

# **Financière de Tubize**

## **Rapport financier semestriel**

### **30 juin 2019**

---

**DECLARATION DES ADMINISTRATEURS**

**RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

**INFORMATION FINANCIERE INTERMEDIAIRE RESUMEE**

- **Référentiel belge (avec rapport du commissaire)**
- **Référentiel EU-IFRS (avec rapport du commissaire)**

**FINANCIERE DE TUBIZE SA**  
**ALLEE DE LA RECHERCHE 60, 1070 BRUXELLES (BELGIQUE)**  
**NUMÉRO D'ENTREPRISE : BE 0403 216 429**

**[WWW.FINANCIERE-TUBIZE.BE](http://WWW.FINANCIERE-TUBIZE.BE)**

<b>I.</b>	<b>DECLARATION DES ADMINISTRATEURS</b>	<b>3</b>
<b>II.</b>	<b>RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION</b>	<b>4</b>
1.	Evénements importants	4
2.	Evolution des résultats et de la situation financière	5
2.1.	Résultats (Référentiel belge)	5
2.2.	Situation financière (Référentiel belge)	5
2.3.	Réconciliation du bénéfice et des autres variations des capitaux propres selon le Référentiel belge et le Référentiel EU-IFRS	6
3.	Principaux risques et incertitudes	6
4.	Principales transactions entre parties liées	7
4.1.	Structure de l'actionnariat	7
4.2.	Dirigeants	7
4.3.	UCB	7
<b>III.</b>	<b>INFORMATION FINANCIERE INTERMEDIAIRE RESUMEE AU 30 JUIN 2018</b>	<b>8</b>
	<b>Référentiel belge</b>	<b>9</b>
	Bilan (€ 000)	9
	Compte de résultats (€ 000)	9
	Notes explicatives	10
	1. Immobilisations financières - Informations relatives à la participation dans UCB SA	10
	Juste valeur	10
	2. Capital - Etat du capital – Formes d'actions	10
	3. Dettes financières / Charges financières	10
	Evolution des emprunts bancaires au cours du premier semestre 2019	10
	Echéances contractuelles	11
	Charges d'emprunts bancaires	11
	Garanties réelles	11
	4. Autres dettes	11
	5. Swaps de taux d'intérêt	11
	6. Ratios	12
	<b>Rapport du commissaire</b>	<b>13</b>
	<b>Référentiel EU-IFRS</b>	<b>14</b>
	Etat de la situation financière	14
	Etat du résultat net et des autres éléments du résultat global	14
	Etat des variations des capitaux propres	15
	Tableau des flux de trésorerie	17
	Sélection de notes explicatives	17
	1. Participation dans UCB	17
	1.1. Valeur comptable	17
	1.2. Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'UCB	17
	1.3. Juste valeur	18
	1.4. Informations financières consolidées résumées d'UCB	18
	2. Instruments financiers	19
	2.1. Instruments financiers par catégorie	19
	2.2. Juste valeur des instruments financiers	19
	2.3. Emprunts bancaires	19
	2.4. Instruments financiers dérivés	20
	3. Impôts sur le résultat	21
	3.1. Actifs et passifs d'impôt différé	21
	3.2. Relation entre la charge d'impôts et le bénéfice avant impôts	21
	<b>Rapport du commissaire</b>	<b>22</b>

## **I. DECLARATION DES ADMINISTRATEURS**

Nous déclarons qu'à notre connaissance:

- L'information financière intermédiaire résumée au 30 juin 2019 donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de Financière de Tubize conformément aux normes comptables applicables.
- 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 2019, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Bruxelles, le 24 juillet 2019

Le conseil d'administration

Evelyn du Monceau  
Membre du conseil d'administration

François Tesch  
Président du conseil d'administration

## II. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE 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 2019 de Financière de Tubize (la « Société »).

### 1. Evénements importants

Les événements importants survenus pendant le premier semestre de l'exercice 2019 sont les suivants:

- **Dividendes** - Encaissement du dividende afférent à l'exercice 2018 distribué par UCB (€ 82.373k) et paiement du dividende afférent à l'exercice 2018 par la Société (€ 24.927k).
- **Dettes** - Diminution de l'encours des dettes bancaires de € 142,5 millions au 31 décembre 2018 à € 86 millions au 30 juin 2019.
- **Gestion du risque de flux de trésorerie** - La participation dans UCB est partiellement financée par des emprunts bancaires (€ 86 millions au 30 juin 2019). La totalité de ces emprunts est structurée sous forme de crédits roll-over avec des avances à court terme et à taux flottant. Ceci a permis à la Société de bénéficier d'un faible coût de financement. Afin de faire face au risque d'une éventuelle augmentation future des taux d'intérêt, la Société avait décidé en mars 2016 de couvrir, à partir d'octobre 2017, l'entièreté de ses dettes à taux flottant. A cette fin, la Société avait conclu, également en mars 2016, deux swaps de taux d'intérêt à départ différé au 2 octobre 2017, pour des montants notionnels de respectivement € 82 millions et € 57 millions qui seront complètement amortis vers la mi-mai 2021. Les deux swaps ont été désignés comme des instruments de couverture contre le risque de flux de trésorerie lié aux emprunts sous-jacents. L'efficacité de la couverture a été documentée. La note 2.4. des états financiers EU-IFRS au 30 juin 2019 contient plus de détails sur la comptabilisation des swaps.

## 2. Evolution des résultats et de la situation financière

### 2.1. Résultats (Référentiel belge<sup>1</sup>)

Le bénéfice passe de € 78.260k au premier semestre 2018 à € 81.018k au premier semestre 2019, soit une augmentation de € 2.758k ou de 3,52%. Les comptes de résultats résumés des semestres terminés les 30 juin 2019 et 2018 se présentent comme suit:

€ 000	30/06/2019	30/06/2018
Dividende d'UCB	82.373	80.331
Charges des dettes	-759	-1552
Autres charges financières	-10	-1
Frais généraux	-586	-518
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>81.018</b>	<b>78.260</b>
Impôts sur le résultat	-	-
<b>Bénéfice</b>	<b>81.018</b>	<b>78.260</b>

Le dividende perçu d'UCB en 2019 relatif à l'exercice 2018 s'élève à € 82.373k (dividende brut de € 1,21 par action) contre € 80.331k (€ 1,18 par action) l'exercice précédent.

Les charges des dettes diminuent de € 1.552k pour le premier semestre de 2018 à € 759k pour la même période en 2019. Cette diminution est principalement liée à une réduction significative de l'endettement, suite à des remboursements annuels importants.

Les autres charges financières comprennent la prise en charge de la variation de la partie des pertes latentes (€ 8k) sur swaps qui correspond aux situations de sur-couvertures futures dont la survenance est devenue probable selon les prévisions au 30 juin 2019 des flux de trésorerie futurs qui montrent un besoin de financement moins important que prévu au moment de la conclusion des swaps.

Les frais généraux passent de € 518k au premier semestre 2018 à € 586k pour la même période en 2019. Cette variation est principalement liée à la rémunération des administrateurs et aux frais d'accès au portail Diligent Boardbooks.

Après l'application de la déduction RDT (Revenus Définitivement Taxés) qui bénéficie, depuis la loi du 25 décembre 2017, d'une exonération à 100%, la Société n'a pas de base taxable à l'impôt des sociétés.

### 2.2. Situation financière (Référentiel belge)

Les bilans résumés au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 se présentent comme suit:

€ 000	30/06/2019	31/12/2018
Participation UCB	1.717.992	1.717.992
Placements et valeurs disponibles	1.023	3.653
Autres actifs	51	133
<b>Total de l'actif</b>	<b>1.719.066</b>	<b>1.721.778</b>
Capitaux propres	1.632.345	1.553.451
Dettes financières	86.000	142.500
Autres dettes	721	25.827
<b>Total du passif</b>	<b>1.719.066</b>	<b>1.721.778</b>

La participation dans le capital d'UCB est reprise à sa valeur d'acquisition pour un montant de € 1.717.992k, inchangé par rapport au 31 décembre 2018, soit une valeur d'acquisition moyenne de € 25,24 par action. Le cours de bourse de l'action UCB au 30 juin 2019 s'élevait à € 72,92 (€ 71,30 au 31 décembre 2018).

<sup>1</sup> Le référentiel comptable applicable en Belgique et les obligations en matière d'informations périodiques incombant aux émetteurs de droit belge dont les titres sont admis à la négociation sur un marché réglementé.

Les capitaux propres passent de € 1.553.451k au 31 décembre 2018 à € 1.632.345k au 30 juin 2019. Cette augmentation de € 78.894k provient du résultat de la période (€ 81.018), partiellement compensé par l'annulation de la réserve pour actions propres intervenue au courant de la période. La capitalisation boursière de Financière de Tubize s'élève à € 2.737.525k au 30 juin 2019 (44.512.598 actions à € 61,50) contre € 2.704.100k au 31 décembre 2018 (44.548.598 actions à € 60,70).

L'encours d'endettement bancaire s'élève à € 86,0 millions au 30 juin 2019 contre € 142,5 millions au 31 décembre 2018.

Le dividende perçu d'UCB (€ 82,373 millions) en mai 2019 a servi à réduire les dettes (€ 56,5 millions), à payer le dividende de Financière de Tubize (€ 24,927 millions), à payer les intérêts et les commissions sur les emprunts bancaires (€ 0,759 millions) ainsi que les frais généraux (€ 0,586 millions).

L'évolution des autres dettes par rapport au 31 décembre 2018 s'explique principalement par le paiement du dividende Financière de Tubize (€ -24,927 millions).

### **2.3. Réconciliation du bénéfice et des autres variations des capitaux propres selon le Référentiel belge et le Référentiel EU-IFRS<sup>2</sup>**

Pour le semestre terminé au 30 juin 2019

€ 000	30/06/2019
<b>Bénéfice (Référentiel belge)</b>	<b>81.018</b>
Elimination du dividende perçu d'UCB	-82.373
Quote-part dans le bénéfice d'UCB	148.483
Part non efficace de la comptabilité de couverture	-27
Ajustements de reclassement des dérivés	-
Variation de la juste valeur des dérivés	67
<b>Bénéfice (Référentiel EU-IFRS)</b>	<b>147.168</b>
Couvertures de flux de trésorerie	80
Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'UCB	18.765
<b>Résultat global (Référentiel EU-IFRS)</b>	<b>166.013</b>
Dividende payé	-24.927
Quote-part dans les autres changements de l'actif net d'UCB <sup>3</sup>	-22.509
Effet des modifications au pourcentage de la participation dans UCB	6.539
<b>Variations de capitaux propres (Référentiel EU-IFRS)</b>	<b>125.116</b>
Capitaux propres (Référentiel EU-IFRS) début de période	2.339.563
Capitaux propres (Référentiel EU-IFRS) fin de période	2.464.679
<b>Variations de capitaux propres (Référentiel EU-IFRS)</b>	<b>125.116</b>

## 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 du Référentiel belge par les dividendes encaissés, soit au niveau du Référentiel EU-IFRS 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 en mai 2019 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.

<sup>2</sup> La norme IAS 34 telle qu'adoptée par l'Union européenne

<sup>3</sup> v. l'Etat des variations des capitaux propres pour un détail par rubrique des capitaux propres

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. Au 30 juin 2019, la Société est contrepartie à deux swaps de taux d'intérêt pour des montants notionnels de respectivement € 54,5 millions et € 36,5 millions.

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'.

## 4. Principales transactions entre parties liées

### 4.1. Structure de l'actionariat

Les transactions avec les parties liées, telles que décrites dans la note 4.8. des états financiers EU-IFRS au 31 décembre 2018, n'ont pas subi de modifications significatives.

Sur la base des déclarations de transparence et des déclarations dirigeants, l'actionariat au 30 juin 2019 peut être résumé comme suit:

	En concert		Hors concert		Total	
	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%
Financière Eric Janssen SPRL	8.525.014	19,15%	1.988.800	4,47%	10.513.814	23,62%
Daniel Janssen	5.881.677	13,21%	-	-	5.881.677	13,21%
Altai Invest SA	4.969.795	11,16%	26.468	0,06%	4.996.263	11,22%
Barnfin SA	3.903.835	8,77%	-	-	3.903.835	8,77%
Jean van Rijckevorsel	11.744	0,03%	-	-	11.744	0,03%
<b>Total des droits de vote détenus par les membres du concert</b>	<b>23.292.065</b>	<b>52,33%</b>	<b>2.015.268</b>	<b>4,53%</b>	<b>25.307.333</b>	<b>56,85%</b>
Autres actionnaires	-	-	19.205.265	43,15%	19.205.265	43,15%
<b>Total des droits de vote</b>	<b>23.292.065</b>	<b>52,33%</b>	<b>21.220.533</b>	<b>47,67%</b>	<b>44.512.598</b>	<b>100,00%</b>

### 4.2. Dirigeants

L'assemblée générale des actionnaires du 24 avril 2019 a renouvelé le mandat d'administrateur de Evelyn du Monceau, Cyril Janssen et Charles-Antoine Janssen et a approuvé la désignation de AVO Mgmt BVBA représentée par Madame Annick van Overstraeten comme nouvel administrateur.

### 4.3. UCB

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.

### **III. INFORMATION FINANCIERE INTERMEDIAIRE RESUMEE AU 30 JUIN 2019**

#### **Introduction**

Conformément au référentiel comptable applicable en Belgique et aux obligations en matière d'informations périodiques incombant aux émetteurs de droit belge dont les titres sont admis à la négociation sur un marché réglementé (le Référentiel belge), l'information financière intermédiaire résumée contient un bilan au 30 juin 2019 (avec un bilan comparatif au 31 décembre 2018), un compte de résultats pour les six premiers mois de 2019 (avec un compte de résultats comparatif pour les six premiers mois de 2018) et des notes explicatives. Outre cette information financière intermédiaire résumée établie conformément au Référentiel belge, la Société prépare une information financière intermédiaire résumée conformément à la norme internationale IAS 34 telle qu'adoptée par l'Union européenne (le Référentiel EU-IFRS), qui contient un état de la situation financière au 30 juin 2019 (avec des chiffres comparatifs au 31 décembre 2018), un état du résultat net et des autres éléments du résultat global, un état des variations des capitaux propres, un tableau de flux de trésorerie pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2019 (avec des chiffres comparatifs pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2018) et une sélection de notes explicatives.

Les principes de comptabilisation et d'évaluation sont pour chacun des référentiels identiques à ceux utilisés dans les comptes clôturés au 31 décembre 2018.

En ce qui concerne le Référentiel EU-IFRS, la norme IFRS 9 – Instruments financiers est entrée en vigueur au 1 janvier 2018. Bien que la société ait des instruments financiers (emprunts et instruments dérivés), l'application de cette norme n'impacte pas la société compte tenu de ses méthodes comptables actuelles. La norme IFRS 16 – Contrats de location est entrée en vigueur au 1 janvier 2019. La société n'est pas partie prenante à des contrats de location et par conséquent, l'application de cette norme sera sans impact pour la société.

Le Référentiel belge n'a pas non plus subi de modifications qui auraient un effet significatif pour la Société. L'information financière intermédiaire résumée au 30 juin 2019 est destinée à actualiser les comptes au 31 décembre 2018. Les notes ne reprennent donc pas toutes les informations qui figuraient déjà dans les comptes au 31 décembre 2018. Elles doivent surtout assurer la comparabilité des états financiers semestriels résumés au 30 juin 2019 avec les comptes annuels au 31 décembre 2018 et informer l'utilisateur de toute modification significative des montants figurant dans les comptes et de toute évolution durant le premier semestre 2019. La présente information doit donc être lue conjointement avec les comptes annuels au 31 décembre 2018.

La présente information financière intermédiaire résumée au 30 juin 2019 de Financière de Tubize a été établie par une résolution du conseil d'administration du 24 juillet 2019.

## Référentiel belge

### Bilan (€ 000)

ACTIF	Note	30/06/2019	31/12/2018
<b>Actifs immobilisés</b>		<b>1.717.992</b>	<b>1.717.992</b>
Immobilisations financières	1.	1.717.992	1.717.992
<b>Actifs circulants</b>		<b>1.074</b>	<b>3.786</b>
Créances à 1 an au plus		-	102
Placements et valeurs disponibles		1.023	3.653
Comptes de régularisation		51	31
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>1.719.066</b>	<b>1.721.778</b>

PASSIF		30/06/2019	31/12/2018
<b>Capitaux propres</b>		<b>1.632.345</b>	<b>1.553.451</b>
Capital	2.	235.000	235.000
Primes d'émission		1.225	1.225
Réserves		1.282.697	1.284.821
Réserve légale		23.500	23.500
Réserves indisponibles		456	2.580
Réserves immunisées		38.567	38.567
Réserves disponibles		1.220.174	1.220.174
Bénéfice reporté		32.405	32.405
Bénéfice de la période		81.018	-
<b>Dettes</b>		<b>86.721</b>	<b>168.327</b>
Dettes à plus d'un an		33.500	90.000
Dettes financières	3.	33.500	90.000
Dettes à un an au plus		53.033	77.967
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	3.	52.500	52.500
Dettes commerciales		96	104
Autres dettes	4.	437	25.363
Comptes de régularisation		188	360
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>1.719.066</b>	<b>1.721.778</b>

### Compte de résultats (€ 000)

Pour les semestres terminés au		30/06/2019	30/06/2018
Coût des ventes et prestations		-586	-518
Services et biens divers		-586	-518
<b>Bénéfice d'exploitation</b>		<b>-586</b>	<b>-518</b>
Produits financiers		82.373	80.331
Produits financiers récurrents		82.373	80.331
Produits des immobilisations financières		82.373	80.331
Charges financières	3.	-769	-1.553
Charges financières récurrentes		-759	-1.551
Charges des dettes		-759	-1.551
Autres charges financières		-10	-2
<b>Bénéfice avant impôts</b>		<b>81.018</b>	<b>78.260</b>
Impôts sur le résultat		-	-
<b>Bénéfice</b>		<b>81.018</b>	<b>78.260</b>

<b>Bénéfice par action de base et dilué (en €)</b>	<b>1,82</b>	<b>1,76</b>
--	-------------	-------------

## Notes explicatives

### 1. Immobilisations financières - Informations relatives à la participation dans UCB SA

Financière de Tubize détient une participation de 68.076.981 actions UCB, ce qui représente 35,00% du total des actions émises par UCB. Ce pourcentage et le nombre d'actions détenues restent inchangés entre le 31 décembre 2018 et le 30 juin 2019. Les comptes annuels statutaires d'UCB SA arrêtés au 31 décembre 2018 montrent des capitaux propres de € 5.336.753k et un résultat net de € 22.403k.

#### Juste valeur

	30/06/19	31/12/18
Nombre d'actions UCB	68.076.981	68.076.981
Cours de bourse UCB (€)	72,92	71,30
<b>Juste valeur de la participation dans UCB (€ 000)</b>	<b>4.964.173</b>	<b>4.853.889</b>
Valeur comptable (€ 000)	1.717.992	1.717.992
<b>Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable (€ 000)</b>	<b>3.246.181</b>	<b>3.135.897</b>

### 2. Capital - Etat du capital – Formes d'actions

Au cours du premier semestre 2019, un nombre de 7.050 actions ont été mises au nominatif et 36.000 actions propres ont été annulées venant diminuer le nombre d'actions dématérialisées.

	01/01/2019	Annulation	Transferts	30/06/2019
Nombre d'actions nominatives	33.751.038		7.050	33.758.088
Nombre d'actions dématérialisées	10.797.560	-36.000	-7.050	10.754.510
<b>Nombre total d'actions</b>	<b>44.548.598</b>	<b>-36.000</b>	<b>-</b>	<b>44.512.598</b>

### 3. Dettes financières / Charges financières

#### Evolution des emprunts bancaires au cours du premier semestre 2019

€ 000		Lignes confirmées	Utilisées			Disponibles
			Flottant	Fixe	Total	
<b>01/01/2019</b>	<b>Ouverture</b>	<b>157.000</b>	<b>-142.500</b>		<b>-142.500</b>	<b>14.500</b>
15/02/2019	Réduction d'avance sur ligne de crédit roll-over	-27.500	27.500		27.500	
15/05/2019	Réduction d'avance sur ligne de crédit roll-over	-29.000	29.000		29.000	
<b>30/06/2019</b>	<b>Clôture</b>	<b>100.500</b>	<b>-86.000</b>		<b>-86.000</b>	<b>14.500</b>

Après réduction des avances sur lignes de crédit roll-over de € 27,5 millions à la date du 15 février 2019 et € 29 millions à la date du 15 mai 2019, les lignes de crédit confirmées au 30 juin 2019 s'élevaient à € 100,5 millions et étaient utilisées à concurrence de € 86 millions. La marge disponible sur lignes confirmées s'élevait à € 14,5 millions au 30 juin 2019.

### Echéances contractuelles

€ 000		Lignes confirmées	Utilisées		
			Flottant	Fixe	Total
30/06/2020		52.500	52.500	-	52.500
06/11/2021		48.000	33.500	-	33.500
		<b>100.500</b>	<b>86.000</b>	-	<b>86.000</b>

### Charges financières

Semestre terminé le 30 juin 2019	€ 000
Charges d'emprunts bancaires	-733
Commissions de réservation	-10
Autres charges des dettes	-16
Autres charges financières	-10
<b>Total</b>	<b>-769</b>

### Garanties réelles

Un nombre d'actions d'UCB sont données en gage au bénéfice des banques. La valeur boursière totale de ces actions doit être supérieure à 158% de l'encours des emprunts bancaires; au 30 juin 2019, le ratio se situe à 343%.

	30/06/2019
Nombre d'actions UCB mises en gage (A)	4.050.000
Cours de bourse action UCB (€) (B)	72,92
Valeur boursière des actions mises en gage (€ 000) (A) x (B) = (C)	295.326
Encours des emprunts bancaires (€ 000) (D)	86.000
Ratio (C) / (D)	343%

La valeur comptable des actions gagées s'élève à € 102.206k.

## 4. Autres dettes

€ 000	30/06/2019	31/12/2018
Dividendes à payer	-	-24.927
Dividendes non réclamés	-437	-436
Autres	0	0
<b>Total</b>	<b>-437</b>	<b>-25.363</b>

## 5. Swaps de taux d'intérêt

La Société a recours à des swaps de taux d'intérêt pour couvrir (en partie) son exposition aux risques de flux de trésorerie résultant d'emprunts bancaires à taux variables. Au 30 juin 2019, les montants notionnels de ces swaps s'élèvent à € 91.000k, leur valeur comptable à € -48k et leur juste valeur à € -630k.

Les prévisions au 30 juin 2019 des flux de trésorerie futurs montrent un besoin de financement moins important que prévu au moment de la conclusion des contrats de swaps. Par conséquent, la Société se trouve, durant certaines périodes, dans une situation de sur-couverture. La perte latente relative à la partie de la sur-couverture est prise en charge (montant cumulé de € 68k au 30 juin 2019 dont un montant de € -8k a été pris en charge du résultat du premier semestre 2019).

## 6. Ratios

Le ratio de solvabilité (capitaux propres en % du total du bilan) ne peut pas être inférieur à 70%; au 30 juin 2019 le ratio se situe à 94.96%.

	<b>30/06/2019</b>
Capitaux propres au 30 juin 2019 (€ 000)	1.632.345
Total bilantaire (€ 000)	1.719.066
Ratio de solvabilité	94,96%

Le ratio d'endettement (l'encours des emprunts bancaires en % de la valeur boursière de la participation dans UCB) ne peut pas dépasser 30%; au 30 juin 2019, le ratio s'élève à 1,73%.

	<b>30/06/2019</b>
Nombre d'actions dans UCB (A)	68.076.981
Cours de l'action dans UCB (€) (B)	72,92
Valeur boursière de la participation dans UCB (€ 000) (A) x (B) = C	4.964.173
Encours des emprunts bancaires (€ 000) (D)	86.000
Ratio d'endettement (D)/(C)	1,73%

## Rapport du commissaire

N° d'entreprise: BE 0403.216.429

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR L'EXAMEN LIMITÉ DE L'INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE (RÉFÉRENTIEL BELGE) DE LA FINANCIERE DE TUBIZE SA POUR LA PÉRIODE CLÔTURÉE LE 30 JUIN 2019**

#### *Introduction*

Nous avons procédé à un examen limité de *l'information financière intermédiaire résumée* de la FINANCIERE DE TUBIZE SA au 30 juin 2019 et pour la période de six mois se terminant à cette date, comprenant un bilan et un compte de résultats ainsi que des notes explicatives concernant ces comptes.

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire résumée conformément au référentiel comptable applicable en Belgique et aux obligations en matière d'informations périodiques incombant aux émetteurs de droit belge dont les titres sont admis à la négociation sur un marché réglementé. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur cette information financière 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 donc pas d'opinion d'audit.

#### *Conclusion*

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire résumée qui précède n'a pas été établie, à tous égards importants, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique et aux obligations en matière d'informations périodiques incombant aux émetteurs de droit belge dont les titres sont admis à la négociation sur un marché réglementé.

Bruxelles, le 24 juillet 2019

Mazars Réviseurs d'Entreprises SCRL  
Commissaire  
représentée par Xavier DOYEN

## Référentiel EU-IFRS

### Etat de la situation financière

€ 000	Notes	30/06/2019	31/12/2018
Participation dans UCB	1.1.	2.550.844	2.481.939
<b>Actifs non-courants</b>		<b>2.550.844</b>	<b>2.481.939</b>
Paievements d'avance		51	31
Autres créances		-	102
Trésorerie et équivalents		1.023	1.529
<b>Actifs courants</b>		<b>1.074</b>	<b>1.662</b>
<b>Actifs</b>		<b>2.551.918</b>	<b>2.483.601</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>2.464.679</b>	<b>2.339.563</b>
Emprunts bancaires	2.3.	33.500	90.000
Dérivés	2.4.	197	318
<b>Passifs non-courants</b>		<b>33.697</b>	<b>90.318</b>
Emprunts bancaires	2.3.	52.571	52.613
Dérivés	2.4.	433	571
Autres créditeurs		538	536
<b>Passifs courants</b>		<b>53.542</b>	<b>53.720</b>
<b>Passifs</b>		<b>87.239</b>	<b>144.038</b>
<b>Capitaux propres et passifs</b>		<b>2.551.918</b>	<b>2.483.601</b>

### Etat du résultat net et des autres éléments du résultat global

#### Pour le semestre terminé le 30 juin

€ 000	Notes	2019	2018
<b>RESULTAT NET</b>			
Quote-part dans le bénéfice d'UCB		148.483	199.428
Charges d'emprunts bancaires	2.3.	-728	-1.391
Frais généraux		-587	-518
<b>Bénéfice avant impôts</b>		<b>147.168</b>	<b>197.519</b>
Impôts sur le résultat	3.2.	-	-
<b>Bénéfice</b>		<b>147.168</b>	<b>197.519</b>
<b>AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL</b>			
<b>Quote-part, après impôt, des autres éléments du résultat global d'UCB</b>		<b>18.765</b>	<b>-40.637</b>
Ceux qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	1.2.	-2.069	-388
Ceux qui seront reclassés ultérieurement en résultat net lorsque certaines conditions seront remplies	1.2.	20.834	-40.249
<b>Autres éléments du résultat global, après impôt, qui seront reclassés ultérieurement en résultat net lorsque certaines conditions seront remplies</b>		<b>80</b>	<b>592</b>
Couvertures de flux de trésorerie	2.4.	80	592
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>		<b>18.845</b>	<b>-40.045</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>		<b>166.013</b>	<b>157.474</b>
Bénéfice attribuable aux			
Propriétaires de la société mère		147.168	197.519
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-
Résultat global attribuable aux			
Propriétaires de la société mère		166.013	157.474
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-
Bénéfice par action			
De base et dilué (en €)		3,31	4,43

Etat des variations des capitaux propres

Pour le semestre terminé le 30 juin 2019

€ 000	Capital et primes d'émission	Résultats reportés	Actions propres	Avantages au personnel	Ecart de conversion	Actifs disponibles à la vente	Couvertures de flux de trésorerie	Total capitaux propres
<b>Solde au 01/01/2019</b>	<b>236.225</b>	<b>2.362.890</b>	<b>-126.808</b>	<b>-53.048</b>	<b>-54.583</b>	<b>-2.053</b>	<b>-23.060</b>	<b>2.339.563</b>
Dividendes		-24.927						-24.927
Annulation actions propres		-2.124	2.124					-
<b>Résultat global</b>								
– Bénéfice		147.168						147.168
– Quote-part des autres éléments du résultat global d'UCB				-2.069	9.148	1.952	9.734	18.765
– Couverture de flux de trésorerie							80	80
		147.168		-2.069	9.148	1.952	9.814	166.013
<b>Quote-part des autres changements de l'actif net d'UCB</b>								
– Paiements fondés sur des actions		11.253						11.253
– Transferts dans les réserves		-18.280	18.280					-
– Actions propres		-7.027	-33.762					-33.762
			-15.482					-22.509
Modifications au pourcentage de la participation dans UCB suite à la variation du nombre d'actions propres détenues par UCB		7.263	-354	-153	-159	-6	-52	6.539
<b>Solde au 30/06/2019</b>	<b>236.225</b>	<b>2.483.243</b>	<b>-140.520</b>	<b>-55.270</b>	<b>-45.594</b>	<b>-107</b>	<b>-13.298</b>	<b>2.464.679</b>

Pour le semestre terminé le 30 juin 2018

€ 000	Capital et primes d'émission	Résultats reportés	Actions propres	Avantages au personnel	Ecart de conversion	Actifs disponibles à la vente	Couvertures de flux de trésorerie	Total capitaux propres
<b>Solde au 01/01/2018</b>	236.225	2.108.415	-130.844	-56.459	-79.463	10.629	27.173	2.115.676
Dividendes		-24.056						-24.056
Résultat global								
– Bénéfice		197.519						197.519
– Quote-part des autres éléments du résultat global d'UCB				-388	4.964	-11.447	-33.766	-40.637
– Couverture de flux de trésorerie							592	592
		197.519		-388	4.964	-11.447	-33.174	157.477
Quote-part des autres changements de l'actif net d'UCB								
– Paiements fondés sur des actions		11.170						11.170
– Transferts dans les réserves		-17.050	17.050					-
– Actions propres			-22.789					-22.789
		-5.880	-5.739					-11.619
Modifications au pourcentage de la participation dans UCB suite à la variation du nombre d'actions propres détenues par UCB		1.101	-61	-27	-38	5	16	996
<b>Solde au 30/06/2018</b>	236.225	2.277.099	-136.644	-56.874	-74.537	-813	-5.985	2.238.471

## Tableau des flux de trésorerie

Pour les semestres terminés le 30 juin

€ 000	2019	2018
Dépenses liées à l'exploitation	- 608	-554
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>- 608</b>	<b>-554</b>
Dividendes reçus	82.373	80.331
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>82.373</b>	<b>80.331</b>
Dividendes versés	-24.927	-24.056
Précompte mobilier récupéré	101	-
Intérêts sur précompte mobilier	-16	-
Intérêts et commissions payés	-924	-2.558
Frais bancaires	-5	-
Remboursement et clôture d'avance à terme	-	-36.000
Remboursement d'avance sur lignes de crédit roll-over	-56.500	-17.000
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-82.271</b>	<b>-79.614</b>
<b>Total des flux de trésorerie</b>	<b>-506</b>	<b>-163</b>
Trésorerie et équivalents début de période	1.529	1.452
Trésorerie et équivalents fin de période	1.023	1.289

## Sélection de notes explicatives 1. Participation dans UCB

### 1.1. Valeur comptable

€ 000	Quote-part dans l'actif net d'UCB	Goodwill	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>2.274.500</b>	<b>207.439</b>	<b>2.481.939</b>
Distribution	-82.373		-82.373
Quote-part dans le bénéfice d'UCB	148.483		148.483
Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'UCB (v. 1.2.)	18.765		18.765
Quote-part dans les autres changements de l'actif net d'UCB <sup>4</sup>	-22.509		-22.509
Impact des modifications apportées au pourcentage de la participation suite à la variation des actions propres détenues par UCB	6.539		6.539
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>2.343.405</b>	<b>207.439</b>	<b>2.550.844</b>

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

€ 000	Pour le semestre terminé le 30/06/19		
	Brut	Impôt	Net
<b>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>			
- Réévaluation des obligations au titre de plans de pension à prestations définies	-2.069		-2.069
<b>Eléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net lorsque certaines conditions seront remplies</b>			
- Ecart de conversion	9.148		9.148
- Résultat net sur les actifs financiers disponibles à la vente	1.952		1.952
- Part efficace sur couverture de flux de trésorerie	9.734		9.734
<b>Quote-part dans les autres éléments du résultat global d'UCB</b>	<b>18.765</b>	<b>-</b>	<b>18.765</b>

<sup>4</sup> v. Etat des variations des capitaux propres pour un détail par rubrique des capitaux propres

### 1.3. Juste valeur

	30/06/2019	31/12/2018
Nombre d'actions UCB	68.076.981	68.076.981
Cours de bourse UCB (€)	72,92	71,3
<b>Juste valeur de la participation dans UCB (€ 000)</b>	<b>4.964.173</b>	<b>4.853.889</b>
Valeur comptable (€ 000)	2.550.844	2.481.939
<b>Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable (€ 000)</b>	<b>2.413.329</b>	<b>2.371.950</b>

### 1.4. Informations financières consolidées résumées d'UCB

#### Etat résumé de la situation financière consolidée

€ 000 000	30/06/2019	31/12/2018
Actifs non courants	7.697	7.564
Actifs courants	2.819	2.950
Passifs non courants	-1.678	-2.021
Passifs courants	-2.382	-2.238
<b>Capitaux propres</b>	<b>6.456</b>	<b>6.255</b>
Intérêts minoritaires	-28	-54
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires d'UCB</b>	<b>6.484</b>	<b>6.309</b>

#### Etat résumé du résultat net consolidé

Pour le semestre terminé le 30 juin 2019	€ 000 000
Chiffre d'affaires	2.323
Bénéfice des activités poursuivies	436
Bénéfice des activités abandonnées	1
<b>Bénéfice</b>	<b>437</b>
Intérêts minoritaires	26
<b>Bénéfice attribuable aux actionnaires d'UCB</b>	<b>411</b>

#### Etat résumé du résultat global

Pour le semestre terminé le 30 juin 2019	€ 000 000
Bénéfice	437
Autres éléments du résultat global	53
<b>Résultat global</b>	<b>490</b>
Intérêts minoritaires	25
<b>Résultat global attribuable aux actionnaires d'UCB</b>	<b>465</b>

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

€ 000 000	30/06/2019	31/12/2018
Capitaux propres attribuables aux actionnaires d'UCB	6.484	6.309
Participation de la Société <sup>5</sup>	36,1407%	36,0370%
Quote-part de la société dans les capitaux propres d'UCB	2.344	2.275
Goodwill sur acquisition	207	207
<b>Valeur comptable de la participation dans UCB</b>	<b>2.551</b>	<b>2.482</b>

<sup>5</sup> Pour le calcul du pourcentage les actions propres détenues par UCB sont exclues du dénominateur

## 2. Instruments financiers

### 2.1. Instruments financiers par catégorie

€ 000	Prêts et créances		Passifs au coût amorti		Dérivés	
	30/06/19	31/12/18	30/06/19	31/12/18	30/06/19	31/12/18
Paievements d'avance	51	31	-	-	-	-
Autres créances	-	102	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents	1.023	1.529	-	-	-	-
Emprunts bancaires	-	-	-86.071	-142.613	-	-
Dérivés	-	-	-	-	-630	-889
Autres créditeurs	-	-	-538	-536	-	-
<b>Total</b>	<b>1.074</b>	<b>1.662</b>	<b>-86.609</b>	<b>-143.149</b>	<b>-630</b>	<b>-889</b>

### 2.2. Juste valeur des instruments financiers

€ 000	Niveau des données d'entrée dans la hiérarchie des justes valeurs	Valeur comptable		Juste valeur	
		30/06/19	31/12/18	30/06/19	31/12/18
Paievements d'avance	-	51	31	51	31
Autres créances	-	-	102	-	102
Trésorerie et équivalents	-	1.023	1.529	1.023	1.529
Emprunts bancaires	2	-86.071	-142.613	-86.071	-142.613
Dérivés	2	-630	-889	-630	-889
Créditeurs	-	-538	-536	-538	-536

### 2.3. Emprunts bancaires

Valeurs comptables

€ 000	Non courant		Courant		Total	
	30/06/19	31/12/18	30/06/19	31/12/18	30/06/19	31/12/18
Emprunts à taux flottant	-33.500	-90.000	-52.500	-52.500	-86.000	-142.500
Emprunts à taux fixe	-	-	-	-	-	-
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus	-	-	-71	-113	-71	-113
<b>Total</b>	<b>-33.500</b>	<b>-90.000</b>	<b>-52.571</b>	<b>-52.613</b>	<b>-86.071</b>	<b>-142.613</b>

Evolution de l'endettement au cours du premier semestre 2019

€ 000		Lignes confirmées	Utilisées			Disponibles
			Flottant	Fixe	Total	
<b>01/01/2019</b>	<b>Ouverture</b>	<b>157.000</b>	<b>-142.500</b>		<b>-142.500</b>	<b>14.500</b>
15/02/2019	Réduction d'avance sur ligne de crédit roll-over	-27.500	27.500		27.500	
15/05/2019	Réduction d'avance sur ligne de crédit roll-over	-29.000	29.000		29.000	
<b>30/06/2019</b>	<b>Clôture</b>	<b>100.500</b>	<b>-86.000</b>		<b>-86.000</b>	<b>14.500</b>

Echéances contractuelles

€ 000		Lignes confirmées	Utilisées		
			Flottant	Fixe	Total
30/06/2020		52.500	52.500	-	52.500
06/11/2021		48.000	33.500	-	33.500
		<b>100.500</b>	<b>86.000</b>	<b>-</b>	<b>86.000</b>

## 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 158% de l’encours des emprunts concernés; au 30 juin 2019, le ratio se situait à 343% basé sur une mise en gage de 4.050.000 actions UCB.
- Les dettes financières ne peuvent pas dépasser 30% de la valeur boursière de la participation dans UCB; au 30 juin 2019, le ratio se situait à 1,73%.
- Le ratio de solvabilité (capitaux propres par rapport au total du bilan selon le référentiel belge) doit être supérieur à 70%; au 30 juin 2019, le ratio s’élevait à 94,96%.

## Charges financières

<b>Semestre terminé le 30 juin 2019</b>	<b>€ 000</b>
Charges d’emprunts bancaires	-734
Autres charges des dettes	-16
Commissions de réservation	-10
Gain net sur dérivés (v. 2.4.)	40
Autres frais bancaires	-8
<b>Total</b>	<b>728</b>

### 2.4. Instruments financiers dérivés

	IRS désigné comme instrument de couverture		IRS non désigné comme instrument de couverture		Total IRS	
	30/06/19	31/12/18	30/06/19	31/12/18	30/06/19	31/12/18
<b>€ 000</b>						
<b>Montants notionnels</b>	<b>91.000</b>	<b>139.000</b>		<b>5.000</b>	<b>91.000</b>	<b>144.000</b>
<b>Juste valeur totale</b>	<b>-630</b>	<b>-709</b>		<b>-180</b>	<b>-630</b>	<b>-889</b>
Non-courant	-197	-318		-	-197	-318
Courant	-433	-391		-180	-433	-571
<b>Intérêts courus</b>	<b>-48</b>	<b>-74</b>		<b>-113</b>	<b>-48</b>	<b>-187</b>
A payer	-48	-74		-113	-48	-187
A recevoir	-	-		-	-	-
<b>Prix net</b>	<b>-582</b>	<b>-635</b>		<b>-67</b>	<b>-582</b>	<b>-702</b>
Prix net au terme de la période précédente	-635		-67		-702	
<b>Gain/(Perte) au cours de la période, après impôts</b>	<b>53</b>		<b>67</b>		<b>120</b>	
<b>Repris en résultat net</b>	<b>-27</b>		<b>67</b>		<b>40</b>	
Gains/(pertes) au cours de la période	-27		67		40	
Ajustement de reclassement	-		-		-	
<b>Repris en autres éléments du résultat global</b>	<b>80</b>		<b>-</b>		<b>80</b>	
Gains/(pertes) au cours de la période	80		-		80	
Ajustement de reclassement	-		-		-	

La diminution de € 48 millions du notionnel du swap désigné comme instrument de couverture, est conforme au tableau d’amortissement repris dans le contrat.

Le dérivé, non désigné comme instrument de couverture, avec montant notionnel de € 5 millions a expiré en mai 2019.

### 3. Impôts sur le résultat

#### 3.1. Actifs et passifs d'impôt différé

€ 000	Total		Comptabilisé		Non comptabilisé	
	30/06/19	31/12/18	30/06/19	31/12/18	30/06/19	31/12/18
Swaps de taux d'intérêts	154	176		-	154	176
Crédits d'impôts non utilisés	35.153	34.814		-	35.153	34.814
<b>Actifs d'impôt différé</b>	<b>35.307</b>	<b>34.990</b>		-	<b>35.307</b>	<b>34.990</b>

Comme expliqué dans le rapport financier annuel 2018, et suite à la réforme fiscale qui exonère les dividendes RDT à concurrence de 100%, la société ne comptabilise plus un passif d'impôt différé pour les bénéfices reportés d'UCB.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 12, la Société ne comptabilise des actifs d'impôt différé que s'il est probable qu'elle disposera de bénéfices imposables sur lesquels les différences temporelles déductibles pourront être imputées. Il est 'probable' que la Société disposera d'un bénéfice imposable suffisant, lorsqu'il y a suffisamment de différences temporelles imposables qui s'inversent, soit au cours de la même période que l'actif, soit au cours d'une période sur laquelle la perte résultant de l'actif pourra être reportée. L'actif d'impôt différé relatif aux crédits d'impôts non utilisés n'est pas comptabilisé en l'absence d'indications convaincantes que la Société disposera de bénéfices imposables suffisants sur lesquels pourront être imputés les crédits d'impôts non utilisés. Les crédits d'impôts n'ont pas de date d'expiration fixe.

#### 3.2. Relation entre la charge d'impôts et le bénéfice avant impôts

Semestre terminé le 30 juin 2019	€ 000
Bénéfice avant impôts	147.168
Taux d'imposition applicable	29,58%
Impôts théoriques	-43.532
Impôts comptabilisés	-
<b>Différence entre les impôts théoriques et les impôts comptabilisés</b>	<b>-43.532</b>
Dividendes	-24.366
Quote-part dans le résultat d'UCB	43.921
Dividendes non imposables *	23.965
Gain net sur dérivés	12
<b>Total des effets de la différence entre les impôts théoriques et les impôts comptabilisés</b>	<b>43.532</b>

\* Limité au résultat statutaire de la société

## Rapport du commissaire

N° d'entreprise: BE 0403.216.429

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR L'EXAMEN LIMITÉ DE L'INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE (RÉFÉRENTIEL EU-IFRS) DE LA FINANCIERE DE TUBIZE SA POUR LA PÉRIODE CLÔTURÉE LE 30 JUIN 2019**

#### *Introduction*

Nous avons procédé à un examen limité de *l'information financière intermédiaire résumée* de la FINANCIERE DE TUBIZE SA au 30 juin 2019 et pour la période de six mois se terminant à cette date, comprenant l'état de la situation financière, l'état du résultat net et des autres éléments du résultat global, l'état des variations des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie et une sélection de notes explicatives.

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière 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 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 donc pas d'opinion d'audit.

#### *Conclusion*

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire résumée qui précède 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 24 juillet 2019

Mazars Réviseurs d'Entreprises SCRL  
Commissaire  
représentée par Xavier DOYEN