

28 augustus 2014 - na 17.30 uur
Gereguleerde informatie
Halfjaarlijks financieel verslag

SOFINA
GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
OP 30 JUNI 2014

Tussentijds beheersverslag

1. Financiële resultaten

Het resultaat, aandeel van de Groep, van Sofina bedraagt € 158,4 miljoen voor het semester dat op 30 juni 2014 werd afgesloten tegenover € 121,6 voor het eerste semester van 2013. Dit is respectievelijk € 4,69 en € 3,59 per aandeel.⁽¹⁾

Het geconsolideerde eigen vermogen van Sofina bedroeg € 4.407,8 miljoen op 30 juni 2014 in vergelijking met € 4.109,5 miljoen op 31 december 2013, hetzij respectievelijk € 130,64 en € 121,75 per aandeel.⁽²⁾

Eigen vermogen		
	Juni 2014	December 2013
Totaalbedrag (€ miljoen)	4.407,80	4.109,50
Bedrag per aandeel (€)	130,64	121,75
Netto resultaat (aandeel van de groep)		
	Juni 2014	Juni 2013
Totaalbedrag (€ miljoen)	158,4	121,6
Bedrag per aandeel (€)	4,69	3,59

Op 30 juni 2014 hield Sofina 1.008.429 eigen aandelen aan in vergelijking met 996.863 eigen aandelen op 31 december 2013.

Verder herinneren wij eraan dat de Algemene Vergadering van 2 mei 2014 besliste een netto dividend van € 1,63 per aandeel uit te keren.

2. Evolutie van de portefeuille

In de loop van het eerste semester 2014 is Sofina blijven investeren door middel van haar voornaamste pijlers, zijnde (i) de rechtstreekste deelneming, als minderheidsaandeelhouder met een vertegenwoordiging in de bestuursorganen, in beursgenoteerde of niet-beursgenoteerde vennootschappen, waar ze haar langetermijnvisie verderzet en (ii) de intekeningen op « Private Equity » fondsen, gekenmerkt door duurzaam opgebouwde relaties met kwaliteitsvolle beheerders die Sofina een toenemende blootstelling bieden aan sectoren en regio's die groeien, en complementair met de investeringen uit de 1e pijler.

Wat betreft de investeringen afgesloten sinds het begin van het jaar 2014 herinneren we aan de genomen deelneming van 15% in de Amerikaanse vennootschap Mérieux Nutrisciences, die actief is op het gebied van de veiligheid van de voedselketen en het leefmilieu. Sofina heeft haar deelneming in het kapitaal van Danone, door de toekenning van dividenden in aandelen, en Sibelco, door het aankopen van aandelen, versterkt. Verder heeft ze aandelen in GDF/Suez, Total, Eurazeo, SES en Colruyt verkocht. Sofina heeft haar uitstap uit het kapitaal van Vicat, Real Dolmen, Shimano en Codic voltooid.

Wat betreft de Private Equity activiteiten kunnen we meedelen dat de groep Sofina, op 30 juni 2014, ingetekend had op zeventien fondsen voor een totaal bedrag van € 113 miljoen. Het totaal bedrag aan niet-volstorte verbintenissen bedroeg op die datum € 506 miljoen. In het eerste semester heeft ze voor een bedrag van € 85,2 miljoen deelgenomen aan de verschillende 'capital calls' en heeft ze uitkeringen ontvangen voor een totaal bedrag van € 107,6 miljoen. De 2e pijler zal aldus een positieve kasstroom van € 17,5 Mios generereerd hebben over de periode.

(1) Op basis van het gemiddeld aantal aandelen in omloop, zijnde 33.792.304 op 30 juni 2014 en 33.858.883 op 30 juni 2013.

(2) Op basis van 33.741.571 aandelen in omloop per 30 juni 2014 en 33.753.137 aandelen per 31 december 2013.

Verder is de groep Sofina recentelijk begonnen met de uitbouw van een investeringsactiviteit die grenst aan zowel de rechtstreekse investeringen als de Private Equity en met beide complementair is. Hierbij wordt actief samengewerkt met de partners uit het netwerk van de Sofina groep, voornamelijk de fondsen en de vennootschappen in portefeuille, om zo rechtstreeks toegang te krijgen tot investeringen van maximum € 50 miljoen. De doelgroep bestaat voornamelijk uit niet-beursgenoteerde vennootschappen die rechtstreeks of onrechtstreeks blootgesteld zijn aan economieën met snellere groeimogelijkheden of aan sectoren die een speciale aandacht genieten van de groep, zoals bijvoorbeeld de e-commerce.

Op heden heeft de groep al verschillende investeringen gedaan die passen in bovenstaand kader, zoals bijvoorbeeld:

- Flipkart, een Singaporese vennootschap actief in de online verkoop van boeken, elektronische producten, verzorgingsproducten, kledij en andere consumptiegoederen in India. Naast een eerste investering in september 2013, heeft Sofina eveneens deelgenomen aan de meest recente kapitaalsverhoging.
- Privalia, een Spaanse vennootschap actief in de "flash sales" van merkkleedij en accessoires in Spanje, Italië, Duitsland, Brazilië en Mexico;
- Myntra, een Indische vennootschap actief in de online verkoop van modeartikelen van internationale merken, lokale ontwerpers en ook eigen merken. De deelneming in Myntra werd in de loop van het eerste semester verkocht aan Flipkart;

Een update van de portefeuille van de groep Sofina op 30 juni 2014, volgens eenzelfde formaat als in het jaarlijks financieel verslag, kan teruggevonden worden in bijlage 5.

3. Risicofactoren

Op het vlak van het beheer van de financiële risico's heeft Sofina altijd een voorzichtig beleid gevoerd. Ze heeft een lange termijn visie voor haar investeringen en doet slechts in beperkte mate een beroep op indekkingsoperaties. De belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, houden verband met de evolutie van de beurs en, voor haar geldbeleggingen, met de evolutie van de rente. Voor haar investeringen in vreemde valuta is Sofina blootgesteld aan hun schommelingen tegenover de euro.

Naast deze externe en financiële factoren blijft Sofina, zoals iedere vennootschap, blootgesteld aan de strategische en operationele risico's die verbonden zijn aan haar activiteiten als professionele investeerder. Als holdingvennootschap worden de meeste risico's echter rechtstreeks behandeld door en op het niveau van de vennootschappen in portefeuille. Wat betreft haar eigen risico's, zorgt de vennootschap er voortdurend voor dat de kans op het zich voordoen van een risico tot een minimum beperkt wordt onder meer door middel van interne controlemaatregelen en toewijzing van personeel zowel intern als extern op ad hoc basis.

4. Perspectieven voor het boekjaar 2014

Men dient op te merken dat de resultaten van het voorbije semester niet representatief zijn voor de resultaten van het lopende jaar. Evenmin kan de vergelijking van de eerste zes maanden met dezelfde periode van vorig jaar een indicatie geven voor de evolutie van het boekjaar. De onzekerheden op de financiële- en beursmarkten laten niet toe een raming te geven voor de resultaten van het boekjaar dat op 31 december a.s. zal worden afgesloten.

Sinds het einde van het semester hebben geen nieuwe operaties of gebeurtenissen plaatsgevonden die de financiële situatie van de vennootschap hebben beïnvloed. De beursgenoteerde vennootschappen bleven aan de beurschommelingen onderworpen en de « Private Equity » fondsen waren onderhevig aan het ritme van de 'capital calls' en uitkeringen alsook aan de waarderingen van de onderliggende vennootschappen. Sofina heeft, zoals hierboven reeds vermeld, deelgenomen aan de laatste kapitaalsverhoging van Flipkart.

Krachtens het Koninklijk Besluit van 26 maart 2014 en rekening houdend met de gedetailleerde inlichtingen van deze verklaring, heeft Sofina besloten geen tussentijdse verklaring meer te publiceren.

In de loop van het eerste semester 2014 heeft er geen enkele verrichting of aanpassing van verrichting plaatsgevonden met een verbonden partij die een aanzienlijke invloed had op de resultaten van Sofina.

Verklaring van de Commissaris

We hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de verkorte financiële overzichten van Sofina NV per 30 juni 2014 met inbegrip van de geconsolideerde balans, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van geboekte lasten en opbrengsten, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum en de bijhorende toelichtingen. De Raad van Bestuur is ervoor verantwoordelijk dat die tussentijdse financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IFRS van toepassing op tussentijdse financiële informatie ("IAS 34"), zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin op basis van ons nazicht een besluit over die tussentijdse financiële informatie te formuleren.

We hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met "International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Author of the Entity". Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat in het bekomen van inlichtingen, in hoofdzaak bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiële en boekhoudkundige zaken, en in het toepassen van analytische en andere procedures in het kader van ons nazicht. Het bereik van een beperkt nazicht is substantieel kleiner dan een volkomen controle uitgevoerd conform "International Standards on Auditing"; bijgevolg kunnen we bij een beperkt nazicht niet met zekerheid stellen dat we kennis zouden krijgen van alle van betekenis zijnde zaken die in het kader van een volkomen controle zouden kunnen worden geïdentificeerd. Wij formuleren dan ook geen auditopinie.

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte financiële informatie in alle materiële opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 van toepassing op tussentijdse financiële informatie, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 28 augustus 2014

Mazars Bedrijfsrevisoren
Commissaris
Vertegenwoordigd door
Xavier Doyen

Verklaring van de verantwoordelijke persoon

Harold Boël, Chief Executive Officer van Sofina, verklaart in naam en voor rekening van de Raad van Bestuur van de vennootschap dat bij zijn weten :

- a) De halfjaarlijkse financiële informatie een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële situatie en van de resultaten van de vennootschap en de ondernemingen die deel uitmaken van de consolidatie.
- b) Het tussentijdse beheersverslag een getrouwe uiteenzetting bevat van de inlichtingen die erin vermeld moeten worden.

Geconsolideerde balans

In duizenden euro	<u>Bijlagen</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>ACTIVA</u>			
NIET-COURANTE ACTIVA		4.022.876	3.723.321
Materiële vaste activa		15.637	15.900
Geassocieerde deelnemingen	4	176.409	172.658
Overige financiële vaste activa	5	3.828.882	3.532.374
Uitgestelde belastingen		1.948	2.389
COURANTE ACTIVA		588.414	580.243
Courante financiële activa	6	251.336	236.719
Overige vorderingen		245	245
Geldmiddelen en kasequivalenten	7	333.710	335.972
Belastingen		3.123	7.307
TOTALE ACTIVA		4.611.290	4.303.564
<u>PASSIVA</u>			
EIGEN VERMOGEN		4.407.841	4.109.468
Kapitaal	8	79.735	79.735
Uitgiftepremies		4.420	4.420
Reserves		4.323.686	4.025.313
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		187.044	184.648
Niet-courante voorzieningen		5.004	5.004
Niet-courante financiële passiva		179.328	176.876
Uitgestelde belastingen		2.712	2.768
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		16.405	9.449
Leveranciers en overige courante crediteuren	9	16.321	9.338
Belastingen		84	110
TOTALE PASSIVA		4.611.290	4.303.564

Geconsolideerde resultatenrekening

In duizenden euro	Bijlagen	<u>1ste semester</u> 2014	<u>1ste semester</u> 2013
Dividenden		49.501	47.942
Renteopbrengsten	10	1.523	3.506
Rentelasten	10	-1.638	-1.725
Nettoresultaat op niet-courante activa	11	115.295	67.615
Nettoresultaat op courante activa	12	-1.366	8.014
Overige opbrengsten		1.272	1.195
Overige lasten	13	-11.882	-12.129
Aandeel in het resultaat van de geassocieerde deelnemingen	4	6.130	7.464
Resultaat voor belastingen		158.835	121.882
Belastingen		-461	-307
Resultaat van de periode		158.374	121.575
Aandeel van de groep in het resultaat		158.374	121.575
<i>Resultaat per aandeel (Euro)</i>		4,6867	3,5906
<i>Verwaterd resultaat per aandeel (Euro)</i>		4,6105	3,5266

Geconsolideerde staat van geboekte lasten en opbrengsten

In duizenden euro	<u>1ste semester</u> <u>2014</u>	<u>1ste semester</u> <u>2013</u>
Resultaat van de periode	158.374	121.575
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	218.562	178.138
Aandeel van de geassocieerde deelnemingen in overige elementen van het resultaat	858	-1.770
Afdekking van wisselkoers	-915	-1.584
Overige elementen	1	0
Lasten en opbrengsten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die pas later in het nettoresultaat zullen worden geboekt	218.506	174.784
Aandeel van de geassocieerde deelnemingen in overige elementen van het resultaat	-128	
Lasten en opbrengsten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die later niet in het nettoresultaat zullen worden geboekt	-128	
Totale geboekte lasten en opbrengsten	376.752	296.359
Toe te schrijven aan de aandeelhouders van de moederverenootschap	376.752	296.359

MUTATIEOVERZICHT - GECONSOLIDEERD EIGEN VERMOGEN

In duizenden euro	<i>Geplaatst kapitaal</i>	<i>Uitgifte- premies</i>	<i>Reserves</i>	<i>Eigen aandelen</i>	<i>Herwaardering van de niet- courante activa</i>	AANDEEL VAN DE GROEP	<i>Minderheids- belangen</i>	TOTAAL
Saldi op 31.12.12	79.735	4.420	2.671.076	-105.289	1.034.257	3.684.199	0	3.684.199
Resultaat van de periode			121.575			121.575		121.575
Dividenduitkering			-71.817			-71.817		-71.817
Afdekking van wisselkoers					-1.584	-1.584		-1.584
Verrichtingen in eigen aandelen			1.724	-9.692		-7.968		-7.968
Wijzigingen van de latente meer- of minderwaarden niet geboekt in het resultaat					178.138	178.138		178.138
Aandeel van de geassocieerde deelnemingen in overige elementen van het resultaat			-543		-1.227	-1.770		-1.170
Overige			687		0	687		687
Saldi op 30.06.13	79.735	4.420	2.722.702	-114.981	1.209.584	3.901.460	0	3.901.460
Saldi op 31.12.13	79.735	4.420	2.795.470	-117.286	1.347.129	4.109.468	0	4.109.468
Resultaat van de periode			158.374			158.374		158.374
Dividenduitkering			-75.523			-75.523		-75.523
Afdekking van wisselkoers			0		-915	-915		-915
Verrichtingen in eigen aandelen			94	-3.501		-3.407		-3.407
Wijzigingen van de latente meer- of minderwaarden niet geboekt in het resultaat					218.562	218.562		218.562
Aandeel van de geassocieerde deelnemingen in overige elementen van het resultaat			622		108	730		730
Overige			552		0	552		552
Saldi op 30.06.14	79.735	4.420	2.879.589	-120.787	1.564.884	4.407.841	0	4.407.841

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (in duizenden euro)

	<u>Bijlagen</u>	1ste semester <u>2014</u>	1ste semester <u>2013</u>
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode	7	335.972	231.284
Dividenden		39.640	47.942
Renteopbrengsten		638	1.630
Rentelasten		-1.638	-1.725
Aankopen van courante financiële activa (beleggingsportefeuille)		-7.232	-83.401
Verkopen van courante financiële activa (deposito's >3 maanden)		0	80.000
Verkopen van courante financiële activa (beleggingsportefeuille)		11.436	6.920
Netto aankopen/verkopen van overige courante financiële activa		468	1.628
Overige courante ontvangsten		1.273	1.198
Administratieve kosten en diversen		-12.535	-12.876
Netto belastingen		4.082	1.377
<u>Kasstroom uit operationele activiteiten</u>		<u>36.132</u>	<u>42.693</u>
Netto aankopen / verkopen van materiële vaste activa		-69	-46
Aankopen van niet-courante financiële activa		-235.005	-117.835
Verkopen van niet-courante financiële activa		273.107	263.367
Wijzigingen van de overige niet-courante activa		0	0
<u>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</u>		<u>38.033</u>	<u>145.486</u>
Inkopen/verkopen van eigen aandelen		-3.407	-7.968
Verdeling van het resultaat		-75.473	-71.627
Wijziging van de financiële schulden		2.453	2.357
<u>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</u>		<u>-76.427</u>	<u>-77.238</u>
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het afsluiten van de periode	7	333.710	342.225

1. Conformiteitsverklaring en boekhoudprincipes

Sofina is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in de Nijverheidsstraat 31 te 1040 Brussel.

De tussentijdse geconsolideerde rekeningen van de groep Sofina op 30 juni 2013 werden opgesteld overeenkomstig de IFRS normen gangbaar binnen de Europese Unie, en de door de International Financial Reporting Interpretations Committee van de IASB (IFRIC) gepubliceerde interpretaties.

De geconsolideerde financiële staten op 30 juni 2014 stemmen overeen met IAS 34 - Tussentijdse Verslaggeving.

De tussentijdse rekeningen omvatten niet alle informatie die in de volledige financiële staten wordt vereist. Ze dienen dus te worden gelezen rekening houdend met de informatie gegeven in het verslag over de geconsolideerde rekeningen opgesteld per 31 december 2013.

Boekhoudprincipes

De sinds 1 januari 2014 uitvoerbare normen, wijzigingen en interpretaties hebben geen significante invloed op de geconsolideerde financiële staten. De in 2014 nog niet uitvoerbare gepubliceerde normen, wijzigingen en interpretaties werden niet door de groep op voorhand toegepast.

Ten opzichte van de boekhoudprincipes gebruikt voor het opstellen van de laatste geconsolideerde rekeningen per 31 december 2013 werd aan de boekhoudprincipes geen enkele wijziging aangebracht.

Voornaamste wisselkoersen

- slotkoers:	1 € = 1,3658 USD
	1 € = 0,8015 GBP
	1 € = 1,2156 CHF
- gemiddelde koers:	1 € = 0,8188 GBP

2. Consolidatiekring en geassocieerde deelnemingen

Geen enkel wijziging in de consolidatiekring werd geregistreerd sinds de laatste geconsolideerde resultatenrekening opgesteld op 31 december 2013.

3. Seizoenschommelingen

De inkomsten ontvangen in de vorm van dividenden zijn gewoonlijk hoger tijdens het eerste semester van het boekjaar dan tijdens het tweede semester.

4. Geassocieerde deelnemingen (in duizenden euro)

	<u>Bowers & Wilkins</u>	<u>Sylve Invest</u>	<u>Sofindev III</u>	<u>Totaal</u>
Waarde van geassocieerde deelnemingen per 31 december 2013	8.908	156.035	7.715	172.658
Aandeel in het resultaat	933	5.325	-128	6.130
Wijziging van de herwaarderingsreserves	0	0	108	108
Wijziging van het belangenpercentage	0	0	0	0
Uitgekeerde dividenden	0	-3.110	0	-3.110
Overige wijzigingen	150	463	10	623
Waarde van geassocieerde deelnemingen per 30 juni 2014	9.991	158.713	7.705	176.409

5. Overige financiële vaste activa (in duizenden euro)

<u>Deelnemingen (effecten beschikbaar voor verkoop)</u>	1ste semester 2014	Jaar 2013
Nettowaarde in het begin van de periode	3.498.174	3.128.629
Aanschaffingen tijdens de periode	260.994	389.662
Overdrachten tijdens de periode	-224.522	-354.416
Wijzigingen van de latente meerwaarden:		
- Dotaties en terugnemingen niet geboekt in het resultaat	326.428	399.488
- Dotaties en terugnemingen geboekt in het resultaat	-88.579	-82.835
Waardeverminderingen geboekt in de resultatenrekening	24.959	17.646
Nettowaarde op het einde van de periode (1)	3.797.454	3.498.174

Vorderingen (effecten beschikbaar voor verkoop)

Nettowaarde in het begin van de periode	34.200	92.269
Aanschaffingen tijdens de periode	1.122	8.339
Overdrachten tijdens de periode	-3.500	-65.229
Wijzigingen van de latente meerwaarden :		
- Dotaties en terugnemingen niet geboekt in resultaat	-157	-151
- Dotaties en terugnemingen geboekt in resultaat	0	0
Wijzigingen van waardeverminderingen geboekt in resultatenrekening	0	-85
Wijzigingen van de gelopen, niet-vervallen interesten	-237	-943
Nettowaarde op het einde van de periode (2)	31.428	34.200
Overige vorderingen (3)	0	0
Nettowaarde (1) + (2) + (3)	3.828.882	3.532.374

De belangrijkste aankopen en verkopen van het eerste semester 2014 (waarvan de juiste waarde hoger is dan 5 miljoen EUR) betreffen de volgende financiële vaste activa :

	(Aantal effecten/nominaal)	
	Netto Aanschaffingen	Netto- overdrachten
Mérieux Nutrisciences	35.228	
Flipkart	615.410	
Myntra Designs private Limited	3.814.813	
Imagine Holdings SA (Innocean)	9.019.854	
Danone (dividend in aandelen)	186.966	
Accelyst Private LTD (Freecharge)	8.241.285	
S.C.R. Sibelco	470	
F&B Asia Ventures	21.500.000	
GDF Suez		2.346.560
Total		500.000
Eurazeo		347.916
Vicat		315.000
Myntra Designs private Limited		3.814.813
SES		613.870
Shimano		230.000
Colruyt		250.000
Codic (aandelen)		5.862

De belangrijkste netto beweging van het eerste semester 2014 met betrekking tot de investeringsfondsen betreft het fonds Astorg V.

De belangrijkste participaties (waarvan de waarde hoger is dan 5 miljoen EUR) op 30 juni 2014 zijn :

	<u>Aangehouden maatschappelijke rechten</u>	
Accelyst (Freecharge)	8.241.285	11,00%
B&W Group	400.000	20,00%
BioMérieux	835.619	2,12%
Caledonia Investments	2.847.344	5,14%
Colruyt	8.500.000	5,44%
Danone	7.107.394	1,10%
Deceuninck	18.856.250	17,50%
Financière Verdi (Ethypharm)	7.766.974	13,93%
Eurazeo	3.882.737	5,61%
F&B Asia	21.500.000	9,82%
Flipkart	1.835.613	2,23%
GDF Suez	10.458.904	*
GL events	2.287.927	10,10%
Global Lifting Partners (Arcomet)	8.080.000	20,20%
Imagine Holdings SA (Innocean)	9.019.854	49,92%
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 Nutrisciences	35.228	15,29%
Mersen	1.679.852	8,15%
Metalor	819	8,19%
O3b Networks	11.757	6,81%
Orpea	3.180.000	5,73%
Polygone (GL events)	103.178	10,69%
Privalia	5.707.762	8,59%
QMC II Iberian Capital Fund	27.610.985	40,44%
Rapala Normark Corp.	7.500.000	19,00%
SCR - Sibelco	6.498	1,38%
SES	16.906.104	3,34%
Spartoo	511.816	18,14%
Suez Environnement	4.125.661	*
Petit Forestier	1.244.172	43,08%
Total	908.625	*
Touax	1.366.250	23,22%

De belangrijkste ondernemingen die voor onze rekening investeringsfondsen beheren met een individuele waarde van meer dan 5 miljoen EUR op 30 juni 2014, zijn Astorg, Abry, Avenue Special, Axa, Bain Capital, Battery, Bencis, Blackstone, Centerbrige, Charlesbank, Cerberus, Dover, Draper Fisher, ECI 9, Electra, Equita, LFPI, Flag, Francisco, General Atlantic, HIG, Insight, IVP, J.H.Whitney, Kelso, KPS, Lexington, Lightspeed, MCH Iberian, Mercapital, North Bridge, OAK, Polaris, Providence, Rho, Sequoia, Silver Lake, Spectrum, Summit, TA, TCV, TPG, Venrock, WCAS et Zurmont Madison.

* Percentage lager dan 1%

6. Courante financiële activa (in duizenden euro)

	1ste semester 2014	Jaar 2013
Beleggingen	157.809	159.785
Geldbeleggingen op korte termijn	70.014	70.001
Overige courante financiële activa	23.513	6.933
Courante financiële activa op het einde van de periode	251.336	236.719

7. Geldmiddelen en kasequivalenten (in duizenden euro)

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit banksaldi, kasmiddelen en beleggingen in instrumenten van de monetaire markt op ten hoogste 3 maanden.

	1ste semester 2014	Jaar 2013
Kas en banken	113.058	184.445
Beleggingen op korte termijn	220.492	151.390
Gelopen interest	160	137
Geldmiddelen en kasequivalenten	333.710	335.972

8. Kapitaal (in duizenden euro)

	Kapitaal		Eigen aandelen	
	Aantal aandelen	Bedrag	Aantal aandelen	Bedrag van het aangehouden kapitaal
Saldi op 31.12.13	34.750.000	79.735	996.863	2.287
Wijzigingen van de periode	0	0	11.566	27
Saldi op 30.06.14	34.750.000	79.735	1.008.429	2.314

Het geplaatst en volledig volstort kapitaal bestaat uit gewone aandelen zonder aanduiding van nominale waarde. De eigenaars van gewone aandelen hebben het recht dividenden te ontvangen en hebben recht op een stem per aandeel op de algemene vergaderingen van de aandeelhouders van de vennootschap. Het dividend voor het boekjaar 2013, betaald in 2014, bedroeg 1,63 EUR per aandeel.

9. Leveranciers en overige courante crediteuren (in duizenden euro)

	1ste semester 2014	Jaar 2013
Leveranciers	399	530
Sociale schulden	779	2.242
Financiële schulden (> 3 maanden)	7.665	2.133
Overige financiële schulden	5.025	2.090
Te betalen dividenden	965	915
Overige belastingen en taksen	1.488	1.428
	16.321	9.338

10. Renteopbrengsten en -lasten (in duizenden euro)

	1ste semester 2014	1ste semester 2013
Renteopbrengsten op niet-courante activa	1.018	3.017
Renteopbrengsten op courante activa	505	489
Rente vergoed aan de banken	-1.638	-1.725
Renteopbrengsten en -lasten	-115	1.781

11. Nettoresultaat op niet-courante activa (in duizenden euro)

De meerwaarden in het resultaat en de terugname van waardeverminderingen werden hoofdzakelijk gerealiseerd dankzij de verkoop van de aandelen van GDF Suez, Colruyt, Eurazeo, SES, Shimano, Vicat en Total evenals dankzij de uitkeringen van Private Equityfondsen.

De aandelen die een lagere waarde hebben dan de aanschaffingswaarde worden individueel geanalyseerd om na te gaan of een waardevermindering noodzakelijk is. Er werd geen enkele nieuwe waardevermindering geboekt. Er werden wel bijkomende waardeverminderingen geboekt op activa waarop reeds een waardevermindering was toegepast.

	1ste semester	1ste semester
	2014	2013
<u>Resultaten op verkopen van niet-courante activa :</u>		
Latente meerwaarden en minwaarden geboekt in het resultaat	87.744	37.385
Gerealiseerde meerwaarden en minwaarden	4.110	-6.895
Terugnemingen van waardeverminderingen	28.263	65.331
Subtotaal	120.117	95.821
<u>Resultaten niet behaald uit verkopen :</u>		
Waardeverminderingen - netto dotaties	-3.349	-28.944
Wisselkoersverschillen	-1.477	734
Resultaat op vaste activa	4	4
Totaal	115.295	67.615

12. Nettoresultaat op courante activa (in duizenden euro)

	1ste semester	1ste semester
	2014	2013
Resultaat op geldbeleggingen	2.952	9.229
Resultaat op afgeleide producten	-2.721	-359
Wisselresultaat	-1.495	-856
Overige	-102	0
	-1.366	8.014

Het resultaat op courante activa bestaat vrijwel geheel uit winsten en verliezen op activa en passiva gewaardeerd tegen hun juiste waarde via de resultatenrekening.

Sinds het tweede semester 2010 werd een afdekkingsoperatie met betrekking tot een reeks private equityfondsen in dollars opgezet zodat ze als "volmaakt" kan beschouwd worden. Het wisselresultaat op de private equityfondsen werd in het resultaat geboekt wat het wisselresultaat op de lening in Dollars compenseert.

13. Overige lasten

De overige lasten bestaan uit diensten en diverse goederen, sociale lasten en andere financiële kosten.

14. Rechten en verbintenissen (in duizenden euro)

Financiële vaste activa, niet-opgevraagde onderschreven bedragen.

	<u>1ste semester 2014</u>		<u>Jaar 2013</u>	
	<u>Munt</u>	<u>€</u>	<u>Munt</u>	<u>€</u>
EUR	156.043	156.043	156.732	156.732
USD	533.916	390.918	472.222	342.413
GBP	3.210	4.005	3.294	3.951
CHF	306	252	392	320
		<hr/>		<hr/>
		551.218		503.416

15. Hiërarchie van de juiste waarde op 30 juni 2014 (in duizenden EURO)

	Totaal op 31/12/2013	Niveau 1	Niveau 2
Financiële vaste activa	3.532.374	2.283.139	1.249.235
Effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	229.786	70.001	159.785
TOTAAL	3.762.160	2.353.140	1.409.020
	Totaal op 30/06/2014	Niveau 1	Niveau 2
Financiële vaste activa	3.828.882	2.340.445	1.488.437
Effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	227.823	70.014	157.809
TOTAAL	4.056.705	2.410.459	1.646.246

Activa gewaardeerd volgens niveau 1 worden gewaardeerd tegen de beurskoers op de datum van afsluiting.

Activa gewaardeerd volgens niveau 2 worden gewaardeerd :

- Volgens de laatste beschikbare rapporten verkregen van beheerders van beleggingsfondsen
- Gebaseerd op een werk van de economische waarde van andere activa

Er waren geen overdrachten tussen niveau 1 en 2 in de eerste helft van 2014 en het jaar 2013.