

SOFINA

2009



SOFINA

Société Anonyme

Siège social
Rue de l'Industrie, 31
1040 Bruxelles
Tél. : (32) (2) 551.06.11
Fax : (32) (2) 513.96.45
Numéro d'entreprise
0403 219 397

Site Internet :
[http : //www.sofina.be](http://www.sofina.be)
e-mail : sofina@sofina.be

Rapports du Conseil d'Administration
et du Commissaire
présentés
à l'Assemblée Générale Ordinaire
du 15 avril 2010

Exercice 2009

CONSEIL D'ADMINISTRATION

<i>Président</i>	Yves Boël (2011)	
<i>Vice-Président/ Administrateur Délégué</i>	Comte Goblet d'Alviella (2011)	
<i>Administrateur Délégué</i>	Harold Boël (2010)	
<i>Membres</i>	Nicolas Boël (2011) François Cornélis (2011) ▲ Vicomte Etienne Davignon (2012) Dominique Lancksweert (2011)▲	Robert Peugeot (2011) ▲ David Verey (2010) ▲

COMITES DU CONSEIL

Comité des Rémunérations et des Nominations

<i>Président</i>	François Cornélis▲
<i>Membres</i>	Nicolas Boël Robert Peugeot▲

Comité d'Audit

<i>Président</i>	Vicomte Etienne Davignon
<i>Membres</i>	François Cornélis ▲ Dominique Lancksweert▲

COMMISSAIRE

Jean-Louis Servais (2011)

- () Année d'échéance du mandat
▲ Administrateurs indépendants

DIRECTION

<i>Administrateurs Délégués</i>	Comte Goblet d'Alviella Harold Boël
<i>Directeur Général</i>	Marc Speeckaert
<i>Directeurs</i>	Xavier Coirbay François Gillet
<i>Secrétaire Général</i>	Wauthier de Bassompierre
<i>Directeur-adjoint</i>	Marc Van Cauwenberghe
<i>Sous-directeurs</i>	Jean-Pierre Delrée Anne Demecheleer Carine Leroy Sophie Malarme
<i>Conseillers de la Direction</i>	Jean-Luc Reginster, avocat Jean-Pierre Ruquois

Luxembourg

Stéphanie Delperdange

SYNTHESE DE L'ANNEE EN CONSOLIDE

MONTANTS GLOBAUX (en millions d'euros)	2009	2008
Capitaux propres	3.424	3.244
Résultat net (part du groupe)	174	85

MONTANTS PAR ACTION (en euros)

Capitaux propres *	98,43	92,15
Résultat **	5,07	2,40
Dividende net	1,31	1,23

* calculs basés sur le nombre de titres en circulation à la clôture de l'exercice (34.784.745 actions en 2009 et 35.198.606 actions en 2008).

** calculs basés sur le nombre moyen de titres en circulation (34.285.901 actions en 2009 et 35.325.950 actions en 2008).

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

L'année se clôturant le 31 décembre 2009, a été marquée par une des plus grandes crises boursières de l'histoire dont on peut situer le nadir vers la fin du premier trimestre. Le redressement des cours de bourse ainsi que le caractère défensif du portefeuille de la Sofina permettent cependant de présenter des capitaux propres consolidés en hausse sur l'année. Ceux-ci sont passés de € 3.244 millions au 31 décembre 2008 à € 3.424 millions au 31 décembre 2009, soit respectivement € 92,15 et € 98,43 par action.

La crise économique a impacté les participations de la Sofina à travers le monde et a été l'occasion pour celle-ci de jouer pleinement son rôle de partenaire financier et de soutien à long terme au cours de l'exercice. Dans un contexte où les banques commerciales et bon nombre d'investisseurs institutionnels s'étaient retirés du marché, la Sofina a été à même de soutenir les fonds propres de plusieurs participations existantes, soit par la participation à des augmentations de capital notamment en Danone, Deceuninck, Touax, Carbone Lorraine et Groupe Chapoutier, soit par souscription à des émissions obligataires associées à des warrants, notamment en Landis & Gyr, Bowers & Wilkins et Saverex, actionnaire majoritaire d'Exmar, ou encore par la perception de dividendes en actions, ce qui fut le cas en Danone, Eurazeo et GDF-Suez.

La poursuite de nouveaux dossiers a été maintenue, comme en témoigne un premier investissement dans la société française cotée bioMérieux, un des leaders mondiaux du diagnostic in vitro, et un co-investissement avec le fonds de *private equity* Astorg dans la société privée suisse Metalor active dans le retraitement des métaux précieux.

Les principales cessions ont porté sur le solde des titres Richemont et BAT ainsi que sur l'essentiel de la participation en Kredyt Bank et un allègement en Fortis.

En ce qui concerne le *private equity*, la Sofina a continué à investir en 2009 auprès de gérants de fonds nouveaux ou déjà représentés dans le portefeuille, avec lesquels elle veille à avoir des relations à long terme, aux Etats-Unis, en Europe et dans certains marchés émergents. Elle s'est ainsi attachée à maintenir ses objectifs dans un contexte où les levées de fonds se sont raréfiées, de nombreux gestionnaires préférant différer leur appel au marché. Les nouveaux engagements de l'exercice 2009 se montent à € 83 millions, dont 85% aux Etats-Unis, 7% en Europe et 8% sur les marchés émergents.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, le bénéfice consolidé (part du groupe) s'élève à € 173,9 millions, contre € 84,9 millions pour l'exercice précédent. Au niveau de la Sofina s.a., le bénéfice s'élève à € 197,9 millions, contre une perte de € 202,8 millions en 2008.

Il est proposé de distribuer un dividende unitaire net de € 1,31, en majoration de 6,5% par rapport à celui de l'exercice précédent, et en ligne avec la politique de la société depuis 1956, année de la constitution de la Sofina actuelle, de proposer un dividende en augmentation régulière.

La Sofina détenait, au 31 décembre 2009, 713.255 actions propres, représentant un peu plus de 2% de son capital social. A titre d'information, les cours extrêmes de clôture de l'action Sofina à la Bourse de Bruxelles en 2009 ont été de € 44,38 et de € 68,56.

Sur le plan de la gestion des risques financiers, la Sofina a toujours adopté une politique prudente. Elle ne recourt à des opérations de couvertures que de façon limitée, ayant une vision 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. En ce qui concerne ses participations en dehors de la Belgique, la Sofina court le risque de la modification des régimes fiscaux et de rapatriement de leurs revenus. Pour ce qui est de ses investissements libellés en devises, la Sofina est exposée à la fluctuation de celles-ci par rapport à l'Euro.

Les événements survenus après la clôture de l'exercice ont été abordés dans la déclaration intermédiaire publiée le 26 mars 2010. Ils concernent essentiellement un accord de prise de participation dans la maison mère de la société française Oberthur Technologies, l'un des premiers acteurs mondiaux en technologie de sécurité dont les principales applications sont la conception et fabrication de cartes de crédit, de cartes de téléphonie mobile et de documents sécurisés ou d'identité, ainsi que l'imprimerie fiduciaire (impression de billets de banque). L'investissement devrait être finalisé au cours du 1^{er} semestre 2010.

La société a depuis quelques années une succursale au Luxembourg consacrée à la gestion de certains de ses actifs courants. Elle n'a pas d'activité de Recherche et Développement.

Deux sociétés agissant de concert, *l'Union Financière Boël* et la *Société de Participations Industrielles*, ont déclaré avoir conclu un accord « *visant à obtenir le contrôle, à faire échouer une offre ou à maintenir le contrôle sur la société* ». Ces mêmes actionnaires ont déclaré, en application de l'article 74 § 7 de la loi du 1^{er} avril 2007 relatif aux OPA, détenir 32,8% du capital de la société. Ils ont réitéré cette déclaration en octobre 2009.

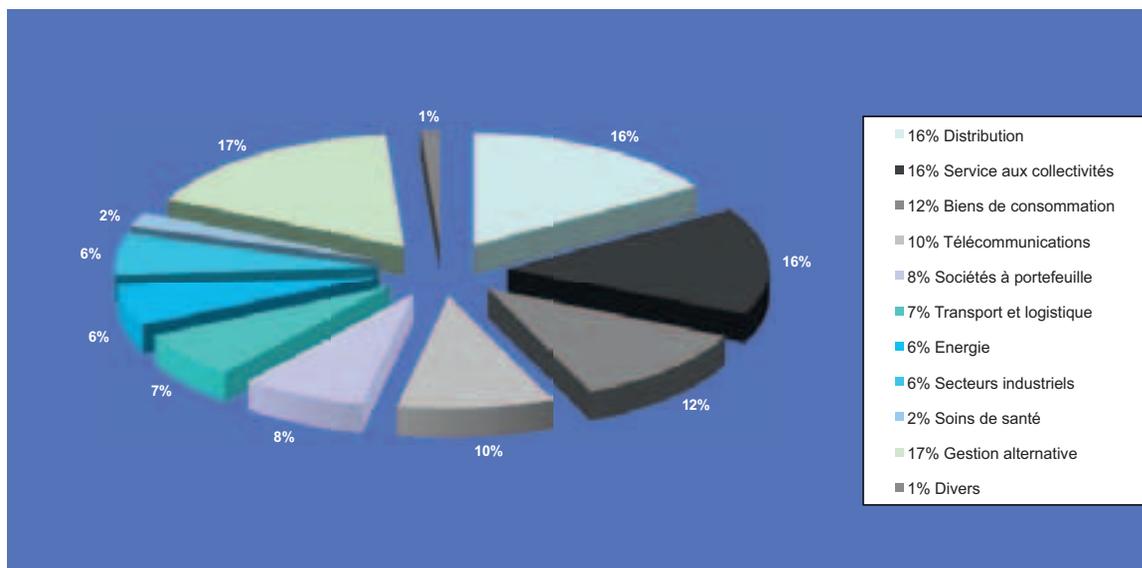
Enfin, pour ce qui est de la composition du Comité d'Audit de la société, deux des trois administrateurs membres de ce Comité remplissaient en 2009 les critères légaux d'indépendance, à savoir Messieurs Dominique Lancksweert et François Cornélis. Les membres de ce Comité ont les compétences requises.

Richard Goblet d'Alviella et Harold Boël, Administrateurs Délégués, attestent au nom et pour compte du Conseil d'Administration que, à leur connaissance :

- a) les états financiers, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et des entreprises consolidées globalement ;
- b) le rapport de gestion contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de la société et des entreprises consolidées globalement, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

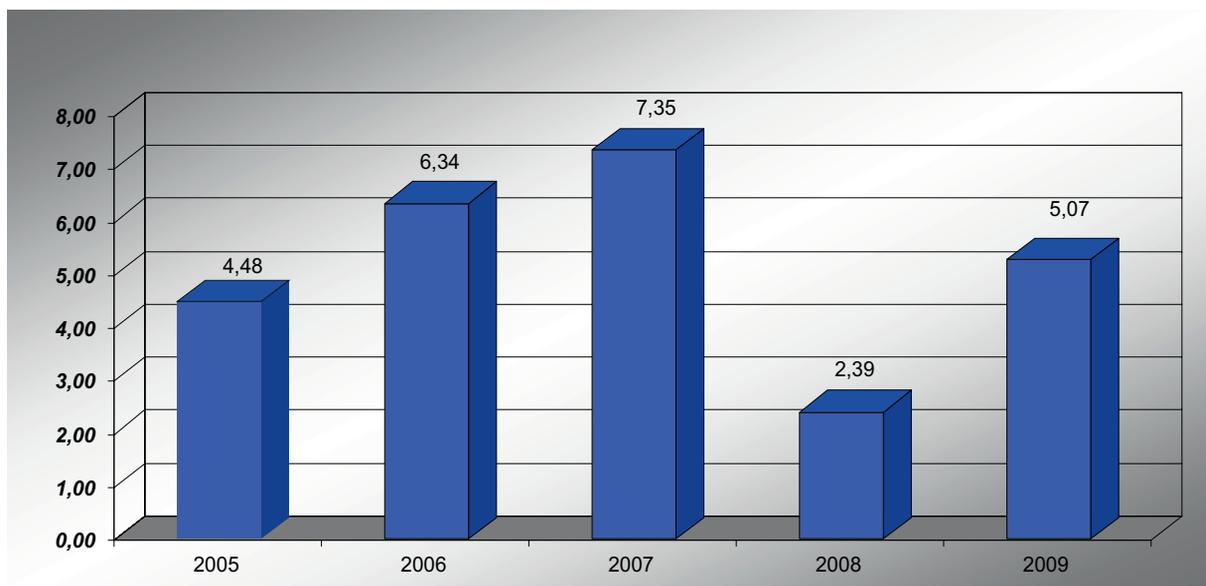
Le Conseil a été particulièrement réceptif à la qualité des efforts fournis par les collaborateurs de la société durant l'année écoulée. Au nom de l'ensemble des actionnaires, il les en remercie.

Répartition sectorielle des participations et autres actions du portefeuille consolidé à fin 2009 (sur la base des valeurs estimées en fin d'exercice)



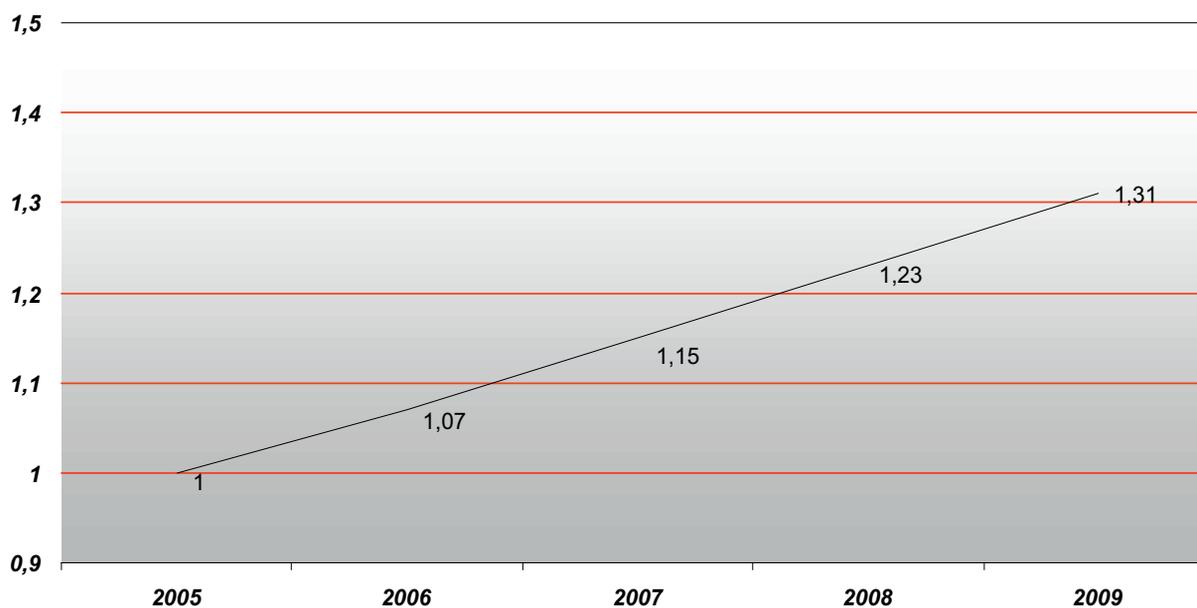
Bénéfice consolidé par action

en €



Dividende net par action

en euros



COMPTES CONSOLIDÉS

AU 31 DECEMBRE 2009

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

Milliers d'euros

	Annexes	31/12/2009	31/12/2008
ACTIFS NON COURANTS		3.111.800	2.927.478
Immobilisations corporelles	3	18.550	14.303
Entreprises mises en équivalence	4	141.965	128.202
Autres immobilisations financières	5	2.950.338	2.784.267
Autres débiteurs non courants		252	241
Impôts différés	6	695	465
ACTIFS COURANTS		417.988	566.412
Actifs financiers courants	7	113.236	345.130
Autres débiteurs courants		947	1.862
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	295.887	210.326
Impôts		7.594	9.094
TOTAL DE L'ACTIF		3.529.464	3.493.890

PASSIF

CAPITAUX PROPRES		3.423.865	3.243.681
Capital	10	79.735	79.735
Primes d'émission		4.420	4.420
Réserves		3.333.584	3.150.089
Intérêts minoritaires		6.126	9.437
PASSIFS NON COURANTS		3.407	3.463
Provisions non courantes	11	191	135
Impôts différés	6	3.216	3.328
PASSIFS COURANTS		102.192	246.746
Provisions courantes		159	0
Dettes financières courantes		88.457	161.575
Fournisseurs et autres créditeurs courants	12	12.689	83.818
Impôts		887	1.353
TOTAL DU PASSIF		3.529.464	3.493.890

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

Milliers d'euros

	Annexes	2009	2008
Dividendes		84.954	97.274
Produits d'intérêts	13	10.644	13.781
Charges d'intérêts	13	-1.542	-10.205
Résultat net sur actifs non courants	14	122.091	7.084
Résultat net sur actifs courants	15	-23.867	-1.434
Autres produits		2.365	2.471
Autres charges	16	-20.201	-17.897
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	4	6.609	-4.044
Résultat avant impôts		181.053	87.030
Impôts	6	-4.255	-2.436
Résultat de l'exercice		176.798	84.594
Intérêts minoritaires		2.857	-366
Part du groupe dans le résultat		173.941	84.960
<i>Résultat par action (€)</i>		<i>5,0732</i>	<i>2,4050</i>
<i>Résultat dilué par action (€)</i>		<i>5,0000</i>	<i>2,3759</i>

Etat consolidé des produits et charges comptabilisés (milliers d'euros)

	2009	2008
Résultat de la période	173.941	84.960
Actifs financiers disponibles à la vente	81.970	-1.159.181
Part des entreprises mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global	1.964	-501
Autres éléments	-85	-536
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	83.849	-1.160.218
Total des produits et charges comptabilisés	257.790	-1.075.258
Attribuable aux intérêts minoritaires	-3.311	-1.191
Attribuable aux actionnaires de la société-mère	254.479	-1.074.067

Evolution des capitaux propres (milliers d'euros)

	Capital	Primes d'émissions	Réserves	Actions propres	Réévaluation des actifs non courants	PART DU GROUPE	Intérêts minoritaires	TOTAL
Soldes au 31.12.07	79.735	4.420	2.351.896	-84.185	2.024.612	4.376.478	10.628	4.387.106
Résultat de l'exercice			84.960			84.960	-366	84.594
Distribution du résultat			-55.967			-55.967		-55.967
Mouvements des actions propres				-11.834		-11.834		-11.834
Résultat net sur actifs non courants non comptabilisé au compte de résultat					-1.159.181	-1.159.181		-1.159.181
Autres			-1.037			-1.037		-1.037
Variation des intérêts minoritaires			825			825	-825	0
Soldes au 31.12.08	79.735	4.420	2.380.677	-96.019	865.431	3.234.244	9.437	3.243.681
Résultat de l'exercice			173.941			173.941	2.857	176.798
Distribution du résultat			-59.860			-59.860		-59.860
Mouvements des actions propres			-67.984	47.382		-20.602		-20.602
Résultat net sur actifs non courants non comptabilisé au compte de résultat					81.970	81.970		81.970
Part des entreprises mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global			1.964			1.964		1.964
Autres			-86			-86		-86
Variation des intérêts minoritaires			6.168			6.168	-6.168	0
Soldes au 31.12.09	79.735	4.420	2.434.820	-48.637	947.401	3.417.739	6.126	3.423.865

Tableau des flux de trésorerie consolidés (milliers d'euros)

	Annexes	2009	2008
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	8	210.326	203.284
Dividendes		55.433	97.274
Produits d'intérêts		8.129	12.162
Charges d'intérêts		-1.543	-10.205
Acquisitions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)	7	-52.074	-129.535
Cessions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		206.803	100.621
Acquisitions/cessions nettes d'autres actifs financiers courants		-20.371	-658
Autres encaissements courants		3.281	2.089
Frais administratifs et divers		-15.613	-14.680
Impôts nets		-3.562	-3.632
<u>Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles</u>		<u>183.822</u>	<u>53.436</u>
Acquisitions d'immobilisations corporelles	3	-4.919	-139
Acquisitions d'actifs financiers non courants		-326.029	-434.604
Cessions d'actifs financiers non courants		389.301	626.250
Variations des autres actifs non courants		-4	-365
<u>Flux de trésorerie résultant des activités d'investissement</u>		<u>58.283</u>	<u>191.142</u>
Acquisitions/Cessions d'actions propres		-23.325	-12.231
Distribution de résultat		-56.761	-55.095
Variations des dettes financières		-73.119	-170.210
<u>Flux de trésorerie résultant des activités de financement</u>		<u>-156.544</u>	<u>-237.536</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	8	295.887	210.326

ANNEXES

1	Déclaration de conformité et principes comptables	Page	15
2	Information sectorielle	Page	17
3	Immobilisations corporelles	Page	18
4	Entreprises mises en équivalence	Page	19
5	Autres immobilisations financières	Page	21
6	Impôts	Page	24
7	Actifs financiers courants	Page	25
8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	Page	25
9	Hiérarchie des justes valeurs en fin d'exercice	Page	26
10	Capital	Page	26
11	Avantages du personnel	Page	26
12	Fournisseurs et autres créditeurs courants	Page	28
13	Produits et charges d'intérêts	Page	29
14	Résultat net sur actifs non courants	Page	29
15	Résultat net sur actifs courants	Page	30
16	Autres charges	Page	30
17	Aide publique	Page	30
18	Droits et engagements	Page	30
19	Information relative aux parties liées et associées	Page	31
20	Plan d'intéressement du personnel	Page	32
21	Liste des entreprises consolidées et mises en équivalence	Page	33
22	Risques financiers	Page	34
23	Opérations post-clôture	Page	34

1. DECLARATION DE CONFORMITE 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 comptes consolidés du groupe Sofina au 31 décembre 2009 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 26 mars 2010. Ils ont été établis en conformité avec les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Au cours de l'exercice, les activités du groupe ont consisté en la gestion active de portefeuilles d'immobilisations financières et de placements.

Les nouvelles normes et interprétations suivantes sont entrées en vigueur en 2009 ; elles ne sont pas toutes applicables à la Sofina :

- Amendements à IAS 1 - Présentation des états financiers
- Amendements à IAS 27 - Etats financiers consolidés et individuels
- Amendements à IFRS 2 - Paiement fondé sur des actions
- Amendements à l'IAS 32 - Instruments financiers : présentation
- IFRS 3 - Regroupements d'entreprises
- IFRS 8 - Secteurs opérationnels
- Amendements à IAS 23 - Coûts d'emprunts
- IFRS 1 - Première adoption des IFRS
- IFRIC 13 - Programmes de fidélisation de la clientèle
- IFRIC 15 - Contrats liés à la construction d'immeubles
- IFRIC 16 - Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger
- IFRIC 18 - Transfert d'actifs provenant de clients

La Sofina n'a pas anticipé l'application des normes qui sont effectives après le 31 décembre 2009, à savoir :

- Amendements à IAS 39 - Instruments financiers : comptabilisation et évaluation - Eléments de couverture éligibles
- IFRIC 17 - Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires
- Amendements à IAS 24 - Informations relatives aux parties liées

Bases d'évaluation

Les comptes annuels consolidés sont préparés sur base du coût historique sauf en ce qui concerne les immobilisations financières (actifs disponibles à la vente) et les placements (actifs détenus à des fins de transaction) qui sont enregistrés à leur juste valeur.

Consolidation

Principes de consolidation

La méthode de consolidation par intégration globale est appliquée aux filiales sur lesquelles la Sofina exerce un contrôle exclusif soit seule, soit par l'intermédiaire d'une ou plusieurs filiales.

La méthode de mise en équivalence est appliquée aux sociétés associées sur lesquelles la Sofina et/ou une ou plusieurs de ses filiales exercent une influence notable, pour autant que ces entreprises ne soient pas d'une importance négligeable. L'influence notable se traduit généralement par la détention de droits de vote qui représentent entre 20% et 50% du total des droits de vote attachés aux titres d'une entité.

Conversions monétaires

Transactions en monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date de transaction.

Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de clôture. Les différences de change qui résultent de ces transactions ainsi que les écarts de conversion qui résultent de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au compte de résultats. Les actifs et passifs non monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la date de transaction.

La conversion en euros des états financiers des entreprises étrangères comprises dans la consolidation est effectuée au cours de clôture pour les comptes de bilan et au cours de change moyen de l'exercice pour les comptes de résultats. L'écart résultant de l'utilisation de ces deux cours différents est porté au bilan consolidé dans les réserves.

Goodwill

Le goodwill représente la différence entre le coût d'acquisition et la part du groupe dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables d'une filiale ou d'une société associée, à la date d'acquisition.

Le goodwill positif apparaissant lors d'acquisitions fait l'objet d'un test de dépréciation annuel à la date de clôture. Le goodwill négatif dégage est reconnu immédiatement en profit dans le compte de résultat.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à l'actif du bilan à leur valeur d'acquisition ou de production, diminuée des amortissements cumulés et des dépréciations éventuelles. Les immobilisations corporelles sont amorties en fonction de leur durée d'utilité estimée suivant la méthode d'amortissement linéaire.

- bâtiment 30 ans
- matériel et mobilier 3 à 10 ans
- matériel roulant 4 ans

Actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants sont enregistrés à la date de transaction et sont évalués à leur juste valeur.

Les immobilisations financières sont constituées de titres disponibles à la vente qui sont acquis en vue d'être conservés. Ils sont évalués à la juste valeur à chaque date de clôture. Les plus-values ou moins-values latentes sont comptabilisées directement dans les capitaux propres. Lorsqu'une moins-value reflète le fait que la valeur comptable excède la valeur recouvrable estimée de l'actif, un ajustement est comptabilisé au compte de résultats.

Les titres cotés en bourse sont évalués au cours de bourse à chaque date de clôture.

Les titres non cotés en bourse sont évalués, à chaque date de clôture, à la valeur de la dernière transaction récente effectuée, à une valeur économique basée sur un multiple, à la valeur d'actif net ou à la valeur d'acquisition lorsqu'aucune autre évaluation n'est disponible.

La juste valeur des fonds de private equity tient compte des composantes remboursement de capital et résultat contenues dans les distributions reçues.

Actifs financiers courants

Les créances commerciales sont évaluées à la juste valeur.

Les portefeuilles d'actifs financiers courants sont constitués de titres détenus à des fins de transaction qui sont acquis en vue d'être cédés. Ils sont évalués à la juste valeur à chaque date de clôture. Les plus-values ou moins-values latentes sont incluses dans le résultat net de l'exercice au cours duquel elles se produisent.

Les titres non cotés en bourse sont évalués, à chaque date de clôture, à la valeur de la dernière transaction récente effectuée, à une valeur économique basée sur un multiple, à la valeur d'actif net, ou à la valeur d'acquisition lorsqu'aucune autre évaluation n'est disponible.

Les instruments financiers dérivés sont initialement enregistrés à la juste valeur et réévalués à chaque date de clôture. Les variations de juste valeur sont enregistrées dans les résultats courants.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les liquidités et les dépôts à terme à moins de trois mois.

Avantages du personnel

Le personnel du groupe bénéficie de plans de pension de type «Cotisations définies» et de type «Prestations définies». Ces plans de pension sont financés par des contributions provenant des diverses sociétés et filiales du groupe qui emploient du personnel et par des contributions provenant du personnel.

Les contributions des sociétés et filiales du groupe aux plans de pension de type «Cotisations définies» sont prises en charges au compte de résultat au moment où surviennent les obligations correspondantes.

Pour les régimes à «Prestations définies», la charge des engagements de pension est déterminée selon la méthode actuarielle des «Unités de crédit projetées», conformément aux principes de l'IAS 19. Si les écarts actuariels cumulés non comptabilisés à la fin de l'exercice précédent excèdent de plus de 10% le montant le plus élevé entre, d'une part, la valeur actuelle des obligations de retraite et, d'autre part, la juste valeur des actifs du plan de pension, la tranche qui excède les 10% est amortie sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des membres du personnel bénéficiant de ce régime.

Le montant comptabilisé au bilan correspond à la valeur actualisée des engagements de pension des régimes à «Prestations définies» majorée des profits actuariels (minorée des pertes actuarielles) non comptabilisés conformément au principe du corridor, diminuée de la juste valeur des actifs des plans de pension, conformément aux principes de l'IAS19.

Passifs financiers

Les emprunts et les découverts bancaires sont évalués initialement à la juste valeur et, par la suite, au coût amorti.

Provisions

Une provision est constituée lorsqu'il existe une obligation juridique ou implicite, à la date du bilan, qui résulte d'un évènement passé et dont il est probable qu'elle engendrera des charges dont le montant peut être estimé de manière fiable.

Impôts

Les impôts comprennent les impôts sur le résultat et les impôts différés. Les impôts différés sont comptabilisés au compte de résultat sauf lorsqu'ils concernent des éléments qui ont été comptabilisés directement dans les capitaux propres, auquel cas ils sont également comptabilisés directement dans cette rubrique.

Les impôts sur le résultat sont constitués des impôts à payer sur les revenus imposables de l'exercice, ainsi que de tout ajustement relatif aux exercices antérieurs.

Les impôts différés sont constitués des impôts sur les bénéfices à payer ou à recouvrer au cours d'exercices futurs au titre des différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs inscrits au bilan et leur base fiscale et au titre du report de pertes fiscales non utilisées.

L'impôt différé n'est pas comptabilisé lorsque les différences temporelles proviennent d'un goodwill non déductible fiscalement, de la comptabilisation initiale d'éléments d'actifs ou de passifs relatifs à une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable au moment de la transaction, ou d'investissements dans des filiales tant qu'il est probable que la différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Un impôt différé actif n'est comptabilisé que s'il est probable qu'un bénéfice imposable futur sera généré sur lequel il pourra être imputé.

Les impôts sont calculés aux taux d'imposition qui ont été adoptés ou quasi-adoptés à la date de clôture.

Produits et charges

Les dividendes et les autres produits sont comptabilisés au compte de résultat à la date de leur encaissement.

Les produits d'intérêts sont enregistrés lorsqu'ils sont acquis.

Les charges d'intérêts sont enregistrées dès qu'elles sont courues.

Les résultats sur actifs non courants et les résultats sur actifs courants sont comptabilisés à la date de la transaction qui les a générés.

Les autres produits et charges sont comptabilisés au moment de la transaction.

2. INFORMATION SECTORIELLE

L'information par secteur d'activité correspondant aux critères de la norme IFRS 8 n'a pas été jugée pertinente, la Sofina et ses filiales étant globalement actives dans le secteur des investissements (actifs non courants) et des placements financiers (actifs courants).

3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES (milliers d'euros)

	Terrains et constructions		Mobilier et matériel roulant		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Valeur d'acquisition						
<i>Début de période</i>	17.619	17.612	1.099	1.157	18.718	18.769
Acquisitions et transferts	4.846	7	73	147	4.919	154
Cessions et désaffectations			-123	-205	-123	-205
<i>Fin de période</i>	22.465	17.619	1.049	1.099	23.514	18.718
Amortissements et réductions de valeur						
<i>Début de période</i>	3.838	3.419	577	655	4.415	4.074
Actés	517	419	156	126	673	545
Annulés à la suite de cessions et désaffectations			-124	-204	-124	-204
<i>Fin de période</i>	4.355	3.838	609	577	4.964	4.415
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	18.110	13.781	440	522	18.550	14.303

4. ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE (milliers d'euros)

	B&W	Sylve Invest	Sofindev II	Sofindev III	Total
Valeur de mise en équivalence au 31 décembre 2007		117.098	10.326	6.566	133.990
Quote-part dans le résultat		1.215	-6.733	1.474	-4.044
Variation des réserves de réévaluation		-783	1.969	-316	870
Variation du pourcentage d'intérêts		-	50	-299	-249
Ecart de conversion		-1.864	-	-	-1.864
Autres variations		138	-	-639	-501
Valeur de mise en équivalence au 31 décembre 2008	0	115.804	5.612	6.786	128.202
Quote-part dans le résultat		7.670	-1.048	-13	6.609
Variation des réserves de réévaluation		-2.556	-1.054	-185	-3.795
Variation du pourcentage d'intérêts	5.586		55		5.641
Autres variations		4.547	771	-10	5.308
Valeur de mise en équivalence au 31 décembre 2009	5.586	125.465	4.336	6.578	141.965

	Sylve Invest (€)		B&W (£)
	2009	2008	2009
Bilans résumés :			
Actifs non courants	1.169.282	1.136.503	13.915
Actifs courants	141.059	138.321	56.572
Actif	1.310.341	1.274.824	70.487
Capitaux propres	294.239	274.838	16.949
Passifs non courants	658.979	653.997	9.152
Passifs courants	357.123	345.989	44.386
Passif	1.310.341	1.274.824	70.487
Comptes de résultat résumés :			
Produits opérationnels	415.611	411.208	-4.218
Résultat net	17.802	2.441	-5.349
Pourcentage d'intérêt	43,44%	43,44%	30,00%

	Sofindev II (€)		Sofindev III (€)	
	2009	2008	2009	2008
Bilans résumés :				
Actifs non courants	18.635	18.340	20.787	20.779
Actifs courants	93	199	30	74
Actif	18.728	18.539	20.817	20.853
Capitaux propres	14.028	16.504	18.495	19.149
Passifs courants	4.700	2.034	2.322	1.704
Passif	18.728	18.538	20.817	20.853
Comptes de résultat résumés :				
Résultat net sur actifs	-2.100	-12.712	-1	4.845
Résultat de l'exercice	-1.950	-12.472	-48	4.784
Pourcentage d'intérêt				
- actions A	41,18%	41,20%	38,50%	38,50%
- actions B	92,96%	93,28%	0,01%	0,01%

5. AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (milliers d'euros)

Participations (titres disponibles à la vente)	2009	2008
Valeur nette en début de période	2.693.651	4.046.388
Entrées de la période	262.503	431.159
Sorties de la période	-305.480	-371.899
Variations des plus-values latentes :		
- Dotations	200.561	-985.281
- Reprises en résultat	-88.691	-201.840
Variations des dépréciations enregistrées au compte de résultat	71.694	-224.876
Valeur nette en fin de période (1)	2.834.238	2.693.651
Créances (titres disponibles à la vente)		
Valeur nette en début de période	90.616	92.644
Entrées de la période	93.047	3.144
Sorties de la période	-59.399	-8.704
Variations des plus-values latentes :		
- Dotations	-8.502	1.913
- Reprises en résultat	-2.518	0
Variations des dépréciations enregistrées au compte de résultat	-1.090	0
Variation des intérêts courus non échus	2.601	1.619
Valeur nette en fin de période (2)	114.755	90.616
Autres créances (3)	1.345	0
Valeur nette (1) + (2) + (3)	2.950.338	2.784.267

En 2008, il avait été décidé de couvrir le risque de cours d'1 million de titres Richemont par une opération d'equity swap. L'impact sur le résultat net sur actifs non courants (titres Richemont) et sur le résultat net sur actifs courants était respectivement de € -14.052 milliers et de € + 14.052 milliers.

Les principaux mouvements d'acquisition et de cession de l'exercice 2009 concernent les immobilisations financières suivantes :

	(Nombre de titres)	
	Entrées nettes	Sorties nettes
BAT		1.222.684
bioMérieux	726.604	
Carbone Lorraine	404.650	
Colruyt		250.000
Danone	1.520.428	
Deceuninck	30.170.000	
Eurazeo	177.848	
Exmar (Obligation convertible)		49.999.954
Fortis		3.000.000
GDF Suez		500.000
Gilead Sciences		100.000
Kredyt Bank		13.301.000
LGH (obligations)	14.159.640	
M. M. C. (Groupe Chapoutier)	6.208	
Metalor	840	
Peabody Energy		138.000
Reinet Investments SCA		327.000
Richemont		5.993.106
Saverex (obligations)	50.000.000	
SCR - Sibelco	938	
Sinelco Group NV		125.079
Total		397.375
Touax	555.695	

Les principaux mouvements nets de l'exercice 2009 relatifs à des fonds d'investissement concernent Astorg IV, General Atlantic Investment Partners I et Waterland IV.

Les principales immobilisations financières (dont la juste valeur excède € 5 millions) au 31 décembre 2009 sont les suivantes :

	Droits sociaux détenus	
	Nombre de titres	% du capital
B&W Group	350.000	19,99%
bioMérieux	726.604	1,84%
Caledonia Investments	2.746.777	4,71%
Carbone Lorraine	1.419.650	7,22%
Codic	6.112	18,62%
Colruyt	1.750.000	5,22%
Danone	6.920.428	1,06%
Deceuninck	18.856.250	17,50%
Delhaize	4.050.000	4,01%
Eredene	28.629.330	10,21%
Eurazeo	3.225.000	5,84%
Fortis	2.097.265	*
GDF Suez	14.295.466	*
Landis & Gyr Holdings	35.517.259	9,95%
Luxempart	125.750	5,25%
M. Chapoutier	3.134	16,49%
Metalor	840	8,4%
M. M. C. (Groupe Chapoutier)	6.208	10,68%
Petercam E&R	105.241	*
RAB Capital PLC	50.000.000	9,89%
Rapala Normark Corp.	7.500.000	19,00%
Royal Dutch Shell	1.020.000	*
SCR - Sibelco	4.333	*
SES	19.253.089	3,84%
Shimano	230.000	*
Suez Environnement	4.125.000	*
Sylve Invest (Petit Forestier)	34.036.200	19,90%
Total	2.908.625	*
Touax	785.695	13,81%
Vicat	315.000	*

Les principaux fonds d'investissement (dont la valeur excède € 5 millions) au 31 décembre 2009 sont Astorg III, Astorg IV, Avenue Special Sit. Fund V, Bain Capital Venture Fund 2007, Bain Capital Fund IX, Bencis Buy Out Fund II BV, Blackstone Capital Partners V, Centerbridge Capital Partners, Cerberus Instit. Overseas IV, Draper Fisher Jurvetson F. VIII, Equita III, J. H. Whitney VI L. P., Lexington Capital Part. VI-A, OAK XI, OAK XII, Spectrum Equity Investors V, Summit Ventures VII-B, TA X, Waterland III et WCAS X.

* Pourcentage inférieur à 1%

6. IMPÔTS (milliers d'euros)

Impôts sur le résultat

	2009	2008
Charge (produit) d'impôts courants	4.598	2.504
Charge (produit) d'impôts différés	-343	-68
	4.255	2.436

Rapprochement entre la charge (le produit) d'impôts courants et le bénéfice comptable

	2009	2008
Bénéfice avant impôts	181.052	87.030
Impôts calculés au taux de 33,99%	61.540	29.582
Effet de taux d'impôts différents utilisés dans d'autres pays	-14.132	-56.849
Effet de l'immunisation des plus et moins-values de cession	-22.291	44.455
Effet de l'immunisation des dividendes perçus	-20.017	-16.991
Effet des intérêts notionnels	-973	-1.037
Effet des ajustements d'impôts relatifs aux exercices antérieurs	1.627	1.379
Effet du résultat des sociétés mises en équivalence	-2.246	1.374
Autres ajustements d'impôts (dépenses non admises, pertes récupérables, divers)	1.090	591
Charge ou (produit) d'impôts courants de l'exercice	4.598	2.504

Impôts relatifs aux éléments comptabilisés dans les capitaux propres

	2009	2008
Charge (produit) d'impôts différés relatifs à la plus-value sur cession de l'immeuble «Rue de Naples»	-108	-108
Charge (produit) d'impôts différés relatifs aux subventions publiques	-4	-4

Actifs et passifs d'impôts différés

Les impôts différés actifs et passifs sont liés aux éléments suivants :

	ACTIFS		PASSIFS	
	2009	2008	2009	2008
Immobilisations corporelles	305	317	3.111	3.220
Provision pour avantages du personnel	390	148		
Autres actifs et passifs			105	108
Impôts différés actifs et passifs résultant des différences temporelles	695	465	3.216	3.328

Pertes fiscales reportables inutilisées pour lesquelles aucun impôt différé actif n'est reconnu

	2009	2008
	2.439	1.919

7. ACTIFS FINANCIERS COURANTS (milliers d'euros)

Titres détenus à des fins de transaction

	2009	2008
Valeur nette en début de période	217.914	243.241
Entrées de la période	52.074	129.535
Sorties de la période	-206.964	-109.251
Variations des plus-values latentes	14.740	-45.618
Variations des intérêts courus non échus	-7	7
Valeur nette en fin de période	77.757	217.914
Actifs financiers courants divers	35.479	127.216
Actifs financiers courants en fin de période	113.236	345.130

A fin 2008, les titres détenus à des fins de transaction comprenaient des actions, des parts de hedge funds et d'autres fonds de trésorerie et des obligations. Au cours de l'exercice 2009, le portefeuille de placements en actions a été cédé.

Les actifs financiers courants sont évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultats.

8. 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.

	2009	2008
Caisse et banques	21.638	8.191
Placements à court terme	274.249	202.135
Trésorerie et équivalents de trésorerie	295.887	210.326

9. HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS EN FIN D'EXERCICE (milliers d'euros)

	Total au 31/12/09	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Immobilisations financières	2.933.784	2.275.839	657.945	0
Placements	81.668	0	81.668	0
Total	3.015.452	2.275.839	739.613	0

10. CAPITAL (milliers d'euros)

	Capital		Actions propres	
	nombre d'actions	montant	nombre d'actions	montant de capital détenu
Soldes au 31.12.07	36.500.000	79.735	1.112.908	2.431
Mutations de l'exercice			188.486	412
Soldes au 31.12.08	36.500.000	79.735	1.301.394	2.843
Mutations de l'exercice	-1.000.000		-586.139	-1.236
Soldes au 31.12.09	35.500.000	79.735	715.255	1.607

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 au titre de l'exercice 2008, payé en 2009, était de € 1,23 par action. Le dividende proposé pour 2009 est de € 1,31 par action.

11 . AVANTAGES DU PERSONNEL (milliers d'euros)

Le groupe Sofina octroie des prestations de retraite et de décès à ses employés qui sont financées via des contrats d'assurance de groupe. Ces plans de retraite sont des plans du type à «Prestations définies». Les engagements de retraite sont couverts par des actifs.

Montants comptabilisés au bilan	2009	2008
Valeur actuelle des obligations de pension	7.765	6.071
Juste valeur des actifs des plans	-6.077	-5.939
Valeur actuelle nette des obligations de pension	1.688	132
Pertes actuarielles cumulées à la fin de l'exercice	-1.497	3
Passif (actif) net comptabilisé au bilan	191	135

Les pertes actuarielles cumulées ne sont pas amorties sur l'exercice en cours

Mouvements des engagements en cours d'exercice	2009	2008
Passifs nets à l'ouverture de l'exercice	135	528
Produit ou charge nets comptabilisés au compte de résultat	655	572
Cotisations versées	-599	-965
Montant comptabilisé à la clôture de l'exercice	191	135
Charges de pension comptabilisées au compte de résultat	2009	2008
Coût des services rendus	-497	-488
Intérêts sur les obligations de pension	-427	-271
Gains et pertes actuariels reconnus	14	3
Rendement attendu des actifs du régime	255	184
Produit ou charge nets	-655	-572
Principales hypothèses actuarielles à la date de clôture	2009	2008
Taux d'actualisation :		
-ancien plan	4,30%	7,10%
-nouveau plan	5,10%	6,80%
Taux de rendement attendu	4,00%	4,00%
Taux de croissance des salaires	5,00%	5,25%
Taux d'inflation	2,00%	2,25%

Les actifs du régime ne sont pas investis dans des titres de la société.

Les charges de pension sont reprises dans la rubrique «Autres charges» du compte de résultat.

Evolution de la valeur actuelle des prestations promises :	2009	2008
Valeur actuelle des prestations promises au début de la période :	6.071	6.758
Coût des services prestés au cours de l'exercice	497	488
Coût d'intérêt	427	271
Retraites payées au cours de l'exercice	-617	-818
-Gains/+pertes actuariels	1.387	-628
Valeur actuelle des prestations promises à la fin de la période :	7.765	6.071

	2009	2008
Evolution de la juste valeur des actifs du plan :		
Juste valeur des actifs au début de la période :	5.939	5.626
Retraites payées au cours de l'exercice	-617	-818
Cotisations reçues au cours de l'exercice	599	965
Rendement attendu	255	184
-Gains/+pertes actuariels	-99	-18
Valeur actuelle des prestations promises à la fin de la période :	6.077	5.939
	2009	2008
Frais de personnel	8.800	8.142
Effectif moyen		
L'effectif moyen du personnel occupé par les sociétés comprises dans la consolidation s'élève à:		
Employés	28	29
Personnel de direction	16	17
	44	46

12. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS COURANTS (milliers d'euros)

	2009	2008
Fournisseurs	1.437	1.692
Dettes sociales	1.466	773
Dettes financières (à plus de 3 mois)(a)	5.638	6.775
Produits dérivés, contrat de change à terme	0	71.855
Dettes financières diverses	1.534	807
Dividendes relatifs aux exercices antérieurs	1.879	1.503
Taxes et impôts divers	735	413
	12.689	83.818

(a) Il s'agit d'une dette de 5.638 en faveur d'une filiale de l'Union Financière Boël. Cette dette résulte de l'émission d'une «Participating note» de 10 millions de dollars américains par une filiale de la Sofina. La «Participating note» donne au souscripteur le droit de recevoir de l'émetteur un montant équivalent à 5% des distributions effectuées par un échantillon de fonds d'investissement dans lesquels l'émetteur a souscrit et un intérêt calculé au taux LIBOR 6 mois.

13. PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS (milliers d'euros)

	2009	2008
Produits d'intérêts sur actifs financiers comptabilisés par le biais du compte de résultat	98	292
Autres produits d'intérêt	10.546	13.489
Produits d'intérêts	10.644	13.781
Charges d'intérêt sur passif financiers comptabilisés par le biais du compte de résultat	0	150
Autres charges d'intérêts	1.542	10.055
Charges d'intérêts	1.542	10.205

14. RÉSULTAT NET SUR ACTIFS NON COURANTS (milliers d'euros)

Les principales plus-values ont été réalisées lors de cessions de titres BAT, Colruyt, GDF-Suez, Gilead Sciences, Reinet et Richemont et lors de la distribution de résultats réalisés par des fonds de 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. Suite à cette analyse, des dépréciations durables ont été enregistrées, principalement sur titres B&W, Exmar et Real Dolmen.

Résultats dus à des ventes d'actifs non courants :

	2009	2008
Plus-values et moins-values latentes transférées en résultat	91.208	190.220
Plus-values et moins-values réalisées	26.101	40.820
Reprises de dépréciations durables	20.354	2.433
Sous-total	137.663	233.473

Résultats non dus à des ventes :

Résultat sur couverture Richemont	14.052	0
Dépréciations durables-dotations nettes	-28.907	-224.876
Ecarts de change	-724	-1.520
Amortissement des subsides	7	7
Total	122.091	7.084

15. RÉSULTAT NET SUR ACTIFS COURANTS (milliers d'euros)

Le résultat net sur actifs courants 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.

	2009	2008
Résultat sur placements de trésorerie	14.647	-34.614
Résultat sur dérivés	-42.741	39.081
Résultat de change	3.204	-6.530
Divers	1.023	629
	-23.867	-1.434

Le résultat négatif en 2009 provient essentiellement des opérations de couverture du cours du titre Richemont ; ce résultat négatif est compensé par le résultat positif dû à la hausse de cours du titre Richemont et enregistré en résultat sur actifs non courants.

16. AUTRES CHARGES

L'augmentation des autres charges est essentiellement due à l'augmentation des charges de biens et services et à l'accroissement des charges financières liées aux mouvements de capital et de distributions de dividende dans certaines filiales du groupe.

17. AIDE PUBLIQUE (milliers d'euros)

Une subvention de € 349 milliers a été accordée en 2005 par la Région de Bruxelles-Capitale.

Il s'agit d'une intervention régionale dans les frais des travaux de restauration des façades de l'hôtel de maître dans lequel la Sofina a établi son siège social.

Le montant accordé a été inscrit au bilan dans les produits différés et est amorti au même rythme que le bâtiment dont les façades font partie.

18. DROITS ET ENGAGEMENTS (milliers d'euros)

		2009		2008	
		Devise	€	Devise	€
Immobilisations financières, montants souscrits non appelés (1)	EUR	67.820	67.820	128.637	128.637
	USD	485.402	336.944	451.389	324.343
	GBP	27.435	30.892	24.746	25.980
	CHF	2.991	2.016	5.541	3.731
	SEK	595	58	627	58
			437.730		482.749
Droits de préemption consentis (2)			591.933		539.761
Engagements divers			–		75

(1) Ces montants proviennent de souscriptions à des fonds de private equity.

(2) Il s'agit essentiellement de droits de préemption consentis, en cas de vente de participations acquises dans des sociétés détenues par la Sofina et ses filiales, à des actionnaires de ces sociétés.

19. INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIEES ET ASSOCIEES (milliers d'€)

	2009	2008
Actifs		
Participations dans des entreprises liées non consolidées	3.671	11.239
Participations dans des entreprises associées	141.965	128.202
Créances sur des entreprises liées non consolidées	27.301	0
Résultats des transactions entre parties liées / associées		
Dividendes reçus d'entreprises liées non consolidées	792	32
Dividendes reçus d'entreprises associées	0	1.825
Intérêts perçus d'entreprises liées non consolidées	0	218
Intérêts perçus d'entreprises associées	1.857	85
Produits des services prestés par des entreprises liées non consolidées	0	212
Produits des services prestés par des entreprises associées	0	6
Données relatives aux transactions significatives, entre les parties liées, effectuées en dehors des conditions du marché: néant		
Rémunération des principaux dirigeants		
Montants payés à l'ensemble des membres du conseil d'administration :		
- paiements en espèces	2.093	2.231
- paiements en actions	594	641

Structure de l'actionnariat, telle qu'elle résulte, en nombres de titres, des déclarations reçues par l'entreprise le 1er octobre 2009 :

- La première déclaration a été notifiée par la Société de Participations Industrielles s.a. et l'Union Financière Boël s. a., agissant de concert en vertu d'un accord portant sur l'exercice de leurs droits de vote en vue de mener une politique commune durable et visant à faire échouer une offre (art 74§7 loi 1.4.07).

Ces actionnaires détiennent des actions Sofina dans les proportions suivantes :

	Nombre	%
Union Financière Boël	6.310.618	17,78%
Société de Participations Industrielles	5.332.710	15,02%
Total	11.643.328	32,80%

- La seconde déclaration a été notifiée par la Société de Participations Industrielles s. a., l'Union Financière Boël s. a., Henex s. a. et Henbelfin s. a. agissant de concert en vertu d'un accord relatif à la possession, l'acquisition ou la cession de titres conférant le droit de vote.

Ces actionnaires détiennent des actions Sofina dans les proportions suivantes :

	Nombre	%
Union Financière Boël	6.310.618	17,78%
Société de Participations Industrielles	5.332.710	15,02%
Henex	4.861.404	15,00%
Total	16.504.732	47,80%

Les parties ayant introduit les déclarations ont stipulé le fait qu'il n'y a pas de contrôle, ni sur la s. a. Société de Participations Industrielles, ni sur la s. a. Union Financière Boël. La s.a. Henex est détenue au 25 septembre 2009 à raison de 19,75% directement par Société de Participations Industrielles s.a. et à raison de 18,66% directement par l'Union Financière Boël s. a.. La s. a. Henbelfin est contrôlée à 100% par la s. a. Henex à raison de 100% indirectement via sa filiale Henbelfin s. a..

	2009	2008
Rémunération des commissaires :	56	53

20. PLAN D'INTERESSEMENT DU PERSONNEL

Nature et portée des accords

Le groupe Sofina attribue à ses cadres des plans d'options sur actions Sofina. Chaque plan d'options est exerçable au plus tôt le 1er janvier de la quatrième année civile qui suit celle au cours de laquelle l'offre a eu lieu jusqu'à la fin de la dixième année civile qui suit celle au cours de laquelle l'offre a eu lieu.

Les plans d'options attribués le 16/12/2002 ont été prolongés de 3 ans en conformité avec la législation.

Les plans d'options attribués le 23/01/2004, 01/12/2004, 23/05/2005, 05/12/2005, 19/02/2007 et 18/02/2008 ont été prolongés de 5 ans en conformité avec la législation.

Le mode de règlement des plans d'options se fait uniquement en actions Sofina existantes.

La société veille à tout moment à détenir le nombre d'actions propres nécessaires pour couvrir les différents plans d'options.

Options	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (€)
En circulation au 01/01/2009	452.500	58,86
Exerçables au 01/01/2009	146.500	36,72
Attribuées durant l'exercice	112.000	48,42
Exercées durant l'exercice	23.500	40,56
En circulation au 31/12/2009	541.000	57,49
Exerçables au 31/12/2009	254.000	47,16

La fourchette de prix d'exercice des 541.000 options en circulation au 31 décembre 2009 est de € 31,71 à € 83,88 et la durée de vie contractuelle résiduelle moyenne pondérée est de 6 années avec une fourchette d'exercice des options allant de 0 à 10 années.

Calcul de la valeur

Prix moyen pondéré des options émises en 2009 : € 16,07

Le modèle d'évaluation utilisé est le modèle Black-Scholes.

Les moyennes pondérées des principaux paramètres utilisés pour les calculs sont :

Prix de l'action sous-jacente	Rendement sur dividende	Taux d'intérêt sans risque	Volatilité attendue
55,67	2,21%	3,91%	26%

La volatilité a été calculée sur base des mouvements historiques du cours de l'action Sofina.

Effet sur le résultat (milliers d'euros)

La charge de 2009 en relation avec les plans d'options sur actions s'élève à 1.624 (1.345 en 2008)

21. LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDEES ET DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE

Dénomination et siège	Droits sociaux détenus	
	Nombre	% de participation
<u>A. Filiales consolidées par intégration globale</u>		
Advent Management Belgium rue de l'Industrie, 29 - 1040 Bruxelles Numéro d'entreprise 0423 386 786	5.193	89,9
Rebelco rue de l'Industrie, 31 - 1040 Bruxelles Numéro d'entreprise 0403 262 256	100.000	100,0
Sidro rue de l'Industrie, 31 - 1040 Bruxelles Numéro d'entreprise 0403 215 439	1.313.203	100,0
Sofindev rue de l'Industrie, 29 - 1040 Bruxelles Numéro d'entreprise 0443 974 542	60.396	60,4
Altervest 8a boulevard Joseph II - L 1840 Luxembourg	25.000	100,0
Sofilec 8a boulevard Joseph II - L 1840 Luxembourg	22.000	100,0
Truficar 8a boulevard Joseph II - L 1840 Luxembourg	100.000	100,0
Trufidee 8a boulevard Joseph II - L 1840 Luxembourg	1.595.000	100,0
Truflux 8a boulevard Joseph II - L 1840 Luxembourg	41.826.399	100,0
Sofina Multi Strategy 8a boulevard Joseph II - L 1840 Luxembourg	1.500.000	100,0
Sofina Private Equity 8a boulevard Joseph II - L 1840 Luxembourg	600.000	100,0
Interamerican Finance Edificio P. H Plaza 2000 Calle 50 - République de Panama	7.488	100,0
Interealty Fin Leliegracht 10 - NL 1015 Amsterdam	3.500	100,0
Trufiswiss Rue des Contamines, 16 - 1206 Genève	141.080.846	100,0
<u>B. Entreprises mises en équivalence</u>		
B&W Dale Road - Worthing BN11 2BH - West Sussex - Angleterre	350.000	20,0
Sofindev II rue de l'Industrie, 29 - 1040 Bruxelles Numéro d'entreprise 0477 221 588	41.690	41,7
Sofindev III rue de l'Industrie, 29 - 1040 Bruxelles Numéro d'entreprise 0885 543 088	77.025	38,5
Sylve Invest 11, route de Tremblay - F93420 Villepinte - France	124.417.101	19,9

22. RISQUES FINANCIERS (milliers d'euros)

Les activités du groupe consistent en la gestion active de portefeuilles d'immobilisations financières et de placements. Les immobilisations financières et les actifs financiers courants sont donc soumis aux risques liés aux marchés boursiers et, pour la trésorerie de la société, à l'évolution des taux d'intérêt.

La variation des cours boursiers est reflétée dans les capitaux propres et dans les résultats lors de dépréciations durables.

L'évolution passée des plus-values latentes, reprises dans les tableaux « Evolution des capitaux propres », donne des indications sur les risques liés à la fluctuation des cours boursiers.

Au 31/12/09, nos engagements en US\$ s'élevaient à 485.402. C'est l'élément le plus significatif soumis aux risques de change.

Les créances classées dans les immobilisations financières (99.546 à fin 2009 et 90.616 à fin 2008) sont évaluées à leur juste valeur sur base des taux d'intérêt du marché. Compte tenu de l'importance relative de cette catégorie d'actifs financiers par rapport au total des actifs financiers, le risque de juste valeur sur taux d'intérêt n'est pas jugé significatif.

Compte tenu de l'importance relative des dettes financières par rapport aux capitaux propres (2,5% à fin 2009 et 5% à fin 2008) et du fait qu'elles soient à court terme, le risque de crédit n'est pas jugé significatif.

Le risque de liquidité est également négligeable, compte tenu de la diversification des investissements et des placements et de la cotation de la plus grande partie des actifs sur des marchés boursiers de premier plan.

23. OPERATIONS POST-CLOTURE

250.000 warrants Bowers & Wilkins ont été exercés, ce qui porte le nombre d'actions détenues par le groupe Sofina de 350.000 à 600.000.

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Conformément aux dispositions légales, nous avons l'honneur de vous faire rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes consolidés ainsi que la mention complémentaire requise.

Attestation sans réserve des comptes consolidés

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, établis sur la base du référentiel de Normes internationales d'information financière tel qu'adopté dans l'Union européenne, dont le total du bilan s'élève à € 3.529.464 milliers et dont le compte de résultat se solde par un bénéfice de l'exercice de € 176.798 milliers.

Les comptes des filiales étrangères comprises dans la consolidation ont été contrôlés par d'autres réviseurs ; notre certification à cet égard est basée sur leurs attestations.

L'établissement des comptes consolidés relève de la responsabilité de l'organe de gestion. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et le caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés clos le 31 décembre 2009 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie de l'ensemble consolidé, conformément au référentiel de Normes internationales d'information financière tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Mention complémentaire

L'établissement et le contenu du rapport consolidé de gestion relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport par la mention complémentaire suivante qui n'est pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés :

- le rapport consolidé de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation est confronté, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

Bruxelles, le 26 mars 2010

Jean-Louis Servais
Commissaire

COMPTES SOCIAUX DE SOFINA S.A. AU 31 DECEMBRE 2009

En application de l'article 105 du Code des sociétés, les comptes figurant ci-après sont une version abrégée des comptes annuels. Leur version intégrale, comprenant le bilan social, sera déposée à la Banque Nationale de Belgique et est également disponible au siège de la société ainsi que sur son site Internet.

L'attestation des comptes annuels établie par le Commissaire a été donnée sans réserve.

SOFINA S.A.

COMPTES AU 31 DECEMBRE 2009

(après répartition)

(en millions d'euros)

ACTIF

	2009		2008
ACTIFS IMMOBILISES	1.633		1.488
Immobilisations financières	1.633		1.488
Entreprises liées	75	75	
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	1.474	1.355	
Autres immobilisations financières	84	58	
ACTIFS CIRCULANTS	106		132
Créances à un an au plus	32		48
Placements de trésorerie	70		80
Valeurs disponibles	3		3
Comptes de régularisation	1		1
TOTAL DE L'ACTIF	1.739		1.620

CHARGES

	2009		2008
Coût des ventes et des prestations	12		10
Services et biens divers	6	4	
Rémunérations, charges sociales et pensions	6	6	
Charges financières	72		541
Réductions de valeur sur immobilisations financières	55	465	
Réductions de valeur sur actifs circulants	0	34	
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisées	3		
Autres charges financières	14	42	
Impôts	2		1
Bénéfice de l'exercice	198		0
TOTAL	284		552
AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS			
Résultat à affecter	198		-121
Bénéfice/perte de l'exercice à affecter	198	-203	
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	0	82	
Prélèvements sur les capitaux propres			183
Sur les réserves		183	
Affectations aux capitaux propres	-68		
Autres réserves	-68		
Résultat à reporter	-66		0
Bénéfice à reporter	-66	0	
Bénéfice à distribuer	-64		-62
Rémunération du capital	-62	-60	
Administrateurs	-2	-2	

PASSIF

	2009	2008
CAPITAUX PROPRES	1.452	1.365
Capital	80	80
Primes d'émission	4	4
Réserves	1.300	1.281
Bénéfice reporté	68	0
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES	0	1
DETTES	287	255
Dettes à un an au plus	287	254
Comptes de régularisation		1
TOTAL DU PASSIF	1.739	1.621

PRODUITS

	2009	2008
Ventes et prestations	2	2
Chiffre d'affaires	2	2
Produits financiers	284	347
Produits des immobilisations financières	65	294
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières	185	0
Plus-values sur réalisations d'actifs immobilisés	8	43
Produits des actifs circulants	12	2
Autres produits financiers	12	8
Perte de l'exercice	0	203
Total	284	552

AFFECTATION DU RESULTAT

Il est proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire de la Sofina de répartir comme suit le bénéfice à affecter de l'exercice qui s'élève à € 197.902 milliers :

	€ milliers
Dividende net de € 1,31	46.505
Précompte mobilier sur le dividende	15.502
Administrateurs	1.628
Réserves disponibles	68.130
Bénéfice à reporter	66.137
	<hr/> 197.902 <hr/>

L'affectation du résultat comporte la distribution à 35.500.000 actions d'un dividende net de € 1,31 par action, en majoration de 6,5 % par rapport à l'exercice précédent. Le total du dividende brut s'élève à € 62.007 milliers, en ce compris un précompte mobilier de € 15.502 milliers.

Si cette proposition est approuvée, il sera payé à chaque action à partir du 21 avril 2010, contre remise du coupon n° 12, un dividende de € 1,31, net de précompte mobilier¹.

Les paiements seront effectués en Belgique aux guichets de Dexia Banque.

¹ Les bénéficiaires visés à l'art. 264 1^a du C.I.R. 92 ainsi que les épargnants non résidents et les fonds communs de placement belges visés à l'art. 106 § 2 et § 3, à l'art. 115 § 1 et § 2 et à l'art. 117 § 2 et § 3 de l'A.R/C.I.R. 92 peuvent recevoir le montant brut du coupon n° 12, à savoir € 1,75, à condition de remettre les coupons et les attestations requises au plus tard le 26 avril 2010. Les bénéficiaires de conventions préventives de double imposition peuvent recevoir € 1,4847 dans les mêmes conditions que les bénéficiaires d'un coupon brut.

RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES PRINCIPALES PARTICIPATIONS (1, *)

ENERGIE ET SERVICES AUX COLLECTIVITES



GDF Suez *			2009	2008
www.gdfsuez.com	Chiffres consolidés au 31 décembre			
	Fonds propres	milliards €	65,5	62,8
	Chiffre d'affaires	millions €	79.908	83.053
	Résultat opérationnel	"	8.174	8.204
	Bénéfice net part du groupe	"	4.477	6.504
	Dividende ordinaire (1)	€	1,47	1,40
	Dividende exceptionnel (1)	€	-	0,80
	Capitalisation boursière	millions €	68.474	77.490
	Date de 1er investissement : 1952			

(1) sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale

Le groupe GDF SUEZ est une entreprise internationale industrielle et de services centrée sur deux pôles de développement : l'énergie et l'environnement.

Le groupe clôture l'exercice 2009 en dégageant un chiffre d'affaires de € 83 milliards, en recul de 3,8% par rapport à l'année record que fut 2008. L'ensemble des objectifs 2009 ont été cependant atteints malgré un contexte économique difficile, impactant notamment l'activité gazière internationale.

L'EBITDA atteint € 14 milliards légèrement en croissance (+0.9%) par rapport à l'exercice 2008. Le groupe a généré un cash flow libre de € 9,6 milliards, qui a plus que doublé (+127%).

La branche Energie France a enregistré une croissance de ses résultats malgré des conditions climatiques défavorables pesant sur les ventes de gaz et la production d'électricité d'origine hydraulique. L'EBITDA de la branche, en forte augmentation (+44,7%), s'élève à € 366 millions en clôture d'exercice.

La branche Energie Europe et International dégage également un EBITDA en croissance par rapport à 2008 (+14,6%) à € 5 milliards. Parmi les contributeurs de cette performance, la zone Benelux-Allemagne affiche une forte progression en raison notamment du taux très élevé de disponibilité des centrales nucléaires belges.

¹ Font, en principe, l'objet d'une notice, les sociétés dans lesquelles la Sofina possède, directement ou indirectement, une participation revêtant un caractère de permanence ou représentative d'un secteur dans lequel elle est largement engagée.

Le classement des notices suit dans chaque rubrique l'ordre décroissant des valeurs estimatives, à fin décembre 2009, des participations dans les sociétés commentées.

* Dans les sociétés où la Sofina dispose d'un mandat d'administrateur, une astérisque le mentionne en regard du nom de la société.

La branche Infrastructure voit son EBITDA augmenter de 5,1% à € 3 milliards, résultat notamment des augmentations de capacité commercialisées en stockage et en transport en Allemagne, ainsi qu'à des effets prix favorables, malgré des conditions climatiques moins bonnes qu'en 2008.

La branche Global Gaz & GNL dégage un EBITDA en recul de 22,9% par rapport à l'exercice 2008, à € 2,9 milliards. Cette baisse s'explique par la forte baisse des prix des commodités en 2009 et l'impact de la crise économique sur la consommation des clients industriels. L'impact négatif de ces éléments a pu être réduit par la légère croissance de la production totale d'hydrocarbure, des gains d'arbitrage ainsi que le développement du portefeuille de clients de grands comptes.

La branche Energie Services affiche, malgré un environnement économique dégradé, un EBITDA en légère progression (+1,9%) par rapport à 2008 à € 921 millions, résultat d'un carnet de commande élevé et de la poursuite des améliorations opérationnelles dans la plupart de ses entités.

Enfin, Suez Environnement termine l'exercice avec une performance opérationnelle globalement stable, dégageant un EBITDA de € 2.060 millions, en léger recul (-2.0%) par rapport à l'exercice précédent. Le taux de marge est resté élevé à 16,8% mais en baisse (-1,2% hors change) en raison du ralentissement des activités déchets lié à la crise. Suez Environnement a continué le développement de positions stratégiques, comme la création d'un 2ème pilier européen dans l'eau, concrétisé par la prise de contrôle d'Agbar en voie de finalisation en 2010.

Au 31 décembre 2009, la dette nette s'établit à € 30 milliards, soit un peu plus de 2 fois l'EBITDA 2009 et un ratio d'endettement de 46%, en ligne avec l'exercice 2008.

Malgré la crise, le groupe a continué d'investir près de € 20 milliards sur les 2 dernières années. Ces investissements visent à poursuivre la croissance de l'EBITDA dès 2010 avec une accélération prévue en 2011 (voir notice page 43).

Ainsi en 2009, avec € 8,8 milliards d'investissements nets, le groupe a accru et consolidé ses positions notamment dans la production d'électricité et l'amont gazier. En outre, le groupe a réaffirmé son ambition de participer au renouveau du nucléaire dans le monde, il participera d'ailleurs en tant que partenaire associé au projet du 2ème EPR, au Royaume-Uni dans le cadre d'une importante mise aux enchères de terrains pour y construire de nouvelles centrales nucléaires, ainsi que dans des projets en Roumanie et au Brésil. Enfin, le groupe compte bénéficier de son positionnement dans le secteur du gaz afin de favoriser sa croissance à moyen terme.

Le groupe Suez a proposé le 3 mars 2010 de distribuer un dividende ordinaire de € 1,47 par titre, en croissance de 5% par rapport à 2008. Cette proposition sera soumise au vote des actionnaires au cours de l'Assemblée Générale du 3 mai 2010.



**Eoliennes devant la centrale
turbine gaz vapeur
d'Herdersbrug en Belgique.**

(crédit photo: Electrabel / Beckers Raf)



Suez Environnement*

www.suez-environnement.com

Chiffres consolidés au 31 décembre		2009	2008
Fonds propres	millions €	4.418	4.170
Chiffre d'affaires	"	12.296	12.364
EBITDA	"	2.060	2.102
Résultat net (part du groupe)	"	403	533
Résultat net par action	€	0,82	1,09
Capitalisation boursière	millions €	7.896	5.900
Dividende (€/action)	€	0,65	0,65
Date du 1er investissement : 2008			

(*) sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale

Suez Environnement est une société cotée à Paris, issue du groupe Suez suite à la fusion entre GDF et Suez en juillet 2008. Avec une présence sur 5 continents, et plus de 62.000 employés, Suez Environnement est un leader mondial et acteur intégré présent sur toute la chaîne de valeur de la gestion de l'eau et des déchets. GDF Suez détient 35% de la société. Un pacte, dont Sofina est signataire, regroupe un peu moins de 50% des actionnaires de la société.

Le groupe s'articule autour de 3 divisions : Water Europe qui représente un peu plus de 30% du chiffre d'affaires ; cette activité est essentiellement gérée par Lyonnaise des Eaux et Agbar (Aguas de Barcelona) sur laquelle Suez Environnement a lancé, en octobre 2009, une OPA avec retrait de cote afin d'en acquérir le contrôle ; l'opération devrait se clôturer mi 2010. Waste Europe est une division qui représente un peu moins de 45% du revenu ; la moitié de l'activité est située en France et la stratégie du groupe est d'être présent à chaque étape de la chaîne de valeur depuis la collecte des déchets jusqu'au recyclage. Enfin, la division Internationale reprend des activités en eaux et déchets à l'étranger (Asie, Europe Centrale, Amériques, Océanie, Afrique), ainsi que l'activité « engineering », dans laquelle la société commercialise son « know how » en matière de traitement des eaux sous le nom de Degremont. Cette activité représente un peu moins de 25% du chiffre d'affaires.

Le modèle économique de Suez Environnement est basé sur un développement équilibré en termes de métiers, de types de clients (commerciaux et industriels, municipaux) et de positions géographiques, limitant son exposition directe au ralentissement économique. Les métiers de l'eau et des déchets répondent à des besoins fondamentaux des populations, dans un contexte de renforcement des contraintes réglementaires en faveur de l'environnement. La stratégie du groupe repose donc sur des marchés porteurs qui offrent visibilité et perspectives à long terme.

En 2009, le groupe a enregistré un chiffre d'affaires de € 12.296 millions, stable par rapport à 2008. Cette performance est portée par les divisions Water et Internationale, compensant la baisse d'activités de la division Waste.

L'EBITDA 2009 de Suez Environnement s'élève à € 2.060 millions, en recul de 1,2%, soit une marge de 16,8%. La division Water Europe a montré sa résilience à la crise économique et affiche une marge EBITDA de 22% en croissance, soutenue par le renouvellement de certains contrats. La division Waste Europe, par contre, a été plus exposée au ralentissement industriel. Elle a enregistré un recul de 12% de l'EBITDA avec une marge de 15%. La division Internationale a amélioré son niveau de marge à 15,8%, provenant de Degrémont, des activités de l'eau en Chine, en Jordanie et Californie. A noter que Suez Environnement a remporté en 2009 l'appel d'offre portant sur la réalisation de la plus grande usine de désalination du monde à Melbourne.

En 2009, Suez Environnement a axé sa stratégie court terme sur la génération de cash flow libre, l'accélération du plan COMPASS de réduction de coûts, le maintien d'une discipline financière stricte et le renforcement de la sélectivité de ses investissements.

Le résultat net part du groupe s'élève à € 403 millions en diminution de 24,4%, fortement influencé par € 100 millions des charges fiscales supplémentaires provenant de réévaluation d'actifs. Le groupe proposera toutefois à l'Assemblée Générale des actionnaires le maintien du dividende à € 0,65/ action.

Pour 2010, le groupe garde une attitude prudente et conservera les mêmes priorités qu'en 2009.



Usine de recyclage de plastiques - Limay - France

(crédit photo: Pierre - Emmanuel Rastoin)

Chiffres consolidés au 31 décembre		2009	2008
Fonds propres	millions €	806,4	688,4
Chiffre d'affaires récurrent	"	1.223,4	1.110,5
EBITDA	"	203,7	186,1
Résultat net (part du groupe)	"	147,8	129,9
Résultat net par action	€	3,75	3,29
Capitalisation boursière	millions €	3.223	2.367,2
Dividende net (€/action)	€	0,92	0,81
Date du 1er investissement : 2009			

⁽¹⁾ sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale

bioMérieux est une société cotée à Paris, spécialisée dans la conception, fabrication et commercialisation de systèmes de diagnostic in vitro destinés à des applications cliniques (85% du chiffre d'affaires) et industrielles (15% du chiffre d'affaires). La famille Mérieux, qui contrôle la société, est active dans le secteur médical depuis 1890, d'abord dans les vaccins et la microbiologie; depuis 1963, l'essentiel de ses activités s'est concentrée sur le diagnostic.

Le groupe bioMérieux développe des systèmes de diagnostics fermés qui se composent d'instruments automatiques et de réactifs permettant l'identification de pathogènes, d'anticorps ou de séquences d'ADN et de logiciels permettant le traitement et l'interprétation des résultats. Le modèle de bioMérieux est basé sur la vente ou le placement, en clinique ou laboratoire, d'instruments qui génèrent ensuite des ventes récurrentes de réactifs. Plus de 85 % des revenus proviennent de la vente de réactifs. Près de 55.000 instruments fabriqués par bioMérieux et installés de par le monde soutiennent ce modèle.

bioMérieux occupe 6.200 personnes et a une présence commerciale dans plus de 150 pays via 39 filiales et un large réseau de distributeurs, 17 sites de production et 13 centres de R&D. Environ 57% du chiffre d'affaires est réalisé dans la zone Europe Moyen-Orient (EMEA), 24% aux Etats-Unis, 12% en Asie-Pacifique et 7% en Amérique latine.

bioMérieux est actif dans 3 segments du marché du diagnostic où il occupe ou vise à développer une position de leader, s'articulant autour de deux domaines d'applications. Dans les applications cliniques, la microbiologie (étude et culture de bactéries) représente 50% du chiffre d'affaires global et est au cœur des compétences du groupe. Les immunoessais (détection par des réactions antigène/anticorps d'agents infectieux) contribuent à 27% du chiffre d'affaires total. La biologie moléculaire ne représente que 6% du chiffre d'affaires du groupe mais est un des axes de développement du groupe visant l'identification de pathologies par les séquences ADN. Dans les applications industrielles qui représentent ensemble 15% du revenu global, le groupe utilise essentiellement les tests de microbiologie et d'immunoessais.

En 2009, bioMérieux a réalisé un chiffre d'affaires de € 1.223 millions, en croissance totale de 10,4% (organique : 7,7% , externe : 2,7%). La base installée a augmenté de 2.600 unités, à 55.700 et les ventes de réactifs se sont améliorées de 8,4%, soutenant ce modèle. Au cours de 2009, les zones Amérique du Nord, Asie-Pacifique et Amérique latine ont respectivement affiché des croissances de 19%, 17% et 16,9%. Ces zones géographiques représentent d'importants relais de croissance pour les années à venir. Les applications industrielles sont quant à elles en progression de 14%, contribuant à 15% des revenus. A fin 2009, BioMérieux enregistre un bénéfice net de € 148 millions, en croissance de 14% par rapport à 2008. bioMérieux proposera à l'Assemblée Générale la distribution d'un dividende de € 0,92/titre pour 2009.



VIDAS

(crédit photo: Noël Banchut - photographe)



Exmar *

www.exmar.com

Chiffres consolidés au 31 décembre		2009 ⁽²⁾	2008
Fonds propres	millions de \$	N.A.	230,8
Chiffre d'affaires	"	429,6	485,2
Bénéfice net (part du groupe)	"	43,5	-62,6
Dividende ⁽¹⁾	€	N.A.	0,10
Capitalisation boursière	millions de €	340,3	257,0

Date de 1er investissement : 2006

⁽¹⁾ sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale

⁽²⁾ Sur base des résultats provisoires publiés le 29 janvier 2009



Navire LNGRV Express

Exmar est une société spécialisée dans le transport de gaz liquéfié, issue de la scission en 2003 de la société de transports maritimes CMB. La société dispose d'une flotte de navires capables d'acheminer du Gaz de Pétrole Liquéfié (GPL), à savoir du propane et du butane. Ces mêmes navires peuvent également transporter de l'ammoniac, où elle est leader mondial dans le segment Midsized. Elle possède également une flotte de navires aptes à transporter du Gaz Naturel Liquéfié (GNL). Dans le cadre du transport de GNL, Exmar, en collaboration avec son partenaire américain Excelerate Energy, a développé une technologie permettant de regazéifier le gaz à bord de ses navires (LNG RV, Liquefied Natural Gas Regassification Vessel). Plus récemment, Exmar a développé une activité Offshore qui propose entre autres des solutions innovantes à destination des plates-formes pétrolières, telles que la prise en charge du stockage, traitement et déchargement de produits pétroliers et gaziers. De plus, Exmar propose aussi la conception et la mise en place de nouvelles structures Offshore telles que l'OPTI-EX, une plate-forme semi-submersible dédiée à l'exploitation de champs pétroliers et gaziers en eaux très profondes. Fort de son savoir-faire en matière de gestion de flotte maritime, Exmar offre à des transporteurs maritimes des services d'assistance technique, d'assurance et de maintenance.

En 2009, Exmar a réalisé un chiffre d'affaires de \$ 429,6 millions, en recul de 11,5%, et un résultat opérationnel de \$ 43,5 millions (\$ 79,4 millions en 2008), subissant l'influence de la diminution des taux de fret pour la flotte de transport de GPL dans le segment des navires VLGC (Very Large Gas Carrier). Le résultat financier du groupe (\$ 6,8 millions en 2009, contre \$ -141,2 millions en 2008) a été à nouveau influencé par des résultats comptables non réalisés liés aux instruments de couverture de taux d'intérêts et de change (bénéfice de \$ 54,6 millions en 2009 contre une perte de \$ -99,6 millions en 2008). Exmar utilise en effet des produits financiers dérivés qui sont comptabilisés à valeur de marché. Le groupe n'appliquant pas la comptabilité de couverture, les profits ou pertes suite à un changement de leur valeur de marché passent directement en éléments financiers du compte de résultats.

Compte tenu de ces éléments comptables non réalisés, le résultat net consolidé est de \$ 43,5 millions en 2009 contre \$ -62,6 millions en 2008. Abstraction faite du changement de valeur des instruments de couverture, le résultat net consolidé aurait été de \$ -11,1 millions.

Les 23,8 millions nouvelles actions, qui ont été émises lors de l'augmentation de capital de € 100 millions de début décembre 2009, ont été souscrites au prix de € 4,20 par action. Sofina a exercé ses droits. Exmar a par ailleurs procédé au remboursement de l'obligation convertible souscrite par Sofina. Sofina a souscrit à une obligation émise par Saverex assortie de warrants sur actions Exmar. Ces warrants permettraient, en cas d'exercice, d'augmenter sa participation à 11% du capital d'Exmar.

DISTRIBUTION



Colruyt*

www.colruyt.be

Chiffres consolidés au 31 mars		2008/09	2007/08
Fonds propres	millions €	1.098,8	971,1
Chiffre d'affaires	"	6.309,6	5.673,8
Bénéfice net	"	306,0	288,2
Bénéfice par action	€	9,55	8,87
Dividende net ⁽¹⁾	€	3,03	2,76
Capitalisation boursière	millions €	5.766	5.436

Date de 1^{er} investissement : 1975

⁽¹⁾ sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale

Au cours de l'exercice clos au 31 mars 2009, le groupe Colruyt a réalisé un chiffre d'affaires de plus de, € 6,3 milliards, en hausse de 11,2% par rapport à l'exercice précédent.

Le bénéfice consolidé après impôts s'élève à € 306 millions, contre € 288 millions l'exercice précédent (+ 6,2 %) et le bénéfice par action se chiffre à € 9,55, contre € 8,87 l'exercice précédent, soit une hausse de 7,7 %.

Le 1 octobre 2009, le groupe a distribué un dividende brut de € 4,04 par action, en augmentation de 9,8%.

A la fin de l'exercice 2008/09, l'effectif du groupe Colruyt s'élevait à 20.745 personnes.

La contribution du secteur du « *commerce de détail (retail)* » représente 76,8% du chiffre d'affaires consolidé, dont l'enseigne Colruyt qui représente à elle seule 66.5%. Au cours du dernier exercice, le *retail* a bénéficié de l'inflation des produits alimentaires qui était aux alentours de 5,95 % en 2008. Depuis lors, la tendance s'est particulièrement ajustée avec une inflation quasi nulle en 2009 qui influencera le développement du chiffre d'affaires du groupe Colruyt durant l'année comptable 2009/10.

Au cours de l'exercice 2008/09, les *magasins Colruyt* ont affiché une hausse du chiffre d'affaires de 10% à € 4,2 milliards par rapport à l'exercice précédent. Suite à l'ouverture de 5 nouveaux magasins et aux transformations ou agrandissements de magasins existants, la surface de vente des magasins a cru de 3,7% pour atteindre 301.731 m². Cette croissance, réalisée dans un marché belge très concurrentiel, confirme la qualité du positionnement de l'enseigne sur les prix bas et les produits de qualité. La part de marché du groupe a de nouveau augmenté et s'élève fin 2009 à 23,4%.

Les *magasins Okay et Bio-Planet* ont connu une croissance du chiffre d'affaires de 21,2% et le chiffre d'affaires de l'enseigne *Dreamland* a grimpé de 6,2%. En France, les magasins *Colruyt* et *Coccinelle* montrent également une progression du chiffre d'affaires de près de 20% par rapport à l'exercice précédent pour atteindre € 141 millions.

Au niveau « *commerce de gros et Food Service* » (16,7% du chiffre d'affaires du groupe), le chiffre d'affaires de l'activité belge a progressé de 5,9% à € 584 millions, en grande partie influencée par l'évolution favorable de la chaîne de franchisés belges *Spar*. En France, le commerce de gros et le Food Service ont progressé de 19,9% pour atteindre € 473 millions. Au cours de l'exercice, la pression sur les marges de cette activité s'est un peu atténuée, augmentant la rentabilité. Suite aux différentes acquisitions, les activités françaises se traduisent par une présence quasi nationale pour les produits d'épicerie sèche et les produits frais.

Le segment « autres activités » du groupe Colruyt affiche une croissance du chiffre d'affaires de 12,9% par rapport à l'exercice précédent. Cette croissance est fortement influencée par la croissance des stations-services « *DATS 24* » (+12,8%) et ce tant en France qu'en Belgique.

Pour l'exercice clos au 31 mars 2010, la société s'attend à une nouvelle progression de son résultat net qui, selon les dernières prévisions, passerait de € 306 millions à € 320 millions.



Les différentes enseignes du groupe

Chiffres consolidés au 31 décembre		2009	2008
Fonds propres	millions €	N.A	4.195
Chiffre d'affaires	"	19.900	19.000
Bénéfice net (part du groupe)	"	514	467,1
Dividende net ⁽¹⁾	€	1,20	1,11
Capitalisation boursière	millions €	5.409	4.445
Date de 1er investissement : 2001			

⁽¹⁾ sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale

Le Groupe Delhaize a comme activité principale l'exploitation de supermarchés alimentaires en Amérique du Nord (Etats-Unis), Europe (Belgique, Grèce, Allemagne, Grand-Duché de Luxembourg et Roumanie) et en Asie du Sud-Est (Indonésie). Fin 2009, le Groupe employait près de 140.000 personnes et son réseau de vente était constitué de 2.732 magasins, en augmentation de 59 magasins par rapport à 2008, parmi lesquels figurent l'acquisition de 4 magasins Prodas (Roumanie) et de 10 magasins Koryfi (Grèce). Le Groupe Delhaize est coté sur Euronext Bruxelles et sur le New York Stock Exchange.

En 2009, le Groupe Delhaize a réalisé des revenus de € 19,9 milliards, en augmentation de 1,2% à taux de change constants et de 4,8% à taux de change réels par rapport à 2008. La croissance organique des revenus a été de 2,4%. Le chiffre d'affaires était en léger recul aux Etats-Unis (-1,3%) à taux de change constants. Le groupe a par contre bénéficié d'une croissance solide des revenus de 4,7% chez Delhaize Belgique, de la poursuite des excellents résultats d'Alfa-Beta en Grèce avec une croissance des revenus de 10,2% et d'une croissance solide et continue des revenus en Roumanie et en Indonésie (+15,5%).

Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 4,2% à taux de change réels à € 942 millions. Sans la charge du 4^{ème} trimestre 2009 de € 44 millions pour la restructuration américaine, les charges de fermeture de magasins et de pertes de valeur, le bénéfice d'exploitation du Groupe Delhaize a augmenté de 4,6% à taux de change identiques.

Le Groupe Delhaize a généré un cash-flow libre de € 511 millions en 2009 (à taux de change identiques), par rapport à € 150 millions l'année précédente. Il s'agit du cash-flow libre annuelle plus élevé généré ces dix dernières années.

Le ratio de la dette nette par rapport aux capitaux propres a continué à s'améliorer, diminuant à 46,8% comparé à 57,3% fin 2008. La dette nette du Groupe Delhaize s'élevait à € 2,1 milliards à fin 2009, par rapport à € 2,4 milliards à fin décembre 2008.

Le Groupe Delhaize a annoncé le 12 mars 2010 avoir lancé une offre publique volontaire d'achat à € 35,73 pour toutes les actions nominatives ordinaires de sa filiale grecque Alfa Beta, non encore en sa possession. Il détient pour le moment plus de 90% des actions Alfa Beta et après la fin de la période d'acceptation liée à cette offre, il exercera le droit d'acquérir toutes les actions restantes. Dès l'obtention des 95% des droits de vote d'Alfa Beta, le Groupe a également l'intention d'entamer la procédure de retrait des actions d'Alfa Beta de la cote de la Bourse d'Athènes.



Delhaize-snack-to-go

BIENS DE CONSOMMATION



Danone * www.danone.com		Chiffres consolidés au 31 décembre	2009	2008
	Fonds Propres	millions €	13.255	8.644
	Chiffre d'affaires	"	14.982	15.220
	Bénéfice net	"	1.361	1.313
	Bénéfice par action	€	2,57	2,74
	Dividende ⁽¹⁾	€	1,20	1,20
	Capitalisation boursière	millions €	27.711	20.632
Date de 1er investissement : 1987				

⁽¹⁾ sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale

Au cours de la période 2007/2009, le groupe a notamment vendu son activité de biscuits, acquis et développé une activité de Nutrition Infantile et Nutrition Médicale, apporté certains changements à sa présence en Asie et renforcé sa structure financière lors de l'augmentation de capital de juin 2009.

Au cours de l'année 2009, le chiffre d'affaires du groupe a diminué de 1,6% pour atteindre € 14.982 millions. Hors effet de change (-3,4 %) et changement du périmètre de consolidation (-1,4 %), le chiffre d'affaires en données comparables a augmenté de +3,2 %. Cette augmentation s'explique par une hausse des volumes de +5,2% partiellement réduite par une baisse des prix de -2,0%. Les effets négatifs des variations de taux de change proviennent principalement de la baisse du rouble russe (4% du chiffre d'affaires - «CA»), du zloty polonais (3% du CA), du peso mexicain (5% du CA) et de la livre sterling (5% du CA). La variation du périmètre de consolidation s'explique essentiellement par la cession de Frucor à Suntory Limited en janvier 2009.

Au niveau géographique, le chiffre d'affaires de l'Europe (60% du CA total) est en baisse de 6% (-0,3% en données comparables), l'Asie (13% du CA) est en hausse de 1,2% (+11% en données comparables) et le reste du monde (28% du CA) est en hausse de 8% (+8% en données comparables).

Au niveau sectoriel, les Produits Laitiers (57% du CA total) sont en baisse de 2% (+1,6% en données comparables), l'Eau (17% du CA) est en baisse de 10% (+1% en données comparables), la Nutrition Infantile (20% du CA) est en hausse de 5% (+8% en données comparables) et la Nutrition Médicale (6% du CA) est en hausse de 8% (+11% en données comparables).

La marge opérationnelle (EBIT) a encore progressé en 2009 pour atteindre 15,31%, contre 14,91% en 2008. En données comparables, la progression s'élève à 0,61%. Cette augmentation est principalement liée à la baisse du prix des matières premières et à des gains d'efficacité et de productivité.

Le bénéfice net part du groupe s'établit à € 1,36 milliard contre € 1,31 milliard en 2008. Ce bénéfice représente un résultat net par action de € 2,57, en baisse par rapport à 2008 (€ 2,74). Cette baisse s'explique par l'impact de l'augmentation de capital, qui a vu le nombre d'actions augmenter de 27%. Hors impact de cette augmentation de capital et sur base de données comparables, le résultat net par action augmente de 10% en 2009.

L'augmentation de capital a également eu un impact significatif sur le coût de l'endettement financier net (€ 264 millions en 2009 par rapport à € 439 millions un an plus tôt) et sur l'endettement financier net du groupe qui passe de près de € 8 milliards en 2008 à € 3,5 milliards en 2009 (hors option de vente de € 3 milliards accordées aux minoritaires).

Le Conseil d'Administration de la société proposera à l'Assemblée Générale la distribution d'un dividende net unitaire de € 1,20, stable par rapport à 2008, malgré l'augmentation de capital de juin 2009.

Pour l'année entamée, et sur une base comparable, Danone prévoit une croissance de son chiffre d'affaires d'au moins 5% et une augmentation du free cash flow opérationnel d'au moins 10%.



Yahourt Activia

Chiffres consolidés au 31 décembre		2009	2008
Fonds propres	millions €	107,4	101,7
Chiffre d'affaires	"	234,6	243,0
Bénéfice net	"	14,3	19,2
Dividende ⁽¹⁾	€	0,19	0,19
Capitalisation boursière	millions €	196,2	137,3

Date de 1er investissement : 2005

⁽¹⁾ sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale

Rapala est un groupe fondé en 1930 qui, dès son origine, s'est concentré sur la fabrication de leurres et poissons nageurs à usage de la pêche sportive de loisir. Le groupe a développé un savoir-faire qui lui a permis de devenir le leader mondial sur le marché de niche des consommables de pêche, avec un positionnement de gamme supérieur.

Par une politique combinant croissance organique, création de réseaux de distribution et acquisitions, le groupe a acquis une présence mondiale avec un positionnement spécifique de fabricant-distributeur dans plus de 35 pays.

En 2009, les ventes étaient en recul de 3%, atteignant € 234,6 millions, pénalisées principalement par les évolutions défavorables des taux de change en Scandinavie et en Europe de l'Est. A taux de change constant, les ventes étaient quasiment stables (-1%). Le bénéfice par action est de € 0,31 pour l'année financière 2009, à comparer à € 0,45 en 2008. Les initiatives prises en 2009 afin de réduire le besoin en fonds de roulement du groupe ont permis de faire passer le cash flow opérationnel de € 5,4 millions en 2008 à € 24,6 millions en 2009. En conséquence, la dette nette a diminué à € 79,4 millions (décembre 2008 : € 89,5 millions), faisant passer le ratio d'endettement (gearing) de 86,4% à 71,1%. Des projets d'améliorations supplémentaires du besoin en fonds de roulement sont en cours et des résultats sont attendus en 2010.

Rapala a poursuivi sa stratégie de croissance rentable en mettant cependant l'accent sur l'amélioration de ses cash flows. Le groupe a finalisé la mise en place de son nouveau modèle opérationnel en Chine qui, avec ses quatre usines et son large réseau de sous-traitants, permet aujourd'hui de répondre avec rapidité et efficacité aux demandes du marché. Le groupe a également finalisé l'intégration de Sufix, un producteur Taïwanais de ligne de pêche, acquis en 2008.

Le conseil d'administration de la société propose à l'Assemblée Générale la distribution d'un dividende unitaire de € 0,19, identique à celui de l'exercice précédent.



La Sofina a participé en juillet 2006 à une augmentation de capital réservée de B&W Group lui conférant 20% des actions ordinaires de cette société anglaise. La Sofina a également souscrit parallèlement à un emprunt obligataire à cinq ans émis par cette société et a en outre obtenu l'attribution de warrants lui permettant de détenir jusqu'à 30% du capital de B&W. B&W Group a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires consolidé de £ 94,8 millions et un EBITDA de £ 9,1 millions avant éléments exceptionnels.

Le métier de B&W Group est la production et la commercialisation d'enceintes acoustiques de haute qualité. Les ventes de produits traditionnels réalisées en 2009, à l'exception de celles faites aux Etats-Unis, ont affiché une belle résistance dans un contexte économique difficile pour les produits premiums, l'ensemble des ventes d'enceintes traditionnelles ne chutant que de 10% en valeur sur l'année. Ce recul a été partiellement compensé par la croissance soutenue des ventes de Zeppelin. Ce dernier produit, réceptacle pour baladeur audio, étant aujourd'hui compatible avec l'iPhone, bénéficie du succès rencontré par Apple. Une nouvelle version plus réduite du Zeppelin vient d'être mise sur le marché et connaît des débuts encourageants. D'autres produits prometteurs, tels que des haut-parleurs multimédia et des casques audio, seront lancés prochainement. Dans le domaine des équipements pour automobiles, les bénéfices de la collaboration avec Jaguar continuent à se faire sentir en termes d'image et un accord de licence conclu avec Harman Kardon ouvre la voie à de nombreuses opportunités.

B&W a mis l'accent en 2009 sur le contrôle de ses coûts, la réduction du besoin en fonds de roulement et la limitation des dépenses discrétionnaires. Il a également poursuivi ses démarches visant à optimiser ses moyens de production et de distribution. Dans ce cadre, une usine a été fermée au Danemark et une partie importante de ses activités a été transférée vers l'Angleterre.

La notoriété de sa marque phare et sa situation financière équilibrée permettent à B&W d'envisager l'avenir avec confiance.



Zeppelin - Mini

Chapoutier*
www.chapoutier.com

Créée en 1808 à Tain, la Maison Chapoutier est l'une des maisons vinicoles principales en haut de gamme de la vallée du Rhône. A la fois domaine de production et négociant, le groupe exploite plus de 365 hectares de vignes dont la moitié en pleine propriété. Michel Chapoutier dirige le domaine depuis 15 ans et lui a donné une dimension internationale.

Le groupe commercialise une cinquantaine d'étiquettes sous une vingtaine d'appellations en Vallée du Rhône, mais aussi en Côtes du Roussillon, Banyuls, Alsace et Australie. Ses sélections parcelaires jouissent d'une notoriété mondiale. La reconnaissance par les professionnels du secteur, comme en atteste par exemple les notes obtenues dans les guides (5 notes 100/100 chez Parker pour le millésime 2003), témoignent de cette qualité et renommée. La Maison Chapoutier a en outre été un des précurseurs de la culture biodynamique présente sur une grande partie de ses vignobles.

La Maison Chapoutier produit à ce jour quelques 5 millions de bouteilles qu'elle vend à travers le monde entier via différents canaux de distribution. Elle inaugurerait en 2010 un nouveau site de production qui lui permettra, à terme, de doubler cette capacité. Le siège social et le Caveau de dégustation demeurent pour leur part dans le centre historique de Tain et constituent une carte de visite importante.

La Sofina est entrée au capital de la société en 2007. Elle a eu l'occasion en 2010 de soutenir l'expansion du groupe Chapoutier en participant à une nouvelle augmentation de capital. Le groupe devrait réaliser en 2009 un chiffre d'affaires de l'ordre de € 25 millions, et une marge brute de quelques € 16 millions. Les résultats de l'exercice seront vraisemblablement impactés tant par la baisse de consommation issue en grande partie de la crise économique mondiale que par les investissements réalisés.



OPERATEURS SATELLITES



SES*
www.ses.com

Chiffres consolidés au 31 décembre		2009	2008
Fonds Propres	millions €	1.588	1.553
Chiffre d'affaires	"	1.702	1.630
Bénéfice net	"	477	387
Bénéfice par action	€	1,22	0,98
Dividende ⁽¹⁾	€	0,73	0,66
Capitalisation boursière	millions €	6.162	5.463
Date de 1er investissement : 1998			

⁽¹⁾ sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale

SES est un des principaux opérateurs de satellites mondiaux. Le groupe propose notamment des services de diffusion de chaînes TV et de stations radio, de transmission de données, de téléphonie et d'accès à Internet.

Les activités du groupe s'articulent autour des deux grandes entités opérationnelles que sont SES Astra en Europe et SES World Skies hors Europe. Cette dernière entité rassemble les activités d'Americom en Amérique du Nord et SES New Skies dans le reste du monde.

Afin de compléter sa couverture mondiale, SES détient différents intérêts et participations auprès d'acteurs régionaux couvrant notamment certaines parties de l'Asie, du Nord de l'Europe et d'Amérique Latine tels que SES Sirius en Scandinavie, Ciel au Canada et Quetzsat au Mexique. SES exploite une flotte de 40 satellites déployés sur 26 positions orbitales à travers le monde.

La diffusion audiovisuelle reste la principale activité du groupe et s'est renforcée en 2009 avec, entre autres, le renouvellement de plusieurs contrats à travers le monde et la signature de nouveaux contrats dans les pays émergents. Cette activité représente aujourd'hui 67% du chiffre d'affaires du groupe, contre 65% en 2008.

En termes de performance, les revenus du groupe sont en progression de 4,4% par rapport à 2008, à € 1.702 millions et l'EBITDA est en progression de 8,1% à € 1.190 millions. Ces chiffres reflètent l'évolution récurrente des activités et principalement les activités d'infrastructure à plus forte marge, l'impact favorable du raffermissement du dollar américain en 2009 par rapport à 2008 et la baisse des charges d'exploitation par rapport au dernier exercice.

La hausse de l'EBITDA et une amélioration du résultat financier se traduisent par une hausse significative du résultat net par rapport à 2008 de plus de 23%. Ceci se concrétise par un résultat net par action de € 1,22, en hausse de 24,5% par rapport à l'exercice précédent.

Le cash flow disponible après investissements s'élève à € 323 millions et le montant de l'endettement financier est légèrement en hausse en fin d'exercice 2009. En raison de la hausse de l'EBITDA, le ratio d'endettement reste toutefois sous les 3 x EBITDA.

Pour l'avenir, SES est en mesure de confirmer ses perspectives de croissance. 2009 a vu la mise en service de trois nouveaux satellites et la prise en commande de cinq nouveaux satellites, portant à 12 le nombre de satellites en construction. Le déploiement de quelques 300 répéteurs additionnels entre 2010 et 2014 vise à générer plus de € 400 millions de revenus annuels supplémentaires d'ici 2015.

Cette augmentation de la capacité permettra de faire face à la demande soutenue des applications audiovisuelles et en particulier par la réception directe (*DTH ou Direct To Home*), l'augmentation du nombre de chaînes à haute définition (HDTV) et l'émergence de la télévision 3D qui, à terme, pourrait représenter une évolution marquante pour le secteur.

Fort d'un carnet de commandes de € 6,7 milliards, SES prévoit, pour les trois prochaines années, une croissance de son chiffre d'affaires et de l'EBITDA de l'ordre de 5% avec un maintien des marges au niveau des activités « Infrastructure » (82%) et « Services » (11%-15%).



Astra - Satellites - 1KR-model

SOCIETES FINANCIERES



Eurazeo *
www.eurazeo.com

Chiffres consolidés au 31 décembre		2009	2008
Capitaux propres	millions €	3.502	3.920
Actifs non courants	"	10.586	10.868
Actifs courants	"	4.077	4.695
Chiffre d'affaires	"	3.785	4.024
Résultat opérationnel	"	461	909
Bénéfice net (part du groupe)	"	-199	-68
Dividende net ⁽¹⁾	€	1,2	1,2
Capitalisation boursière	millions €	2.694	1.848
Date de 1er investissement : 1990			

⁽¹⁾ Proposition du Directoire, sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale

Eurazeo figure parmi les premières sociétés d'investissements européennes cotées, avec environ € 4 milliards d'actifs diversifiés et une capitalisation boursière de € 2,7 milliards (à fin décembre 2009). Eurazeo suit une stratégie d'investissement à effet de levier dans des sociétés essentiellement non cotées françaises ou européennes à fort potentiel de développement, au sein desquelles elle peut avoir une influence marquée en tant qu'actionnaire de référence. Eurazeo est l'actionnaire majoritaire ou de référence d'ACCOR, d'ANF, d'APCOA, de B&B Hotels, d'Elis, d'Europcar et de Rexel.

Pour l'ensemble de l'exercice 2009, le chiffre d'affaires consolidé ressort à € 3.785 millions, en baisse de 5,9% par rapport à 2008 à périmètre et taux constants. L'actif net réévalué d'Eurazeo au 31 décembre 2009 ressortait à € 64,2 par action. L'ANR au 31 décembre 2008 était de € 53,4 par action contre € 47,8 par action au 30 juin 2009.

Eurazeo a renforcé sa structure financière avec l'émission d'obligations échangeables en titres Danone d'un montant de € 700 millions.



Caledonia *
www.caledonia.com

Chiffres consolidés au 31 mars		2009	2008
Fonds propres	millions de £	906	1.252
Valeur estimée du patrimoine par action	pence	1.556p	2.155p
Cours de l'action	"	1289p	2.050p
Dividende unitaire	"	33,8p	32,5p
Date de 1er investissement : 2004			

⁽¹⁾ Sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale

Caledonia Investments plc est un « investment trust » anglo-saxon coté à la bourse de Londres. La stratégie du fonds vise des prises de participations minoritaires significatives dans 30 à 40 sociétés pour lesquelles il existe un potentiel significatif de création de valeur. L'objectif consiste à réaliser sur ses participations un rendement à long terme supérieur à l'indice boursier «FTSE All-share Total Return», tout en maintenant une politique de distribution de dividendes en progression chaque année. Le portefeuille diversifié compte pour moitié des participations dans des sociétés cotées ou des actifs liquides.

L'exercice clôturé à fin mars 2009 se distingue par une diminution de la valeur du portefeuille de 22,7% sur les 12 mois écoulés, comparée à l'indice «FTSE All-Share» qui chute de 32,2%. Les résultats intérimaires à fin décembre 2009 montrent une croissance de la valeur du portefeuille de 21,9% sur 9 mois.

En comparaison à fin décembre 2008, l'exposition géographique du portefeuille de Caledonia à fin décembre 2009 se modifie peu, avec 66% de participations au Royaume-Uni contre 67% pour 2008, 12% d'exposition en Asie contre 10% précédemment, 15% contre 14% en 2008 en Europe et enfin 7% d'exposition en Amérique du Nord contre 8% pour l'année précédente. Les participations les plus importantes en termes de valeur d'actifs sont la banque commerciale Close Brothers (12,2% des actifs nets), le fonds d'investissement British Empire Securities (10,6%) et la holding belge Cobepa (6,0%).



Luxempart *
www.luxempart.lu

Chiffres consolidés au 31 décembre		2009	2008
Fonds propres	millions €	758,5	612,1
Immobilisations financières	"	545,0	512,9
Bénéfice net	"	106,3	37,50
Dividende brut ⁽¹⁾	€	6,2	7
Capitalisation boursière	millions €	517,1	478,8
Date de 1er investissement : 1992			

⁽¹⁾ sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale

Luxempart est une société d'investissement cotée en bourse de Luxembourg et principalement active au Grand-Duché de Luxembourg et en Belgique ; elle gère un portefeuille de participations cotées et non cotées. Les principaux axes d'investissement s'articulent autour des Médias et Communications, de la Finance et Assurance, de l'Energie, de la Promotion Immobilière et du *private equity*.

Le résultat 2009 sera marqué par une légère diminution des résultats récurrents et par un résultat en capital substantiel, en raison de la cession de la participation Cegedel.

Luxempart a cédé sa participation Luxempart-Energie au groupe énergétique allemand RWE pour € 187 millions, réalisant ainsi une plus-value de l'ordre de € 100 millions. Luxempart a repris en direct la participation de 5% dans SEO.

En 2009, Luxempart a continué sa stratégie de développement du pôle *private equity* en investissant € 3,73 millions supplémentaires dans DS Care, portant ainsi sa participation à € 7,3 millions, ce qui représente 45% du capital de cette société. DS Care est une société luxembourgeoise spécialisée dans le secteur des maisons de retraite et des soins pour personnes âgées, en particulier en Italie.

Dans l'optique de renforcer son portefeuille énergie significativement réduit suite à la cession de Cegedel en 2008, Luxempart a participé en juillet 2009 à l'augmentation de capital de Poweo, société active dans la production et la distribution d'électricité et de gaz en France, portant ainsi sa participation de 3 à 10,1%. Par ailleurs, en avril 2009, Luxempart s'est constitué un portefeuille boursier de € 24 M composé de 4 grands groupes énergétiques générant des revenus réguliers.

Chiffres consolidés au 31 décembre		2009	2008
Fonds propres	millions GBP	107,3	123,6
Chiffre d'affaires	"	13,9	51,9
Résultat net	"	-3,1	-17,1
Résultat par action (dilué)	pence	-0,65	-3,38
Dividende net ⁽¹⁾	"	1,10	2,40
Actifs en gestion	millions \$	1.350	1.900
Capitalisation boursière	millions GBP	86,2	56,7
Date de 1er investissement : 2005			

⁽¹⁾ sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale

La Sofina a investi en plusieurs étapes à partir de 2005 dans le capital de la société de gestion alternative RAB Capital basée à Londres, et détient aujourd'hui 10,5% des actions de celle-ci.

RAB Capital est une société axée sur les stratégies de performance absolue. Elle est toujours contrôlée par ses deux fondateurs impliqués dans la gestion. La société a développé 3 domaines d'expertise, ressources naturelles, *Long/Short equities* et *market neutral*.

Rab Capital a été durement touché par la crise financière de 2008 et des mesures de redressement importantes ont été prises en 2009. RAB Capital a réduit le nombre de ses fonds avec notamment en février 2009 la cession des fonds Northwest, ce qui explique principalement la baisse des actifs sous gestion estimés à fin 2009 à \$ 1.370 millions, soit une diminution de plus de \$ 500 millions par rapport à la fin 2008. Le groupe a consenti d'importants efforts en matière de réduction des coûts, qui se sont traduits par une baisse des charges de près de 40%. Toutefois, le groupe a veillé à renforcer sa stratégie de gestion des risques et les fonctions de compliance et de risk management ont dès lors été largement développées.

En 2009, l'ensemble des stratégies a délivré des performances encourageantes, créant un contexte favorable pour de nouvelles levées de fonds.

Les revenus nets sont estimés à £ 18,2 millions à fin 2009 (£ 43,1 millions à fin 2008), mais les charges ont elles aussi diminué, passant de £ 39,4 millions à fin 2008 à £ 24,7 millions à fin 2009. La perte de l'exercice est évaluée à £ 3,1 millions, en réduction par rapport à celle de l'exercice précédent de £ 17,1 millions, qui avait été fortement impactée par des charges exceptionnelles de £ 17,7 millions pour dépréciation d'actifs et restructuration.

SECTEURS INDUSTRIELS



Petit Forestier*
www.petitforestier.fr

En août 2007, la Sofina est entrée à hauteur de 19,9% dans le capital de Sylve Invest, la holding contrôlant la société française Petit Forestier. Elle possède également des obligations remboursables en actions susceptibles en cas de remboursement, de porter cette participation à 43,44%. En septembre 2007, Sylve Invest a lancé une offre publique d'achat suivi d'un retrait obligatoire de la totalité des titres cotés sur la bourse de Paris, à l'issue de laquelle Petit Forestier est sorti de la cote. Aujourd'hui, Sylve Invest détient 100% du capital de Petit Forestier.

Fondée en 1907 par la famille Forestier, les activités de Petit Forestier consistent principalement en la location multiservices de véhicules frigorifiques. Petit Forestier exerce également des activités de carrosserie sous le nom de Lecapitaine, desservant l'ensemble de la flotte de véhicules mis en location par Petit Forestier. Forte de l'acquisition de Pro-System en 2006, Petit Forestier s'est aussi lancée dans la location de meubles frigorifiques.

En 2009, le groupe dégagait un chiffre d'affaires de € 415,6 millions, en légère hausse par rapport au niveau atteint l'an passé (€ 411,2 millions), démontrant ainsi la bonne résistance de la société aux cycles économiques. Pour les activités de location de véhicules, le groupe réalise près de 70% de ses ventes en France, les ventes à l'étranger incluant le Royaume-Uni, le Benelux, l'Espagne, le Portugal, la Pologne, la Suisse et l'Irlande. Petit Forestier est également présent depuis peu en Italie, suite à l'acquisition en 2009 de la société Turinoise Fuel Only, le principal acteur sur le marché italien de la location de véhicules frigorifiques.

Petit Forestier occupe aujourd'hui la place de leader en location de véhicules frigorifiques en Europe avec une flotte composée de plus de 30.000 véhicules. La société emploie plus de 2.200 personnes. Les objectifs de croissance du groupe reposent sur sa volonté d'assurer la continuité du maillage du réseau français et sur sa volonté d'étendre l'offre de services sur l'ensemble du territoire européen.



En 2006, la Sofina a pris une participation à hauteur de 10% dans le groupe Landis+Gyr, anciennement dénommé Bayard et redomicilié en Suisse depuis janvier 2009.

Landis+Gyr est actif dans le secteur des appareils de mesure de la consommation d'énergie. Ses principales divisions comprennent l'Advanced Metering Infrastructure (*smart metering*), Demand Response (*smart grid*) et les compteurs d'énergie (électricité et gaz). Opérant dans plus de 30 pays à travers le monde, Landis+Gyr a su se positionner en tant que leader mondial dans l'offre de services en *smart metering* et est responsable de la plus grande infrastructure de compteurs actuellement installés sur le marché.

Depuis sa création en 2002, soutenue par des investisseurs institutionnels et quelques grandes familles australiennes, Landis+Gyr a réussi à lever plus de € 420 millions.

Ces levées de capitaux successives ont eu pour but de financer les \$ 1,2 milliard consacrés à l'acquisition ces 6 dernières années d'une douzaine de sociétés afin de contribuer à l'établissement du groupe en tant que leader mondial dans ses domaines d'expertise. Ainsi, Landis+Gyr a procédé à l'acquisition en Europe de Email Metering en 2003, de Landis & Gyr en 2004 et de la société américaine Cellnet en 2007.

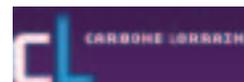
En 2009, Landis+Gyr a pu renouveler son carnet de commande pour plus de \$ 1 milliard.

L'objectif de Landis+Gyr est de se positionner comme l'un des acteurs principaux du domaine de la préservation de l'énergie, appelée « *fifth fuel* ». L'Union Européenne a adopté une Directive imposant qu'au moins 80% des habitations devront être équipées de *smart metering* d'ici 2020. Par ailleurs, début juin 2009, l'administration américaine a approuvé un budget de \$ 3,4 milliards pour le financement du « smart grid » sur le territoire américain. Des prises de positions similaires de réglementation et de budgétisation au Canada, en Australie et en Chine sont autant de signes positifs pour le développement des activités de Landis+Gyr.

L'ensemble des participations de Landis+Gyr a généré en 2009 un revenu de plus de \$ 1.250 millions.



In Home Display ecoMeter P



Carbone Lorraine
www.carbonelorraine.com

Chiffres consolidés au 31 décembre		2009 ⁽¹⁾	2008
Fonds propres	millions €	425	325
Chiffre d'affaires	"	587,3	662
Bénéfice net (part du groupe)	"	14,9	29,8
Dividende ⁽¹⁾	€	0,50	0,62
Capitalisation boursière	millions €	499,0	254,6

Date de 1er investissement : 2005

⁽¹⁾ IFRS 5 - activités poursuivies

⁽¹⁾ sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale

Carbone Lorraine est spécialisé dans la mise en œuvre de matériaux de haute technologie dans des environnements industriels exigeants et dans le développement de systèmes essentiels au bon fonctionnement du moteur et à la protection des équipements électriques.

Le groupe est aujourd'hui n°1 mondial en équipements anticorrosion en graphite, en balais pour moteurs électriques, en fusibles pour semi-conducteurs de puissance et n°2 mondial en applications haute température du graphite isostatique et en fusibles industriels.

Sur l'année 2009, le chiffre d'affaires s'est élevé à € 587 millions, en baisse de 11% en valeur historique et de 16% à périmètre et changes constants. La baisse a pu être limitée grâce à la bonne résistance des équipements anticorrosion, des énergies renouvelables (ventes dans le solaire en progression constante), et de l'Asie. La diversité de ses marchés et son positionnement sur certains nouveaux segments ont accru sa capacité de résistance en période de basse conjoncture, permettant d'atténuer l'impact de la crise économique sur les marchés traditionnels.

Carbone Lorraine s'est également employé avec succès cette année à intégrer les acquisitions récentes, principalement Calcarb, Xianda, Mingrong et R-Theta, et à clôturer la cession d'EMC.

Le groupe a procédé en 2009 à des augmentations de capital pour un montant global de près de € 85 millions. Ces augmentations de capital lui ont permis de réduire son endettement afin de poursuivre son programme d'investissements et d'acquisitions ciblées (telle l'acquisition des 40% restants dans Calcarb), tout en continuant à respecter l'ensemble de ses covenants financiers.

2009 a aussi été marquée par l'entrée du FSI (« Fonds Souverain d'Investissement » Français) dans le capital de la société.



**Balai: pièce de transmission
de courant électrique**

Copyright Carbone Lorraine

Chiffres consolidés au 31 décembre		2009	2008
Fonds propres	millions €	197,4	137,1
Chiffre d'affaires récurrent	"	506,4	629,9
EBITDA	"	20,9	30,4
Résultat net (part du groupe)	"	-17,1	-37,4
Résultat net par action	€	-0,16	-1,73
Capitalisation boursière	millions €	156,2	56,9
Dividende net (€/action)	€	0	0
Date du 1er investissement : 2006		-	



Chassis: Tecnocar (gamme Zendow)

Terrasse: O-Terrace+ (gamme Twinson)

Deceuninck est un leader européen, producteur de systèmes de menuiseries de haute qualité pour le secteur de la construction. La technologie de base réside dans l'extrusion du PVC et du matériau composite breveté Twinson. Il est actif dans plus de 75 pays au travers de 35 filiales (productions et/ou vente), réparties à travers l'Europe, l'Amérique du Nord et l'Asie et occupe environ 2.500 personnes, dont près de 700 en Belgique.

L'exercice 2009 a été marqué par la poursuite de conditions de marchés difficiles aux USA et au Royaume-Uni, ainsi qu'en Europe. Le train des mesures entamées en 2008 visant à adapter l'outil de production à la réduction de la demande dans le secteur de la construction s'est accéléré en 2009; en parallèle, un renforcement de la structure financière du groupe s'est opéré en octobre 2009, par une augmentation de capital et un réétalement de la dette du groupe. L'opération à laquelle la Sofina a participé a permis à Deceuninck de lever, en Bourse, € 84,5 millions de capital destinés à réduire sa dette mais aussi à renforcer ses fonds propres pour le futur.

Le groupe a connu une baisse de chiffre d'affaires de 19,6%, à € 506 millions. Cette baisse provient à la fois d'une baisse de volume de 15,3%, mais aussi d'effets de change défavorables pour 4%.

Le cash flow opérationnel (EBITDA) est en baisse par rapport à 2008, passant de € 30,4 millions à € 20,9 millions. Cette diminution est la conséquence de frais de restructuration et d'augmentation de capital s'élevant à € 24 millions. Hors frais exceptionnels, le cash flow opérationnel (EBITDA) s'élève à € 45 millions, en nette hausse par rapport à 2008, illustrant les efforts de rationalisation et restructuration du groupe en 2008 et 2009, ainsi que l'évolution favorable du coût du PVC pendant l'exercice 2009. Après augmentation de capital, le groupe a réduit son endettement net à € 112,5 millions.

Le groupe enregistre fin 2009 une perte opérationnelle de € 11 millions, contre une perte de € 23 millions en 2008. La perte nette consolidée s'élève à € 16,9 millions. Conformément aux contrats cadre de refinancement, aucun dividende ne sera distribué pour l'exercice 2009.

Les restructurations, le refinancement ainsi que la mise en place d'une nouvelle équipe de direction au cours de l'exercice écoulé permettent à Deceuninck d'aborder l'année 2010 de manière renforcée et avec confiance.

GESTION ALTERNATIVE

PRIVATE EQUITY

En complément de sa vocation première d'investisseur minoritaire actif en Europe, la Sofina gère depuis de nombreuses années un portefeuille de fonds de gestion alternative, principalement dans le domaine du *private equity*. Au-delà de sa rentabilité, cette activité est un moyen de diversification et un poste d'observation de premier ordre des meilleurs talents du métier de la gestion d'actifs. C'est une source d'inspiration pour la sélection de thèmes d'investissement porteurs, le perfectionnement du processus d'analyse des dossiers ou l'identification des meilleures pratiques de gestion d'équipes.

Le marché américain est le berceau du *private equity* et les sociétés de gestion basées aux Etats-Unis sont largement représentées dans le portefeuille de la Sofina. Les stratégies de la cinquantaine de gestionnaires qui en font partie couvrent tout le spectre du *private equity* et ciblent tant les sociétés en démarrage que le capital développement, les sociétés en croissance ou les prises de contrôle avec effet de levier. Certaines stratégies crédit ainsi que les fonds secondaires sont également considérés lorsque le contexte est jugé favorable. Quant aux grands fonds de LBO, ils ont toujours été sous représentés, le portefeuille de la Sofina étant plus orienté que la moyenne vers le capital de croissance au sens large. Ce choix a permis au portefeuille de résister mieux que la moyenne à la crise actuelle.

L'expérience accumulée depuis trente ans sur le marché américain permet d'identifier les gestionnaires à suivre et d'obtenir d'eux des contacts réguliers. La Sofina, forte de son ancrage familial, offre aux sociétés de gestion une approche à long terme avec une équipe stable et un niveau d'engagement peu sensible aux cycles économiques. Ces caractéristiques en font un partenaire attractif et la position concurrentielle de la Sofina s'est améliorée ces deux dernières années car de nombreux investisseurs ont connu des problèmes de liquidité qui ont réduit leur appétit pour les fonds de *private equity*.

En Europe, comme la Sofina a pour vocation d'être un investisseur direct, l'activité d'investissement dans les fonds vise à favoriser le développement des réseaux locaux et privilégie les pays où le métier principal du groupe est susceptible de se déployer. Les fonds retenus doivent être bien ancrés localement et conserver une taille permettant à la Sofina de figurer parmi leurs investisseurs de référence. Cette optique de partenariat favorise le développement de liens étroits avec les équipes de gestion et génère occasionnellement des opportunités de co-investissement. Cette activité se concentre sur une vingtaine de gestionnaires actifs dans le capital développement ou le LBO de taille moyenne.

Dans les pays émergents, la Sofina a décidé de privilégier le marché indien, où les opportunités se situent principalement dans le domaine des transactions minoritaires portant sur des sociétés de croissance. Le portefeuille de fonds indiens continue à se développer. La Chine suscite toujours l'intérêt de façon opportuniste, alors que la Russie est plutôt une déception.

Au cours de l'exercice 2009, la Sofina a maintenu le cap sur ses objectifs à long terme dans un contexte où les levées de fonds se sont raréfiées, de nombreux gestionnaires préférant différer leur appel au marché. Les nouveaux engagements se montent à € 83 millions dont 85% aux Etats-Unis, 7% en Europe et 8% sur les marchés émergents. Le cumul des engagements non libérés est de l'ordre de € 438 millions. Le rythme d'investissement net s'est ralenti en 2009, conséquence de l'attentisme des acteurs face à la crise.

HEDGE FUNDS

Le portefeuille de fonds de gestion alternative de la Sofina s'étend au domaine des *hedge funds* depuis une dizaine d'années. A l'instar du reste du marché, ce portefeuille a souffert en 2008 du resserrement du crédit et de la crise de confiance des investisseurs provoquant un désengagement massif. En dépit de cette évolution exceptionnellement défavorable, le portefeuille de *hedge funds* s'est nettement mieux comporté que les indices des marchés d'actions en 2008. En 2009, le redressement attendu est au rendez-vous et le portefeuille a progressé en phase avec les indices représentatifs de l'activité des *hedge funds* qui ont gagné 10 à 12%. A fin 2009, le portefeuille représentait € 92 millions, investis le plus souvent avec l'aide de conseillers extérieurs dans un éventail diversifié de fonds.

CHAPITRE GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

Sofina publie sa Charte de gouvernance d'entreprise sur le site internet de la société depuis le 2 janvier 2006, conformément à la recommandation formulée par le Code belge de gouvernance d'entreprise. Cette Charte décrit la structure de la gouvernance d'entreprise chez Sofina et précise son fonctionnement. Elle a été adaptée suite aux évolutions réglementaires intervenues en 2006 et 2008, notamment pour ce qui concerne la publicité à donner aux transactions sur les titres de la société effectuées par les administrateurs et la définition de l'administrateur indépendant.

Le présent chapitre présente les pratiques de gouvernance au cours de l'exercice écoulé et explique les dérogations au Code dans la société.

I. PRATIQUES DE GOUVERNANCE AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE

1.1. Composition du Conseil d'administration

Une liste des membres du Conseil d'administration et des Comités du Conseil d'administration indiquant quels sont les administrateurs indépendants se trouve en début du rapport annuel.

A l'initiative du Président du Conseil d'administration, le Comité des rémunérations et des nominations a la charge de proposer au Conseil d'administration les candidatures nouvelles ou à renouveler les administrateurs de la société, avant qu'elles ne soient soumises à l'Assemblée Générale des actionnaires. Il s'occupe également de la composition des Comités du Conseil d'administration. Il propose enfin chaque année au Conseil d'administration la rémunération des Administrateurs Délégués et du Président, ainsi que la rémunération des administrateurs et l'attribution des options sur actions de la société.

Suite aux modifications intervenues quant à la définition de l'administrateur indépendant et à la nécessité de disposer d'une majorité de membres répondant à cette qualité dans les Comités du Conseil d'administration, le Vicomte Davignon n'a pas demandé le renouvellement de son mandat au Comité des rémunérations et des nominations, où il a été remplacé par Monsieur Robert Peugeot à dater du mois de mai 2009.

Au sens où l'entend le Code de gouvernance d'entreprise, les deux Administrateurs Délégués répondent chez Sofina aux critères qui définissent le mandat exécutif. La Charte de gouvernance d'entreprise de la société décrit la manière dont ils interagissent dans leur fonction à la fois avec le Président du Conseil d'administration et avec les membres du personnel de direction de la société.

1.2. Rémunération des administrateurs

La politique de rémunération suivie par la société pour ses administrateurs est exposée au chapitre 4 de sa Charte de gouvernance d'entreprise consultable sur le site internet de Sofina.

Les montants indiqués dans le tableau ci-dessous représentent des rémunérations brutes avant retenue des charges fiscales et attribuées au cours de l'exercice, proportionnellement à la durée du mandat exercé par chaque administrateur durant l'exercice social précédent et de sa participation aux Comités du Conseil. Aucun remboursement de dépenses ou autre avantage quelconque ne s'y ajoute, notamment pour le cas de retrait de mandat ou de fonctions.

Le Président du Conseil reçoit une indemnité dite de mobilité s'élevant à € 100.000/an en couverture forfaitaire de ses frais de déplacement.

Tantièmes (en milliers d'euros)	2009
Monsieur Yves Boël, Président	255,8
Comte Goblet d'Alviella, Vice-Président	64,0
Monsieur Harold Boël	0,0
Monsieur Alan J. Blinken ⁽²⁾	44,2
Monsieur Nicolas Boël ⁽¹⁾	132,9
Monsieur François Cornelis ⁽¹⁾	142,4
Vicomte Etienne Davignon ⁽¹⁾	140,9
Monsieur Dominique Lancksweert ⁽¹⁾	135,4
Monsieur Robert Peugeot ⁽¹⁾	130,4
Monsieur David Verey	127,9
Mutuelle Solvay s.c.s. Janssen ⁽²⁾	44,2
	1.218,1

⁽¹⁾ Ce montant comprend les jetons de présence accordés pour la participation aux Comités du Conseil, qui sont prélevés sur les tantièmes.

⁽²⁾ jusqu'au 7 mai 2009

1.3. Rémunération des Administrateurs Délégués

La rémunération des Administrateurs Délégués pour les prestations de l'exercice 2009 se présente comme suit :

Nature de la rémunération	Montants	
	(en milliers d'euros)	
	Comte Goblet d'Alviella	M. Harold Boël
Rémunération fixe	479	330
Rémunération variable	719	495
Assurance de Groupe et avantages	1.282	54

La rémunération ci-dessus ne comprend pas les montants éventuellement perçus par les Administrateurs Délégués sous forme de tantièmes, mais bien tous les montants perçus dans les filiales consolidées et dans les sociétés où les Administrateurs Délégués exercent des mandats pour compte de Sofina. L'assurance de groupe en vigueur dans la société est la même pour les Administrateurs Délégués que pour les

autres membres du personnel de direction de la société. Elle a été ajustée d'un montant forfaitaire à prime unique, payé au cours du seul exercice écoulé, destiné à couvrir le capital retraite du Comte Goblet d'Alviella. Ce complément versé à titre de rattrapage a été assuré au travers d'un engagement individuel de pension souscrit auprès d'un organisme d'assurance.

La rémunération des Administrateurs Délégués est arrêtée par le Conseil d'administration sur proposition du Comité des rémunérations et des nominations qui peut s'appuyer lui-même, lorsqu'il le demande, sur les recommandations formulées par un consultant spécialisé. Le calcul de la partie variable de cette rémunération est fonction de trois critères : l'évolution de la part du groupe dans le bénéfice net consolidé, l'évolution des capitaux propres et de la valeur nette estimée du patrimoine de la société et une appréciation par le Comité des rémunérations et des nominations de l'action de chacun des Administrateurs Délégués au cours de l'exercice, appréciation déterminée au regard d'objectifs définis annuellement. L'évolution retenue pour les deux premiers critères repose sur une moyenne arithmétique de quatre exercices sociaux, soit l'exercice « n » et les trois exercices précédents. La partie variable de la rémunération des Administrateurs Délégués est plafonnée, sauf circonstance exceptionnelle, à 150% de la partie fixe de la rémunération.

Au titre de l'exercice 2009, la rémunération de Monsieur Harold Boël, qui est entré en fonction comme Administrateur Délégué le 1^{er} mai 2008, a été modulée à une proportion de la rémunération attribuée au Comte Goblet d'Alviella.

Au cours de l'exercice, le Conseil d'administration, sur recommandation du Comité des rémunérations et des nominations, a offert 30.000 options sur actions Sofina à chacun des deux Administrateurs Délégués pour leurs prestations de l'année 2008. Ils les ont acceptées. Les options sont exerçables au prix de € 47,33 par action à partir du 01.01.2013 jusqu'au 31.12.2014 pour le Comte Goblet d'Alviella et jusqu'au 31.12.2019 pour Monsieur Harold Boël.

1.4. Taux moyen de présence des administrateurs aux réunions du Conseil

Le taux moyen de présence des administrateurs aux réunions du Conseil en 2009 s'est élevé à 92 %, étant entendu que la Mutuelle Solvay scs était considérée comme présente dès lors que son représentant permanent, le Baron Daniel Janssen, participait à la réunion.

1.5. Fréquence des réunions

Le Conseil d'administration s'est réuni quatre fois en 2009. Le Comité d'Audit et le Comité des rémunérations et des nominations se sont réunis le premier à trois reprises et le second à deux reprises en 2009.

1.6. Options sur actions Sofina

Le détail des options sur actions Sofina attribuées en 2009 au personnel d'encadrement de la société et aux Administrateurs Délégués est donné au point 19 des annexes aux comptes consolidés.

II. DEROGATIONS AU CODE DE GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

2.1. Conseil d'administration

Sofina apprécie la qualité d'administrateur indépendant selon les critères définis par la loi et non selon les critères retenus par le Code de gouvernance d'entreprise.

Sofina a présenté à son assemblée générale, et depuis le rapport annuel 2004, les administrateurs qualifiés d'indépendants selon les critères légaux. Il ne lui paraît dès lors pas opportun de revenir sur cette présentation.

La formation des administrateurs s'opère essentiellement au travers des contacts qu'ils entretiennent régulièrement avec le Président du Conseil et à l'occasion des demandes qu'ils peuvent adresser au management exécutif de la société. L'activité très diversifiée d'une société holding, le professionnalisme et l'expérience des membres du Conseil rendraient toute autre approche superflue.

Le Président du Conseil règle les éventuels conflits d'intérêts entre la société et les administrateurs, en veillant à une stricte application de la loi lorsque cela s'avère nécessaire. Cette procédure informelle n'a jamais soulevé de difficulté. La société entend donc la poursuivre.

La société a fait le choix de ne pas fournir individuellement mais globalement le taux moyen de présence des administrateurs aux séances du Conseil. Elle estime en effet que le fonctionnement d'un Conseil d'administration est régi par le principe de la collégialité et qu'il ne convient dès lors pas d'individualiser le degré de participation des uns et des autres.

2.2. Limite dans le nombre de mandats exercés dans d'autres sociétés

Le Code de Gouvernance d'entreprise recommande que chaque administrateur non exécutif n'exerce pas plus de cinq mandats dans des sociétés cotées. La nature de l'activité d'une société holding dont l'objet est précisément de détenir des participations dans d'autres sociétés et de les suivre au plus près, notamment par une présence à leur Conseil d'administration, rend le respect d'une telle limite peu souhaitable.

2.3. Nombre de réunions du Comité des rémunérations et des nominations

Le Code de gouvernance d'entreprise recommande que le Comité des rémunérations et des nominations se réunisse au moins deux fois par an ; la Charte de gouvernance d'entreprise de Sofina ne prévoit qu'un minimum d'une séance annuelle, même si en pratique il se réunit le plus souvent à deux reprises en début et en fin d'exercice. La raison de cette dérogation tient au nombre de situations relativement réduit dont le Comité des rémunérations et des nominations doit habituellement s'occuper chez Sofina.

LISTE ALPHABETIQUE DES PARTICIPATIONS FAISANT L'OBJET D'UNE NOTICE

bioMérieux	45
B & W Group	54
Caledonia	59
Carbone Lorraine	64
Chapoutier	55
Colruyt (Établissements Franz)	48
Danone (Groupe)	51
Deceuninck	65
Delhaize	50
Eurazeo	58
Exmar	47
GDF SUEZ	41
Gestion alternative	66
Landis & Gyr	63
Luxempart	60
Private Equity	66
Petit Forestier	62
RAB Capital	61
Rapala	53
SES	56
Suez Environnement	43

TABLE DES MATIERES

Conseil d'administration, Commissaire	2
Direction	3
Synthèse de l'année consolidé	5
Rapport du Conseil d'administration	6
Bilan, compte de résultats consolidés	10
Evolution des capitaux propres	12
Tableau des flux de trésorerie consolidés	13
Annexes	14
Rapport du Commissaire	35
Comptes sociaux de la Sofina s.a. et affectation du résultat	37
Renseignements concernant les principales participations	41
Gouvernance d'entreprise	68
Liste alphabétique des participations faisant l'objet d'une notice	72

Graphiques

Répartition du portefeuille	8
Bénéfice consolidé de l'exercice et dividende net par action	9

