

Financière de Tubize

Rapport financier semestriel

30 juin 2015

Table des matières

SECTION	SUJET	PAGES
I	Gouvernance et déclaration des administrateurs	2-3
II	Rapport de gestion intermédiaire du conseil d'administration	4-8
III	Information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2015	9-22
IV	Rapport du commissaire	23

FINANCIERE DE TUBIZE SA
ALLEE DE LA RECHERCHE 60, 1070 BRUXELLES (BELGIQUE)
NUMERO D'ENTREPRISE : BE 0403 216 429
WWW.FINANCIERE-TUBIZE.BE
CONTACT : MARC.VAN.STEENVOORT@GMAIL.COM

Section I

Gouvernance et attestation des administrateurs

Gouvernance

Conseil d'administration

François Tesch	Président et administrateur indépendant
Charlofin NV, représentée par Karel Boone	Administrateur indépendant
Cyril Janssen	Administrateur
Arnoud de Pret	Administrateur
Charles-Antoine Janssen	Administrateur
Nicolas Janssen	Administrateur
Evelyn du Monceau	Administrateur
Fiona de Hemptinne	Administrateur
Cédric van Rijkevorsel	Administrateur
Cynthia Favre d'Echallens	Administrateur

Président honoraire

Daniel Janssen

Commissaire

Mazars Réviseurs d'Entreprises
représentée par Xavier Doyen

Gestion journalière

Marc Van Steenvoort

Déclaration des administrateurs

Nous déclarons qu'à notre connaissance:

- L'information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2015 a été établie conformément aux normes comptables applicables et donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de Financière de Tubize
- Le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle sur les événements importants et les principales transactions entre parties liées qui ont eu lieu pendant le premier semestre de l'exercice en cours et sur leur incidence sur l'information financière intermédiaire résumée au 30 juin 2015, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Bruxelles, le 30 juillet 2015

Le conseil d'administration

Section II

Rapport de gestion intermédiaire du conseil d'administration

Mesdames, Messieurs,

Conformément aux dispositions légales et réglementaires, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur le premier semestre de l'exercice 2015 de Financière de Tubize (la « Société »).

Ce rapport comprend les sections suivantes:

1. Evénements importants
2. Evolution des résultats et de la situation financière
 - 2.1. Résultats (non consolidés)
 - 2.2. Situation financière (non consolidée)
 - 2.3. Evolutions sur base consolidée
3. Principaux risques et incertitudes
4. Principales transactions entre parties liées.

1. Evénements importants

Les événements importants survenus pendant le premier semestre de l'exercice 2015 sont les suivants:

- L'encaissement du dividende afférent à l'exercice 2014 distribué par UCB (€ 70.352k).
- Le paiement du dividende afférent à l'exercice 2014 par la Société (€ 21.383k).
- La diminution de l'encours des dettes bancaires de € 187 millions au 31 décembre 2014 à € 145 millions au 30 juin 2015. La prévision de l'encours au 31 décembre 2015 est de l'ordre de € 149 millions.
- Comme mentionné dans le rapport de gestion relatif à l'exercice 2014, les dettes bancaires ont fait l'objet de rééchelonnements en 2014. Ceux-ci ont modifié les flux de trésorerie escomptés des emprunts bancaires à taux variable, dont les risques de flux de trésorerie sont couverts par un swap de taux d'intérêts d'une valeur notionnelle de € 95 millions au 31 décembre 2014 (€ 80 millions au 30 juin 2015). Suite aux rééchelonnements, l'amortissement du montant notionnel du swap n'est plus parfaitement aligné aux flux de trésorerie des emprunts couverts. La Société se trouve pour certaines périodes futures dans une situation de sur-couverture. De plus, pendant certaines de ces périodes de sur-couverture, le swap ne correspondra pas à des dettes couvertes. Selon les règles d'IAS 39, la Société ne peut pas désigner un swap comme étant un instrument de couverture pour une partie seulement de la durée de cet instrument. Dans le cadre de l'établissement de l'information financière consolidée, la Société a dès lors cessé de comptabiliser le swap de € 95 millions en tant qu'instrument de couverture (v. l'annexe 2.2.6. à l'information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2015, pour plus de détails et les impacts chiffrés). Dans le cadre de l'établissement des comptes non consolidés, conformément aux dispositions de l'Avis 2011/18 du 5 octobre 2011 de la Commission des Normes Comptables

relatif au traitement comptable du swap de taux d'intérêt, la perte latente sur la partie du swap qui ne couvre plus une dette à taux variable, a fait l'objet d'une prise en résultat sur le premier semestre de 2015 au moyen du débit des autres charges financières, et ce à concurrence d'un montant de € 891k.

- Le conseil d'administration a, dans le cadre de l'autorisation qui lui a été conférée par l'assemblée générale du 24 avril 2013, procédé à une opération de rachat et d'annulation d'actions propres. Cette opération a été mise en œuvre dans le cadre de l'article 11, §1er de la loi du 14 décembre 2005 portant suppression des titres au porteur, imposant à la Société l'obligation de vendre les titres dont les titulaires ne s'étaient pas fait connaître le 2 mars 2015 à 24:00h CET (à savoir la date limite mentionnée dans l'avis publié en ce sens par la Société le 15 janvier 2015, conformément aux dispositions de la loi susmentionnée).
Le 3 mars 2015, la Société a publié des informations complémentaires concernant la vente, à savoir le nombre de titres à vendre (151.233), la date du début des ventes (le 5 mars 2015) et l'agent financier à qui l'ordre de vente a été confié (BNP Paribas Fortis).
Le 5 mars 2015 à 13:00h CET, afin d'éviter un long processus de vente coûteux pour la Société et ses actionnaires, la Société s'est portée acquéreuse du solde des titres mis en vente et non vendus et a ainsi procédé à l'acquisition sur le marché réglementé d'Euronext Brussels de 60.233 titres à un prix de € 57,03 par action.
Ces actions ont été annulées le 11 mars 2015, sans réduction de capital social et par augmentation du pair comptable des actions existantes. En conséquence, le nombre d'actions représentant le capital a été réduit de 44.608.831 actions à 44.548.598 actions. L'article 5 des statuts relatif au capital de la Société a été modifié par acte notarié du 29 avril 2015 afin de le mettre en conformité avec le nouveau nombre d'actions représentant actuellement le capital social.

2. Evolution des résultats et de la situation financière

2.1. Résultats (non consolidés)

Le bénéfice non consolidé passe de € 64.081k en 2014S1 à € 65.536k en 2015S1, soit une augmentation de € 1.455k ou de 2,27%.

Le compte de résultats résumé du premier semestre de l'exercice 2015 se présente comme suit:

€ 000	2015S1	2014S1
Dividende d'UCB	70.352	69.025
Produits d'intérêt	-	16
Charges des dettes	-3.535	-4.611
Autres charges financières	-923	-2
Frais généraux	-358	-347
Bénéfice de la période avant impôts	65.536	64.081
Impôts sur le résultat	-	-
Bénéfice de la période	65.536	64.081

Le dividende perçu d'UCB en 2015S1 relatif à l'exercice 2014 s'élève à € 70.352k (dividende brut de € 1,06 par action) contre € 69.025k (€ 1,04 par action) l'exercice précédent.

Les charges des dettes diminuent de € 4.611k en 2014S1 à € 3.535k en 2015S1 suite aux remboursements en capital (effet positif de € 740k) et aux rééchelonnements des dettes réalisés en 2014 (effet positif de € 535k), partiellement compensés par l'augmentation des commissions de réservation (effet négatif de € 199k), qui résulte de la mise en place en novembre 2014 de lignes de crédit confirmées pour un montant total de € 150 millions.

Les autres charges financières augmentent de € 2k en 2014S1 à € 923k en 2015S1. Cette augmentation provient essentiellement de la perte latente sur la partie inefficace d'un swap qui, comme évoqué ci-dessus, a fait l'objet d'une prise en résultat sur le premier semestre de 2015 au moyen du débit des autres charges financières à concurrence d'un montant de € 891k.

Les frais généraux passent de € 347k en 2014S1 à € 358k en 2015S1.

Il n'y a pas de bénéfice taxable grâce à la déduction RDT (Revenus Définitivement Taxés) qui a été introduite dans la législation fiscale belge pour éviter une imposition en cascade des dividendes de sociétés; le système prévoit que seuls les bénéfices versés par la société qui paie des dividendes (UCB) sont incorporés dans l'assiette imposable, tandis que 95% du montant des dividendes perçus par la société bénéficiaire (Financière de Tubize) est soustrait du résultat fiscal.

2.2. Situation financière (non consolidée)

Le bilan non consolidé résumé au 30 juin 2015 se présente comme suit:

€ 000	30/06/2015	31/12/2014
Participation UCB	1.580.240	1.580.240
Placements et valeurs disponibles	539	354
Autres actifs	34	34
Total de l'actif	1.580.813	1.580.628
Capitaux propres	1.431.586	1.369.456
Dettes financières	145.000	187.000
Autres dettes	4.227	24.172
Total du passif	1.580.813	1.580.628

La participation dans le capital d'UCB est reprise à sa valeur d'acquisition pour un montant de € 1.580.240k, inchangé par rapport au 31 décembre 2014, soit une valeur comptable de € 23,81 par action. Le cours de bourse de l'action UCB au 30 juin 2015 s'élevait à € 64,39 (€ 63,20 au 31 décembre 2014).

Le dividende perçu d'UCB (€ 70.352k) le 6 mai 2015 a essentiellement servi à réduire les dettes (€ 42,0 millions), à payer le dividende de Financière de Tubize (€ 21,4 millions), à financer le rachat et l'annulation de 60.233 actions (€ 3,4 millions) et à payer les intérêts sur les emprunts bancaires (€ 3,0 millions).

Les capitaux propres passent de € 1.369.456k au 31 décembre 2014 à € 1.431.586k au 30 juin 2015. Cette augmentation provient du résultat de la période (€ 65.536k), partiellement compensé par l'opération en mars 2015 de rachat et d'annulation d'actions propres, dont les effets nets de € 3.406k (le coût de rachat de € 3.435k et la reprise de € 29k de dividendes à payer) ont été comptabilisés par une imputation directe aux capitaux propres. La capitalisation boursière de Financière de Tubize s'élève à € 2.407.406k au 30 juin 2015 (44.548.598 actions à € 54,04).

L'encours d'endettement bancaire s'élève à € 145 millions au 30 juin 2015 contre € 187 millions au 31 décembre 2014.

L'évolution des autres dettes par rapport au 31 décembre 2014 s'explique principalement par le paiement du dividende Financière de Tubize (- € 21.383k) et par les proratas d'intérêts et de commissions à payer, qui se situent à mi-exercice à un niveau plus élevé vu les montants importants des paiements d'intérêts au cours du second semestre (+ € 1.424k).

2.3. Evolutions sur base consolidée

Pour le 1er semestre 2015	€ 000
Bénéfice non consolidé	65.536
Elimination du dividende perçu d'UCB	-70.352
Elimination de la perte latente enregistrée sur la partie inefficace d'un swap de couverture	891
Quote-part dans le bénéfice d'UCB	92.412
Amortissement, après impôts, des indemnités liées à la restructuration des dettes en 2009 (sur base non consolidée, ces indemnités ont été entièrement prises en charge en 2009)	-430
Variation des impôts différés sur les réserves d'UCB SA	2.018
Ajustements de reclassement, après impôts, suite à la cessation au 1 ^{er} janvier 2015 de la comptabilité de couverture d'un swap	-1.462
Réévaluation, après impôts, de la juste valeur du swap précité	1.019
Bénéfice consolidé	89.632
Couvertures de flux de trésorerie	218
Ajustement de reclassement, après impôts, suite à la cessation au 1 ^{er} janvier 2015 de la comptabilité de couverture d'un swap	1.462
Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'UCB	104.838
Résultat global consolidé	196.150
Dividende payé	-21.383
Rachat d'actions propres	-3.435
Quote-part dans les autres changements de l'actif net d'UCB ¹	-31.121
Modification au pourcentage de la participation dans UCB suite à la variation du nombre d'actions propres détenues par UCB	16.865
Variations de capitaux propres consolidés	157.076
Capitaux propres consolidés au 30 juin 2015	1.778.952
Capitaux propres consolidés au 1 ^{er} janvier 2015	1.621.876
Variations de capitaux propres consolidés	157.076

3. Principaux risques et incertitudes

Le seul investissement de la Société étant sa participation dans UCB, les principaux facteurs de risques et d'incertitudes auxquels elle est exposée sont similaires à ceux d'UCB. La situation financière et les résultats de Financière de Tubize sont influencés par les résultats d'UCB, soit au niveau non consolidé par les dividendes encaissés, soit au niveau consolidé par le biais de l'application de la méthode de mise en équivalence.

La Société est en outre exposée au risque de marché lié à l'évolution du cours du titre UCB et au risque de liquidité, notamment le risque qu'elle éprouve des difficultés à honorer ses engagements liés aux emprunts bancaires. Le conseil d'administration est confiant dans les perspectives de développement du groupe UCB. Le dividende perçu le 6 mai 2015 et l'accès immédiat à des lignes de crédit confirmées permettront à la Société d'honorer ses obligations de remboursements en capital et de paiements d'intérêts contractuellement prévus pour le second semestre.

La Société a recours à des swaps de taux d'intérêts afin de couvrir la plus grande partie de son exposition aux risques de flux de trésorerie résultants d'emprunts bancaires à taux variable.

Le risque de crédit se manifeste quand une contrepartie bancaire aux placements, aux valeurs disponibles ou aux swaps de taux d'intérêts manque à ses obligations et amène de ce fait la Société à subir une perte financière. Les contreparties sont des banques belges avec une notation de 'qualité moyenne supérieure'.

¹ v. l'Etat consolidé intermédiaire résumé des variations des capitaux propres au 30 juin 2015 pour un détail par rubriques des capitaux propres

4. Principales transactions avec parties liées

Mis à part l'encaissement du dividende distribué par UCB, aucune transaction entre parties liées n'a influencé significativement la situation financière ou les résultats de la Société.

Les transactions avec les parties liées, telles que décrites dans la note 4.3. des comptes consolidés au 31 décembre 2014, n'ont pas subi de modifications significatives.

L'assemblée générale du 22 avril 2015 a approuvé le renouvellement des mandats d'administrateur de Evelyn du Monceau, de Cyril Janssen et de Charles-Antoine Janssen pour une période de quatre ans qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires à tenir en 2019.

Section III

Information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2015

L'information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2015 de Financière de Tubize (la « Société ») a été approuvée par une résolution du conseil d'administration du 30 juillet 2015.

L'information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2015 comprend:

- L'état consolidé intermédiaire résumé du résultat net et des autres éléments du résultat global
- L'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière
- L'état consolidé intermédiaire résumé des flux de trésorerie
- L'état consolidé intermédiaire résumé des variations de capitaux propres, et
- Une sélection de notes explicatives.

Etat consolidé intermédiaire résumé du résultat net et des autres éléments du résultat global

€ 000	Notes	2015S1	2014S1
Quote-part dans le bénéfice d'UCB		92.412	47.017
Charges d'emprunts bancaires	2.2.5.	-5.198	-5.262
Produits d'intérêt		-	16
Frais généraux	2.4.	-390	-349
Bénéfice avant impôts		86.824	41.422
Impôts sur le résultat	2.3.3.	2.808	27
Bénéfice		89.632	41.449
Autres éléments du résultat global, après impôt, qui ne seront pas reclassés en résultat net		4.889	-15.645
Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'UCB	2.1.5.	4.889	-15.645
Autres éléments du résultat global, après impôt, qui sont susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net		101.629	3.737
Couvertures de flux de trésorerie	2.2.6.	1.680	364
Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'UCB	2.1.5.	99.949	3.373
Autres éléments du résultat global		106.518	-11.908
Résultat global		196.150	29.541
Bénéfice attribuable aux Propriétaires de la société mère		89.632	41.449
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-
Résultat global attribuable aux Propriétaires de la société mère		196.150	29.541
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-
Bénéfice par action De base et dilué (en €)	2.5.	2,01	0,93

Etat consolidé intermédiaire résumé de la situation financière

€ 000	Notes	30/06/2015	31/12/2014
Participation dans UCB	2.1.1.	1.947.680	1.835.036
Actifs non-courants		1.947.680	1.835.036
Paievements d'avance	2.2.3.	34	33
Trésorerie et équivalents	2.2.4.	539	355
Actifs courants		573	388
Actifs		1.948.253	1.835.424
Capitaux propres		1.778.952	1.621.876
Emprunts bancaires	2.2.5.	128.956	138.305
Dérivés	2.2.6.	2.793	4.911
Impôts différés	2.3.1.	18.015	20.033
Passifs non-courants		149.764	163.249
Emprunts bancaires	2.2.5.	15.368	46.053
Dérivés	2.2.6.	3.310	3.453
Autres créditeurs	2.2.7.	859	793
Passifs courants		19.537	50.299
Passifs		169.301	213.548
Capitaux propres et passifs		1.948.253	1.835.424

Etat consolidé intermédiaire résumé des flux de trésorerie¹

€ 000	2015S1	2014S1
Rémunérations des administrateurs	-55	-39
Rémunération du directeur	-90	-64
Paiement des prestataires de services	-47	-55
Paiement de charges salariales	-	-33
Paiement de cotisations	-48	-45
Paiement de frais	-12	-4
Paiement de services	-33	-34
Paiement d'impôts indirects	-46	-41
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-331	-315
Dividendes reçus	70.352	69.025
Intérêts reçus	-	16
Précompte mobilier récupéré	4	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	70.356	69.041
Dividendes versés	-21.383	-21.358
Intérêts et commissions payés	-3.023	-1.678
Remboursement d'emprunts bancaires	-66.000	-16.000
Avances sur lignes de crédit	24.000	-
Rachat d'actions propres	-3.435	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-69.841	-38.986
Total des flux de trésorerie	184	29.740
Trésorerie et équivalents début de période	355	477
Trésorerie et équivalents fin de période	539	30.217

¹ v. Note 1.4. pour plus d'information sur la nouvelle présentation des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Etat consolidé intermédiaire résumé des variations de capitaux propres

	Capital et primes d'émission	Perpétuel subordonné	Résultats reportés	Actions propres	Autres réserves	Ecarts de conversion	Actifs disponibles à la vente	Couvertures de flux de trésorerie	Couverture d'un investissement net	Total capitaux propres
Solde au 01/01/2015	236.225	101.007	1.435.099	-59.424	-33.013	-66.044	4.297	-15.154	18.883	1.621.876
Dividendes			-21.383							-21.383
Rachat et annulation d'actions propres			-3.435							-3.435
Résultat global			89.632							89.632
- Bénéfice			89.632							89.632
- Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'UCB					4.889	102.807	607	-3.465		104.838
- Couverture de flux de trésorerie			-39					257		218
- Ajustements de reclassement			-753					2.215		1.462
			88.840		4.889	102.807	607	-993		196.150
Quote-part dans les autres changements de l'actif net d'UCB										
- Paiements fondés sur des actions			8.645							8.645
- Transferts dans les réserves			-9.166	-1.395	11.920			-1.359		0
- Actions propres				-35.783						-35.783
- Dividendes aux détenteurs d'obligations perpétuelles subordonnées			-3.982							-3.982
			-4.503	-37.178	11.920			-1.359		-31.121
Modifications au pourcentage de la participation dans UCB suite à la variation du nombre d'actions propres détenues par UCB		968	17.285	-570	-316	-633	41	-90	180	16.865
Solde au 30/06/2015	236.225	101.975	1.511.903	-97.172	-16.520	36.130	4.945	-17.596	19.063	1.778.952

€ 000	Capital et primes d'émission	Perpétuel subordonné	Résultats reportés	Actions propres	Autres réserves	Ecarts de conversion	Actifs disponibles à la vente	Couvertures de flux de trésorerie	Couverture d'un investissement net	Total capitaux propres
Solde au 01/01/2014	236.225	107.776	1.401.295	-61.237	20.176	-171.791	-2.217	1.129	20.148	1.551.504
Quote-part dans la variation de capitaux propres d'UCB suite à l'adoption de la nouvelle norme IFRS 10			-54.710			56				-54.654
Solde retraité au 01/01/2014	236.225	107.776	1.346.585	-61.237	20.176	-171.735	-2.217	1.129	20.148	1.496.850
Dividendes			-21.412							-21.412
Résultat global			41.449							41.449
- Bénéfice			41.449							41.449
- Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'UCB					-15.645	10.216	-453	-6.390		-12.272
- Couverture de flux de trésorerie			41.499		-15.645	10.216	-453	364		364
								-6.026		29.541
Quote-part dans les autres changements de l'actif net d'UCB										
- Paiements fondés sur des actions			4.370							4.370
- Transferts dans les réserves			-4.900	4.900						0
- Actions propres				11.254						11.254
- Composante capitaux propres des obligations convertibles					-14.138					-14.138
- Dividendes aux détenteurs d'obligations perpétuelles subordonnées			-3.944							-3.944
			-4.474	16.154	-14.138					-2.458
Modifications au pourcentage de la participation dans UCB suite à										
- La variation du nombre d'actions propres détenues par UCB		-620	-10.040	352	-129	988	13	-47	-116	-9.599
- La dilution entraînée par la conversion des obligations convertibles		-6.330	59.719	3.597	-1.317	10.087	130	-483	-1.183	64.220
		-6.950	49.679	3.949	-1.446	11.075	143	-530	-1.299	54.621
Solde au 30/06/2014	236.225	100.826	1.411.827	-41.134	-11.053	-150.444	-2.527	-5.427	18.849	1.557.142

Sélection de notes explicatives

L'information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2015 est destinée à actualiser les comptes consolidés au 31 décembre 2014. Les présentes notes ne reprennent donc pas toutes les informations qui figuraient déjà dans les comptes consolidés au 31 décembre 2014. Elles ont essentiellement trait aux événements et aux transactions nécessaires à la compréhension de l'évolution de la situation financière et des performances de la Société depuis le 31 décembre 2014. Le présent document doit donc être lu conjointement avec les comptes consolidés au 31 décembre 2014.

1. Méthodes comptables
 - 1.1. Conformité aux normes IFRS
 - 1.2. Continuité des méthodes comptables
 - 1.3. Cessation partielle de la comptabilité de couverture
 - 1.4. Présentation des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
 - 1.5. Première application des nouvelles normes et interprétations et des amendements des anciennes normes et interprétations

2. Informations supplémentaires concernant les éléments présentés dans les états financiers de base
 - 2.1. Participation dans UCB
 - 2.1.1. Valeur comptable
 - 2.1.2. Juste valeur
 - 2.1.3. Informations financières résumées d'UCB
 - 2.1.4. Concert
 - 2.1.5. Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'UCB
 - 2.2. Instruments financiers
 - 2.2.1. Instruments financiers par catégorie
 - 2.2.2. Justes valeurs des instruments financiers
 - 2.2.3. Paiements d'avance
 - 2.2.4. Trésorerie et équivalents
 - 2.2.5. Emprunts bancaires
 - 2.2.6. Dérivés
 - 2.2.7. Autres créditeurs
 - 2.3. Impôts sur le résultat
 - 2.3.1. Actifs et passifs d'impôt différé
 - 2.3.2. Evolution des passifs nets d'impôt différé
 - 2.3.3. Relation entre la charge d'impôt et le bénéfice comptable avant impôts
 - 2.4. Frais généraux
 - 2.5. Bénéfice par action

1. Méthodes comptables

1.1. Conformité aux normes IFRS

Cette information financière consolidée intermédiaire résumée a été préparée conformément à la norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire*, telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

1.2. Continuité des méthodes comptables

Les bases de préparation de l'information financière consolidée intermédiaire résumée et les bases de consolidation, ainsi que les méthodes comptables, les modalités de calcul, les

jugements et les estimations comptables adoptés sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2014.

1.3. Cessation partielle de la comptabilité de couverture

La Société a révoqué la désignation en tant qu'instrument de couverture comptable, d'un swap de taux d'intérêt d'une valeur notionnelle de € 95 millions au 31 décembre 2014 (€ 80 millions au 30 juin 2015). Par conséquent, la Société a cessé, à partir du 1^{er} janvier 2015, d'enregistrer comptablement ce swap en tant qu'instrument de couverture (v. 2.2.6. pour plus d'informations détaillées).

1.4. Présentation des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

A partir de 2015, la Société présente les informations des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation en utilisant la méthode directe. Suivant cette méthode, les principales catégories d'entrées et de sorties de trésorerie brutes sont présentées. La méthode directe apporte des informations qui sont utiles pour une meilleure compréhension des flux de trésorerie et qui ne sont pas disponibles à partir de la méthode indirecte. Les chiffres comparatifs de 2014 ont également été adaptés à la présentation de la méthode directe.

1.5. Première application des nouvelles normes et interprétations et des amendements des anciennes normes et interprétations

L'interprétation IFRIC 21 *Droits ou taxes* et des amendements des IFRS 3 et 13 et d'IAS 40 provenant du cycle 2011-2013 du processus périodique d'amélioration de l'IASB, s'appliquent pour la première fois en 2015. Ceci n'a pas eu d'impact sur l'information financière de la Société.

2. Informations supplémentaires pour les éléments présentés dans les états financiers de base

2.1. Participation dans UCB

2.1.1. Valeur comptable

€ 000	2015
Au 1^{er} janvier	1.835.036
Distribution	-70.352
Quote-part dans le bénéfice d'UCB	92.412
Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'UCB (v. 2.1.5.)	104.838
Quote-part dans les autres changements de l'actif net d'UCB ¹	-31.120
Impact des modifications apportées au pourcentage de la participation suite à la variation des actions propres détenues par UCB	16.866
Au 30 juin	1.947.680

2.1.2. Juste valeur

	30/06/15	31/12/14
Nombre d'actions UCB	66.370.000	66.370.000
Cours de bourse UCB (€)	64,39	63,20
Juste valeur de la participation dans UCB (€ 000)	4.273.564	4.194.584
Valeur comptable (€ 000)	1.947.680	1.835.036
Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable (€ 000)	2.325.884	2.359.548

¹ v. Etat consolidé intermédiaire résumé des variations des capitaux propres, pour un détail par rubrique des capitaux propres

2.1.3. Informations financières résumées d'UCB

Etat résumé de la situation financière

€ 000 000	30/06/15	31/12/14
Actifs non courants	8.118	7.647
Actifs courants	2.441	2.501
Passifs non courants	-3.281	-2.970
Passifs courants	-2.150	-2.336
Capitaux propres	5.128	4.842
Intérêts minoritaires	-152	-160
Capitaux propres attribuables aux actionnaires d'UCB	5.280	5.002

Etat résumé du résultat net

€ 000 000	2015S1	2014S1 ¹
Chiffre d'affaires	1.917	1.591
Bénéfice des activités poursuivies	261	63
Bénéfice des activités abandonnées	28	50
Bénéfice	289	113
Intérêts minoritaires	21	-24
Bénéfice attribuable aux actionnaires d'UCB	267	137

Etat résumé du résultat global

€ 000 000	2015S1	2014S1
Bénéfice	289	113
Autres éléments du résultat global	289	-33
Résultat global	578	80
Intérêts minoritaires	8	-22
Résultat global attribuable aux actionnaires d'UCB	570	102

Réconciliation des informations financières résumées à la valeur comptable de la participation

€ 000 000	30/06/15	31/12/14
Capitaux propres attribuables aux actionnaires d'UCB	5.280	5.002
Participation de la Société ²	34,5955%	34,2669%
Quote-part de la Société dans les capitaux propres d'UCB	1.827	1.714
Goodwill sur acquisition	121	121
Valeur comptable de la participation dans UCB	1.948	1.835

2.1.4. Concert

	Nombre de droits de vote		% de droits de vote	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Financière de Tubize	66.370.000	66.370.000	34,12	34,12
Schwarz Vermögensverwaltung	2.471.404	2.471.404	1,27	1,27
Total	68.841.404	68.841.404	35,39	35,39

2.1.5. Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'UCB

€ 000	2015S1		
	Brut	Impôt	Net
Eléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	6.257	-1.368	4.889
- Réévaluation des obligations au titre de plans de pension à prestations définies	6.257	-1.368	4.889
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	100.043	-94	99.949
- Ecart de conversion	102.807	-	102.807
- Résultat net sur les actifs financiers disponibles à la vente	701	-94	607
- Part efficace sur couverture de flux de trésorerie	-3.465	-	-3.465
Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'UCB	106.300	1.462	104.838

¹ Retraité (reclassement d'une activité abandonnée d'UCB)

² Pour le calcul du pourcentage les actions propres détenues par UCB sont exclues du dénominateur

2.2. Instruments financiers

2.2.1. Instruments financiers par catégorie

€ 000	Prêts et créances		Passifs au coût amorti		Dérivés	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Paiements d'avance	34	33				
Trésorerie et équivalents	539	355				
Emprunts bancaires			-144.324	-184.358		
Dérivés					-6.103	-8.364
Autres créditeurs			-859	-793		
Total	573	388	-145.183	-185.151	-6103	-8.364

2.2.2. Justes valeurs des instruments financiers

€ 000	Niveau des données d'entrée dans la hiérarchie des justes valeurs	Valeurs comptables		Justes valeurs	
		30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Paiements d'avance	-	34	33	34	33
Trésorerie et équivalents	-	539	355	539	355
Emprunts bancaires	2	-144.324	-184.358	-148.202	-188.722
Dérivés	2	-6.103	-8.364	-6.103	-8.364
Créditeurs	-	-859	-793	-859	-793

2.2.3. Paiements d'avance

€ 000	30/06/15	31/12/14
Cotisations Euronext, Euroclear	29	-
Primes d'assurances	-	23
Précompte mobilier	5	10
Total	34	33

2.2.4. Trésorerie et équivalents

€ 000	30/06/15	31/12/14
Dépôts à vue	539	154
Dépôts à court terme	-	200
Intérêts acquis	-	1
Total	539	355

2.2.5. Emprunts bancaires

Valeurs comptables

€ 000	Non courant		Courant		Total	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Taux flottant - non couvert	-	-	-	-17.000	-	-17.000
Taux flottant - couvert ¹	-70.000	-80.000	-15.000	-30.000	-85.000	-110.000
Taux fixe	-60.000	-60.000	-	-	-60.000	-60.000
Solde non amorti des frais de restructuration	1.044	1.695	1.302	1.302	2.346	2.997
Intérêts courus	-	-	-1.450	-316	-1.450	-316
Commissions de réservation courues	-	-	-220	-39	-220	-39
Total	-128.956	-138.305	-15.368	-46.053	-144.324	-184.358

Lignes de crédits confirmées

€ 000	30/06/15	31/12/14
Confirmées	295.000	360.000
Utilisées	-145.000	-187.000
Disponibles	150.000	173.000

¹ v. 2.2.6. pour plus d'informations sur la comptabilité de couverture

Evolution durant le premier semestre 2015

€ 000	Lignes confirmées	Utilisées			Disponibles
		Flottant	Fixe	Total	
01/01/2015 Ouverture	360.000	-127.000	-60.000	-187.000	173.000
Remboursements et diminutions des lignes confirmées	-65.000	66.000	-	66.000	1.000
Avances sur lignes de crédit	-	-24.000	-	-24.000	-24.000
30/06/2015 Clôture	295.000	-85.000	-60.000	-145.000	150.000

Prévision des évolutions durant le second semestre 2015

€ 000	Lignes confirmées	Utilisées			Disponibles
		Flottant	Fixe	Total	
01/07/2015 Ouverture	295.000	-85.000	-60.000	-145.000	150.000
Remboursements et diminutions des lignes confirmées	-15.000	15.000	-	15.000	-
Avances sur lignes de crédit	-	-19.000	-	-19.000	-19.000
31/12/2015 Clôture	280.000	-89.000	-60.000	-149.000	131.000

Echéances contractuelles

€ 000	Lignes confirmées	Utilisées			Disponibles
		Flottant	Fixe	Total	
2015 S2	15.000	-15.000	-	-15.000	-
2017 S2	100.000	-40.000	-60.000	-100.000	-
2018 S1	25.000	-25.000	-	-25.000	-
2019 S1	55.000	-5.000	-	-5.000	50.000
2020 S1	50.000	-	-	-	50.000
2021 S2	50.000	-	-	-	50.000
	295.000	-85.000	-60.000	-145.000	150.000

Sûretés

Les emprunts sont garantis par la mise en gage, au 30 juin 2015, de 3.800.000 actions UCB. La valeur comptable des actions mises en gage s'élève à € 111.514k.

Clauses

La Société doit respecter les clauses suivantes:

- Les sûretés relatives aux emprunts bancaires doivent consister en un nombre d'actions UCB dont la valeur boursière totale est supérieure à 161% de l'encours des emprunts concernés (au 30 juin 2015, le ratio se situait à 168,75%)
- Les dettes financières ne peuvent pas dépasser 30% de la valeur boursière de la participation dans UCB (au 30 juin 2015, le ratio se situait à 3,39%)
- Le ratio de solvabilité (capitaux propres par rapport au total du bilan sur une base non consolidée) doit être supérieur à 70% (au 30 juin 2015, le ratio s'élevait à 90,56%).

Charges d'emprunts bancaires

€ 000	2015S1	2014S1
Commissions de réservation	-213	-14
Charges d'intérêts	-3.322	-4.597
Amortissement des frais de restructuration	-651	-651
Evaluation à la juste valeur des IRS non désignés comme instruments de couverture (v. 2.2.6)	1.202	-
Ajustements de reclassement (v. 2.2.6.)	-2.215	-
Total	-5.198	-5.262

2.2.6. Instruments financiers dérivés

€ 000	IRS désigné comme instrument de couverture		IRS non désigné comme instrument de couverture		Total IRS	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Montants notionnels	15.000	110.000	80.000	-	95.000	110.000
Juste valeur totale	-517	-8.364	-5.586	-	-6.103	-8.364
Non-courant	-	-4.911	-2.793	-	-2.793	-4.911
Courant	-517	-3.453	-2.793	-	-3.310	-3.453
Intérêts courus	-473	-1.612	-336	-	-809	-1.612
A payer	-541	-1.880	-353	-	-894	-1.880
A recevoir	68	268	17	-	85	268
Prix net	-44	-6.752	-5.250	-	-5.294	-6.752
Impôt différé (v. 2.3.1.)	7	1.019	791	-	798	1.019
Prix net, après impôts	-37	-5.733	-4.459	-	-4.496	-5.733
Reclassement suite à la cessation de la comptabilité de couverture d'un swap	-	5.478	-	-5.478	-	-
Prix net, après impôts et reclassement	-	-255	-	-5.478	-	-5.733
Prix net, après impôts et reclassement, au terme de la période précédente	255		5.478		5.733	
Gains au cours de la période, après impôts	218		1.019		1.237	
Repris en résultat net	-		-443		-443	
Gains au cours de la période	-		1.019		1.019	
Ajustement de reclassement	-		-1.462		-1.462	
Repris en autres éléments du résultat global	218		1.462		1.680	
Gains au cours de la période	218		-		218	
Ajustement de reclassement	-		1.462		1.462	

Les dérivés dans les livres de la Société consistent en deux swaps de taux d'intérêt (recevoir flottant, payer fixe) conclus à des fins de couverture des risques de flux de trésorerie liés aux emprunts bancaires à taux flottant. Les encours de valeurs notionnelles de ces swaps s'élèvent à respectivement € 95 millions et € 15 millions au 31 décembre 2014 (€ 80 millions et € 15 millions au 30 juin 2015). Jusqu'au 31 décembre 2014 la comptabilité de couverture de flux de trésorerie a été appliquée.

Les rééchelonnements des dettes en juin et novembre 2014 ont modifié les flux de trésorerie escomptés des emprunts bancaires à taux variable, dont les risques de flux de trésorerie sont couverts par le swap de € 95 millions. L'amortissement du montant notionnel du swap n'est plus parfaitement aligné aux flux de trésorerie des emprunts couverts. La Société se trouve pour certaines périodes futures dans une situation de sur-couverture. De plus, pendant certaines de ces périodes de sur-couverture aucune partie du swap ne correspondra à des dettes couvertes. Selon les règles d'IAS 39, la Société ne peut pas désigner un swap comme un instrument de couverture pour une partie seulement de la durée de cet instrument. La Société a dès lors cessé de comptabiliser le swap de € 95 millions en tant qu'instrument de couverture.

Par conséquent, toutes les variations de la juste valeur du swap de € 95 millions sont enregistrées en résultat net à partir du 1^{er} janvier 2015. Un montant de € 1.202k (€ 1.019 net d'impôts) a été comptabilisé au profit du résultat du premier semestre de 2015 (crédit aux charges d'emprunts bancaires):

€ 000	Swap de 95m		
	30/06/2015	31/12/2014	Variance
Juste valeur totale	-5.586	-7.847	2.261
Intérêts courus	-336	-1.395	-923
Prix net	-5.250	-6.452	1.202
Impôt différé (v. 2.3.1.)	791	974	-183
Profit			1.019

Le prix net cumulé au 31 décembre 2014 relatif au swap de € 95 millions (€ -6.452k) a été comptabilisé comme suit: (i) la partie qui correspond à la couverture des flux de trésorerie pour lesquels la Société ne s'attend plus qu'ils se réalisent (surplus de couverture) a été reclassée des capitaux propres et comptabilisée à charge du résultat du premier semestre 2015 (charges d'emprunts bancaires à concurrence de € 918k); (ii) le solde (€ -5.534k) est reclassé des capitaux propres et comptabilisé à charge du résultat (charges d'emprunts bancaires) sur la durée restante du swap sur base des montants notionnels pondérés; le montant amorti au cours du premier semestre 2015 s'élève à € 1.297k. Les ajustements de reclassement peuvent être résumés comme suit:

	€ 000
Reclassement relatif à la partie sur-couverture	-918
Reclassement relatif à l'amortissement du prix net au 31/12/2014	-1.297
Total des ajustements avant impôts	-2.215
Impôts différés	753
Total des ajustements après impôts	-1.462

En ce qui concerne le swap de € 15 millions, la comptabilité de couverture est maintenue jusqu'à l'échéance au 31 juillet 2015 du swap et de l'emprunt couvert.

2.2.7. Autres créditeurs

€ 000	30/06/15	31/12/14
Factures à recevoir	-103	-39
Dividendes non encaissés	-756	-754
Total	-859	-793

2.3. Impôts sur le résultat

2.3.1. Actifs et passifs d'impôt différé

€ 000	Total		Comptabilisé		Non comptabilisé	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Réserves UCB SA	-18.015	-20.033	-18.015	-20.033	-	-
Solde non amorti des frais de restructuration des dettes	-798	-1.019	-798	-1.019	-	-
Passifs d'impôt différé	-18.813	-21.052	-18.813	-21.052	-	-
Swaps de taux d'intérêts	1.799	2.295	798	1.019	1.001	1.276
Crédits d'impôts non utilisés	44.959	43.644	-	-	44.959	43.644
Actifs d'impôt différé	46.758	45.939	798	1.019	45.960	44.920
Passifs nets d'impôt différé			-18.015	-20.033		

2.3.2. Evolution des passifs nets d'impôt différé

€ 000	2015
Passifs nets d'impôt différé au 1^{er} janvier	-20.033
- Variation des réserves d'UCB SA	2.018
- Amortissement des frais de restructuration des dettes	221
- Evaluation à la juste valeur des IRS non désignés comme couverture	-183
- Ajustement de reclassement	752
Total des impôts dans le résultat net	2.808
- Couvertures des flux de trésorerie	-38
- Ajustement de reclassement	-752
Total des impôts dans les autres éléments du résultat global	-790
Passifs nets d'impôt différé au 30 juin	-18.015

2.3.3. Relation entre la charge d'impôts et le bénéfice comptable avant impôts

€ 000	2015S1
Bénéfice avant impôts	86.824
Taux d'imposition applicable	33,99%
Impôts théoriques	-29.511
Impôts comptabilisés	2.808
Différence entre les impôts théoriques et les impôts comptabilisés	32.319
Dividendes	-23.912
Quote-part dans le résultat d'UCB	31.411
Dividendes non imposables	22.012
Variation des réserves imposables d'UCB SA	2.018
Amortissement des frais de restructuration des dettes	221
Evaluation à la juste valeur des IRS non désignés comme couverture	-183
Ajustement de reclassement	752
Total des effets de la différence entre les impôts théoriques et les impôts comptabilisés	32.319

2.4. Frais généraux

€ 000	2015S1
Rémunérations des administrateurs	-55
Assurances administrateurs	-23
Gestion journalière	-109
Honoraires professionnels	-39
Commissions d'agent payeur	-18
Cotisations (FSMA, Euronext, Euroclear)	-72
Publicités financières	-40
Frais de banque	-32
Divers	-2
Total	-390

2.5. Bénéfice par action

Comme il n'y a pas d'instruments en circulation avec effet dilutif potentiel, le bénéfice de base par action et le bénéfice dilutif par action sont identiques. Ils sont calculés en divisant le bénéfice par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.

Le 11 mars 2015, le nombre d'actions représentant le capital a été réduit de 44.608.831 actions à 44.548.598 actions. Cette réduction résulte d'une opération de rachat et d'annulation d'actions propres réalisé par le conseil d'administration dans le cadre de l'autorisation qui lui a été conférée par l'assemblée générale du 24 avril 2013. Cette opération a été mise en œuvre dans le cadre de la loi du 14 décembre 2005 portant suppression des titres au porteur, imposant à la Société l'obligation de vendre les titres dont les titulaires ne s'étaient pas faits connaître le 2 mars 2015 à 24:00h CET (à savoir, la date limite mentionnée dans l'avis publié en ce sens par la Société le 15 janvier 2015 conformément aux dispositions de la loi susmentionnée.

Le 3 mars 2015, la Société a publié des informations complémentaires concernant la vente, à savoir le nombre de titres à vendre (151.233), la date du début des ventes (le 5 mars 2015) et l'agent financier à qui l'ordre de vente a été confié (BNP Paribas Fortis). Le 5 mars 2015 à

13:00h CET, la Société s'est portée acquéreuse du solde des titres mis en vente et non vendus, et a ainsi procédé à l'acquisition sur le marché réglementé d'Euronext Brussels de 60.233 titres à un prix de € 57,03 par action. Ces actions ont été annulées le 11 mars 2015, sans réduction de capital social et par augmentation du pair comptable des actions existantes.

L'évolution du nombre d'actions souscrites et le calcul du nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant le premier semestre de 2015 sont présentés dans le tableau ci-après:

Date	Événement	Actions souscrites	Actions propres	Base de calcul	Période	Nombre pondéré
01/01/2015	Ouverture	44.608.831	-	44.608.831	64/181	15.773.288
05/03/2015	Rachat d'actions propres	-	60.233	44.548.598	6/181	1.476.749
11/03/2015	Annulation d'actions propres	-60.233	-60.233	44.548.598	111/181	27.319.858
30/06/2015	Clôture	44.548.598	-	-	-	44.569.896

Section IV

Rapport du commissaire sur l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire résumée de la Financière de Tubize pour la période clôturée le 30 juin 2015

Introduction

Nous avons procédé à un examen limité de *l'information financière consolidée intermédiaire résumée* de la FINANCIERE DE TUBIZE SA au 30 juin 2015 et pour la période de six mois se terminant à cette date, comprenant l'état consolidé résumé du résultat global, l'état consolidé résumé de la situation financière, l'état consolidé résumé des flux de trésorerie, l'état consolidé résumé des variations de capitaux propres, et une sélection de notes explicatives.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière consolidée intermédiaire résumée conformément à la norme IAS 34 - *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme ISRE (*International Standard on Review Engagements*) 2410 - *Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité*. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les *International Standards on Auditing* et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant penser que l'information financière consolidée intermédiaire ci-jointe n'a pas été établie, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34 - *Information financière intermédiaire* tel qu'adoptée par l'Union Européenne.

Bruxelles, le 30 juillet 2015

Mazars Réviseurs d'Entreprises SCRL
Commissaire
représentée par Xavier DOYEN