

Le 10 septembre 2015 – après 17.40 heures  
Information réglementée  
Rapport financier semestriel

**SOFINA**  
**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**  
**AU 30 JUIN 2015**

## Rapport de gestion intermédiaire

### 1. Résultats financiers

Le résultat net, part du groupe, de la Sofina s'élève pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 à € 218,6 millions, contre € 158,4 millions un an plus tôt, soit respectivement € 6,48 et € 4,69 par action. (1)

Les capitaux propres consolidés de la Sofina totalisaient € 4.930,4 millions au 30 juin 2015, contre € 4.650,6 millions au 31 décembre 2014, soit respectivement € 146,03 et € 138,02 par action. (2)

<b>Bilan</b>		
	juin 2015	décembre 2014
Capitaux propres	4.930,40	4.650,60
Par action (€)	146,03	138,02

  

<b>Pertes et profits</b>		
	juin 2015	juin 2014
Résultat net part du groupe	218,6	158,4
Par action (€)	6,48	4,69

Au 30 juin 2015, la Sofina détenait 486.888 actions propres, à comparer aux 1.053.906 actions propres détenues au 31 décembre 2014. 76.882 actions propres ont été acquises durant le premier semestre.

Pour rappel, les Assemblées Générales du 07 mai 2015 ont décidé la mise en paiement d'un dividende net de € 1,71 par action et l'annulation de 500.000 actions propres.

### 2. Evolution des affaires

La Sofina investit selon trois modes d'investissement principaux : (i) les investissements directs minoritaires dans des sociétés cotées ou non où elle est représentée au sein des organes de gestion et au travers desquelles elle poursuit une stratégie à long terme, (ii) les souscriptions dans des fonds de Private Equity caractérisés par des relations historiques créées avec des gestionnaires de premier rang offrant à la Sofina une exposition accrue aux secteurs et géographies en croissance et complémentaires à ceux représentés dans le 1er pilier et (iii) les co-investissements avec des fonds ou sociétés patrimoniales proches du groupe Sofina dans des sociétés non cotées exposées aux économies ou secteurs à plus forte croissance.

En ce qui concerne le premier mode d'investissement, la Sofina a sur le premier semestre essentiellement renforcé sa présence au capital de Sibelco par de nouveaux achats d'actions ainsi que dans GL events à l'occasion de l'exercice d'Obligations Remboursables en Actions ("ORA") émises en 2012. Elle a cédé des actions, entre autres en SES, Eurazeo, Colruyt, Danone, Engie (GDF Suez), Touax et Total. Elle est en outre sortie totalement de l'actionariat de Suez Environnement.

Au niveau des fonds de Private Equity, le groupe Sofina a souscrit pendant le semestre écoulé à vingt fonds pour un montant total de € 143 millions. Le montant global de ses engagements non appelés au 30 juin 2015 s'élevait à € 593 millions. Elle a participé à des appels de fonds sur le semestre à hauteur de € 128,9 millions et a reçu € 117,5 millions de distributions. Les fonds de Private Equity auront ainsi induit un investissement net de € 11,4 millions sur la période.

Concernant les co-investissements, la Sofina a pris début 2015 une participation de 9,98 % dans la société indienne Hector Beverages Private Ltd, dont l'activité consiste principalement à commercialiser des boissons naturelles produites à base de recettes locales traditionnelles. Elle a libéré une nouvelle tranche du capital de la société Africa Telecom Towers qui détient la participation dans IHS, et a vendu sa participation dans la société Accelyst, holding de détention des actions Freecharge.

(1) sur base de la moyenne de 33.724.314 actions en circulation calculée au 30 juin 2015 et 33.792.304 actions calculées au 30 juin 2014.

(2) sur base de 33.763.112 actions en circulation au 30 juin 2015 et 33.696.094 actions au 31 décembre 2014.

Une mise à jour au 30 juin 2015 du portefeuille du groupe Sofina est jointe à l'annexe 5, selon le même format que celui habituellement retenu dans le rapport financier annuel.

### 3. Facteurs de risques

Concernant la gestion des risques financiers, la Sofina a toujours adopté une politique prudente. Elle ne recourt à des opérations de couverture que de façon limitée, ayant une vision à long terme de ses investissements. Les principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée sont liés à l'évolution des marchés boursiers et, pour sa trésorerie, à l'évolution des taux d'intérêts. Pour ce qui est des investissements libellés en devises, la Sofina est exposée à la fluctuation de celles-ci par rapport à l'euro. Le risque en devise n'est que très partiellement couvert.

Outre ces facteurs externes et financiers, la Sofina demeure exposée comme toute société aux risques stratégiques et opérationnels liés à ses activités d'investisseur professionnel. En tant que société holding, la plupart des risques sont cependant traités directement par et au niveau des sociétés du portefeuille. En ce qui concerne ses risques propres, la société veille en permanence à en réduire au maximum la probabilité de matérialisation au moyen notamment de mesures internes de contrôle et d'allocation de ressources humaines internes et externes ad hoc.

### 4. Perspectives pour l'exercice 2015

Il y a lieu de rappeler que les résultats du semestre écoulé ne sont pas extrapolables pour estimer les résultats de l'année en cours. De même, la comparaison du premier semestre avec celui de l'année précédente ne permet pas de préjuger de l'évolution de l'exercice complet. Les incertitudes des marchés financiers et boursiers nous empêchent de donner maintenant une estimation des résultats de l'exercice qui se clôturera le 31 décembre prochain.

Depuis la clôture du semestre, il n'y a pas eu d'opérations ou d'événements nouveaux susceptibles d'influencer significativement la situation financière de la société. Les sociétés cotées ont continué à être soumises aux fluctuations boursières et les fonds de Private Equity à varier au rythme des appels de fonds, distributions et variations de valeurs des sociétés sous-jacentes. La Sofina a par ailleurs concrétisé plusieurs dossiers de co-investissements, notamment dans les sociétés Practo (société indienne développant des outils IT à destination du monde médical), Souq (société active dans l'e-commerce essentiellement aux Emirats arabes unis) et 1stdibs.com (site internet américain de vente d'art). Les turbulences boursières de ces dernières semaines n'ont pas eu d'impact significatif sur la Net Asset Value du Groupe Sofina.

En application de l'Arrêté Royal du 26 mars 2014, et compte tenu des informations fournies dans le présent rapport, la Sofina a décidé de ne plus publier de déclarations intermédiaires.

Au cours du premier semestre 2015, aucune transaction ou modification de transaction ayant une influence significative sur les résultats de Sofina n'a été réalisée avec des parties liées.

## Déclaration du Commissaire

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers résumés au 30 juin 2015 de Sofina SA, comprenant le bilan consolidé, le compte de résultats consolidé, l'état consolidé des produits et charges comptabilisés, l'état consolidé des variations des capitaux propres et l'état consolidé des flux de trésorerie pour la période de six mois clôturée à cette date, ainsi que les notes explicatives y relatives. L'établissement de cette information financière intermédiaire conformément au référentiel IFRS, tel qu'adopté par l'Union européenne, relatif à la communication de l'information financière intermédiaire (« IAS 34 ») relève de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion au sujet de cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 «Examen limité d'information financière intermédiaire effectué par l'auditeur indépendant de la société». Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste à demander des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des aspects financiers et comptables, et à mettre en œuvre des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. La portée d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un contrôle plénier effectué en conformité avec les normes internationales d'audit et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un contrôle plénier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que l'information financière intermédiaire ci-annexée n'a pas été établie, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34 relative à la communication d'information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Bruxelles, le 10 septembre 2015

Mazars Réviseurs d'Entreprises  
Commissaire  
Représenté par Xavier Doyen

## Déclaration de la personne responsable

Harold Boël, Chief Executive Officer de la Sofina, atteste au nom et pour compte du Conseil d'Administration de la société, que, à sa connaissance, :

- a) les états financiers semestriels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et des entreprises comprises dans la consolidation.
- b) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des informations qui doivent y figurer.

## **Bilans consolidés**

Milliers d'euros	<u>Annexes</u>	<b><u>30/06/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>4.452.044</b>	<b>4.271.334</b>
Immobilisations corporelles		15.229	15.346
Entreprises mises en équivalence	4	200.164	189.035
Autres immobilisations financières	5	4.236.416	4.066.711
Impôts différés		235	241
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>726.727</b>	<b>612.664</b>
Actifs financiers courants	6	173.544	244.417
Autres débiteurs courants		226	245
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	549.787	362.633
Impôts		3.169	5.369
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>5.178.771</b>	<b>4.883.998</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>4.930.448</b>	<b>4.650.576</b>
Capital	8	79.735	79.735
Primes d'émission		4.420	4.420
Réserves		4.846.293	4.566.421
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>231.619</b>	<b>213.131</b>
Provisions non courantes		6.636	6.636
Passifs financiers non courants	9	220.689	202.570
Impôts différés		4.294	3.925
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>16.704</b>	<b>20.291</b>
Fournisseurs et autres crédateurs courants	10	16.655	20.242
Impôts		49	50
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>5.178.771</b>	<b>4.883.998</b>

## Comptes de résultats consolidés

Milliers d'euros	<u>Annexes</u>	<u>1er semestre</u> <u>2015</u>	<u>1er semestre</u> <u>2014</u>
Dividendes		39.882	49.501
Produits d'intérêts	11	2.278	1.523
Charges d'intérêts	11	-2.061	-1.638
Résultat net sur actifs non courants	12	183.814	115.295
Résultat net sur actifs courants	13	428	-1.366
Autres produits		1.291	1.272
Autres charges	14	-14.026	-11.882
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	4	6.765	6.130
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>218.371</b>	<b>158.835</b>
Impôts		254	-461
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>218.625</b>	<b>158.374</b>
<b>Part du groupe dans le résultat</b>		<b>218.625</b>	<b>158.374</b>
<i>Résultat par action (euros)</i>		6,4827	4,6867
<i>Résultat dilué par action (euros)</i>		6,3838	4,6105

## Etat consolidé des produits et charges comptabilisés

	<u>1er semestre</u>	<u>1er semestre</u>
Milliers d'euros	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Résultat de la période</b>	<b>218.625</b>	<b>158.374</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	158.540	218.562
Part des entreprises mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global	1.544	858
Couverture de change	-27.230	-915
Autres éléments	8	1
Impôts différés liés aux plus-values sur actifs financiers disponibles à la vente	-426	0
<b>Produits et charges reconnus directement en capitaux propres et qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>132.436</b>	<b>218.506</b>
Parts des entreprises mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global	2.820	-128
<b>Produits et charges reconnus directement en capitaux propres et qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>2.820</b>	<b>-128</b>
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>353.882</b>	<b>376.752</b>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0	0
Attribuable aux actionnaires de la société-mère	353.882	376.752

## ETAT CONSOLIDE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Milliers d'euros	Capital	Primes d'émissions	Réserves	Actions propres	Réévaluation des actifs non courants	PART DU GROUPE	Participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL
Solde au 31.12.13	79.735	4.420	2.795.470	-117.286	1.347.129	4.109.468	0	4.109.468
Résultat du semestre			158.374			158.374		158.374
Distribution du résultat			-75.523			-75.523		-75.523
Couverture de change					-915	-915		-915
Mouvements des actions propres			94	-3.501		-3.407		-3.407
Variations des plus- ou moins-values de réévaluation					218.562	218.562		218.562
Part des entreprises mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global			622		108	730		730
Autres			552			552		552
Solde au 30.06.14	79.735	4.420	2.879.589	-120.787	1.564.884	4.407.841	0	4.407.841
Solde au 31.12.14	79.735	4.420	3.005.104	-125.084	1.686.401	4.650.576	0	4.650.576
Résultat du semestre			218.625			218.625		218.625
Distribution du résultat			-79.230			-79.230		-79.230
Couverture de change					-27.230	-27.230		-27.230
Mouvements des actions propres			1.452	3.179		4.631		4.631
Variations des plus- ou moins-values de réévaluation					158.540	158.540		158.540
Part des entreprises mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global			4.084		280	4.364		4.364
Autres			598		-426	172		172
Solde au 30.06.15	79.735	4.420	3.150.633	-121.905	1.817.565	4.930.448	0	4.930.448

## **ETAT CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE (milliers d'euros)**

	<u>Annexes</u>	1er semestre <b><u>2015</u></b>	1er semestre <b><u>2014</u></b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période</b>	7	<b>362.633</b>	<b>335.972</b>
Dividendes		30.406	39.640
Produits d'intérêts		988	638
Charges d'intérêts		-1.162	-1.638
Acquisitions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		0	-7.232
Cessions d'actifs financiers courants (dépôts à + de 3 mois)		0	0
Cessions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		61.156	11.436
Acquisitions/cessions d'autres actifs financiers courants		-3.177	468
Autres encaissements courants		1.311	1.273
Frais administratifs et divers		-15.097	-12.535
Impôts nets		2.403	4.082
<u>Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles</u>		<u>76.828</u>	<u>36.132</u>
Acquisitions / Cessions d'immobilisations (in)corporelles		-226	-69
Acquisitions d'actifs financiers non courants		-153.022	-235.005
Cessions d'actifs financiers non courants		338.128	273.107
Variations des autres actifs non courants		0	0
<u>Flux de trésorerie résultant des activités d'investissement</u>		<u>184.880</u>	<u>38.033</u>
Acquisitions / Cessions d'actions propres		4.631	-3.407
Distribution de résultat		-79.173	-75.473
Variations des dettes financières		-12	2.453
<u>Flux de trésorerie résultant des activités de financement</u>		<u>-74.554</u>	<u>-76.427</u>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	7	<b>549.787</b>	<b>333.710</b>

## 1. Déclaration de conformité et principes comptables

La Sofina est une société anonyme de droit belge dont le siège est situé rue de l'Industrie, 31 à 1040 Bruxelles.

Les états financiers consolidés intermédiaires du groupe Sofina au 30 juin 2015 ont été établis en conformité avec les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne, ainsi que les interprétations publiées par l'International Financial Reporting Interpretations Committee de l'IASB (IFRIC).

Les états financiers consolidés au 30 juin 2015 sont conformes à l'IAS 34 - Information Financière Intermédiaire.

Les comptes intermédiaires n'incluent pas toute l'information requise dans des états financiers complets. Par conséquent, ils doivent être lus en tenant compte de l'information donnée dans le rapport sur les comptes consolidés établis au 31 décembre 2014.

### Principes comptables

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1er janvier 2015 n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés. Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur en 2015 n'ont pas été adoptés par anticipation par le groupe.

Aucune modification n'a été apportée aux principes comptables par rapport à ceux qui ont été utilisés pour l'établissement des derniers comptes consolidés établis au 31 décembre 2014.

### Principaux taux de change

- taux de clôture :	1 € = 1,1189 USD
	1 € = 0,7114 GBP
	1 € = 1,0413 CHF
	1 € = 1,5068 SGD
- taux moyen :	1 € = 0,7272 GBP
	1 € = 1,5006 SGD

## 2. Périmètre de consolidation et entreprises mises en équivalence

Aucune modification du périmètre n'a été enregistrée depuis l'établissement des derniers comptes consolidés établis au 31 décembre 2014.

## 3. Variations saisonnières

Les revenus perçus sous forme de dividendes sont généralement plus élevés lors du premier semestre de l'exercice que lors du second semestre.

## 4. Entreprises mises en équivalence (milliers d'euros)

	<u>Bowers &amp; Wilkins</u>	<u>Imagine Holdings</u>	<u>Petit Forestier</u>	<u>Sofindev III</u>	<u>Total</u>
Valeur de mise en équivalence au 31 décembre 2014	9.890	9.059	162.146	7.940	189.035
Quote-part dans le résultat	235	80	6.449	1	6.765
Variation des réserves de réévaluation	0	0	0	280	280
Variation du pourcentage d'intérêts *	0	0	722	0	722
Dividende versé	0	0	0	0	0
Autres variations	<u>1.895</u>	<u>0</u>	<u>1.531</u>	<u>-64</u>	<u>3.362</u>
Valeur de mise en équivalence au 30 juin 2015	<b>12.020</b>	<b>9.139</b>	<b>170.848</b>	<b>8.157</b>	<b>200.164</b>

\* Suite à l'annulation d'actions propres notre pourcentage de détention dans le Groupe Petit Forestier est passé de 43,08% à 43,27%

## 5. Autres immobilisations financières (milliers d'euros)

<u>Participations (titres disponibles à la vente)</u>	1er semestre <b><u>2015</u></b>	Année <b><u>2014</u></b>
Valeur nette en début de période	4.022.263	3.498.174
Entrées de la période	194.179	478.818
Sorties de la période	-201.977	-353.659
Variations des plus-values latentes :		
- Dotations et reprises au bilan	301.566	539.361
- Dotations et reprises en résultat	-141.118	-149.262
Variations des dépréciations enregistrées au compte de résultats	27.446	8.831
Valeur nette en fin de période (1)	<b><u>4.202.359</u></b>	<b><u>4.022.263</u></b>
<u>Créances (titres disponibles à la vente)</u>		
Valeur nette en début de période	44.448	34.200
Entrées de la période	1.757	15.425
Sorties de la période	-12.500	-5.962
Variations des plus-values latentes :	0	
- Dotations et reprises au bilan	824	67
- Dotations et reprises en résultat	0	
Variation des dépréciations enregistrées au compte de résultat	0	568
Variation des intérêts courus non échus	-472	150
Valeur nette en fin de période (2)	<b><u>34.057</u></b>	<b><u>44.448</u></b>
Valeur nette (1) + (2)	<b>4.236.416</b>	<b>4.066.711</b>

Les principaux mouvements d'acquisition et de cession du 1er semestre 2015 (dont la juste valeur excède € 5 millions) concernent les immobilisations financières suivantes :

	(Nombre de titres/nominal)	
	<u>Entrées nettes</u>	<u>Sorties nettes</u>
GL events	695.603	
Danone (dividende en titres)	158.258	
Hector Beverages	1.022.000	
SES		2.250.000
Suez Environnement		4.125.661
Accelyst Private Ltd (Freecharge)		11.375.909
Eurazeo		325.913
Danone		158.258
Colruyt		200.000

Les principaux mouvements nets du 1er semestre 2015 relatifs à des fonds d'investissements concernent les distributions en Bencis Buy Out Fund, Bain Capital, General Atlantic Investment Partners, Insight Capital Partners, Sequoia Capital et les investissements en Iconiq Strategic Partners, Insight Capital Partners, Sequoia Capital Partners.

Les principales participations (dont la juste valeur excède € 5 millions) au 30 juin 2015 sont les suivantes :

	<u>Droits sociaux détenus</u>	
Africa Telecom Towers (I.H.S.)	57.000	11,53%
BioMérieux	835.619	2,12%
Caledonia Investments	2.847.344	5,14%
Colruyt	8.300.000	5,30%
Danone	7.107.394	1,09%
Deceuninck	23.461.513	17,49%
Eurazeo	3.735.914	5,14%
F&B Asia	21.500.000	9,82%
Financière Verdi (Ethypharm)	7.766.974	13,93%
Flipkart	2.083.707	1,95%
Engie (ex. GDF Suez)	8.958.904	*
GL events	2.983.530	13,17%
Hector Beverages	1.022.000	9,98%
LT Participations (Ipsos)	22.315	37,77%
Luxempart	1.257.500	5,25%
M. Chapoutier	3.124	14,25%
M. M. C. (Groupe Chapoutier)	12.742	18,84%
Mérieux Nutriscience	35.228	15,29%
Mersen	1.679.852	8,15%
Metalor	819	8,19%
O3b Networks	11.757	6,81%
Orpea	3.180.000	5,28%
Polygone (GL events)	123.781	12,82%
Privalia	5.707.762	8,59%
QMC II Iberian Capital Fund	33.701.999	39,88%
Rapala Normark Corp.	7.500.000	19,23%
SCR - Sibelco	6.568	1,40%
SES	13.960.104	2,71%
Spartoo	511.816	18,14%
Total	808.501	*
Touax	1.316.250	22,37%

Les principales firmes qui gèrent pour notre compte des fonds d'investissement, dont la valeur excède individuellement € 5 millions au 30 juin 2015, sont Astorg, Abry, ASF, Avenue Special, Ardian, Bain Capital Fund, Battery Ventures, Bencis, Berkshire, Blackstone, Catterton Partners, CBPE, Centerbridge Capital Partners, Charlesbank, China Harvest Fund, Chryscapital, Dover, Draper Fisher, ECI 9, ECP, Electra, Eplanet Ventures, Equita, Flag, Francisco, GAI, HIG, Highland Europe, Iconiq, Insight, IVP, Kelso, KPS, L Capital Asia, Lexington, Lightspeed, MCH Iberian, Multiples, Nea, Next Generation Partners, North Bridge, OAK, Odewald, Polaris, Providence, Realza Capital, Rho, Sequoia, Shasta ventures, Silver Lake, Spectrum, Sanderling, Summit Partners, TA, TCV, Tiger Global, Thoma Bravo, TPG, Trustbridge, Venrock, WCAS et Waterland.

\* Pourcentage inférieur à 1%

## 6. Actifs financiers courants (milliers d'euros)

	1er semestre	Année
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Placements	171.069	167.090
Fonds monétaires à court terme (*)	0	69.993
Autres actifs financiers courants	2.475	7.334
Actifs financiers courants en fin de période	173.544	244.417

(\*) un montant de 35 millions EUR a été transféré de la rubrique "actifs financiers courants" vers la rubrique "trésorerie et équivalents de trésorerie"

## 7. Trésorerie et équivalents de trésorerie (milliers d'euros)

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des soldes bancaires, des fonds en caisse et des placements dans des instruments de marché monétaire à 3 mois maximum.

	1er semestre	Année
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Banques et caisses	168.772	158.581
Placements à court terme (*)	381.015	204.052
Trésorerie et équivalents de trésorerie	549.787	362.633

(\*) un montant de 35 millions EUR a été transféré de la rubrique "actifs financiers courants" vers la rubrique "trésorerie et équivalents de trésorerie"

## 8. Capital (milliers d'euros)

	Capital		Actions propres	
	nombre d'actions	montant	nombre d'actions	montant de capital détenu
Soldes au 31.12.14	34.750.000	79.735	1.053.906	2.418
Mutations de la période	<u>-500.000</u>	<u>-</u>	<u>-567.018</u>	<u>-1.285</u>
Soldes au 30.06.15	34.250.000	79.735	486.888	1.133

Le capital souscrit et entièrement libéré est constitué d'actions ordinaires sans désignation de valeur nominale. Les propriétaires d'actions ordinaires ont le droit de recevoir des dividendes et ont droit à une voix par action aux assemblées générales des actionnaires de la société. Le dividende net au titre de l'exercice 2014, payé en 2015, était de 1,71 EUR par action.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 7 mai 2015 a approuvé l'annulation de 500.000 actions propres.

## 9. Passifs financiers non courants (milliers d'euros)

	1er semestre <b>2015</b>	Année <b>2014</b>
Dettes financières non courantes (a)	220.689	202.556
Dettes financières diverses	-	14
	<b>220.689</b>	<b>202.570</b>

(a) Il s'agit d'une dette provenant de l'émission d'unités composées d'obligations et de warrants exerçables en actions existantes GDF Suez, d'un montant de 250 millions USD, à échéance 2016. Les obligations portent un intérêt annuel de 1% payable semi annuellement à terme échu.

## 10. Fournisseurs et autres créiteurs courants (milliers d'euros)

	1er semestre <b>2015</b>	Année <b>2014</b>
Fournisseurs	364	68
Dettes sociales	659	2.893
Dettes financières (à plus de 3 mois)	1.145	9.743
Dettes financières diverses	13.319	6.360
Dividendes à payer	1.001	944
Taxes et impôts divers	167	234
	<b>16.655</b>	<b>20.242</b>

## 11. Produits et charges d'intérêts (milliers d'euros)

	1er semestre <b>2015</b>	1er semestre <b>2014</b>
Intérêts perçus sur actifs non courants	1.901	1.018
Intérêts perçus sur actifs courants	377	505
Intérêts bonifiés aux banques	-2.061	-1.638
	<b>217</b>	<b>-115</b>

## 12. Résultat net sur actifs non courants (milliers d'euros)

Les plus-values transférées en résultat et les reprises de dépréciations ont principalement été réalisées lors de cessions de titres GDF Suez, Colruyt, Eurazeo, SES, Suez Environnement, Accelyst et Danone ainsi que lors de distributions de fonds Private Equity.

Les titres pour lesquels la juste valeur est inférieure à la valeur d'acquisition font l'objet d'une analyse au cas par cas afin de déterminer la nécessité d'enregistrer une dépréciation durable. Une nouvelle dépréciation durable a été enregistrée pour 5,9 millions EUR sur un fonds de Private Equity. Des dépréciations durables complémentaires ont été enregistrées sur des actifs déjà dépréciés.

### **Résultats dus à des ventes d'actifs non courants :**

	1er semestre <b>2015</b>	1er semestre <b>2014</b>
Plus-values et moins-values latentes transférées en résultat	141.090	87.744
Plus-values et moins-values réalisées	6.853	4.110
Reprises de dépréciations durables	35.658	28.263
Résultat des immobilisations corporelles	-1	
Sous-total	<b>183.600</b>	<b>120.117</b>

### **Résultats non dus à des ventes :**

Dépréciations durables-dotations	-8.261	-3.349
Ecart de change	8.471	-1.477
Résultat des immobilisations corporelles	4	4
Total	<b>183.814</b>	<b>115.295</b>

### 13. Résultat net sur actifs courants (milliers d'euros)

	1er semestre <b>2015</b>	1er semestre <b>2014</b>
Résultat sur placements de trésorerie	14.112	2.952
Résultat sur dérivés	116	-2.721
Résultat de change	-13.794	-1.495
Résultat des actifs courants divers	-6	-102
	<b>428</b>	<b>-1.366</b>

Le résultat sur placements de trésorerie est quasi exclusivement constitué de gains et pertes sur des actifs et passifs évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultats.

Depuis avril 2015, une opération de couverture complémentaire portant sur 100 millions USD a été mise en place sur un ensemble bien déterminé de fonds de Private Equity libellés en dollars. Cette couverture est réalisée à l'aide de forwards et de tunnels vendeurs.

### 14. Autres charges

Les autres charges sont constituées de frais pour services et biens divers, des charges salariales ainsi que d'autres charges financières.

### 15. Montants souscrits non appelés (milliers d'euros)

Immobilisations financières, montants souscrits non appelés :

	<u>1er semestre 2015</u>		<u>année 2014</u>	
	<u>Devise</u>	<u>€</u>	<u>Devise</u>	<u>€</u>
EUR		123.399		115.093
USD	568.130	507.758	563.176	463.863
GBP	2.217	3.116	2.502	3.212
CHF	2.327	2.235	747	621
		636.508 (*)		582.789

(\*) dont 593 millions EUR pour le Private Equity.

### 16. Hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 2015 (milliers d'euros)

	<b>Total au 31/12/2014</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>
Immobilisations financières	4.066.711	2.296.904	1.769.807
Titres détenus à des fins de transaction	237.084	69.993	167.091
<b>Total</b>	<b>4.303.795</b>	<b>2.366.897</b>	<b>1.936.898</b>
	<b>Total au 30/06/2015</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>
Immobilisations financières	4.236.416	2.260.660	1.975.756
Titres détenus à des fins de transaction	171.069	-	171.069
<b>Total</b>	<b>4.407.485</b>	<b>2.260.660</b>	<b>2.146.825</b>

Les actifs évalués selon le niveau 1 sont valorisés au cours de bourse à la date de clôture.

Les actifs évalués selon le niveau 2 sont valorisés :

- selon les derniers rapports disponibles obtenus de la part de gestionnaires de fonds
- sur base d'un travail de valorisation économique pour les autres actifs.

Il n'y a pas eu de transferts entre les niveaux 1 et 2 durant le premier semestre 2015 et l'année 2014.