

Le 26 août 2011 – après 17.30 heures
Information réglementée
Rapport financier semestriel

SOFINA
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
AU 30 JUIN 2011

Rapport de gestion intermédiaire

Le résultat, part du groupe, de la Sofina s'élève pour le semestre clôturé le 30 juin 2011 à €108,4 Mios, contre € 56,5 Mios pour le premier semestre 2010.

Au cours du premier semestre 2011, la Sofina a renforcé ses participations en International Power et en Touax. Elle a aussi suivi les appels de fonds des gestionnaires de fonds auxquels elle a souscrit.

Durant la période, le portefeuille a été marqué par la vente, finalisée en juillet 2011, de Landis & Gyr cédée à Toshiba, ainsi que par des allègements en Delhaize, GDF-Suez et Total. Suite à ces ventes et aux distributions des fonds de private equity, le résultat net sur actifs non courants s'est élevé à € 47,7 Mios contre € 18,2 Mbs en 2010.

Les capitaux propres consolidés de la Sofina totalisaient € 3,75 milliards au 30 juin 2011 contre € 3,71 milliards au 31 décembre 2010, soit respectivement € 108,80 et € 106,98 par action sur base de 34.462.375 actions en circulation au 30 juin 2011 et 34.649.569 au 31 décembre 2010.

Au 30 juin 2011, la Sofina possédait 1.037.625 actions propres, à comparer aux 850.431 actions propres détenues au 31 décembre 2010.

L'Assemblée générale du 21 avril 2011 a décidé la mise en paiement d'un dividende net de € 1,39 par action.

Sur le plan de la gestion des risques financiers, la Sofina a toujours adopté une politique prudente. Elle ne recourt à des opérations de couverture que de façon limitée, ayant une vision long terme de ses investissements. Les principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée sont liés à l'évolution des marchés boursiers et, pour sa trésorerie, à l'évolution des taux d'intérêts. Pour ce qui est de ses investissements libellés en devises, la Sofina est exposée à la fluctuation de celles-ci par rapport à l'Euro.

Il y a lieu de rappeler que les résultats du semestre écoulé ne sont pas représentatifs des résultats de l'année en cours. De même, la comparaison du premier semestre avec celui de l'année précédente ne permet pas de préjuger de l'évolution de l'exercice. Les incertitudes des marchés financiers et boursiers ne permettent pas de donner actuellement une estimation des résultats de l'exercice qui se clôturera le 31 décembre prochain, plus particulièrement dans le cadre de la volatilité des marchés ces dernières semaines.

Déclaration du Commissaire

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers résumés au 30 juin 2011 de Sofina SA, comprenant le bilan consolidé, l'état consolidé du résultat, l'état consolidé des variations des capitaux propres et l'état consolidé des flux de trésorerie pour la période de six mois clôturée à cette date, ainsi que les notes explicatives y relatives. L'établissement de cette information financière intermédiaire conformément au référentiel IFRS, tel qu'adopté par l'Union européenne, relatif à la communication de l'information financière intermédiaire (« IAS 34 ») relève de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion au sujet de cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire effectué par l'auditeur indépendant de la société ». Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste à demander des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des aspects financiers et comptables, et à mettre en œuvre des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. La portée d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un contrôle plénier effectué en conformité avec les normes internationales d'audit et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un contrôle plénier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que l'information financière intermédiaire ci-annexée n'a pas été établie, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34 relative à la communication d'information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Bruxelles, le 26 août 2011

Mazars Réviseurs d'Entreprises
Commissaire
Représenté par

Xavier Doyen

Déclaration des personnes responsables

Richard Goblet d'Alviella, Executive Chairman et Harold Boël, Chief Executive Officer de la Sofina, attestent au nom et pour compte du Conseil d'Administration de la société que, à leur connaissance :

- a) les états financiers semestriels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et des entreprises comprises dans la consolidation.
- b) que le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des informations qui doivent y figurer.

Bilans consolidés

Milliers d'euros	<u>Annexes</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<u>ACTIF</u>			
ACTIFS NON COURANTS		3.496.549	3.467.127
Immobilisations corporelles		17.341	17.621
Entreprises mises en équivalence	4	153.271	148.358
Autres immobilisations financières	5	3.325.230	3.300.408
Autres débiteurs non courants		292	13
Impôts différés		415	727
ACTIFS COURANTS		338.436	339.188
Actifs financiers courants	6	161.946	108.833
Autres débiteurs courants		677	543
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	169.905	221.851
Impôts		5.908	7.961
TOTAL DE L'ACTIF		3.834.985	3.806.315
<u>PASSIF</u>			
CAPITAUX PROPRES		3.749.575	3.706.976
Capital	8	79.735	79.735
Primes d'émission		4.420	4.420
Réserves		3.665.420	3.622.821
PASSIFS NON COURANTS		3.432	3.488
Provisions non courantes		384	384
Impôts différés		3.048	3.104
PASSIFS COURANTS		81.978	95.851
Dettes financières courantes	7	69.200	84.867
Fournisseurs et autres créditeurs courants	9	11.471	10.374
Impôts		1.307	610
TOTAL DU PASSIF		3.834.985	3.806.315

Comptes de résultats consolidés

	<u>Annexes</u>	<u>1er semestre</u>	<u>1er semestre</u>
Milliers d'euros		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dividendes		59.334	51.699
Produits d'intérêts	10	7.395	6.358
Charges d'intérêts	10	-428	-640
Résultat net sur actifs non courants	11	47.663	18.228
Résultat net sur actifs courants	12	1.628	-12.927
Autres produits		1.137	1.245
Autres charges	13	-11.421	-12.642
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		4.635	4.536
Résultat avant impôts		109.943	55.857
Impôts		-1.566	601
Résultat de l'exercice		108.377	56.458
Part du groupe dans le résultat		108.377	56.458
<i>Résultat par action (Euro)</i>		<i>3,1324</i>	<i>1,6227</i>
<i>Résultat dilué par action (Euro)</i>		<i>3,0783</i>	<i>1,5999</i>

Etat consolidé des produits et charges comptabilisés

	<u>1er semestre</u>	<u>1er semestre</u>
Milliers d'euros	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Résultat de la période	108.377	56.458
Actifs financiers disponibles à la vente	12.104	82.679
Part des entreprises mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global	-336	543
Autres éléments	-137	938
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	11.631	84.160
Total des produits et charges comptabilisés	120.008	140.618
Attribuable aux actionnaires de la société-mère	120.008	140.618

ETAT CONSOLIDE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Milliers d'euros	Capital	Primes d'émissions	Réserves	Actions propres	Réévaluation des actifs non courants	PART DU GROUPE	Intérêts minoritaires	TOTAL
Soldes au 31.12.09	79.735	4.420	2.434.820	-48.637	947.401	3.417.739	6.126	3.423.865
Résultat du semestre			56.458			56.458		56.458
Distribution du résultat			-62.007			-62.007		-62.007
Mouvements des actions propres				-3.043		-3.043		-3.043
Gains et pertes nets sur actifs non courants non comptabilisés au compte de résultats					82.679	82.679		82.679
Part des entreprises mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global			543			543		543
Autres			1.061			1.061		1.061
Variation des intérêts minoritaires						0	-6.126	-6.126
Soldes au 30.06.10	79.735	4.420	2.430.875	-51.680	1.030.080	3.493.430	0	3.493.430
Soldes au 31.12.10	79.735	4.420	2.515.107	-57.876	1.165.590	3.706.976	0	3.706.976
Résultat du semestre			108.377			108.377		108.377
Distribution du résultat			-65.793			-65.793		-65.793
Couverture de change					5.320	5.320		5.320
Mouvements des actions propres			1.459	-13.075		-11.616		-11.616
Gains et pertes nets sur actifs non courants non comptabilisés au compte de résultats					7.815	7.815		7.815
Part des entreprises mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global			-336		-1.031	-1.367		-1.367
Autres			-137			-137		-137
Soldes au 30.06.11	79.735	4.420	2.558.677	-70.951	1.177.694	3.749.575	0	3.749.575

ETAT CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE (milliers d'euros)

	<u>Annexes</u>	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	7	221.851	295.887
Dividendes		52.833	51.700
Produits d'intérêts		7.620	6.709
Charges d'intérêts		-428	-640
Acquisitions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		-20.127	-36.684
Cessions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		34.593	9.375
Cessions de dérivés		0	48
Acquisitions/cessions d'autres actifs financiers courants		6.250	12.783
Autres encaissements courants		1.002	1.317
Frais administratifs et divers		-10.035	-11.632
Impôts nets		1.473	1.423
<u>Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles</u>		<u>73.181</u>	<u>34.399</u>
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-84	-159
Cessions d'immobilisations corporelles		0	5
Acquisitions d'actifs financiers non courants		-160.562	-143.444
Cessions d'actifs financiers non courants		129.265	53.750
Acquisition de participations mises en équivalence		-1.511	0
Variations des autres actifs non courants		190	242
<u>Flux de trésorerie résultant des activités d'investissement</u>		<u>-32.702</u>	<u>-89.606</u>
Acquisitions d'actions propres		-13.337	-7.209
Distribution de résultat		-63.030	-59.244
Variations des dettes financières	7	-16.058	54.295
Divers		0	0
<u>Flux de trésorerie résultant des activités de financement</u>		<u>-92.425</u>	<u>-12.158</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	7	169.905	228.522

1. Déclaration de conformité et principes comptables

La Sofina est une société anonyme de droit belge dont le siège est situé rue de l'Industrie, 31 à 1040 Bruxelles.

Les états financiers consolidés intermédiaires du groupe Sofina au 30 juin 2011 ont été établis en conformité avec les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne, ainsi que les interprétations publiées par l'International Financial Reporting Interpretations Committee de l'IASB (IFRIC).

Les états financiers consolidés au 30 juin 2011 sont conformes à l'IAS 34 - Information Financière Intermédiaire.

Les comptes intermédiaires n'incluent pas toute l'information requise dans des états financiers complets. Par conséquent, ils doivent être lus en tenant compte de l'information donnée dans le rapport sur les comptes consolidés établis au 31 décembre 2010.

Principes comptables

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1er janvier 2011 n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés. Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur en 2011 n'ont pas été adoptés par anticipation par le groupe.

Aucune modification n'a été apportée aux principes comptables par rapport à ceux qui ont été utilisés pour l'établissement des derniers comptes consolidés établis au 31 décembre 2010.

Principaux taux de change

- taux de clôture :	1 USD = 1,4453 €
	1 GBP = 0,9025 €
	1 CHF = 1,2071 €
- taux moyen :	1 GBP = 0,8773 €

2. Périmètre de consolidation et entreprises mises en équivalence

Le groupe a acquis la totalité des titres non possédés dans les sociétés Advent Management Belgium et Sofindev. Celles-ci ont été réintégrées dans le périmètre de consolidation, ne générant pas d'impact significatif.

3. Variations saisonnières

Les revenus perçus sous forme de dividendes sont généralement plus élevés lors du premier semestre de l'exercice que lors du second semestre.

4. Entreprises mises en équivalence (milliers d'euros)

	<u>Bowers & Wilkins</u>	<u>Sylve Invest</u>	<u>Sofindev III</u>	<u>Total</u>
Valeur de mise en équivalence au 31 décembre 2010	7.340	132.935	8.083	148.358
Quote-part dans le résultat	1.280	3.382	-27	4.635
Variation des réserves de réévaluation			-1.031	-1.031
Variation du pourcentage d'intérêts			-2.596	-2.596
Augmentation de capital			4.523	4.523
Autres variations	<u>-340</u>	<u>40</u>	<u>-318</u>	<u>-618</u>
Valeur de mise en équivalence au 30 juin 2011	8.280	136.357	8.634	153.271

5. Autres immobilisations financières (milliers d'euros)

<u>Participations (titres disponibles à la vente)</u>	1er semestre	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valeur nette en début de période	3.174.849	2.834.238
Entrées de la période	153.625	257.112
Sorties de la période	-162.008	-113.693
Variations des plus-values latentes :		
- Dotations	37.936	245.613
- Reprises en résultat	-30.028	-48.457
Variations des dépréciations enregistrées au compte de résultats	15.804	36
Valeur nette en fin de période (1)	<u>3.190.178</u>	<u>3.174.849</u>

Les principaux mouvements d'acquisition concernent International Power, Touax et des fonds de private equity.

Les principaux mouvements de sortie concernent Delhaize, GDF-Suez, Landis & Gyr, Total et le portefeuille de private equity.

Créances (titres disponibles à la vente)

Valeur nette en début de période	125.557	114.755
Entrées de la période	9.261	20.340
Sorties de la période	-1.055	-20.247
Variations des plus-values latentes :		
- Dotations		12.088
Variation des dépréciations enregistrées au compte de résultat		-489
Variation des intérêts courus non échus	1.287	-890
Valeur nette en fin de période (2)	<u>135.050</u>	<u>125.557</u>
Autres créances (3)	2	2
Valeur nette (1) + (2) + (3)	3.325.230	3.300.408

6. Actifs financiers courants (milliers d'euros)

	1er semestre	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Placements	82.394	101.916
Dérivés	4.190	2.939
Autres actifs financiers courants	75.362	3.978
Actifs financiers courants en fin de période	161.946	108.833

Les autres créances comprennent principalement les sommes à percevoir suite à des cessions d'actions.

7. Trésorerie et endettement (milliers d'euros)

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des soldes bancaires, des fonds en caisse et des placements dans des instruments de marché monétaire à 3 mois maximum.

	1er semestre 2011	2010
Banques et caisses	9.092	11.530
Placements à court terme	160.531	210.292
Intérêts courus	282	29
Trésorerie et équivalents de trésorerie	169.905	221.851
Dettes financières	-69.199	-84.867

8. CAPITAL (milliers d'euros)

	Capital		Actions propres	
	nombre d'actions	montant	nombre d'actions	montant de capital détenu
Soldes au 31.12.10	35.500.000	79.735	850.431	1.910
Mutations de la période			187.194	421
Soldes au 30.06.11	35.500.000	79.735	1.037.625	2.331

Le capital souscrit et entièrement libéré est constitué d'actions ordinaires sans désignation de valeur nominale. Les propriétaires d'actions ordinaires ont le droit de recevoir des dividendes et ont droit à une voix par action aux assemblées générales des actionnaires de la société. Le dividende net au titre de l'exercice 2010, payé en 2011, était de 1,39 € par action.

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

	2011	2010
Fournisseurs	720	560
Dettes sociales	954	1.458
Dettes financières (à plus de 3 mois)	5.321	5.401
Dettes financières diverses	1.397	834
Dividendes à payer	3.024	1.982
Taxes et impôts divers	55	139
	11.471	10.374

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

	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Intérêts perçus sur actifs non courants	6.530	5.412
Intérêts perçus sur actifs courants	865	946
Intérêts bonifiés aux banques	-427	-579
Intérêts divers	-1	-61
Produits et charges d'intérêt	6.967	5.718

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

Les plus-values transférées en résultat et les reprises de dépréciations ont principalement été réalisées lors de cessions de titres Delhaize, GDF-Suez, Landis & Gyr et Total.

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 les titres Areva et sur des actifs de private equity.

<u>Résultats dus à des ventes d'actifs non courants :</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Plus-values et moins-values latentes transférées en résultat	29.252	25.957
Plus-values et moins-values réalisées	-154	-4.724
Reprises de dépréciations durables	24.373	1.518
Sous-total	53.471	22.751
<u>Résultats non dus à des ventes :</u>		
Dépréciations durables-dotations nettes	-5.081	-4.324
Ecart de change	-730	-208
Résultat des immobilisations corporelles	3	9
Total	<u>47.663</u>	<u>18.228</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Résultat sur placements de trésorerie	-5.057	13.016
Résultat sur dérivés	1.251	-720
Résultat de change	5.696	-25.492
Divers	-262	268
	<u>1.628</u>	<u>-12.928</u>

Le résultat sur placements de trésorerie est quasi exclusivement constitué de gains et pertes sur des actifs et passifs évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultats.

Le résultat négatif, au premier semestre de l'exercice 2010, provient de la perte de change relative, en grande partie, à un emprunt de 100 millions de dollars américains. Cette perte a été compensée par le gain de change sur le portefeuille de private equity dénominé en dollars américains et comptabilisé dans les plus-values latentes sur immobilisations financières. Depuis le second semestre 2010, cette opération de couverture porte sur un ensemble bien déterminé de fonds de private equity libellés en dollars, de sorte qu'elle peut être qualifiée de parfaite. Le résultat de change sur les fonds de private equity est, depuis lors, transféré en compte de résultat où il annule le résultat de change sur l'emprunt en dollars.

13. Autres charges

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

[14. Montants souscrits non appelés \(milliers d'€\)](#)

Immobilisations financières, montants souscrits non appelés

	1er semestre 2011		2010	
	Devise	€	Devise	€
EUR	83.094	83.094	61.970	61.970
USD	482.792	334.043	420.281	354.917
GBP	22.303	24.712	22.384	30.342
CHF	1.132	938	3.186	1.957
SEK	532	58	531	58
		442.845		449.244