003	-3.998	
(à ventiler pour les montants significatifs non attribués à la quote-part du groupe dans le résultat consolidé)			
<i>Dividende Verlinvest SA</i>		-3.997	
.....			
.....			
.....			
Réserves consolidées au terme de l'exercice(+)/(-)	(9910)	1.200	

ÉTAT DES ÉCARTS DE CONSOLIDATION ET DE MISE EN ÉQUIVALENCE

	Codes	Exercice	Exercice précédent
CONSOLIDATION - ÉCARTS POSITIFS			
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99201P	xxxxxxxxxxxxxxx	92.692
Mutations de l'exercice			
Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention(+)/(-)	99021	22.126	
Variations dues à une diminution du pourcentage de détention(+)/(-)	99031	-193	
Amortissements(+)/(-)	99041	-14.565	
Ecarts portés en résultats(+)/(-)	99051		
Autres variations(+)/(-)	99061	949	
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99201	101.009	
CONSOLIDATION - ÉCARTS NÉGATIFS			
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99111P	xxxxxxxxxxxxxxx	9.100
Mutations de l'exercice			
Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention(+)/(-)	99022		
Variations dues à une diminution du pourcentage de détention(+)/(-)	99032		
Amortissements(+)/(-)	99042		
Ecarts portés en résultats(+)/(-)	99052		
Autres variations(+)/(-)	99062		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99111	9.100	
MISE EN EQUIVALENCE - ÉCARTS POSITIFS			
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99202P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention(+)/(-)	99023		
Variations dues à une diminution du pourcentage de détention(+)/(-)	99033		
Amortissements(+)/(-)	99043		
Ecarts portés en résultats(+)/(-)	99053		
Autres variations(+)/(-)	99063		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99202		
MISE EN EQUIVALENCE - ÉCARTS NEGATIFS			
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99112P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention(+)/(-)	99024		
Variations dues à une diminution du pourcentage de détention(+)/(-)	99034		
Amortissements(+)/(-)	99044		
Ecarts portés en résultats(+)/(-)	99054		
Autres variations(+)/(-)	99064		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99112		

ÉTAT DES DETTES

	Codes	Exercice
VENTILATION DES DETTES À L'ORIGINE À PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DURÉE RÉSIDUELLE		
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		
Dettes financières	8801	10
Emprunts subordonnés	8811	
Emprunts obligataires non subordonnés	8821	
Dettes de location-financement et assimilées	8831	
Etablissements de crédit	8841	10
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)	10
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	271
Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir	8912	271
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	

	Codes	Exercice
DETTES (OU PARTIE DES DETTES) GARANTIES PAR DES SÛRETÉS RÉELLES CONSTITUÉES OU IRRÉVOCABLEMENT PROMISES SUR LES ACTIFS DES ENTREPRISES COMPRIS DANS LA CONSOLIDATION		
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 des entreprises comprises dans la consolidation	9062	.....

RÉSULTATS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
CHIFFRE D'AFFAIRES NET			
Ventilation par catégorie d'activité			
.....			
.....			
.....			
.....			
Ventilation par marché géographique			
.....			
.....			
.....			
.....			
Chiffre d'affaires agrégé du groupe en Belgique	99083	.....	.....
EFFECTIF MOYEN DU PERSONNEL (EN UNITÉS) ET FRAIS DE PERSONNEL			
Entreprise consolidante et filiales consolidées par intégration globale			
Effectif moyen du personnel	90901	1.536	1.455
Ouvriers	90911	.....	.....
Employés	90921	1.522	1.444
Personnel de direction	90931	13	11
Autres	90941	1	.....
Frais de personnel			
Rémunérations et charges sociales	99621	112.179	91.676
Pensions	99622	.....	.....
Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées	99081	.....	.....
Filiales consolidées par intégration proportionnelle			
Effectif moyen du personnel	90902	.....	.....
Ouvriers	90912	.....	.....
Employés	90922	.....	.....
Personnel de direction	90932	.....	.....
Autres	90942	.....	.....
Frais de personnel			
Rémunérations et charges sociales	99623	.....	.....
Pensions	99624	.....	.....
Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées	99082	.....	.....

RÉSULTATS EXCEPTIONNELS**Ventilation des autres produits exceptionnels s'ils sont importants**

.....
.....
.....
.....

Ventilation des autres charges exceptionnelles s'ils sont importants

Siegco: Perte en capital suite à variation % dans Valtech

Valtech: Coût de location de surface non utilisée

Valtech: Mise à jour des dettes de personnel US

Valtech: Autres coûts de restructuration

Autres charges

Exercice	Exercice précédent
.....	
.....	
.....	
.....	
2.282	0
713	0
596	0
1.192	0
177	0

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Différence entre la charge fiscale imputée au compte de résultats consolidé de l'exercice et des exercices antérieurs, et la charge fiscale déjà payée ou à payer au titre de ces exercices, dans la mesure où cette différence est d'un intérêt certain au regard de la charge fiscale future

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

Codes	Exercice	Exercice précédent
99084		
99085		

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Codes	Exercice
GARANTIES PERSONELLES constituées ou irrévocablement promises par les entreprises comprises dans la consolidation pour sûreté de dettes ou d'engagements de tiers	9149	.....
GARANTIES RÉELLES constituées ou irrévocablement promises par les entreprises comprises dans la consolidation sur leurs actifs propres, pour sûreté des dettes et engagements respectivement :		
d'entreprises comprises dans la consolidation	99086	.....
de tiers	99087	.....
BIENS ET VALEURS DÉTENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS DES ENTREPRISES COMPRISSES DANS LA CONSOLIDATION, S'ILS NE SONT PAS PORTÉS AU BILAN	9217	.....
ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS	9218	.....
ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSON D'IMMOBILISATIONS	9219	.....
DROITS RÉSULTANT D'OPÉRATIONS RELATIVES :		
aux taux d'intérêt	99088	.....
aux taux de change	99089	.....
aux prix des matières premières ou marchandises	99090	.....
autres opérations similaires	99091	.....
ENGAGEMENTS RÉSULTANT D'OPÉRATIONS RELATIVES :		
aux taux d'intérêt	99092	.....
aux taux de change	99093	.....
aux prix des matières premières ou marchandises	99094	.....
autres opérations similaires	99095	.....

ENGAGEMENTS RÉSULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHÉES À DES VENTES OU PRESTATIONS DÉJÀ EFFECTUÉES**LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS**

Invest Compl F&B Asia de 9.895.000 USD (taux 1.0887), soit 9.088.822,00 EUR

Invest Compl CDH 1.250.000,00 EUR

Invest Fonds Everstone iii 13.020.000 USD (taux 1.0887), soit 11.959.217,00 EUR

Engagement de payer les frais de Gestion dans Vauban: 160.000,00 EUR

Garantie données aux acheteurs des actions MDS Global Holding jusqu'au 30/06/2016: 5.567.867,00 EUR

ENGAGEMENTS EN MATIÈRE DE PENSIONS DE RETRAITE ET DE SURVIE AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS, À CHARGE DES ENTREPRISES COMPRISSES DANS LA CONSOLIDATION**NATURE ET OBJECTIF COMMERCIAL DES OPÉRATIONS 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 des entreprises qui sont intégrées dans la consolidation en tant qu'un ensemble; le cas échéant, les conséquences financières de ces opérations pour les entreprises qui sont intégrées dans la consolidation en tant qu'un ensemble doivent également être mentionnées

RELATIONS FINANCIÈRES AVEC

LES ADMINISTRATEURS OU GÉRANTS DE L'ENTREPRISES CONSOLIDANTE

Montant global des rémunérations allouées en raison de leurs fonctions dans l'entreprise consolidante, dans ses filiales et dans ses sociétés associées, y compris le montant des pensions de retraite allouées au même titre aux anciens administrateurs ou gérants

Montant global des avances et des crédits accordés par l'entreprise consolidante, par une filiale ou par une société associée

Codes	Exercice
99097	57
99098	.....

LE(S) COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)

Emoluments du (des) commissaire(s) pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de la société concernée et de ses filiales par le(s) commissaire(s)

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

Emoluments des personnes avec lesquelles le (les) commissaire(s) est lié (sont liés) pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de la société concernée et de ses filiales par des personnes avec lesquelles le (les) commissaire(s) est lié (sont liés)

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

Codes	Exercice
9507	33
95071	3
95072	.....
95073	.....
9509	.....
95091	.....
95092	.....
95093	.....

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

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

Rapport de Gestion du Conseil d'Administration
relatif aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2015

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons le plaisir de vous transmettre ci-après le rapport de gestion relatif aux comptes consolidés de la Société couvrant la période du 01/01/2015 au 31/12/2015.

Vous trouverez en annexe les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2015 faisant apparaître un total bilantaire de 889 MEUR contre 653,8 MEUR l'exercice précédent et une perte de l'exercice de 95,5 MEUR pour l'exercice sous revue contre une perte de 35,3 MEUR l'exercice précédent.

A. Périmètre et méthodologie

Les sociétés suivantes ont été consolidées par intégration globale, à savoir :

Verlinvest SA
Verlinvest B.V.
Cofintra SA
Verlinvest France SA
Verlinvest Asia (HK) Limited
Verlinvest Asia Pte. Ltd.
Verlinvest USA
Beverage HoldCo Inc.
Siegeo SA
Valtech SA et ses filiales.

Les sociétés suivantes, ainsi que leurs filiales respectives, ont été consolidées par mise en équivalence, à savoir :

All Market Inc.
Hint Inc.
Armonea SA
Armonea Estates SA
CDH Management 1 SPRL
CDH Management 2 SPRL
CDH Développement SA
ITWP Acquisitions Ltd
Marqt Holding B.V.
Cuisine Asia Ltd
F&B Asia Ventures Ltd
Brandtone Holdings Limited
Genius Foods Limited
Sonora Mills Foods Inc.

Verlinvest Asia Pte. Ltd. a été ajoutée au périmètre de consolidation, par rapport à l'exercice précédent, et a été consolidée par intégration globale.

En vertu des dispositions de l'article 107 de l'A.R. du 30 janvier 2001 en matière d'exclusion d'une société liée du périmètre de consolidation de sa société-mère, Sonora Mills Foods, Inc. n'a pas été consolidée par intégration globale pour des raisons de frais disproportionnés et de délai injustifié. Néanmoins, afin de respecter le principe général d'image fidèle tel que prévu par l'article 115 de l'A.R. précité, elle reste consolidée par mise en équivalence.

Aucun résultat sur l'année 2015 n'a été reconnu pour Armonia Hungary Kft. (en liquidation judiciaire), du fait que cette participation n'est pas significative. Cette entité a dès lors été reprise à sa valeur d'investissement, après réduction de valeur.

A noter d'un point de vue méthodologique, qu'à l'instar de l'année dernière, le Groupe français Valtech, initialement consolidé en IFRS, n'a pas fait l'objet d'une nouvelle consolidation en droit comptable belge mais bien d'une série d'ajustements destinés à corriger les principales sources de divergences identifiées entre les deux référentiels : en 2015, il s'agit essentiellement de l'amortissement linéaire des goodwill, de la non reconnaissance des impôts différés sur pertes fiscales et de l'annulation de l'impact des ajustements actuariels sur les engagements à l'égard du personnel.

B. Commentaires sur les comptes annuels consolidés

1. *Écarts de consolidation positifs (101,0 MEUR contre des écarts positifs de 92,7 MEUR au 31/12/2014):*

La différence des écarts de consolidation au 31/12/2015 par rapport aux écarts de consolidation au 31/12/2014 est due principalement à la reconnaissance de nouveaux goodwill sur nos investissements en 2015, l'essentiel provenant de la prise de participation complémentaire de Siegeo dans Valtech (voir ci-dessous).

2. *Immobilisations financières (550,1 MEUR contre 405,1 MEUR) :*

L'exercice 2015 a été le témoin d'un certain nombre d'opérations au niveau des participations existantes, de ventes de participations et d'acquisitions de nouvelles participations.

Lors de l'année sous revue :

En 2015, la Société a investi 247 MEUR (56 MEUR lors du premier semestre et 191 MEUR lors du second semestre 2015).

Les montants ont entre autres été investis dans une société Luxembourgeoise ayant développé un nouveau type de palette en fibres de verre, dans une nouvelle participation dans la vente en ligne de nourritures et accessoires premium pour animaux de compagnie aux USA, dans la grande distribution en Inde, dans l'e-commerce en Asie et dans le digital en Europe.

Sur la même période, la Société a cédé des titres pour un total de 46 MEUR.

Après la clôture de l'année sous revue :

Après la clôture de l'exercice sous revue et à la date du présent rapport, la Société et ses filiales consolidées ont investi un montant total de 53 MEUR, principalement en investissements additionnels dans des participations existantes.

3. Créances à un an au plus (84,3 MEUR contre 54,2 MEUR) :

Cette augmentation des créances est due principalement à l'augmentation de l'encours commercial dans notre filiale Valtech SE mais également à l'augmentation des autres créances dans Cofintra SA.

4. Créances à plus d'un an (1,4 MEUR contre 1,2 MEUR) :

Ces créances sont liées directement à des impôts différés de Valtech SE ainsi qu'à des créances commerciales liées à Cofintra SA.

5. Placements de trésorerie et valeurs disponibles (144,4 MEUR contre 95,1 MEUR) :

Les placements de trésorerie sont passés de 1,8MEUR à 0,6MEUR tandis que les valeurs disponibles ont augmenté pour passer de 93,3 MEUR à 143,8 MEUR.

6. Capitaux propres : (562,5 MEUR contre 444,0 MEUR) :

Cette augmentation des capitaux propres est le résultat des augmentations de capital opérées en 2015, compte tenu néanmoins des réductions de valeur opérées sur certaines participations, hors périmètre de consolidation.

**7. Chiffre d'affaires (197,4 MEUR contre 155,4 MEUR)
Coûts des ventes et prestations (213,3 MEUR contre 169,2 MEUR) :**

L'augmentation du chiffre d'affaires et du coût des ventes provient essentiellement de la croissance organique du groupe Valtech.

**8. Produits Financiers (8,5 MEUR contre 8,9 MEUR)
Charges Financières (5,7 MEUR contre 4,5 MEUR) :**

Les produits financiers sont légèrement inférieurs par rapport à l'année 2014 et sont principalement issus des intérêts perçus sur des prêts octroyés à des participations.

**9. Produits exceptionnels (34,6 MEUR contre 17,9 MEUR)
Charges Exceptionnelles (83 MEUR contre 9,4 MEUR) :**

Les produits et charges exceptionnels sont principalement reconnus sur des éléments du portefeuille d'investissement de Verlinvest.

10. Résultat des entreprises consolidées (-95,5MEUR contre -35,3 MEUR) :

Ce résultat consolidé négatif trouve notamment son origine dans des résultats décevants de certaines de nos participations.

C. Notre participation indirecte dans le groupe Valtech

Au 31 décembre 2015, la détention effective de SiegCo SA dans Valtech SE était de 73,76% (66,5% à fin 2014).

SiegCo SA a lancé une offre publique d'achat simplifiée sur Valtech SE. L'offre s'est ouverte officiellement le 12 janvier 2016 pour se clôturer le 1^{er} février 2016. Il s'en est suivi en date du 5 février 2016 une réduction du capital social de Valtech SE suite à l'annulation d'actions propres.

Suite à ces opérations, SiegCo SA détient désormais une participation de 83,88% du capital de Valtech SE. Verlinvest SA, quant à elle, détient aujourd'hui une participation de 7,06% du capital de Valtech SA.

Pour de plus amples détails et informations sur les activités et les résultats 2015 du groupe Valtech, référence est faite à la présentation des résultats annuels, telle que publiée le 18 mars 2016 par Valtech et qui peut être consultée via le lien <https://www.valtech.fr/investisseurs/avis-financiers/annee-2016/>.

D. Description des principaux risques et incertitudes de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation

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 systématiquement 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 philosophie d'investissement du groupe Verlinvest est le suivant : le groupe a pour mission de créer de la valeur à long terme pour l'actionnaire en exerçant le métier de holding de participations, principalement en private equity, et ce principalement mais pas exclusivement, dans les secteurs suivants : consumer goods, well being, on-line, branding et services financiers.

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

Nous nous référons aux paragraphes concernant les immobilisations financières qui font état de certaines opérations qui ont eu lieu début 2016.

F. Indications sur les circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de l'ensemble consolidé

Aucune circonstance susceptible d'avoir une influence notable n'est à signaler.

G. Indications relatives aux activités en matière de recherche et développement

Sous réserve des activités au niveau du groupe Valtech, aucune activité en matière de recherche et développement n'est à signaler.

H. Information relatives à l'utilisation d'instruments financiers et aux objectifs et politique en matière de gestion des risques financiers, y compris la 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 au risque de prix, au risque de crédit, au risque de liquidité, au risque de trésorerie et au risque de change.

En vue de réduire les risques financiers liés à sa trésorerie, le groupe Verlinvest 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 des sociétés concernées. Pour ce qui concerne spécifiquement le groupe Valtech, nous faisons référence au rapport de gestion de ce dernier.

I. Principales caractéristiques des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques des sociétés liées en relation avec le processus d'établissement des comptes consolidés

Sur le plan du contrôle interne et de la gestion des risques relatifs aux rapports financiers, la préparation des comptes de Verlinvest fait l'objet d'une approche intégrée entre la comptabilité et le reporting financier, en utilisant un logiciel de consolidation performant et qui comporte les contrôles et validations intégrés nécessaires. Les transactions financières importantes sont toujours soumises à un contrôle spécial par la direction. Au niveau des participations également, la qualité du reporting financier et des systèmes de contrôle et de la gestion des risques fait l'objet d'un suivi par l'équipe. Une des mesures prises à cet effet est la participation de certains membres du Conseil d'Administration et/ou de certains autres membres de l'équipe de Verlinvest aux réunions du Conseil d'Administration et, dans certains cas, aux réunions des comités d'audit des participations. Par ailleurs, des directives et obligations spécifiques de reporting financier sont imposées aux participations qui doivent permettre de satisfaire aux exigences consolidées en la matière. Les rapports annuels sont expliqués dans le détail par la direction financière au sein du Comité d'Audit afin de permettre un suivi transparent et indépendant. Enfin, il faut également signaler le rôle de l'auditeur externe qui exerce un contrôle de l'efficacité des systèmes de contrôle. Chaque année, l'auditeur externe rend un rapport sur ses conclusions au Comité d'Audit, duquel les recommandations nécessaires sont distillées.

J. 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. Le Conseil d'Administration est d'avis qu'au moins un des membres du Comité d'Audit, à savoir Monsieur Jottrand, peut être considéré comme indépendant.

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

Fait à Bruxelles, le 2 mai 2016

Pour le Conseil d'Administration de Verlinvest SA,


Nom :
Administrateur **Claude Jottrand**
Administrateur


Nom :
Administrateur **Olivier Davignon**
Administrateur



VERLINVEST SA

RAPPORT DU COMMISSAIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE SUR LES COMPTES CONSOLIDES POUR L'EXERCICE CLOTURE LE 31 DECEMBRE 2015

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 consolidés ainsi que la déclaration complémentaire requise. Ces comptes consolidés comprennent l'état de la situation financière consolidé au 31 décembre 2015, l'état du résultat global consolidé, l'état consolidé des variations de capitaux propres et un tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 ainsi que l'annexe.

RAPPORT SUR LES COMPTES CONSOLIDES – OPINION SANS RÉSERVE

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société pour l'exercice clos 31 décembre 2015, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan consolidé s'élève à 888.976.899,37 EUR et dont le compte de résultats consolidé se solde par une perte de l'exercice de 95.525.696,41 EUR.

Responsabilité de l'organe de gestion relative à l'établissement des comptes consolidés

L'organe de gestion est responsable de l'établissement de comptes consolidés donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que de la mise en place du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés 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 consolidés 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 de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés 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 fournies dans les comptes consolidés. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes 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 consolidés donnant une image fidèle, cela afin de définir des procédures de contrôle appropriées selon les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du

AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM InterAudit is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM Network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

RSM InterAudit Scrl ¹⁷ • réviseurs d'entreprises • Siège social : chaussée de Waterloo 1151 • B 1180 Bruxelles
interaudit@rsmbelgium.be • TVA BE 0436.391.122 • RPM Bruxelles • ¹⁷ Société civile à forme commerciale

Member of RSM Toelen Cats Dupont Koevoets • Offices in Antwerp, Brussels, Charleroi, Mons and Zaventem



contrôle interne de l'entité. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes comptables retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion, et la présentation d'ensemble des comptes consolidés.

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 consolidés de la société au 31 décembre 2015, donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'ensemble consolidé ainsi que de ses résultats consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en Belgique.

Autres points

Préalablement à son intégration dans les comptes consolidés du Groupe, le sous-ensemble consolidé - à l'origine en IAS/IFRS - Valtech, a fait l'objet d'une série d'ajustements jugés nécessaires afin de le corriger des principales sources de divergences identifiées avec le référentiel comptable belge.

RAPPORT SUR D'AUTRES OBLIGATIONS LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES

L'organe de gestion est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion sur les comptes consolidés.

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 la déclaration complémentaire suivante qui n'est pas de nature à modifier la portée de notre opinion sur les comptes consolidés :

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

Zaventem, le 18 mai 2016

RSM INTERAUDIT SCHL
COMMISSAIRE
REPRÉSENTÉE PAR
LUIS LAPERAL
ASSOCIÉ

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES**ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Les engagements hors bilan peuvent se présenter de la manière suivante:

1. Obligations contractuelles

Les engagements liés aux locations simples peuvent être présentés de la manière suivante:

Locations (en Milliers d'EUR)	31-déc.-15	31-déc.-14
Moins d'un an	5 160	5 549
Entre un et cinq ans	6 849	5 505
Au-delà de 5 ans	838	133
Engagement de locations	12 847	11 186

Il s'agit principalement d'engagements liés aux locations immobilières.

2. Garanties données

Le Groupe VALTECH a consenti les garanties suivantes:

Garanties données (en Milliers d'EUR)	31-déc.-15	31-déc.-14
Garanties dans le cadre des baux immobiliers	698	594
Garantie de bonne fin - Garantie	-	-
liées aux moyens de financement	-	824
Engagement total	698	1.418

Garantie donnée dans le cadre de baux immobiliers :

Il s'agit en particulier d'une garantie bancaire consentie en France au bailleur des locaux de Paris.

Garantie donnée liée aux moyens de financement :

Au 31 décembre 2014, la principale ligne de crédit, tirée à hauteur de 824 millions d'euros, était la ligne de crédit conclue par VT Solutions aux Etats Unis d'Amérique. Cette ligne de crédit était contre-garantie par les actifs de la filiale. Au 31 décembre 2015, cette ligne est intégralement remboursée et annulée et la garantie afférente est réduite à zéro.

3. Garanties reçues

Le Groupe ne détient pas de garantie octroyée par des tiers à son profit. Les garanties reçues d'établissements financiers à son profit et émise à sa demande sont présentées en garanties données.