

Le 27 août 2010 – après 17.30 heures
Information réglementée
Rapport financier semestriel

SOFINA
COMPTES CONSOLIDES
AU 30 JUIN 2010

Rapport de gestion intermédiaire

Le résultat, part du groupe, de la Sofina s'élève pour le semestre clôturé le 30 juin 2010 à € 56,5 Mios, contre € 139,5 Mios pour le premier semestre 2009.

Au cours du premier semestre 2010, la Sofina a pris une participation de 8,6 % 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 la 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). Elle a aussi continué à renforcer ses actifs dans le domaine des fonds de private equity.

La Sofina a également souscrit à une nouvelle émission obligataire réalisée par Landis & Gyr en Suisse.

Au niveau des réalisations du semestre, il y a lieu de mentionner la vente de la moitié des titres Royal Dutch-Shell ainsi que des distributions significatives effectuées par le fonds de private equity français Astorg III, suite à la cession par le fonds de ses participations en Sebia et Geoservices. Dans l'ensemble, par rapport à la même période en 2009, les réalisations de la Sofina ont été moins nombreuses; en conséquence, les résultats nets sur actifs non courants s'établissent à € 18,2 Mios contre € 78,8 Mios l'an dernier.

Les capitaux propres consolidés de la Sofina totalisaient € 3,5 milliards au 30 juin 2010 contre € 3,4 milliards au 31 décembre 2009, soit respectivement € 100,72 et € 98,43 par action sur base de 34.687.169 actions en circulation au 30 juin 2010 et 34.784.745 au 31 décembre 2009. Cette hausse résulte de la bonne tenue de l'ensemble des participations de la société, à l'exception de GDF-Suez dont le cours de bourse a fortement fléchi sur la période.

Au 30 juin 2010, suite à l'acquisition de 97.576 titres sur le semestre, la Sofina possédait 812.831 actions propres, à comparer aux 715.255 actions propres détenues au 31 décembre 2009.

L'Assemblée générale du 6 mai 2010 a décidé la mise en paiement d'un dividende net de € 1,31 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 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 est soumise aux modifications éventuelles 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.

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.

Déclaration du Commissaire

« Nous avons procédé à l'examen limité du bilan consolidé, de l'état consolidé du résultat, de l'état consolidé des variations des capitaux propres, de l'état consolidé des flux de trésorerie et des annexes du GROUPE SOFINA pour le semestre clôturé au 30 juin 2010. Ces informations financières intermédiaires consolidées ont été établies sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires consolidées sur base de notre examen limité.

Les informations financières intermédiaires consolidées ont été préparées conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union européenne.

Nos travaux ont été effectués en conformité avec la recommandation de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises relative à la mise en œuvre d'un examen limité. Nos contrôles ont principalement consisté en l'analyse, la comparaison et la discussion des informations comptables et financières intermédiaires qui nous ont été communiquées et ont donc été moins étendus qu'un contrôle plénier des comptes annuels consolidés. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires consolidées.

Notre examen limité n'a pas révélé d'éléments qui nécessiteraient des corrections significatives des informations financières intermédiaires consolidées pour le semestre clôturé au 30 juin 2010 établies conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union européenne ».

Jean-Louis Servais.
Commissaire

Déclaration des personnes responsables

Richard Goblet d'Alviella et Harold Boël, Administrateurs Délégués 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>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<u>ACTIF</u>			
ACTIFS NON COURANTS		3.302.262	3.111.800
Immobilisations corporelles		18.283	18.550
Entreprises mises en équivalence	4	142.417	141.965
Autres immobilisations financières	5	3.141.186	2.950.338
Autres débiteurs non courants		13	252
Impôts différés		363	695
ACTIFS COURANTS		359.763	417.664
Actifs financiers courants	6	123.665	113.236
Autres débiteurs courants		875	947
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	228.522	295.887
Impôts		6.701	7.594
TOTAL DE L'ACTIF		3.662.025	3.529.464
<u>PASSIF</u>			
CAPITAUX PROPRES		3.493.430	3.423.865
Capital	8	79.735	79.735
Primes d'émission		4.420	4.420
Réserves		3.409.275	3.333.584
Intérêts minoritaires		0	6.126
PASSIFS NON COURANTS		3.351	3.407
Provisions non courantes		191	191
Impôts différés		3.160	3.216
PASSIFS COURANTS		165.244	102.192
Provisions courantes		0	159
Dettes financières courantes	7	142.752	88.457
Fournisseurs et autres créditeurs courants	9	21.953	12.689
Impôts		539	887
TOTAL DU PASSIF		3.662.025	3.529.464

Comptes de résultats consolidés

	<u>Annexes</u>	<u>1er semestre</u>	<u>1er semestre</u>
Milliers d'euros		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Dividendes		51.699	59.756
Produits d'intérêts	10	6.358	4.442
Charges d'intérêts	10	-640	-945
Résultat net sur actifs non courants	11	18.228	78.800
Résultat net sur actifs courants	12	-12.927	7.548
Autres produits		1.245	1.008
Autres charges	13	-12.642	-10.106
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		4.536	3.271
Résultat avant impôts		55.857	143.775
Impôts		601	-4.344
Résultat de l'exercice		56.458	139.431
Intérêts minoritaires			29
Part du groupe dans le résultat		56.458	139.460
<i>Résultat par action (Euro)</i>		<i>1,6227</i>	<i>4,0174</i>
<i>Résultat dilué par action (Euro)</i>		<i>1,5999</i>	<i>3,9609</i>

Etat consolidé des produits et charges comptabilisés

	<u>1er semestre</u>	<u>1er semestre</u>
Milliers d'euros	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Résultat de la période	56.458	139.459
Actifs financiers disponibles à la vente	82.679	-210.786
Part des entreprises mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global	543	1.265
Autres éléments	938	965
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	84.160	-208.556
Total des produits et charges comptabilisés	140.618	-69.097
Attribuable aux intérêts minoritaires		-2.064
Attribuable aux actionnaires de la société-mère	140.618	-67.033

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 31.12.08	79.735	4.420	2.347.059	-62.402	865.431	3.234.244	9.437	3.243.681
Résultat de l'exercice			139.460			139.460	-29	139.431
Distribution du résultat			-59.860			-59.860		-59.860
Mouvements des actions propres			-46.639	24.107		-22.531		-22.531
Gains et pertes nets sur actifs non courants non comptabilisés au compte de résultats					-210.786	-210.786		-210.786
Part des entreprises mises en équivalence dans les autres éléments du résultat global			1.265			1.265		1.265
Autres			965			965		965
Variation des intérêts minoritaires			2.063			2.063	-2.063	0
Soldes au 30.06.09	79.735	4.420	2.384.313	-38.295	654.645	3.084.819	7.345	3.092.164
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 de l'exercice			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

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

	<u>Annexes</u>	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	7	295.887	210.326
Dividendes		51.700	30.235
Produits d'intérêts		6.709	4.045
Charges d'intérêts		-640	-945
Acquisitions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		-36.684	-43.170
Cessions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		9.375	144.411
Acquisitions/cessions nettes de dérivés		48	10.227
Acquisitions/cessions nettes d'autres actifs financiers courants		12.783	27.827
Autres encaissements courants		1.317	1.719
Frais administratifs et divers		-11.632	-6.933
Impôts nets		1.423	733
<u>Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles</u>		<u>34.399</u>	<u>168.148</u>
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-159	-4.771
Cessions d'immobilisations corporelles		5	0
Acquisitions d'actifs financiers non courants		-143.444	-145.736
Cessions d'actifs financiers non courants		53.750	237.585
Variations des autres actifs non courants		242	-48
<u>Flux de trésorerie résultant des activités d'investissement</u>		<u>-89.606</u>	<u>87.031</u>
Acquisitions/Cessions d'actions propres		-7.209	-22.531
Distribution de résultat		-59.244	-59.973
Variations des dettes financières	7	54.295	-84.876
Divers		0	5.768
<u>Flux de trésorerie résultant des activités de financement</u>		<u>-12.158</u>	<u>-161.612</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	7	228.522	303.892

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 comptes consolidés intermédiaires du groupe Sofina au 30 juin 2010 ont été établis en conformité avec les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

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 2009.

Principes comptables

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 2009.

2. Périmètre de consolidation et entreprises mises en équivalence

Les sociétés Advent Management Belgium et Sofindev sont devenues des entités non significatives et elles ont été exclues du périmètre de consolidation. Il en est de même pour la société Sofindev II à laquelle la méthode de la mise en équivalence n'est plus appliquée.

Ces entreprises ont été transférées dans le portefeuille de participations où elles sont évaluées à leur juste valeur.

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 2009	5.586	125.465	6.578	137.629
Quote-part dans le résultat	1.302	3.270	-36	4.536
Variation des réserves de réévaluation			619	619
Variation du pourcentage d'intérêts		-826		-826
Autres variations	<u>958</u>	<u>44</u>	<u>-543</u>	<u>459</u>
Valeur de mise en équivalence au 30 juin 2010	7.846	127.953	6.618	142.417

5. Autres immobilisations financières (milliers d'euros)

<u>Participations (titres disponibles à la vente)</u>	1er semestre	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Valeur nette en début de période	2.834.238	2.693.651
Entrées de la période	152.474	262.503
Sorties de la période	-53.105	-305.480
Variations des plus-values latentes :		
- Dotations	103.453	200.561
- Reprises en résultat	-25.957	-88.691
Dépréciations enregistrées au compte de résultats	-4.324	71.694
Autres variations	5.508	0
Valeur nette en fin de période	<u>3.012.287</u>	<u>2.834.238</u>

Les principaux mouvements d'acquisition concernent Oberthur (nouvel investissement) et des fonds de private equity.

Les principaux mouvements de sortie concernent le portefeuille de private equity et la cession d'une partie des titres Royal Dutch-Shell.

Créances (titres disponibles à la vente)

Valeur nette en début de période	116.100	90.616
Entrées de la période	15.165	93.047
Sorties de la période	-5.362	-59.399
Variations des plus-values latentes :		
- Dotations	4.564	-8.502
- Reprises en résultat	0	-2.518
Variation des dépréciations enregistrées au compte de résultat		-1.090
Variation des intérêts courus non échus	-224	2.601
Valeur nette en fin de période (1)	<u>130.243</u>	<u>114.755</u>
Autres créances (2)	-1.345	1.345
Valeur nette (1) + (2)	128.898	116.100

Le mouvement d'entrée principal est dû à un renforcement de l'investissement obligataire en Landis & Gyr.

6. Actifs financiers courants (milliers d'euros)

	1er semestre	
	2010	2009
Placements	119.148	77.758
Dérivés	3.143	3.910
Autres actifs financiers courants	1.375	31.568
Actifs financiers courants en fin de période	123.666	113.236

La diminution de valeur des autres actifs financiers courants provient du remboursement de créances sur des entreprises liées non consolidées.

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	
	2010	2009
Banques et caisses	29.765	21.639
Placements à court terme	198.757	274.248
Trésorerie et équivalents de trésorerie	228.522	295.887
Dettes financières	-142.752	-88.456

Les placements à court terme ont diminué et l'endettement bancaire a augmenté suite aux acquisitions de titres.

8. CAPITAL (milliers d'euros)

	Capital		Actions propres	
	nombre d'actions	montant	nombre d'actions	montant de capital détenu
Soldes au 31.12.09	35.500.000	79.735	715.255	1.607
Mutations de la période			97.576	219
Soldes au 30.06.10	35.500.000	79.735	812.831	1.826

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 2009, payé en 2010, était de 1,31 € par action.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Dettes financières diverses	21.843	11.954
Autres créiteurs courants	110	735
	<hr/> 21.953	<hr/> 12.689

L'augmentation de ce poste s'explique principalement par des achats de titres à liquider au 30/06/10

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

	1er semestre <u>2010</u>	1er semestre <u>2009</u>
Intérêts perçus sur actifs non courants	5.412	2.565
Intérêts perçus sur actifs courants	946	1.877
Intérêts bonifiés aux banques	-579	-920
Intérêts divers	-61	-25
	<hr/> 5.718	<hr/> 3.496

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

Les principales plus-values ont été réalisées lors de cessions de titres Royal Dutch 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 Enel et sur des fonds de private equity.

Résultats dus à des ventes d'actifs non courants :

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Plus-values et moins-values latentes transférées en résultat	25.957	86.087
Plus-values et moins-values réalisées	-4.724	17.572
Dépréciations durables	1.518	1.682
	<hr/> 22.751	<hr/> 105.341

Résultats non dus à des ventes :

Dépréciations durables-dotations nettes	-4.324	-26.499
Ecart de change	-208	-45
Résultat des immobilisations corporelles	9	3
	<hr/> 18.228	<hr/> 78.800

Total

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

	2010	2009
Résultat sur placements de trésorerie	13.016	7.489
Résultat sur dérivés	-720	-5.729
Résultat de change	-25.492	4.695
Divers	268	1.093
	<hr/>	<hr/>
	-12.928	7.548

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 dénommé en dollars américains et comptabilisé dans les plus-values latentes sur immobilisations financières. Au second semestre, il est envisagé d'adapter la comptabilisation de cette opération de couverture.

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 2010		2009	
	Devise	€	Devise	€
EUR	61.970	61.970	67.820	67.820
USD	420.281	354.917	485.402	336.944
GBP	22.384	30.342	27.435	30.892
CHF	3.186	1.957	2.991	2.016
SEK	531	58	595	58
		<hr/>		<hr/>
		449.244		437.730