

Le 28 août 2014 – après 17.30 heures
Information réglementée
Rapport financier semestriel

SOFINA
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
AU 30 JUIN 2014

[Rapport de gestion intermédiaire](#)

1. Résultats financiers

Le résultat, part du groupe, de la Sofina s'élève pour le semestre clôturé le 30 juin 2014 à € 158,4 Mios, contre € 121,6 Mios un an plus tôt, soit respectivement € 4,69 et € 3,59 par action.⁽¹⁾

Les capitaux propres consolidés de la Sofina totalisaient € 4.407,8 millions au 30 juin 2014, contre € 4.109,5 millions au 31 décembre 2013, soit respectivement € 130,64 et € 121,75 par action.⁽²⁾

	Capitaux propres	
	juin 2014	décembre 2013
Globaux (€ millions)	4.407,80	4.109,50
Par action (€)	130,64	121,75

	Résultat net (part du groupe)	
	juin 2014	juin 2013
Globaux (€ millions)	158,4	121,6
Par action (€)	4,69	3,59

Au 30 juin 2014, la Sofina détenait 1.008.429 actions propres, à comparer aux 996.863 actions propres détenues au 31 décembre 2013.

Pour rappel, l'Assemblée Générale Ordinaire du 02 mai 2014 a décidé la mise en paiement d'un dividende net de € 1,63 par action.

2. Evolution des affaires

La Sofina a continué au premier semestre 2014 à investir au travers de ses piliers principaux que sont (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 et (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.

Parmi les investissements directs clôturés depuis le début de l'année 2014, on peut rappeler la prise de participation de 15 % dans la société américaine Mérieux Nutrisciences active dans le secteur de la sécurisation de la chaîne alimentaire et de l'environnement. La Sofina a également renforcé sa présence au capital de Danone à l'occasion d'une attribution de dividendes en titres et de Sibelco par des achats d'actions. Elle a cédé des actions qu'elle détenait en GDF/Suez, Total, Eurazeo, SES et Colruyt. Elle a aussi complété sa sortie de Vicat, Real Dolmen, Shimano et Codic.

Au niveau des fonds de Private Equity, le groupe Sofina a souscrit pendant le semestre écoulé à dix-sept fonds pour un montant total de € 113 Mios. Le montant total de ses engagements non appelés à cette date s'élevait à € 506 Mios. Elle a participé à des appels de fonds sur le semestre pour un total de € 85,2 Mios et a reçu des distributions pour un montant global de €107,6 Mios. Le second pilier aura ainsi dégagé un flux de liquidités de € 17,5 mio sur la période.

(1) sur base de la moyenne de 33.792.304 actions en circulation au 30 juin 2014 et 33.858.883 actions au 30 juin 2013.

(2) sur base de 33.741.571 actions en circulation au 30 juin 2014 et 33.753.137 actions au 31 décembre 2013.

Par ailleurs, le groupe Sofina a récemment élargi sa politique d'investissement pour inclure un mode d'intervention à la frontière de l'investissement direct et des engagements dans les fonds de Private Equity et complémentaire à ces derniers. Il s'agit de travailler activement le réseau de partenaires du groupe Sofina, principalement les fonds et les sociétés patrimoniales, pour se ménager un accès direct à des transactions d'une taille inférieure à € 50 millions. Les cibles sont principalement des sociétés non cotées exposées directement ou indirectement aux économies à plus forte croissance ou à des secteurs d'activité faisant l'objet d'une attention particulière de la Sofina, comme par exemple l'e-commerce.

A ce jour, plusieurs investissements ont été réalisés par le groupe dans cet esprit, dont, par exemple:

- Flipkart, société singapourienne de vente en ligne de livres, de produits électroniques, de vêtements et d'articles divers en Inde. Outre son premier investissement en septembre 2013, la Sofina a également souscrit à la dernière augmentation de capital de la société.
- Privalia, société espagnole de ventes "flash" de vêtements et d'accessoires de marques, active en Espagne, Italie, Allemagne, Brésil et Mexique.
- Myntra, société indienne active dans la vente en ligne d'articles de mode de marques internationales, de designers locaux et de marques propres, dont la participation a été cédée à Flipkart, lors du semestre écoulé.

Une mise à jour au 30 juin 2014 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.

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 de portefeuille. En ce qui concerne ses risques propres, la société veille en permanence à en réduire au maximum les chances 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 2014

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'évènements 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, comme par ailleurs cité, souscrit à la dernière augmentation de capital de Flipkart.

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 2014, 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 2014 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 28 août 2014

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>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>ACTIF</u>			
ACTIFS NON COURANTS		4.022.876	3.723.321
Immobilisations corporelles		15.637	15.900
Entreprises mises en équivalence	4	176.409	172.658
Autres immobilisations financières	5	3.828.882	3.532.374
Impôts différés		1.948	2.389
ACTIFS COURANTS		588.414	580.243
Actifs financiers courants	6	251.336	236.719
Autres débiteurs courants		245	245
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	333.710	335.972
Impôts		3.123	7.307
TOTAL DE L'ACTIF		4.611.290	4.303.564
<u>PASSIF</u>			
CAPITAUX PROPRES		4.407.841	4.109.468
Capital	8	79.735	79.735
Primes d'émission		4.420	4.420
Réserves		4.323.686	4.025.313
PASSIFS NON COURANTS		187.044	184.648
Provisions non courantes		5.004	5.004
Passifs financiers non courants		179.328	176.876
Impôts différés		2.712	2.768
PASSIFS COURANTS		16.405	9.449
Fournisseurs et autres créiteurs courants	9	16.321	9.338
Impôts		84	110
TOTAL DU PASSIF		4.611.290	4.303.564

Comptes de résultats consolidés

Milliers d'euros	<u>Annexes</u>	<u>1er semestre</u> <u>2014</u>	<u>1er semestre</u> <u>2013</u>
Dividendes		49.501	47.942
Produits d'intérêts	10	1.523	3.506
Charges d'intérêts	10	-1.638	-1.725
Résultat net sur actifs non courants	11	115.295	67.615
Résultat net sur actifs courants	12	-1.366	8.014
Autres produits		1.272	1.195
Autres charges	13	-11.882	-12.129
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	4	6.130	7.464
Résultat avant impôts		158.835	121.882
Impôts		-461	-307
Résultat de l'exercice		158.374	121.575
Part du groupe dans le résultat		158.374	121.575
<i>Résultat par action (Euro)</i>		<i>4,6867</i>	<i>3,5906</i>
<i>Résultat dilué par action (Euro)</i>		<i>4,6105</i>	<i>3,5266</i>

Etat consolidé des produits et charges comptabilisés

	<u>1er semestre</u>	<u>1er semestre</u>
Milliers d'euros	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Résultat de la période	158.374	121.575
Actifs financiers disponibles à la vente	218.562	178.138
Part des entreprises mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global	858	-1.770
Couverture de change	-915	-1.584
Autres éléments	1	0
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres et qui seront reclassés ultérieurement en résultat net.	218.506	174.784
Parts des entreprises mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global	-128	
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres et qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net.	-128	
Total des produits et charges comptabilisés	376.752	296.359
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0	0
Attribuable aux actionnaires de la société-mère	376.752	296.359

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
Soldes au 31.12.12	79.735	4.420	2.671.076	-105.289	1.034.257	3.684.199	0	3.684.199
Résultat du semestre			121.575			121.575		121.575
Distribution du résultat			-71.817			-71.817		-71.817
Couverture de change					-1.584	-1.584		-1.584
Mouvements des actions propres			1.724	-9.692		-7.968		-7.968
Variations des plus ou moins values latentes de réévaluation					178.138	178.138		178.138
Part des entreprises mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global			-543		-1.227	-1.770		-1.770
Autres			687			687		687
Soldes au 30.06.13	79.735	4.420	2.722.702	-114.981	1.209.584	3.901.460	0	3.901.460
Soldes 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
Soldes au 30.06.14	79.735	4.420	2.879.589	-120.787	1.564.884	4.407.841	0	4.407.841

ETAT CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE (milliers €)

	<u>Annexes</u>	1er semestre <u>2014</u>	1er semestre <u>2013</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	7	335.972	231.284
Dividendes		39.640	47.942
Produits d'intérêts		638	1.630
Charges d'intérêts		-1.638	-1.725
Acquisitions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		-7.232	-83.401
Cessions d'actifs financiers courants (dépôts à + de 3 mois)		0	80.000
Cessions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		11.436	6.920
Acquisitions/cessions d'autres actifs financiers courants		468	1.628
Autres encaissements courants		1.273	1.198
Frais administratifs et divers		-12.535	-12.876
Impôts nets		4.082	1.377
<u>Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles</u>		<u>36.132</u>	<u>42.693</u>
Acquisitions / Cessions d'immobilisations corporelles		-69	-46
Acquisitions d'actifs financiers non courants		-235.005	-117.835
Cessions d'actifs financiers non courants		273.107	263.367
Variations des autres actifs non courants		0	0
<u>Flux de trésorerie résultant des activités d'investissement</u>		<u>38.033</u>	<u>145.486</u>
Acquisitions / Cessions d'actions propres		-3.407	-7.968
Distribution de résultat		-75.473	-71.627
Variations des dettes financières		2.453	2.357
<u>Flux de trésorerie résultant des activités de financement</u>		<u>-76.427</u>	<u>-77.238</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	7	333.710	342.225

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 2014 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 2014 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 2013.

Principes comptables

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1er janvier 2014 n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés. Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur en 2014 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 2013.

Principaux taux de change

- taux de clôture :	1 € = 1,3658 USD
	1 € = 0,8015 GBP
	1 € = 1,2156 CHF
- taux moyen :	1 € = 0,8188 GBP

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 2013.

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 & Wilkins</u>	<u>Sylve Invest</u>	<u>Sofindev III</u>	<u>Total</u>
Valeur de mise en équivalence au 31 décembre 2013	8.908	156.035	7.715	172.658
Quote-part dans le résultat	933	5.325	-128	6.130
Variation des réserves de réévaluation	0	0	108	108
Variation du pourcentage d'intérêts	0	0	0	0
Dividende versé	0	-3.110	0	-3.110
Autres variations	<u>150</u>	<u>463</u>	<u>10</u>	<u>623</u>
Valeur de mise en équivalence au 30 juin 2014	9.991	158.713	7.705	176.409

5. Autres immobilisations financières (milliers d'euros)

<u>Participations (titres disponibles à la vente)</u>	1er semestre	Année
	2014	2013
Valeur nette en début de période	3.498.174	3.128.629
Entrée de la période	260.994	389.662
Sorties de la période	-224.522	-354.416
Variations des plus-values latentes :		
- Dotations et reprises au bilan	326.428	399.488
- Dotations et reprises en résultat	-88.579	-82.835
Variations des dépréciations enregistrées au compte de résultats	24.959	17.646
Valeur nette en fin de période (1)	3.797.454	3.498.174
<u>Créances (titres disponibles à la vente)</u>		
Valeur nette en début de période	34.200	92.269
Entrées de la période	1.122	8.339
Sorties de la période	-3.500	-65.229
Variations des plus-values latentes :		
- Dotations et reprises au bilan	-157	-151
- Dotations et reprises en résultat	0	0
Variation des dépréciations enregistrées au compte de résultat	0	-85
Variation des intérêts courus non échus	-237	-943
Valeur nette en fin de période (2)	31.428	34.200
Autres créances (3)	0	0
Valeur nette (1) + (2) + (3)	3.828.882	3.532.374

Les principaux mouvements d'acquisition et de cession du 1er semestre 2014 (dont la juste valeur excède € 5 millions) concernent les immobilisations financières suivantes :

	(Nombre de titres/nominal)	
	<u>Entrées nettes</u>	<u>Sorties nettes</u>
Mérieux Nutrisciences	35.228	
Flipkart	615.410	
Myntra Designs private Limited	3.814.813	
Imagine Holdings SA (Innocean)	9.019.854	
Danone (dividende en titres)	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 (actions)		5.862

Le principal mouvement net du 1er semestre 2014 relatif à des fonds d'investissement concerne le fonds Astorg V.

Les principales participations (dont la juste valeur excède € 5 millions) au 30 juin 2014 sont les suivantes :

	<u>Droits sociaux détenus</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 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	5,73%
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%

Les principales firmes qui gèrent pour notre compte des fonds d'investissement, dont la valeur excède individuellement € 5 millions au 30 juin 2014, sont 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.

* Pourcentage inférieur à 1%

6. Actifs financiers courants (milliers d'euros)

	1er semestre	Année
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Placements	157.809	159.785
Fonds monétaires à court terme	70.014	70.001
Autres actifs financiers courants	23.513	6.933
	<hr/>	<hr/>
Actifs financiers courants en fin de période	251.336	236.719

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
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banques et caisses	113.058	184.445
Placements	220.492	151.390
Intérêts	160	137
	<hr/>	<hr/>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	333.710	335.972

8. Capital (milliers d'euros)

	Capital		Actions propres	
	nombre d'actions	montant	nombre d'actions	montant de capital détenu
Soldes au 31.12.13	34.750.000	79.735	996.863	2.287
Mutations de la période	<u>0</u>	<u></u>	<u>11.566</u>	<u>27</u>
Soldes au 30.06.14	34.750.000	79.735	1.008.429	2.314

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 2013, payé en 2014, était de 1,63 € par action.

9. Fournisseurs et autres crédateurs courants (milliers d'euros)

	1er semestre <u>2014</u>	Année <u>2013</u>
Fournisseurs	399	530
Dettes sociales	779	2.242
Dettes financières (à plus de 3 mois)	7.665	2.133
Dettes financières diverses	5.025	2.090
Dividendes à payer	965	915
Taxes et impôts divers	1.488	1.428
	<u>16.321</u>	<u>9.338</u>

10. Produits et charges d'intérêts (milliers d'euros)

	1er semestre <u>2014</u>	1er semestre <u>2013</u>
Intérêts perçus sur actifs non courants	1.018	3.017
Intérêts perçus sur actifs courants	505	489
Intérêts bonifiés aux banques	-1.638	-1.725
Produits et charges d'intérêt	<u>-115</u>	<u>1.781</u>

11. Résultat net sur actifs non courants (milliers d'€)

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, Shimano, Vicat et TOTAL 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. Aucune nouvelle dépréciation durable n'a été enregistrée. Des dépréciations durables complémentaires ont été enregistrées sur des actifs déjà dépréciés.

<u>Résultats dus à des ventes d'actifs non courants :</u>	1er semestre <u>2014</u>	1er semestre <u>2013</u>
Plus-values et moins-values latentes transférées en résultat	87.744	37.385
Plus-values et moins-values réalisées	4.110	-6.895
Reprises de dépréciations durables	28.263	65.331
Sous-total	120.117	95.821
<u>Résultats non dus à des ventes :</u>		
Dépréciations durables-dotations	-3.349	-28.944
Ecart de change	-1.477	734
Résultat des immobilisations corporelles	4	4
Total	<u>115.295</u>	<u>67.615</u>

12. Résultat net sur actifs courants (milliers d'€)

	1er semestre <u>2014</u>	1er semestre <u>2013</u>
Résultat sur placements de trésorerie	2.952	9.229
Résultat sur dérivés	-2.721	-359
Résultat de change	-1.495	-856
Résultat des actifs courants divers	-102	0
	<u>-1.366</u>	<u>8.014</u>

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 le second semestre 2010, une opération de couverture portant sur un ensemble bien déterminé de fonds de private equity libellés en dollars, a été mise en place; elle peut donc être qualifiée de couverture parfaite. Le résultat de change sur les fonds de private equity est, depuis lors, transféré en compte de résultat où il annule le résultat de change sur l'emprunt en dollars.

13. Autres charges

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

14. Montants souscrits non appelés (milliers d'€)

Immobilisations financières, montants souscrits non appelés

	<u>1er semestre 2014</u>		<u>année 2013</u>	
	<u>Devise</u>	<u>€</u>	<u>Devise</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
		551.218		503.416

15. Hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 2014 (milliers d'€)

	Total au 31/12/2013	Niveau 1	Niveau 2
Immobilisations financières	3.532.374	2.283.139	1.249.235
Titres détenus à des fins de transaction	229.786	70.001	159.785
Total	3.762.160	2.353.140	1.409.020
	Total au 30/06/2014	Niveau 1	Niveau 2
Immobilisations financières	3.828.882	2.340.445	1.488.437
Titres détenus à des fins de transaction	227.823	70.014	157.809
Total	4.056.705	2.410.459	1.646.246

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 d'investissement
- 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 2014 et l'année 2013