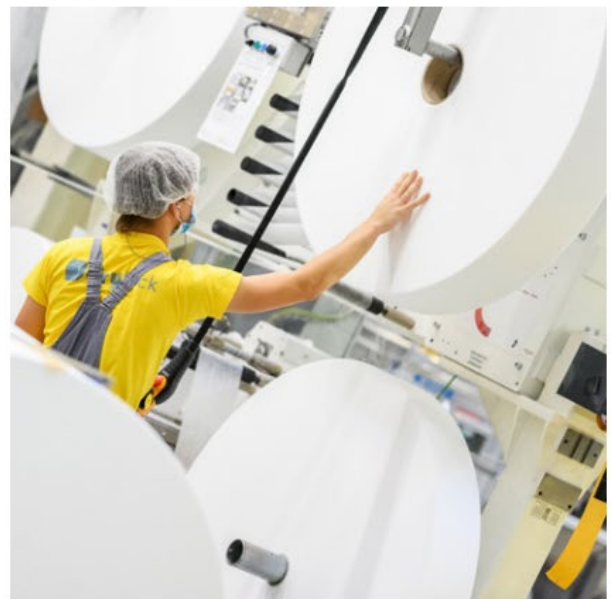
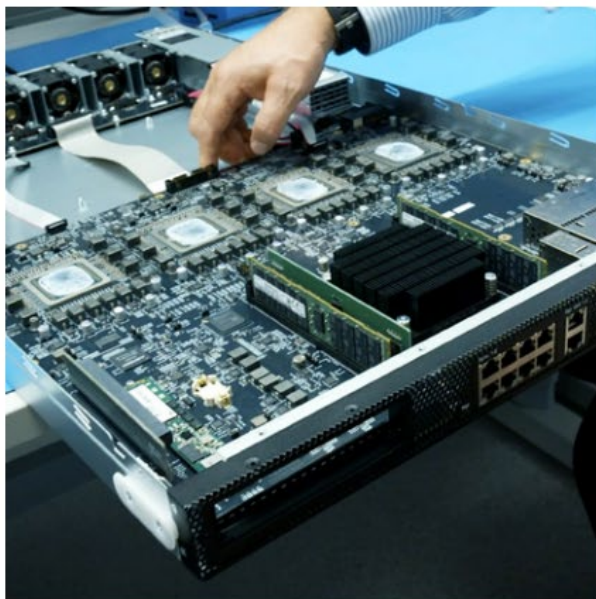


RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2022



SOFINA

Purpose & Patience

Notre mission

Accompagner des entrepreneurs et des familles en soutenant leurs projets de croissance par l'apport de conseils et de capital patient.

NOTRE RAISON D'ÊTRE EST DE CRÉER DE LA VALEUR AVEC UNE EMPREINTE HUMAINE

Nous croyons que l'esprit d'entreprise qui caractérise de nombreuses entreprises familiales et sociétés en croissance est une source de progrès. En soutenant ces entrepreneurs et acteurs de changement, nous entendons contribuer à la croissance, au développement et à l'innovation au niveau mondial.

NOUS PENSONS QUE LES ENTREPRENEURS QUI RÉUSSISSENT DOIVENT ÊTRE COMPÉTITIFS SUR UN MARCHÉ MONDIALISÉ

Notre mission est d'apporter du capital patient, de l'expertise et des conseils à des sociétés en croissance dirigées par des entrepreneurs et des familles, et de les soutenir en tant que partenaire à long terme avec un horizon que peu d'autres investisseurs peuvent égaler.

NOTRE PATRIMOINE ET NOTRE CULTURE D'ENTREPRISE NOUS DISTINGUENT

Les relations humaines sont au cœur de ce que nous faisons. Tous nos investissements racontent des histoires de valeurs partagées, d'amitiés et de projets ambitieux avec des entrepreneurs talentueux et leur management. En suivant ces principes, nous aspirons à être le partenaire d'investissement privilégié de tous ceux qui partagent nos convictions et notre vision.

Informations clés pour les actionnaires

Calendrier financier

6 septembre 2022	Rapport financier semestriel 2022
Janvier 2023	Newsletter #11
30 mars 2023	Rapport annuel 2022
4 mai 2023	Assemblée Générale Ordinaire
Juillet 2023	Newsletter #12
5 septembre 2023	Rapport financier semestriel 2023

Visitez notre site web

Des informations supplémentaires sont disponibles sur notre site web (www.sofinagroup.com), comme :

- Les Rapports financiers
- Une description de notre stratégie (y compris notre stratégie ESG)
- Une description de nos investissements
- Un aperçu de nos équipes
- Notre Corporate Brochure

Contact investisseurs et presse

Wauthier de Bassompierre
Tél. : +32 2 551 06 11
E-mail : info@sofinagroup.com

Sommaire

- Aperçu ⁽¹⁾
- Chiffres-clés ⁽¹⁾
- Événements marquants ⁽¹⁾
- Styles d'investissement
- Secteurs cibles
- ESG ⁽¹⁾
- États financiers intermédiaires consolidés et résumés au 30 juin 2022
- Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
- Rapport du commissaire
- Lexique
- Personne responsable ⁽¹⁾

Avant-propos

Ce Rapport financier semestriel a été remanié pour offrir une meilleure expérience de lecture, conformément à l'évolution de nos rapports externes au cours des dernières années. Le Rapport de gestion a été remplacé par l'Aperçu, les Chiffres-clés, les Événements marquants et ESG dans le but de fournir un aperçu rapide de l'essentiel. Les Annexes aux états financiers comprennent désormais des données supplémentaires sur l'évolution de nos activités et la concentration du portefeuille. Ce Rapport actualisé s'inscrit dans le cadre de nos efforts continus pour fournir aux investisseurs les informations nécessaires à la compréhension de notre portefeuille et de l'évolution, des défis et des opportunités de notre activité.

(1) Sections formant le Rapport de gestion.

Aperçu



UNE SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT
SOUS GESTION ET CONTRÔLE
FAMILIAUX

QUATRE SECTEURS CIBLES



BIENS ET SERVICES DE CONSOMMATION



TRANSFORMATION DIGITALE



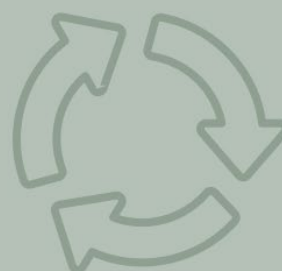
ÉDUCATION



SOINS DE SANTÉ

3

STYLES D'INVESTISSEMENT
COMPLÉMENTAIRES



SOFINA DIRECT

30%

DES FONDS PROPRES ⁽¹⁾

INVESTISSEMENTS MINORITAIRES
À LONG TERME

19%

DES FONDS PROPRES ⁽¹⁾

SOFINA CROISSANCE - INVESTISSEMENTS DANS
DES ENTREPRISES À FORTE CROISSANCE

SOFINA FONDS PRIVÉS

51%

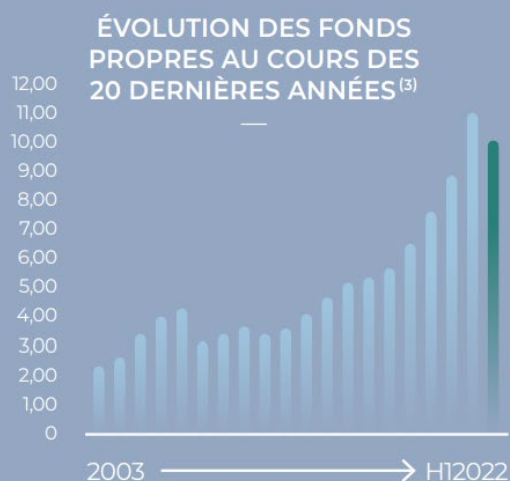
DES FONDS PROPRES ⁽¹⁾

INVESTISSEMENTS DANS DES FONDS
DE CAPITAL-RISQUE ET DE CAPITAL-
DÉVELOPPEMENT

(1) Sur la base du portefeuille en transparence au 30 juin 2022.

9,9 MDS EUR

FONDS PROPRES ⁽²⁾



3

RÉGIONS

ÉTATS-UNIS

EUROPE

ASIE



BUREAUX EN BELGIQUE, AU
LUXEMBOURG ET À SINGAPOUR

FONDÉE IL Y A

+120 ANS



34

PROFESSIONNELS DE
L'INVESTISSEMENT AU TRAVERS
DE NOS 3 BUREAUX

(2) Au 30 juin 2022.

(3) Les données comptables au 31 décembre sont établies selon les normes IFRS depuis l'exercice clos le 31 décembre 2004. Les fonds propres pour les exercices antérieurs à 2004 correspondent à la valeur estimative du patrimoine au 31 décembre. Pour 2022, les données financières sont établies selon les normes IFRS au 30 juin. Les données de 2016 et 2017 ont été retraitées selon la norme IAS 28, §18 de sorte que les fonds propres sont comparables à ceux des années suivantes, tels qu'établis sous le statut d'Entité d'Investissement.

Chiffres-clés

Nous regroupons désormais les deux styles d'investissement au travers desquels le groupe Sofina détient directement des actions dans des sociétés du portefeuille ou en est actionnaire par l'intermédiaire d'un véhicule de syndication, à savoir les Investissements minoritaires à long terme et Sofina Croissance, sous une nouvelle appellation commune : **Sofina Direct**.

Cette nouvelle dénomination est l'alter ego de **Sofina Fonds Privés** où notre implication repose sur la construction de partenariats à long terme avec des Gestionnaires externes soigneusement sélectionnés.

Sofina Direct et Sofina Fonds Privés se complètent mutuellement et nous permettent de combiner les connaissances et réseaux liés aux écosystèmes de croissance et d'innovation dans nos secteurs et zones géographiques cibles.

APERÇU SEMESTRIEL

	30/06/2022	31/12/2021
Fonds propres (en millions EUR)	9.875	11.354
Fonds propres par action (en EUR) ⁽¹⁾	294,95	337,86
Loan-to-value en transparence (en %)	-0,0%	-2,9%

	1 ^{ER} SEMESTRE 2022	1 ^{ER} SEMESTRE 2021
Résultat net (part du groupe) (en millions EUR)	-1.336	1.600
Résultat net (part du groupe) par action (en EUR) ⁽²⁾	-39,80	47,52

Pour rappel, l'Assemblée Générale Ordinaire du 5 mai 2022 a décidé de verser un dividende brut de 3,128571 EUR par action.

BILAN EN TRANSPARENCE ⁽³⁾

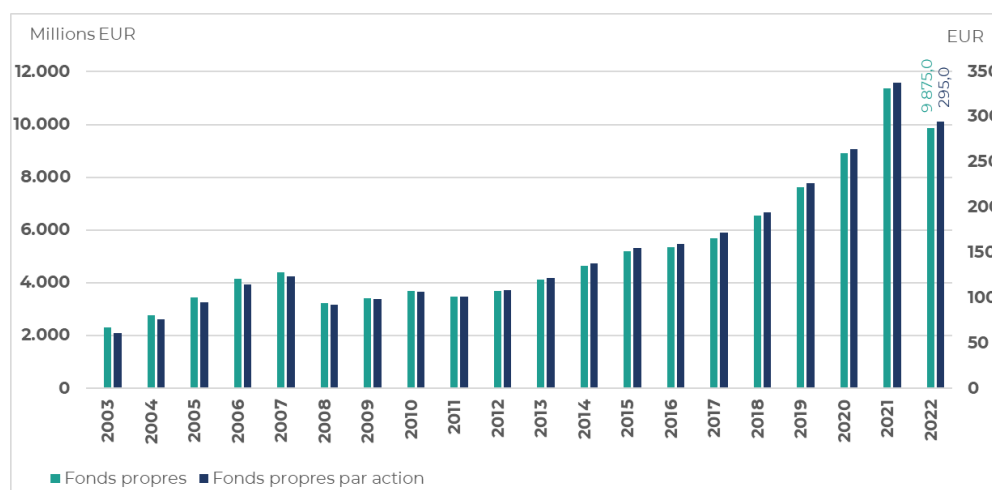
	en milliers EUR			
BILAN EN TRANSPARENCE	30/06/2022	% DES FONDS PROPRES	31/12/2021	% DES FONDS PROPRES
Portefeuille d'investissement	9.847.761	100%	11.063.415	97%
Sofina Direct	4.788.192	49%	5.810.894	51%
Investissements minoritaires à long terme	2.898.989	30%	3.884.345	34%
Sofina Croissance	1.889.203	19%	1.926.549	17%
Sofina Fonds Privés	5.059.569	51%	5.252.521	46%
Cash net	124	0%	319.082	3%
Cash brut	695.237	7%	1.048.594	9%
Dettes financières	-695.113	-7%	-729.512	-6%
Autres	27.071	0%	-28.156	0%
FONDS PROPRES	9.874.956	100%	11.354.341	100%

(1) Calcul basé sur le nombre d'actions en circulation (33.479.972 actions au 30 juin 2022 et 33.607.072 actions au 31 décembre 2021).

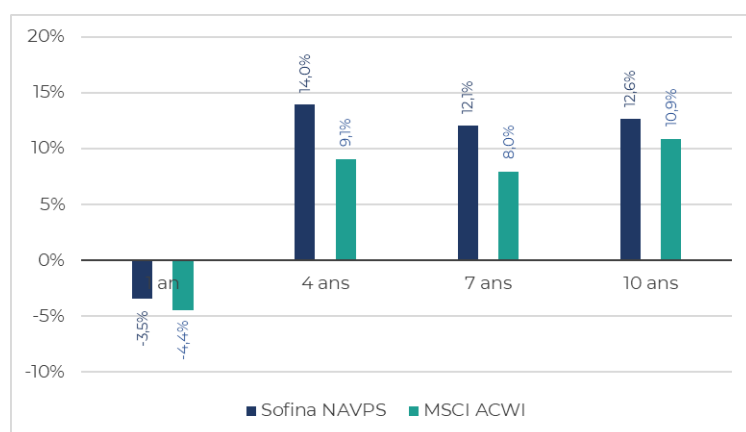
(2) Calcul basé sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation (33.565.782 actions au 30 juin 2022 et 33.678.993 actions au 30 juin 2021).

(3) Sur la base du portefeuille en transparence (voir point 2.1 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés). Pour une définition des différents termes utilisés, cf. le Lexique à la fin du présent Rapport financier semestriel.

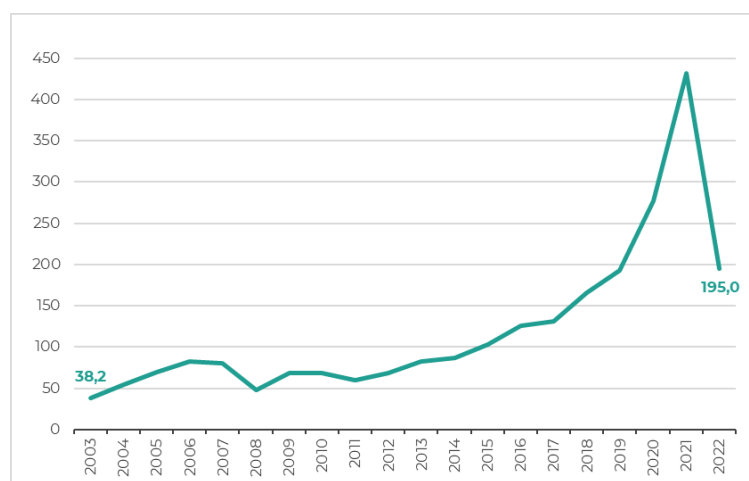
ÉVOLUTION DES FONDS PROPRES SUR LES 20 DERNIÈRES ANNÉES ⁽⁴⁾



RENTABILITÉ ANNUELLE MOYENNE ⁽⁵⁾



ÉVOLUTION DU COURS DE BOURSE ⁽⁶⁾ SUR LES 20 DERNIÈRES ANNÉES (EN EUR)



(4) Les données comptables au 31 décembre sont établies selon les normes IFRS depuis l'exercice clos le 31 décembre 2004. Les fonds propres pour les exercices antérieurs à 2004 correspondent à la valeur estimative du patrimoine au 31 décembre. Pour 2022, les données financières sont établies selon les normes IFRS au 30 juin.

Les données de 2016 et 2017 ont été retraitées selon la norme IAS 28, §18 de sorte que les fonds propres sont comparables à ceux des années suivantes, tels qu'établis sous le statut d'Entité d'Investissement.

(5) Pour une définition des différents termes utilisés, cf. le Lexique à la fin du présent Rapport financier semestriel.

(6) Cours de bourse au 31 décembre, excepté pour 2022 qui renvoie au cours de bourse au 30 juin.

LES 10 PRINCIPALES PARTICIPATIONS DE SOFINA DIRECT REPRÉSENTENT 25% DE SES FONDS PROPRES ⁽⁷⁾ ⁽⁸⁾

1	GROUPE PETIT FORESTIER
2	BYJU'S
3	COGNITA
4	SC CHINA CO-INVESTMENT 2016-A
5	CAMBRIDGE ASSOCIATES
6	BIOMÉRIEUX
7	DRYLOCK TECHNOLOGIES
8	VERSE INNOVATION
9	NUXE
10	MÉRIEUX NUTRISCIENCES

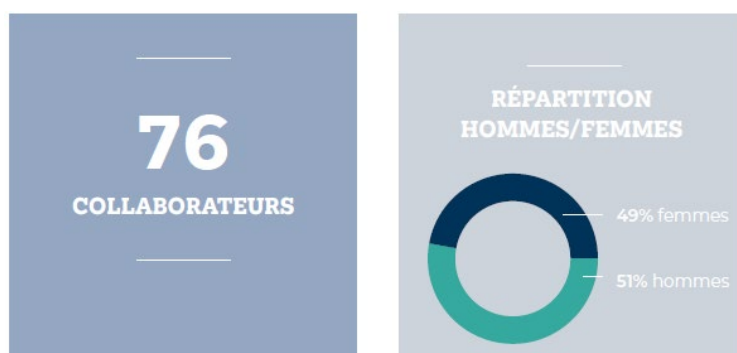
LES 10 PRINCIPAUX GESTIONNAIRES DE SOFINA FONDS PRIVÉS REPRÉSENTENT 26% DE SES FONDS PROPRES ⁽⁷⁾

1	SEQUOIA CAPITAL (US, CHINE & INDE)
2	LIGHTSPEED VENTURE (US, CHINE & INDE)
3	ICONIQ CAPITAL
4	INSIGHT VENTURE PARTNERS
5	BATTERY VENTURES
6	THOMA BRAVO
7	TA ASSOCIATES
8	DST
9	ANDREESSEN & HOROWITZ
10	SPARK CAPITAL

(7) Classées par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2022 (portefeuille en transparence).

(8) Le classement de nos participations Sofina Direct ne tient pas compte des expositions indirectes à ces participations, détenues au travers de certains fonds de Sofina Fonds Privés.

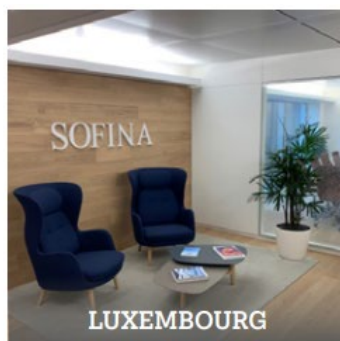
UNE ÉQUIPE DIVERSIFIÉE ET MULTICULTURELLE



16 nationalités



5 nouvelles recrues (équilibre des genres de 60%/40%)
durant le premier semestre au travers de nos 3 bureaux



Événements marquants

APERÇU DES PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS 2022 (JUSQU'AU 6 SEPTEMBRE)

JANVIER

Sofina Croissance a clôturé la deuxième tranche de la vente partielle de sa participation dans **Pine Labs** initiée fin 2021, et a encore augmenté sa participation dans **Vinted** et **MedGenome**.

Vinted

MEDGENOME

FÉVRIER

Nous avons investi dans **Biobest**, un leader mondial de la protection biologique des cultures et de la pollinisation naturelle.



Sofina Croissance a investi dans **Labster**, une société établie au Danemark qui a mis au point la première plateforme mondiale de laboratoires virtuels et de simulations scientifiques, dans **Typeform**, une société espagnole qui a développé une application web basée dans le cloud permettant de concevoir des formulaires en ligne engageants et conversationnels, et a augmenté sa position dans **FORMA**.

MARS

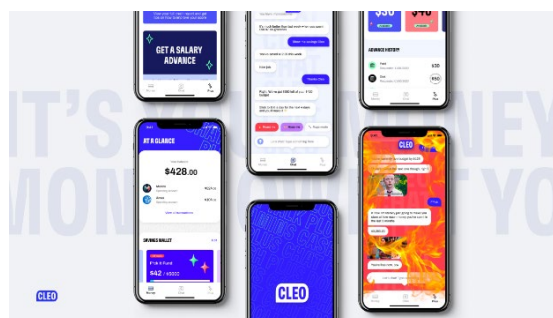
Nous avons conclu la vente de notre participation dans **Hillebrand**.

Sofina a réussi à collecter et à expédier 58 boîtes de fournitures dans le cadre d'une initiative de collecte de fournitures pour l'Ukraine, organisée par **Biotech Dental**, une société du portefeuille de Sofina.



AVRIL

Sofina Croissance a investi dans **Cleo**, une entreprise britannique qui a mis au point une application permettant de renforcer la santé financière des jeunes générations, et dans **Vizgen**, une entreprise américaine spécialisée dans les sciences de la vie, qui se consacre à l'amélioration de la santé humaine par la visualisation spatiale unicellulaire des informations génomiques.



MAI

Sofina Croissance a investi dans **Birdie**, une société certifiée BCorp établie au Royaume-Uni qui a mis au point un logiciel de soins à domicile tout-en-un qui relie les praticiens de la santé, les communautés de soins, les patients et leurs proches afin de garantir les meilleurs résultats en matière de santé, et dans **Skillmatics**, une société indienne qui crée une marque mondiale d'éducation s'adressant directement aux consommateurs pour des jeux d'apprentissage physiques et numériques à prix abordable qui aident les enfants âgés de 1 à 12 ans à développer diverses compétences par le jeu.

Sofina Croissance a également encore augmenté sa participation dans **Mamaearth** et a entièrement cédé sa participation dans **Missfresh**, une plateforme de commerce électronique proposant des produits d'épicerie frais en Chine, où Sofina était un investisseur depuis 2018.

Sofina a soutenu **BEforUkraine**, une association sans but lucratif qui collecte des fonds en Belgique pour acheter des ambulances, les rénover et les équiper en médicaments et en matériel médical, pour ensuite les envoyer en Ukraine où elles sont utilisées comme mini-hôpitaux mobiles. Les employés de Sofina, avec une contribution partielle de l'entreprise, ont financé l'achat de deux ambulances et de leur équipement. Quatre employés ont participé au convoi qui a conduit les ambulances à la frontière ukrainienne. Après cette première livraison, deux camions frigorifiques ont également été envoyés en Ukraine après avoir été remis en état grâce au parrainage de Sofina, de ses actionnaires familiaux et du **Groupe Petit Forestier**, une société du portefeuille de Sofina.



JUIN

Nous avons investi dans **Rohlik**, un leader technologique de l'épicerie en ligne basé en République tchèque, qui met l'accent sur la commodité, l'assortiment et l'approvisionnement local, et dans **CoachHub**, une plateforme en ligne B2B allemande conçue pour fournir un coaching commercial personnalisé à l'échelle mondiale aux moyennes et aux grandes entreprises.



Sofina Croissance a également renforcé sa participation dans **CRED** et **VerSe Innovation**.



JUILLET – AOÛT

Nous avons investi dans **Everdrop**, une marque allemande de produits ménagers et d'hygiène écologiques, dont l'ambition est de rendre un mode de vie durable accessible à travers des produits de la vie quotidienne.



Notre équipe de Singapour a organisé un teambuilding à Bangkok.



Sofina Croissance a participé à une nouvelle augmentation de capital dans la société **MedGenome**.

SOFINA FONDS PRIVÉS

Les marchés privés sont dans une période de transition pour s'adapter à l'environnement de marché volatile. Les inquiétudes macroéconomiques, l'inflation élevée et la hausse des taux d'intérêt ont entraîné la contraction des multiples. Le coût du capital a augmenté, ce qui a affecté l'appétit pour le risque et les évaluations des actifs à forte croissance. Les investissements en phase d'amorçage et de démarrage sont restés actifs, tandis que les investissements en phase avancée et de croissance technologique ont ralenti, étant davantage corrélés aux marchés publics. La valeur de l'exposition de Sofina Fonds Privés aux entreprises technologiques sera affectée à court terme par l'ajustement actuel des prix du secteur sur les marchés publics. Cette tendance devrait toutefois être atténuée par la qualité des sociétés sous-jacentes du portefeuille et la force des thèmes séculaires soutenant leur performance sur un horizon prolongé. Nos Gestionnaires gèrent les sociétés de leur portefeuille afin qu'elles traversent le cycle. Les valorisations et les conditions d'investissement du capital-risque ont commencé à refléter celles des marchés publics, offrant des opportunités aux acteurs patients de l'économie de l'innovation.

Conformément à ses objectifs stratégiques, Sofina a vendu une partie de ses investissements non essentiels dans des fonds par le biais d'une vente secondaire, afin de concentrer son exposition sur les principaux Gestionnaires de capital-risque et de croissance et d'en cristalliser la performance. Une partie de la transaction a été signée à la fin du semestre, le reste ayant été signé après le 30 juin 2022. Au total, environ 7% du portefeuille de Sofina Fonds Privés sera ainsi transféré, principalement dans nos stratégies LBO et secondaires. Les fonds propres reflètent les conditions de cette vente. Nous prévoyons la finalisation de cette cession d'ici le premier semestre 2023.

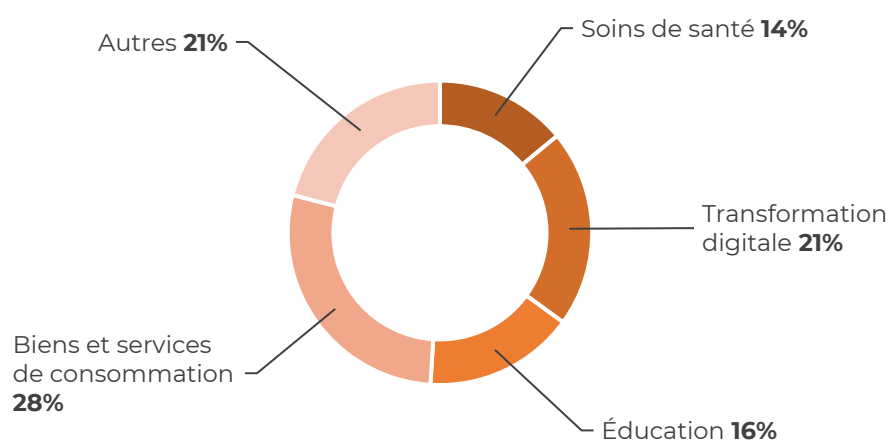
La différence entre les fonds propres de la Newsletter #10 incluant les résultats financiers préliminaires du premier semestre et ceux du présent Rapport semestriel s'élève à 226 millions EUR. Cette diminution s'explique par les ajustements de valorisation de Sofina Fonds Privés en tenant compte des rapports au 30 juin 2022 reçus depuis la publication de la Newsletter #10 le 25 juillet 2022. Plus de 80% de la juste valeur de Sofina Fonds Privés est basée soit sur des rapports au 30 juin 2022, soit sur des valorisations établies sur la base de cours de bourse ou prix de transactions.

Styles d'investissement

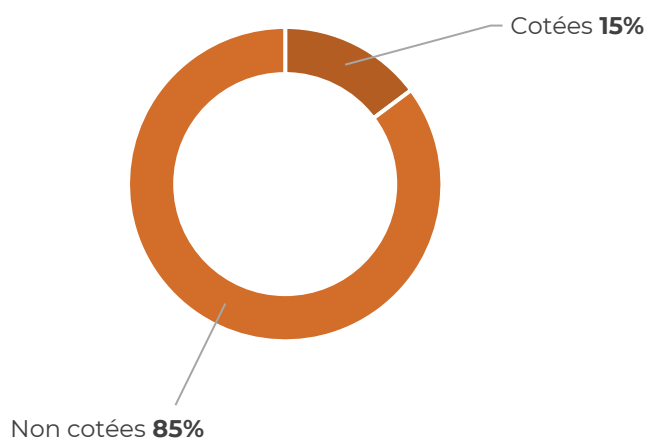
SOFINA DIRECT – DÉTENTION DE PARTS DANS DES SOCIÉTÉS

Répartition du portefeuille en transparence ⁽¹⁾

Par secteur



Entre sociétés cotées et non cotées



(1) Sur la base de la juste valeur des investissements du groupe Sofina au 30 juin 2022 (portefeuille en transparence).

Investissements minoritaires à long terme

			
30% des fonds propres ⁽²⁾	Participations minoritaires dans des sociétés privées et cotées	Sociétés principalement en Europe avec une exposition mondiale	Approche flexible en recherchant un alignement avec nos partenaires
			
Taille d'investissement entre 100 Mio EUR et 300 Mio EUR	En partenariat avec des entrepreneurs et des familles depuis 60 ans	Capital patient et actionnaire de référence ayant un horizon à long terme afin de créer une valeur durable	En tenant compte des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance dans nos décisions d'investissement

Sofina Croissance

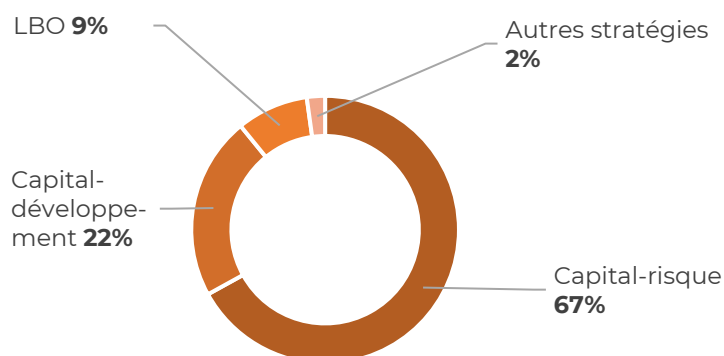
			
19% des fonds propres ⁽²⁾	Participations minoritaires dans des sociétés privées	Priorité donnée aux opportunités d'investissement où des partenaires de confiance sont présents	Secteurs à forte croissance avec une approche globale
			
Taille d'investissement entre 20 Mio EUR et 100 Mio EUR	Premier investissement en 2010	Processus d'investissement transparent et rapide	En tenant compte des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance dans nos décisions d'investissement

(2) Sur la base de la juste valeur des investissements du groupe Sofina au 30 juin 2022 (portefeuille en transparence).

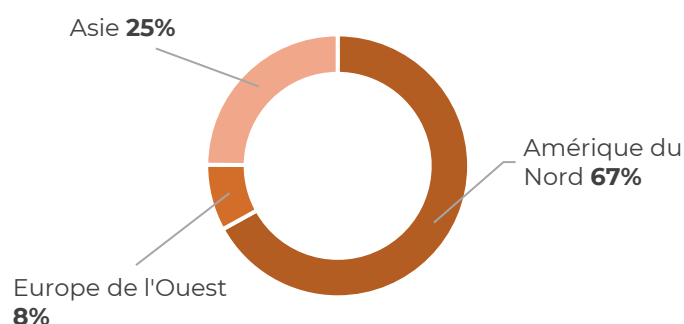
SOFINA FONDS PRIVÉS – INVESTISSEMENTS DANS DES FONDS DE CAPITAL-RISQUE ET DE CAPITAL-DÉVELOPPEMENT

Répartition du portefeuille en transparence ⁽³⁾

Par stratégie



Par géographie



 51% des fonds propres ⁽³⁾	 Principalement des fonds de capital-risque et de capital-développement	 ~80 Gestionnaires clés	 Actifs aux États-Unis, en Asie et en Europe
 Engagement de souscription entre 5 Mio EUR et 50 Mio EUR	 Premiers investissements en 1978	 Partenaire long terme à travers les cycles	 Incorpore les thématiques sociales et environnementales

(3) Sur la base de la juste valeur des investissements du groupe Sofina au 30 juin 2022 (portefeuille en transparence).

Secteurs cibles

SÉLECTION DE SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE AU TRAVERS DE NOS SECTEURS CIBLES

La connaissance des secteurs est primordiale. Nos équipes se concentrent sur nos quatre secteurs de prédilection avec la conviction, en accord avec notre mission, que ces secteurs sont au cœur des enjeux de croissance, de développement et d'innovation au niveau mondial.

Au travers de nos différents styles d'investissement, nous avons acquis une expertise financière et sectorielle significative dans ces domaines. Cette connaissance, associée à l'expérience de nos partenaires dans l'industrie, nous permet de soutenir la croissance des sociétés de notre portefeuille.

 BIENS ET SERVICES DE CONSOMMATION	 TRANSFORMATION DIGITALE	 SOINS DE SANTÉ	 ÉDUCATION
        	        	       	      

ESG

En tant qu'investisseur et propriétaire, l'ambition de Sofina est de devenir un contributeur aux ODD (Objectifs de Développement Durable des Nations Unies), car nous pensons qu'un impact positif sur les communautés et les environnements où les entreprises opèrent sera un moteur croissant de création de valeur durable. Dans ce contexte et selon les résultats de l'examen de la performance ESG du portefeuille Sofina Direct, l'équipe d'investissement de Sofina travaille actuellement avec les équipes du management de ces sociétés de portefeuille sur leurs priorités, objectifs et plans d'action ESG.

Un certain nombre d'investissements récents ont été réalisés dans des entreprises dont les produits ou services contribuent positivement aux ODD des Nations Unies, comme illustré dans le tableau ci-dessous. Sofina a également accueilli dans son portefeuille sa première société B-Corp, **Birdie**.

Par sa gestion durable des cultures, Biobest participe à la préservation de la qualité des sols et des aliments.  	Grâce à ses savons secs à mélanger à la maison, Everdrop réduit considérablement la production de déchets.  
Vizgen contribue à la recherche sur les systèmes biologiques et les maladies grâce à la transcriptomique spatiale.  	En prolongeant la durée de vie des vêtements, Vinted encourage la consommation responsable.  Rohlik adopte un modèle en système fermé et basé sur la circularité en s'approvisionnant localement en nourriture et en la livrant dans des sacs réutilisables avec sa flotte de plus en plus électrique. 
Skillmatics soutient le développement de la petite enfance et l'enseignement préprimaire en développant les compétences de base par le jeu systématique.   Les laboratoires virtuels de Labster améliorent l'accès à un enseignement scientifique abordable, de l'école secondaire à l'université. 	Birdie favorise l'inclusion des personnes âgées en les aidant à rester plus longtemps dans le confort de leur maison.  

États financiers intermédiaires consolidés et résumés au 30 juin 2022

Sofina répond aux conditions du statut d'Entité d'Investissement du référentiel IFRS 10, §27, qui prévoit de ne pas consolider ses filiales d'investissement par intégration globale et d'enregistrer les filiales directes d'une société qui répond à la définition d'Entité d'Investissement à leur juste valeur dans les états financiers consolidés, en ce compris la juste valeur de leurs participations et de leurs autres actifs et passifs.

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

en milliers EUR

	ANNEXE	30/06/2022	31/12/2021
Actifs non courants		9.126.774	10.395.475
Immobilisations (in)corporelles		9.391	9.602
Portefeuille d'investissement	3.1	9.117.383	10.385.873
<i>Participations</i>		9.116.037	10.385.873
<i>Créances</i>		1.346	0
Impôts différés actifs		0	0
Actifs courants		1.461.154	1.689.572
Dépôts et autres actifs financiers courants	3.3	511.503	749.615
Créances sur filiales	3.8	875.671	796.320
Autres débiteurs courants		97	97
Impôts		1.618	2.798
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.4	72.265	140.742
TOTAL DE L'ACTIF		10.587.928	12.085.047

PASSIF

en milliers EUR

	ANNEXE	30/06/2022	31/12/2021
Capitaux propres		9.874.956	11.354.341
Capital	3.5	79.735	79.735
Primes d'émission		4.420	4.420
Réserves		9.790.801	11.270.186
Passifs non courants		701.569	700.763
Provisions pour pensions		4.398	4.398
Autres provisions pour risques et charges		767	289
Dettes financières non courantes	3.6	695.113	694.512
Impôts différés passifs		1.291	1.564
Passifs courants		11.403	29.943
Dettes financières courantes	3.7	6.040	2.112
Dettes envers les filiales	3.8	265	943
Dettes fournisseurs et autres créditeurs courants	3.7	5.098	26.888
Impôts		0	0
TOTAL DU PASSIF		10.587.928	12.085.047

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

		en milliers EUR	
	ANNEXE	1 ^{ER} SEMESTRE 2022	1 ^{ER} SEMESTRE 2021
Dividendes		9.147	13.642
Produits d'intérêts	3.9	2.831	2.716
Charges d'intérêts	3.9	-4.088	-10
Résultat net du portefeuille d'investissement	3.1 & 3.10	-1.315.091	1.597.431
<i>Participations</i>		-1.315.091	1.597.431
Plus-values		72.805	1.655.948
Moins-values		-1.387.896	-58.517
<i>Créances</i>		0	0
Plus-values		0	0
Moins-values		0	0
Autres résultats financiers	3.11	-8.063	827
Autres produits		4.054	5.696
Autres charges	3.12	-25.107	-20.361
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		-1.336.317	1.599.941
Impôts		269	390
RÉSULTAT DE LA PERIODE		-1.336.048	1.600.331
PART DU GROUPE DANS LE RÉSULTAT		-1.336.048	1.600.331
Résultat par action (EUR) ⁽¹⁾		-39,8039	47,5172
Résultat dilué par action (EUR) ⁽²⁾		-39,5679	46,8038

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

		en milliers EUR	
	ANNEXE	1 ^{ER} SEMESTRE 2022	1 ^{ER} SEMESTRE 2021
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		-1.336.048	1.600.331
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL ⁽³⁾			
Autres éléments		0	107
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres et qui seront reclassés ultérieurement en résultat net		0	107
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres et qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		0	0
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL ⁽³⁾		0	107
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS (RÉSULTAT GLOBAL)		-1.336.048	1.600.438
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Attribuable aux actionnaires de la société-mère		-1.336.048	1.600.438

(1) Calculs basés sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation (33.565.782 actions au 30 juin 2022 et 33.678.993 actions au 30 juin 2021, soit une variation nette d'actions propres de l'année de -113.211 actions).

(2) Calculs basés sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation dilué par action (33.765.932 actions au 30 juin 2022 et 34.192.343 actions au 30 juin 2021, soit une variation nette d'actions propres de l'année de -426.411 actions).

(3) Ces éléments sont présentés nets d'impôts.

ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

en milliers EUR

	ANNEXE	CAPITAL	PRIMES D'ÉMISSION	RÉSERVES	ACTIONS PROPRES	PART DU GROUPE	PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL
SOLDES AU 31/12/2020		79.735	4.420	8.994.286	-178.030	8.900.411	0	8.900.411
Résultat de la période				1.600.331		1.600.331		1.600.331
Autres éléments du résultat global				0		0		0
Distribution du résultat				-103.239		-103.239		-103.239
Mouvements des actions propres				767	5.217	5.984		5.984
Autres				2.100		2.100		2.100
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						0		0
SOLDES AU 30/06/2021		79.735	4.420	10.494.245	-172.813	10.405.587	0	10.405.587
SOLDES AU 31/12/2021		79.735	4.420	11.489.863	-219.677	11.354.341	0	11.354.341
Résultat de la période				-1.336.048		-1.336.048		-1.336.048
Autres éléments du résultat global				0		0		0
Distribution du résultat	3.5			-107.154		-107.154		-107.154
Mouvements des actions propres				2.120	-41.138	-39.018		-39.018
Autres				2.835		2.835		2.835
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						0		0
SOLDES AU 30/06/2022		79.735	4.420	10.051.616	-260.815	9.874.956	0	9.874.956

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

en milliers EUR

	ANNEXE	1 ^{ER} SEMESTRE 2022	1 ^{ER} SEMESTRE 2021
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE	3.4	140.742	232.354
Dividendes reçus		6.287	15.884
Produits d'intérêts		2.830	2.716
Charges d'intérêts		-161	-10
Acquisitions d'actifs financiers courants (dépôts à plus de 3 mois)		-35.000	0
Cessions d'actifs financiers courants (dépôts à plus de 3 mois)		0	125.000
Acquisitions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		-37.000	-57.160
Cessions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		309.177	50.139
Acquisitions d'autres actifs financiers courants		-639	-120
Cessions d'autres actifs financiers courants		0	0
Autres encaissements courants		3.523	2.508
Frais administratifs et divers		-42.345	-33.859
Impôts nets		-4	2.739
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles		206.668	107.837
Acquisitions d'immobilisations (in)corporelles		-106	-398
Cessions d'immobilisations (in)corporelles		0	0
Cessions de sociétés consolidées		0	0
Investissements en portefeuille	3.1	-46.621	-178
Désinvestissements du portefeuille	3.1 & 3.10	20	50.238
Variations des autres actifs non courants		0	0
Flux de trésorerie résultant des activités d'investissement		-46.707	49.662
Acquisitions d'actions propres		-44.231	-4.707
Cessions d'actions propres		2.595	9.002
Distribution du résultat	3.5	-104.881	-101.550
Variations des créances sur filiales		-81.921	51.204
Variations des dettes vis-à-vis des sociétés filiales		0	-114.430
Encaissements provenant de dettes financières		100.000	0
Remboursements de dettes financières		-100.000	0
Flux de trésorerie résultant des activités de financement		-228.438	-160.481
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	3.4	72.265	229.372

Pour Sofina, le principal générateur de revenus est l'évolution de la NAV (un élément non monétaire qui apparaît dans le compte de résultat mais pas dans le tableau des flux de trésorerie consolidés). Dans ce contexte, les flux de trésorerie liés aux investissements et aux désinvestissements du portefeuille, qui ne sont pas générateurs de revenus, sont considérés comme faisant partie des activités d'investissement et non des activités opérationnelles.

Pour rappel, les flux de trésorerie de gestion (en transparence) sont disponibles au point 2.1 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés.

Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés

Les annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés sont au nombre de trois et détaillent les informations suivantes :

1. **Déclaration de conformité et principes comptables** – reprend la déclaration de conformité ainsi que les principes comptables et les principaux changements.
2. **Informations clés de gestion et information sectorielle** – reprend l'information sectorielle et les rapprochements avec les états financiers ainsi que des informations sur le portefeuille en transparence (comme si le groupe appliquait les principes de consolidation).
3. **Annexes aux états financiers sous le statut d'Entité d'Investissement** – reprend les annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés de Sofina sous le statut d'Entité d'Investissement.

1. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ ET PRINCIPES COMPTABLES

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

Les états financiers intermédiaires consolidés et résumés du groupe Sofina au 30 juin 2022 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 6 septembre 2022, ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne et ont été établis en conformité avec l'IAS 34 – Information Financière Intermédiaire.

Ces états financiers intermédiaires consolidés et résumés 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 annuel contenant les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2021.

Principes comptables

Les normes, amendements et interprétations publiés mais non encore en vigueur en 2022 n'ont pas été adoptés par anticipation par le groupe (cf. point 3.17 ci-dessous).

Les principes, méthodes et techniques d'évaluation et de consolidation utilisés pour ces états financiers intermédiaires consolidés et résumés sont identiques à ceux appliqués par le groupe Sofina lors de l'établissement des comptes annuels consolidés au 31 décembre 2021.

Le résumé des principales méthodes comptables est présenté au point 3.17 ci-dessous.

2. INFORMATIONS CLÉS DE GESTION ET INFORMATION SECTORIELLE

2.1 Information sectorielle – rapprochement avec les états financiers

La norme IFRS 8 sur les secteurs opérationnels requiert que Sofina présente les secteurs sur la base des rapports présentés au management en vue de prendre des décisions sur les ressources à affecter à chaque secteur et d'évaluer la performance de chacun d'eux.

Nous regroupons désormais les deux styles d'investissement au travers desquels le groupe Sofina détient directement des actions dans des sociétés du portefeuille ou en est actionnaire par l'intermédiaire d'un véhicule de syndication, à savoir les Investissements minoritaires à long terme (anciennement aussi connus sous le nom de 1^{er} pilier) et Sofina Croissance (anciennement connu sous le nom de 3^{ème} pilier), sous une nouvelle appellation commune : **Sofina Direct**.

Cette nouvelle dénomination est l'alter ego de **Sofina Fonds Privés** (anciennement aussi connu sous le nom de 2^{ème} pilier) où notre implication repose sur la construction de partenariats à long terme avec des Gestionnaires externes soigneusement sélectionnés.

Sofina SA est la société mère du groupe Sofina. Elle gère son portefeuille sur la base du total des investissements détenus au niveau de la société mère, soit en détenant elle-même des actions dans des sociétés du portefeuille, soit en y investissant au travers de filiales d'investissement. Lors de la préparation des états financiers en tant qu'Entité d'Investissement, la juste valeur des participations directes (dans des investissements ou dans des filiales d'investissement) est portée à l'actif du bilan. Par contre, l'information sectorielle de gestion (basée sur les reportings internes) est préparée sur tout le portefeuille en transparence (c'est-à-dire sur l'ensemble des participations du portefeuille, où qu'elles soient détenues dans la structure juridique du groupe Sofina), et donc sur la base de la juste valeur totale de chaque participation du portefeuille détenue *in fine* dans des sociétés ou dans des fonds. La présentation des dividendes ou des flux de trésorerie suit la même logique.

Pour réconcilier les éléments liés au total du portefeuille du groupe avec les états financiers, l'information est présentée de la manière suivante :

- **Total** – qui représente d'une part le total du portefeuille d'investissement (le total des trois styles d'investissement couverts par Sofina Direct et Sofina Fonds Privés) et d'autre part des éléments non alloués aux différents styles d'investissement (c'est-à-dire les charges et produits ou autres postes du bilan non suivis de manière segmentée par style d'investissement), qu'ils soient repris directement ou indirectement à travers les filiales de Sofina SA ;
- **Éléments de réconciliation avec les états financiers** – qui représentent les ajustements nécessaires pour réconcilier les détails par style d'investissement (tels qu'utilisés en interne dans la gestion journalière du groupe Sofina) avec les états financiers consolidés sous le statut d'Entité d'Investissement. Ceux-ci consistent en des reclassements entre les deux visions du portefeuille (en transparence ou pas), comme expliqué au point 2.3 ci-après ;
- **États financiers** – qui représentent les états financiers consolidés sous le statut d'Entité d'Investissement.

La présentation du résultat global et du bilan est regroupée telle qu'elle apparaît dans les rapports au management. La définition des termes se retrouve dans le Lexique repris à la fin du présent Rapport financier semestriel.

Situation au 30 juin 2022

en milliers EUR

RÉSULTAT GLOBAL (1 ^{er} SEMESTRE 2022)	Sofina Direct	Sofina Fonds Privés	Total	Éléments de réconciliation	États financiers
Dividendes	23.014	6.069	29.083	-19.936	9.147
Investissements minoritaires à long terme	22.892				
Sofina Croissance	122				
Résultat net du portefeuille d'investissement	-1.126.304	-194.345	-1.320.649	5.558	-1.315.091
Investissements minoritaires à long terme	-730.980				
Sofina Croissance	-395.324				
Charges de gestion			-38.159	13.052	-25.107
Autres			-6.323	1.326	-4.997
Total du résultat global			-1.336.048	0	-1.336.048

en milliers EUR

BILAN (30/06/2022)	Sofina Direct	Sofina Fonds Privés	Total	Éléments de réconciliation	États financiers
Portefeuille d'investissement	4.788.192	5.059.569	9.847.761	-730.378	9.117.383
Investissements minoritaires à long terme	2.898.989				
Sofina Croissance	1.889.203				
Cash net			124	-122.058	-121.934
Cash brut			695.237	-122.058	573.179
Dettes financières			-695.113	0	-695.113
Immobilisations (in)corporelles			10.258	-867	9.391
Autres éléments de l'actif et du passif			16.813	853.303	870.116
NAV			9.874.956	0	9.874.956

Le tableau de flux de trésorerie de gestion ci-dessous présente les informations relatives aux flux de trésorerie en transparence pour toutes les filiales du groupe.

en milliers EUR

FLUX DE TRÉSORERIE DE GESTION (1 ^{er} SEMESTRE 2022)	Sofina Direct	Sofina Fonds Privés	Total Cash brut	Dettes financières	Total Cash net
Cash net à l'ouverture de la période			1.048.594	-729.512	319.082
Dividendes ⁽¹⁾	15.880	6.069	21.949		21.949
Charges de gestion ⁽²⁾			-58.843		-58.843
Investissements en portefeuille	-467.873	-275.889	-743.762		-743.762
Désinvestissements du portefeuille	348.513	265.883	614.396		614.396
Distribution du résultat			-104.881		-104.881
Autres éléments			-47.216	-601	-47.817
Remboursement de dettes financières			-35.000	35.000	0
Cash net à la clôture de la période			695.237	-695.113	124

en milliers EUR

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT BRIDGE (1 ^{er} SEMESTRE 2022)	Juste valeur au 31/12/2021	Investissements ⁽³⁾		Désinvestissements ⁽³⁾ et revenus		Effet bourse	Effet change	Juste valeur au 30/06/2022	Création de valeur % ⁽⁵⁾
		Cash	Non-Cash ⁽⁴⁾	Cash	Non-Cash ⁽⁴⁾				
Sofina Direct	5.810.894	467.873	37.219	-364.393	-60.111	-1.236.554	133.265	4.788.192	-17%
Sofina Private Funds	5.252.521	275.889	53.007	-271.952	-61.620	-598.454	410.178	5.059.569	-3%
Total portefeuille d'investissement	11.063.415	743.762	90.226	-636.345	-121.731	-1.835.008	543.442	9.847.761	-11%

(1) La différence avec les Dividendes présentés dans le Résultat global est principalement due à des décalages entre les périodes de déclaration et de paiement, ou à des retenues à la source.

(2) La différence avec les Charges de gestion présentées dans le Résultat global est principalement due au paiement, au cours de la période actuelle, des charges à payer du plan d'intéressement à long terme (LTIP) de la période précédente.

(3) Hors transferts intragroupe.

(4) Se compose principalement d'escrows, de cut-offs et de roll-overs d'investissements.

(5) Juste valeur à la fin de la période + Désinvestissements et revenus de la période divisés par Juste valeur au début de la période + Investissements de la période.

Situation au 30 juin 2021

en milliers EUR

RÉSULTAT GLOBAL (1 ^{er} SEMESTRE 2021)	Sofina Direct	Sofina Fonds Privés	Total	Éléments de réconciliation	États financiers
Dividendes	22.501	0	22.501	-8.859	13.642
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	22.501				
<i>Sofina Croissance</i>	0				
Résultat net du portefeuille d'investissement	498.029	1.107.507	1.605.536	-8.105	1.597.431
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	151.644				
<i>Sofina Croissance</i>	346.385				
Charges de gestion			-29.579	9.218	-20.361
Autres			1.980	7.746	9.726
Total du résultat global			1.600.438	0	1.600.438

en milliers EUR

BILAN (30/06/2021)	Sofina Direct	Sofina Fonds Privés	Total	Éléments de réconciliation	États financiers
Portefeuille d'investissement	5.409.335	4.559.423	9.968.758	-554.493	9.414.265
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	3.881.245				
<i>Sofina Croissance</i>	1.528.090				
Cash net			421.172	-109.483	311.689
<i>Cash brut</i>			421.172	-109.483	311.689
<i>Dettes financières</i>			0	0	0
Immobilisations (in)corporelles			11.004	-387	10.617
Autres éléments de l'actif et du passif			4.653	664.363	669.016
NAV			10.405.587	0	10.405.587

en milliers EUR

FLUX DE TRÉSORERIE DE GESTION (1 ^{er} SEMESTRE 2021)	Sofina Direct	Sofina Fonds Privés	Total Cash brut	Dettes financières	Total Cash net
Cash net à l'ouverture de la période			586.620	0	586.620
Dividendes ⁽⁶⁾	24.743	0	24.743		24.743
Charges de gestion ⁽⁷⁾			-47.278		-47.278
Investissements en portefeuille	-145.283	-298.632	-443.915		-443.915
Désinvestissements du portefeuille	93.727	292.761	386.488		386.488
Distribution du résultat			-101.550		-101.550
Autres éléments			16.064		16.064
Encaissements provenant de dettes financières			0	0	0
Cash net à la fin de la période			421.172	0	421.172

en milliers EUR

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT BRIDGE (1 ^{er} SEMESTRE 2021)	Juste valeur au 31/12/2020	Investissements ⁽⁸⁾		Désinvestissements ⁽⁸⁾ et revenus		Effet bourse	Effet change	Juste valeur au 30/06/2021	Création de valeur % ⁽¹⁰⁾
		Cash	Non-Cash ⁽⁹⁾	Cash	Non-Cash ⁽⁹⁾				
Sofina Direct	4.862.973	145.283	38.640	-118.470	-39.621	420.789	99.741	5.409.335	10%
Sofina Private Funds	3.457.990	298.632	0	-292.761	-11.945	982.184	125.323	4.559.423	29%
Total portefeuille d'investissement	8.320.963	443.915	38.640	-411.231	-51.565	1.402.973	225.064	9.968.758	18%

(6) La différence avec les Dividendes présentés dans le Résultat global est principalement due à des décalages entre les périodes de déclaration et de paiement ou à des retenues à la source.

(7) La différence avec les Charges de gestion présentées dans le Résultat global est principalement due au paiement, au cours de la période actuelle, des charges à payer du plan d'intéressement à long terme (LTIP) de la période précédente.

(8) Hors transferts intragroupe.

(9) Se compose principalement d'escrows, de cut-offs et de roll-overs d'investissements.

(10) Juste valeur à la fin de la période + Désinvestissements et revenus de la période divisés par Juste valeur au début de la période + Investissements de la période.

Situation au 31 décembre 2021

en milliers EUR

RÉSULTAT GLOBAL (31/12/2021)	Sofina Direct	Sofina Fonds Privés	Total	Éléments de réconciliation	États financiers
Dividendes	52.289	6.921	59.210	-23.166	36.044
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	52.289				
<i>Sofina Croissance</i>	0				
Résultat net du portefeuille d'investissement	647.579	1.973.383	2.620.962	-21.605	2.599.357
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	153.202				
<i>Sofina Croissance</i>	494.377				
Charges de gestion			-83.017	24.092	-58.925
Autres			-1.638	20.679	19.041
Total du résultat global			2.595.517	0	2.595.517

en milliers EUR

BILAN (31/12/2021)	Sofina Direct	Sofina Fonds Privés	Total	Éléments de réconciliation	États financiers
Portefeuille d'investissement	5.810.894	5.252.521	11.063.415	-677.542	10.385.873
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	3.884.345				
<i>Sofina Croissance</i>	1.926.549				
Cash net			319.082	-126.066	193.016
<i>Cash brut</i>			1.048.594	-161.066	887.528
<i>Dettes financières</i>			-729.512	35.000	-694.512
Immobilisations (in)corporelles			10.692	-1.090	9.602
Autres éléments de l'actif et du passif			-38.848	804.698	765.850
NAV			11.354.341	0	11.354.341

en milliers EUR

FLUX DE TRÉSORERIE DE GESTION (31/12/2021)	Sofina Direct	Sofina Fonds Privés	Total Cash brut	Dettes financières	Total Cash Net
Cash net à l'ouverture de l'exercice			586.620	0	586.620
Dividendes ⁽¹¹⁾	56.370	6.921	63.291		63.291
Charges de gestion ⁽¹²⁾			-67.563		-67.563
Investissements en portefeuille	-653.693	-629.952	-1.283.645		-1.283.645
Désinvestissements du portefeuille	352.734	807.955	1.160.689		1.160.689
Distribution du résultat			-101.550		-101.550
Autres éléments			-38.760		-38.760
Encaissements provenant de dettes financières			729.512	-729.512	0
Cash net à la clôture de l'exercice			1.048.594	-729.512	319.082

en milliers EUR

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT BRIDGE (31/12/2021)	Juste valeur au 31/12/2020	Investissements ⁽¹³⁾ Désinvestissements ⁽¹³⁾ et revenus				Effet bourse	Effet change	Juste valeur au 31/12/2021	Création de valeur % ⁽¹⁵⁾
		Cash	Non-Cash ⁽¹⁴⁾	Cash	Non-Cash ⁽¹⁴⁾				
Sofina Direct	4.862.973	653.693	41.654	-409.104	-38.190	467.119	232.749	5.810.894	13%
Sofina Private Funds	3.457.990	629.952	-699	-814.876	-150	1.604.691	375.612	5.252.521	48%
Total portefeuille d'investissement	8.320.963	1.283.645	40.955	-1.223.980	-38.339	2.071.811	608.361	11.063.415	28%

(11) La différence avec les Dividendes présentés dans le Résultat global est principalement due à des décalages entre les périodes de déclaration et de paiement, ou à des retenues à la source.

(12) La différence avec les Charges de gestion présentées dans le Résultat global est principalement due au paiement, au cours de la période actuelle, des charges à payer du plan d'investissement à long terme (LTIP) de la période précédente.

(13) Hors transferts intragroupe.

(14) Se compose principalement d'escrows, de cut-offs et de roll-overs d'investissements.

(15) Juste valeur à la fin de la période + Désinvestissements et revenus de la période divisés par Juste valeur au début de la période + Investissements de la période.

2.2 Commentaires sur l'évolution du portefeuille en transparence

Les principaux mouvements d'acquisition et de cession relatifs au portefeuille de Sofina Direct du premier semestre 2022 (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) concernent les actifs financiers suivants :

	DROITS SOCIAUX	
	% DE PARTICIPATION INVESTI ⁽¹⁶⁾	% DE PARTICIPATION VENDU ⁽¹⁶⁾
Biobest Group	3,68%	
Birdie Care Services	15,44%	
Cleo AI	12,37%	
CoachHub	8,81%	
Grasper Global (Skillmatics)	10,34%	
IHS Holding	11,34%	
Labster Group	4,47%	
MxBEE (Biobest)	26,64%	
Rohlik	8,22%	
Typeform	6,93%	
Ver Se Innovation	1,17%	
Vizgen	4,24%	
Hillebrand Group		20,91%
Pine Labs		1,65%

Quant aux principaux mouvements nets de plus de 10 millions EUR au 30 juin 2022 relatifs au portefeuille de Sofina Fonds Privés, ils concernent des entrées dans les fonds Sequoia, et des sorties partielles dans des fonds Astorg, Iconiq et Sequoia.

Les principales participations de Sofina Direct du niveau 1 ⁽¹⁷⁾ (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) détenues par le groupe au 30 juin 2022 sont les suivantes :

	DROITS SOCIAUX DÉTENUS		JUSTE VALEUR (EN MILLIERS EUR)
	NOMBRE DE TITRES	% DE PARTICIPATION	
bioMérieux	2.282.513	1,93%	212.730
THG	115.542.400	8,29%	110.938
Luxempart	1.257.500	6,07%	88.654
GL events	4.768.057	15,90%	74.000
Colruyt Group	2.332.064	1,74%	60.517
SCR - Sibelco	6.968	1,48%	34.840

(16) Changements du pourcentage de participation non dilué au 30 juin 2022 à la suite des nouvelles acquisitions et cessions de la période.

(17) Pour une définition des niveaux, voir point 2.3 ci-dessous.

Les principales participations de Sofina Direct du niveau 2 et du niveau 3 ⁽¹⁸⁾ (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) détenues par le groupe Sofina au 30 juin 2022 sont les suivantes :

	DROITS SOCIAUX DÉTENUS	
	NOMBRE DE TITRES	% DE PARTICIPATION
Istdibs.com	2.613.568	6,90%
B9 Beverages (Bira 91)	3.784.140	8,62%
Biobest Group	36.670	3,68%
Biotech Dental	6.154.900	24,75%
Birdie Care Services	3.924.379	15,44%
Bright Lifecare (HealthKart)	196.420	0,05%
Cambridge Associates	24.242	23,79%
Carebridge Holdings	15.347.479	4,14%
Cleo AI	4.156.785	12,37%
CoachHub	14.006	8,81%
Collibra	6.936.516	2,94%
Dreamplug Technologies (Cred)	57.596	1,96%
Drylock Technologies	150.000.000	25,64%
emTransit (Dott)	5.077.576	12,68%
Grand Rounds (Included Health)	11.358.956	1,87%
Graphcore	11.131.375	2,71%
Grasper Global (Skillmatics)	379.198	10,34%
Green Agrevolution (DeHaat)	3.034	8,20%
Groupe Petit Forestier	1.244.172	43,39%
Hector Beverages	3.436.475	24,61%
Honasa Consumer (Mamaearth)	2.290	9,64%
IHS Holding	1.737.254.528	11,34%
K12 Techno Services	2.216.550	14,43%
Labster Group	2.870.898	4,47%
Lemonilo	25.323	6,02%
M.Chapoutier	3.124	14,20%
M.M.C. (Chapoutier)	15.256	19,83%
MedGenome	7.341.849	17,48%
Mérieux NutriSciences	43.278	15,43%
Moody E-Commerce Group	95.610	3,63%
MXP Prime Platform (SellerX)	6.604	7,89%
Nuxe International	193.261.167	49,00%
Oviva	101.207	11,44%
PETKIT Technology	10.746.355	5,06%
Pine Labs	147.582	1,76%
Polygone (principalement GL events)	221.076	20,96%
Practo	2.020.659	6,37%
Rohlik	48.776	8,22%
Salto Systems	22.293	12,17%
Tessian	3.637.815	4,77%
Think & Learn (Byju's)	230.902	5,24%
ThoughtSpot	3.263.785	2,74%
Twin Health	1.394.322	2,85%
Typeform	69.208	6,93%
Veepee	3.756.786	5,62%
Ver Se Innovation	415.952	7,16%
Vinted	2.875.747	3,00%
Vizgen	1.312.818	4,24%
ZenCore (Cayman) (ZhenGe)	6.438.337	3,86%

(18) Pour une définition des niveaux, voir point 2.3 ci-dessous.

Les principales participations de Sofina Direct du niveau 2 et du niveau 3 ⁽¹⁹⁾ (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) détenues par l'intermédiaire d'un (ou plusieurs) véhicule(s) de syndication rassemblant une partie de l'actionariat ⁽²⁰⁾ au 30 juin 2022 sont les suivantes :

	DROITS SOCIAUX DÉTENUS	
	NOMBRE DE TITRES	% DE PARTICIPATION
Aevum Investments (Xinyu)	-	100,00%
Appalachian Mountains (Aohua)	13.000	46,43%
Atlantic Foods Labs Co-Invest II (Gorillas)	-	47,62%
Atlantic Foods Labs Co-Invest III (Gorillas)	-	77,71%
Ergon opseo Long Term Value Fund (opseo)	-	8,82%
FPCI Alven Ankorstore (Ankorstore)	20.000	97,49%
GoldIron (First Eagle)	21.721	70,68%
Iconiq Strategic Partners III Co-Invest (Series RV)	-	7,15%
Kedaara Norfolk Holdings (Lenskart)	158.355	50,00%
Lernen Midco 1 (Cognita)	252.517.893	15,55%
MxBEE (Biobest)	7.820.093	26,64%
SC China Co-Investment 2016-A	-	41,67%
TA Action Holdings (ACT)	-	44,44%
TA Vogue Holdings (TCNS)	-	48,72%

Les principales firmes qui gèrent pour notre compte des fonds d'investissement, dont la valeur excède individuellement 10 millions EUR au 30 juin 2022 sont Aberdeen Standard, Alantra, Alpha JWC, Andreessen Horowitz, Archipelago, Atlantic Labs, Atomico, Bain, Battery, Berkshire, Bessemer, Bling, Blossom, Bond, Charlesbank, Chryscapital, Crescent Point, DST, Everstone, Falcon House, Felix, Formation 8, Founders Fund, Foundry, Francisco, General Atlantic, Genesis, GGV, GTCR, Guidepost, Harbourvest, Highland, Housatonic, Huaxing, Iconiq, Insight, InvAscent, Isola, IVP, Kedaara, Kleiner Perkins, KPS, Lakestar, Lightspeed, Local Globe, Lux Capital, Lyfe, Mérieux, Multiples, NEA, Nexus India, Northzone, Oak, OpenView, Qiming, Redpoint, Sequoia, Serent, Silver Lake, Social+Capital, Source Code, Spark, Summit, Sycamore, TA Associates, TAEI, Thoma Bravo, Thrive, Tiger Global, Trustbridge et Venrock.

(19) Pour une définition des niveaux, voir point 2.3 ci-dessous.

(20) Ce tableau reflète la détention dans le véhicule intermédiaire et non la détention dans la participation sous-jacente qui est, le cas échéant, reprise entre parenthèses.

2.3 Portefeuille d'investissement en transparence

Principales règles de valorisation du portefeuille d'investissement

Le groupe Sofina utilise une hiérarchie de la juste valeur qui reflète l'importance des données permettant d'établir les évaluations :

- **Niveau 1** – Les actifs évalués selon le niveau 1 sont valorisés au cours de bourse à la date de clôture ;
- **Niveau 2** – Les actifs évalués selon le niveau 2 sont valorisés sur la base de données observables comme le cours de bourse du principal actif détenu par la société ;
- **Niveau 3** – Les actifs financiers évalués selon le niveau 3 sont valorisés à la juste valeur selon des principes dérivés des lignes directrices d'évaluation de l'International Private Equity and Venture Capital Valuation (« IPEV » Valuation Guidelines de décembre 2018).

Les titres non cotés en bourse sont évalués, à chaque date de clôture, selon une méthode d'évaluation communément admise dans ces lignes directrices d'évaluation IPEV ou à la valeur d'actif net.

Les différentes méthodes de valorisation sont détaillées dans le tableau sur les méthodes appliquées conformément à la norme IFRS 13 pour déterminer la juste valeur des actifs non cotés de niveau 3 du portefeuille d'investissement en transparence (Investissements minoritaires à long terme, Sofina Croissance et Sofina Fonds Privés).

Retenons que les IPEV Valuation Guidelines ne considèrent plus le prix de la transaction récente comme une technique de valorisation par défaut mais plutôt comme un point de départ de l'estimation de la juste valeur. Par conséquent, le prix de la transaction récente n'est utilisé comme technique de valorisation que lorsque la transaction récente est suffisamment proche de la date de clôture (et répond aux critères de marché et d'intervenant de marché).

Le principe d'étalonnage (ou « calibration »), qui consiste à tester ou étalonner les techniques d'évaluation devant être utilisées lors des dates d'évaluation subséquentes, en utilisant des paramètres d'évaluation dérivés de la transaction initiale, est appliqué le cas échéant sur toutes nos valorisations de titres non cotés (Investissements minoritaires à long terme et Sofina Croissance), pour autant que le prix de la transaction initiale soit représentatif de la juste valeur au moment de la transaction et qu'il puisse faire l'objet d'une calibration. La calibration permet de dériver du prix d'entrée la décote ou la surcote par rapport au groupe de sociétés comparables en comparant le taux de rendement attendu par Sofina avec le coût du capital théorique pour un investissement donné dans le cadre de la mise en œuvre de la méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs. Et la calibration permet d'appréhender directement à la date de transaction la décote ou la surcote par rapport au groupe de sociétés comparables dans le cadre de la mise en œuvre de la méthode des multiples boursiers. Cette technique explique la grande fourchette au niveau des décotes, des coûts de capital ou des facteurs d'actualisation, ceux-ci étant en effet le résultat de la calibration.

Ceci étant dit, Sofina peut être amenée à changer de technique d'évaluation en fonction des circonstances d'un exercice de valorisation à un autre (par exemple en raison d'un nouveau type de données à disposition, d'une nouvelle transaction récente), l'objectif étant de maximiser l'utilisation des données d'entrée observables et de minimiser celle des données non observables.

À cet égard, le tableau ci-après donne des informations sur les méthodes appliquées conformément à la norme IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur – pour déterminer la juste valeur des actifs non cotés de niveau 3.

Le contexte actuel de crise sanitaire et économique augmente les incertitudes au niveau de la performance future des participations dans lesquelles Sofina a investi. Ces incertitudes au niveau de la performance de ces participations entraînent une plus grande subjectivité dans la détermination des justes valeurs de niveau 3 dans la hiérarchie IFRS 13. Ceci a amené Sofina à faire preuve d'une vigilance accrue dans l'application de ses méthodes de valorisation. En particulier, nous pouvons mentionner :

- Une vigilance particulière à la cohérence entre les estimations des sociétés du portefeuille et l'utilisation de ces estimations par rapport aux multiples des sociétés comparables ;
- Une vigilance particulière quant à la validation de la dernière transaction récente en s'assurant que cette transaction récente tient compte du contexte actuel de la crise économique ou de la pandémie de Covid-19 (tout en respectant les autres critères de validation de la dernière transaction récente tels qu'être suffisamment proche de la date de clôture) ainsi que de s'assurer que le contexte de la transaction récente est bien appréhendé en considérant les éléments primaires et secondaires (le cas échéant) ;
- Une vigilance particulière concernant la situation financière des sociétés du portefeuille (par exemple, les estimations de consommation de trésorerie).

Nous avons également tenu compte des IPEV Board Special Valuation Guidance de mars 2020.

Il est à noter que Sofina a fait appel à Kroll, une société d'évaluation indépendante, pour une assistance dans l'évaluation des participations non cotées du portefeuille Sofina Direct. Sofina Fonds Privés n'est donc pas couvert par l'assistance de Kroll. L'ensemble de ces participations non cotées (les « Participations »), couvertes par l'assistance de Kroll, représentent 42% de la juste valeur du total du portefeuille en transparence, tel qu'illustré ci-dessous ⁽²¹⁾.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS	INVESTISSEMENTS MINORITAIRES À LONG TERME	SOFINA CROISSANCE	SOFINA FONDS PRIVÉS	% DE COUVERTURE KROLL SUR LE TOTAL DU NIVEAU
Niveau 1	Non couvert	Non couvert	Non applicable	0%
Niveau 2	Couvert	Couvert	Non applicable	100%
Niveau 3	Couvert	Couvert	Non couvert	45%
Total du portefeuille en transparence				42%

Cette assistance a porté sur différentes procédures limitées que Sofina a identifiées et qu'elle a demandé à Kroll d'effectuer. Dans le cadre et à l'issue de ces procédures limitées ⁽²²⁾, Kroll a conclu que la juste valeur des « Participations », telle que déterminée par Sofina, était raisonnable.

Il est à noter que les investissements de Sofina Fonds Privés dans des fonds de capital-risque et de capital-développement sont évalués sur la base des derniers rapports obtenus des Gestionnaires de ces fonds d'investissement jusqu'à mi-août et leur valorisation sera par conséquent basée soit sur la base d'un rapport au 30 juin 2022 soit sur la base d'un rapport au 31 mars 2022. Les valeurs des rapports au 31 mars 2022 sont ajustées pour tenir compte (i) des libérations de capital et des distributions survenues depuis la date d'émission du dernier rapport, (ii) des évolutions des cours de bourse des sociétés cotées détenues par ces fonds, et (iii) des événements significatifs qui se sont produits depuis cette dernière date d'évaluation et la date de clôture du 30 juin 2022. Les valeurs au 30 juin 2022 ne sont quant à elles pas ajustées étant donné qu'elles reflètent la juste valeur à la date de clôture. Les valeurs retenues sont enfin converties en euros en utilisant le taux de change de clôture. La méthodologie d'évaluation des fonds pour lesquels un contrat d'achat et de vente a été signé à la date du présent Rapport semestriel sont évalués conformément aux termes de ce contrat d'achat et de vente. Au 30 juin 2022, plus de 80% de la juste valeur de Sofina Fonds Privés est basée soit sur des rapports au 30 juin 2022, soit sur des valorisations établies sur la base de cours de bourse ou prix de transactions.

(21) Couvert : couvert par l'assistance de Kroll ; Non couvert : non couvert par l'assistance de Kroll ; Non applicable : aucune valeur présente à ce niveau dans le pilier concerné.

(22) Les procédures limitées ne correspondent pas à un audit, à une revue, à une compilation ou à toute autre forme d'examen ou d'attestation en rapport avec les normes d'audit généralement reconnues. De plus, les procédures limitées n'ont pas été effectuées en prévision de ou en relation avec tout investissement réalisé ou envisagé par Sofina. Ainsi, toute partie envisageant un investissement dans ces « Participations » ou toute partie envisageant un investissement directement au capital de Sofina ne devrait pas considérer que la mise en œuvre de ces procédures limitées par Kroll est suffisante dans l'optique des investissements susmentionnés. Les résultats de l'analyse de Kroll ne doivent pas être considérés comme une attestation d'équité relative à une opération ou une attestation de solvabilité. Les procédures limitées effectuées par Kroll complètent les procédures que Sofina est tenue de mettre en œuvre pour estimer la juste valeur des « Participations ». Le résultat des analyses menées par Kroll a été pris en compte par Sofina dans son évaluation de la juste valeur des « Participations ».

Tableau sur les méthodes appliquées conformément à la norme IFRS 13 pour déterminer la juste valeur des actifs non cotés de niveau 3 du portefeuille d'investissement en transparence

TECHNIQUE D'ÉVALUATION	UTILISATION DE LA TECHNIQUE	DONNÉES NON OBSERVABLES IMPORTANTES	LIENS ENTRE DONNÉES NON OBSERVABLES ET LA JUSTE VALEUR
Valeur de la dernière transaction récente	A chaque fois qu'une transaction récente et significative a été réalisée pour la participation à la date de clôture et pour autant que la transaction remplisse les critères de marché et d'intervenant de marché. Retenons que les IPEV Valuation Guidelines ne considèrent plus le prix de la transaction récente comme une technique de valorisation par défaut mais plutôt comme un point de départ de l'estimation de la juste valeur. Par conséquent, le prix de la transaction récente comme technique de valorisation n'est utilisé que lorsque la transaction récente est suffisamment proche de la date de clôture (et répond aux critères de marché et d'intervenant de marché). Les fonds pour lesquels un contrat d'achat et de vente a été signé à la date du présent rapport financier semestriel sont évalués selon les termes du contrat d'achat et de vente et sont donc considérés comme faisant partie de cette technique d'évaluation.	La juste valeur de la dernière transaction est considérée comme donnée non observable.	Plus la donnée non observable augmente, plus la juste valeur augmente.
Technique des flux de trésorerie actualisés ou Discounted Cash Flow model	Appliquée pour les sociétés matures ou pour les sociétés où suffisamment d'information est disponible. Cette méthode consiste à actualiser des flux de trésorerie futurs attendus.	Coût du capital issu de la calibration.	Plus le coût du capital est élevé, moins la juste valeur est élevée.
		Valeur terminale sur la base d'un taux de croissance à long terme.	Plus le taux de croissance à long terme est élevé, plus la juste valeur est élevée.
		Valeur terminale sur la base d'un multiple de sortie.	Plus le multiple de sortie est élevé, plus la juste valeur est élevée.
Multiples de marché – multiples des ventes ou de l'EBITDA ou des earnings ou un mix de multiples des ventes ou de l'EBITDA (sur la base de sociétés cotées comparables)	En l'absence de transaction récente sur la participation à la date de clôture et lorsque le Discounted Cash Flow model n'est pas appliqué. Le principe de calibration est utilisé pour déterminer la décote par rapport au panier de sociétés cotées comparables.	Décote ⁽²³⁾ issue de la calibration par rapport au groupe de sociétés comparables.	Plus la décote est élevée, moins la juste valeur est élevée.
Modèle des rendements attendus pondérés par leur probabilité ou méthode des scénarios probabilisés (PWERM: Probability-Weighted Expected Return Method)	Les start-up ou sociétés « early stage » ou certaines sociétés pour lesquelles des scénarios fortement différents restent possibles, lorsque les autres méthodes (transaction récente, Discounted Cash Flow model, multiples de marché) ne peuvent être appliquées, sont valorisées sur la base de scénarios. Ces sociétés sont valorisées sur la base de différents scénarios futurs attendus (résultats futurs de justes valeurs probabilisées).	Facteur d'actualisation issu de la calibration.	Plus le facteur d'actualisation est élevé, moins la juste valeur est élevée.
		Poids attribués aux différents scénarios (en général 3 à 4 scénarios, d'extrêmement pessimistes à optimistes).	Plus le poids du scénario pessimiste est élevé, moins la juste valeur est élevée.
		Valeur de sortie sur la base d'un multiple de sortie.	Plus le multiple de sortie est élevé, plus la juste valeur est élevée.
Milestones approach	Les start-up ou sociétés « early stage » ou certaines sociétés pour lesquelles des étapes importantes restent à franchir, lorsque les autres méthodes ne peuvent être appliquées (transaction récente, Discounted Cash Flow model, multiples de marché, PWERM), sont valorisées selon la méthode des milestones (étapes ou événements importants). Cette méthode consiste à déterminer s'il y a une indication de changement de juste valeur sur la base d'un vérification d'un ou plusieurs milestones. Un ou plusieurs milestones sont communément établis en fonction du stade de développement de la société. Les milestones peuvent inclure des indicateurs financiers, des indicateurs techniques et des indicateurs marketing et commerciaux.	Décote appliquée par palier en fonction des milestones prédéfinis.	Une décote est appliquée par palier. Si un palier est franchi, plus la donnée non observable augmente ou diminue, plus la juste valeur augmente ou diminue. Si le premier palier n'est pas franchi, plus la donnée non observable diminue, plus la juste valeur diminue.
Actif net réévalué avec actifs comptabilisés à leur juste valeur	Sur la base des derniers rapports disponibles, obtenus des Gestionnaires. Cette méthode consiste à utiliser la quote-part dans les actifs nets rapportés ajustée (i) des libérations de capital et des distributions survenues depuis la date d'émission du dernier rapport, (ii) des évolutions des cours de bourse des sociétés cotées et (iii) des événements significatifs. Les investissements sous-jacents du fonds doivent être rapportés à la juste valeur.	La juste valeur sur la base de rapports des Gestionnaires est considérée comme donnée non observable.	Plus la donnée non observable augmente, plus la juste valeur augmente.
Autres méthodes	Dans des cas exceptionnels, une autre méthodologie est considérée afin de mieux refléter la juste valeur de la ou d'une fraction de la participation (par exemple un rapport d'expertise de valeur de terrains ou biens).	La juste valeur sur la base de rapports d'un expert est considérée comme donnée non observable.	Plus la donnée non observable augmente, plus la juste valeur augmente.

(23) Dans certains cas, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables, également issue du principe de calibration. Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration.

2.4 Juste valeur du total du portefeuille d'investissement en transparence

en milliers EUR

	TOTAL AU 30/06/2022	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Portefeuille d'investissement ⁽²⁴⁾	9.847.761	612.42	96.275	9.139.344
Sofina Direct	4.788.192	612.142	96.275	4.079.775
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	2.898.989	593.537	0	2.305.452
<i>Sofina Croissance</i>	1.889.203	18.605	96.275	1.774.323
Sofina Fonds Privés	5.059.569	0	0	5.059.569
	TOTAL AU 31/12/2021	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Portefeuille d'investissement	11.063.415	962.015	117.302	9.984.098
Sofina Direct	5.810.894	962.015	117.302	4.731.577
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	3.884.345	911.845	0	2.972.500
<i>Sofina Croissance</i>	1.926.549	50.170	117.302	1.759.077
Sofina Fonds Privés	5.252.521	0	0	5.252.521

Au cours de la période, la participation dans Spartoo a été transférée du niveau 2 vers le niveau 1.

Analyse de sensibilité du niveau 3

Le niveau 3 est composé de titres non cotés soumis au risque de prix, qui est néanmoins amoindri par la grande diversité d'investissements réalisés par le groupe Sofina. L'objectif de création de valeur à long terme poursuivi par le groupe Sofina contribue également à atténuer ce risque.

Au niveau des investissements dans des fonds de capital-risque et de capital-développement de Sofina Fonds Privés, les Gestionnaires peuvent se décider plus rapidement pour modifier un écart négatif. Le risque de marché peut aussi avoir un impact sur les titres non cotés de façon indirecte par rapport aux titres cotés sur les marchés boursiers.

En outre, le risque de liquidité a un impact plus important sur les titres non cotés que sur les titres cotés et ceci peut entraîner une difficulté à en estimer la valeur. Ce risque peut avoir un impact sur la période de détention des titres non cotés ainsi que sur le prix de sortie. Il est difficile de chiffrer l'influence de ces risques sur les titres non cotés du niveau 3.

(24) Vous trouverez des informations sur le portefeuille d'investissement figurant au bilan au 30 juin 2022 sous le point 2.1 ci-dessus.

Tableau d'analyse de sensibilité du portefeuille d'investissement en transparence de niveau 3 au 30 juin 2022

en millions EUR

TECHNIQUE D'ÉVALUATION	JUSTE VALEUR	DONNÉES NON OBSERVABLES (MOYENNE PONDÉRÉE)	SENSIBILITÉ	IMPACT VALEUR	SENSIBILITÉ	IMPACT VALEUR
Valeur de la dernière transaction récente	757	La juste valeur de la dernière transaction récente est considérée comme valeur non observable	+10%	76	-10%	-76
Discounted Cash Flow model	1.743	Coût du capital entre 6,0% et 17,3% (10,6%)	+10%	-253	-10%	317
		Taux de croissance perpétuel entre 1,5% et 3,0% (2,6%)	+10%	42	-10%	-38
		Multiple de sortie entre 5,1x et 16,0x (10,2x)	+10%	122	-10%	-122
Multiples de marché	1.802	Décote issue de la calibration entre 7% et 58% ⁽²⁵⁾ (33,7%)	+10%	-92	-10%	92
Actif net réévalué avec actifs comptabilisés à leur juste valeur ⁽²⁶⁾	4.745	La juste valeur sur la base de rapports des Gestionnaires est considérée comme valeur non observable	+10%	474	-10%	-474
Milestones approach	10	Décote de 15% par palier (15%)	Palier supérieur ⁽²⁷⁾	0	Palier inférieur	-1
Autres méthodes	82	La juste valeur est considérée comme valeur non observable	+10%	8	-10%	-8
Total du niveau 3 (en transparence)	9.139					
Éléments de réconciliation	-410					
Total du niveau 3 (états financiers)	8.729					

Les éléments de réconciliation entre la présentation en transparence et la présentation au bilan sont détaillés, tous niveaux confondus, au point 2.1 ci-dessus.

(25) Dans certains cas, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 3% et 1.594% (moyenne pondérée de 254%) et reflètent un taux de croissance plus élevé des investissements en portefeuille par rapport à celui des sociétés comparables. Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration.

(26) Concerne principalement le portefeuille Sofina Fonds Privés et dans une mesure limitée certaines participations de Sofina Croissance.

(27) Aucun palier supérieur n'a été atteint.

Tableau d'analyse de sensibilité du portefeuille d'investissement en transparence de niveau 3 au 31 décembre 2021

en millions EUR

TECHNIQUE D'ÉVALUATION	JUSTE VALEUR	DONNÉES NON OBSERVABLES (MOYENNE PONDÉRÉE)	SENSIBILITÉ	IMPACT VALEUR	SENSIBILITÉ	IMPACT VALEUR
Valeur de la dernière transaction récente	956	La juste valeur de la dernière transaction récente est considérée comme donnée non observable.	+10%	96	-10%	-96
Discounted Cash Flow model	1.641	Coût du capital entre 6,2% et 16,3% (10,2%)	+10%	-238	-10%	300
		Taux de croissance perpétuel entre 1,5% et 3,0% (2,6%)	+10%	36	-10%	-34
		Multiple de sortie entre 5,0 et 15,8x (10,6x)	+10%	111	-10%	-111
Multiples de marché	1.823	Décote issue de la calibration entre 2% et 52% ⁽²⁸⁾ (35,4%)	+10%	-87	-10%	88
Actif net réévalué avec actifs comptabilisés à leur juste valeur ⁽²⁹⁾	5.453	La juste valeur sur la base de rapports des Gestionnaires est considérée comme donnée non observable.	+10%	545	-10%	-545
Milestones approach	18	Décote de 15% par palier (15%)	Palier supérieur ⁽³⁰⁾	0	Palier inférieur	-3
Autres méthodes	93	La juste valeur est considérée comme donnée non observable.	+10%	9	-10%	-9
Total du niveau 3 (en transparence)	9.984					
<i>Éléments de réconciliation</i>	<i>-102</i>					
Total du niveau 3 (états financiers)	9.882					

Les éléments de réconciliation entre la présentation en transparence et la présentation au bilan sont détaillés, tous niveaux confondus, au point 2.1 ci-dessus.

(28) Dans certains cas, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 6% et 310% (moyenne pondérée de 67,9%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration.

(29) Concerne principalement le portefeuille Sofina Fonds Privés et de façon limitée certaines participations de Sofina Croissance.

(30) Aucun palier supérieur n'a été atteint.

2.5 Risques financiers en transparence

Risque de change

Les titres non cotés sont soumis entre autres au risque de change. Le principal risque de change porte sur des actifs libellés en dollars américains, en livres sterling et en roupies indiennes. À titre d'information, la variation de 10% en plus ou en moins par rapport au cours du 30 juin 2022 donnerait une variation de la juste valeur du portefeuille reprise dans le tableau ci-dessous :

en millions EUR

	USD			GBP			INR		
Sensibilité du cours de change	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%
Juste valeur	6.938	6244	5.676	572	515	468	958	862	784
Impact sur le résultat	694	0	-568	57	0	-47	96	0	-78

Risque de prix

Le risque de prix se définit comme le risque que le portefeuille de Sofina soit impacté par une évolution défavorable des cours de bourse. Sofina est exposée aux fluctuations boursières de son portefeuille.

L'analyse de risques des participations de niveau 1 et de niveau 2 est reprise ci-dessous. Un intervalle de variation -10% et +10% a été appliqué sur l'évaluation au 30 juin 2022. Cette variation influence le résultat.

en millions EUR

	NIVEAU 1			NIVEAU 2		
Sensibilité du cours de bourse	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%
Juste valeur	551	612	673	86	96	106
Impact sur le résultat	-61	0	61	-10	0	10

Risque de taux d'intérêt et risque de liquidité

Le risque de taux d'intérêt est le risque que le flux d'intérêt afférent à la dette financière et la trésorerie brute soient détériorés par une évolution défavorable des taux d'intérêt. En l'espèce, le risque est limité vu que les dettes financières sont principalement à taux fixe. Par ailleurs la trésorerie nette de Sofina est positive. Cependant, Sofina a des engagements de déboursements de fonds relatifs aux participations de Sofina Fonds Privés. Eu égard à sa trésorerie nette positive, à l'existence de lignes de crédit bancaires (non utilisées – voir. point 3.13), et aux investissements dans des actions cotées sur des marchés liquides et donc aisément réalisables (dans les portefeuilles des Investissements minoritaires à long terme et de Sofina Fonds Privés), et, si nécessaire, de la capacité à effectuer des transactions sur le marché secondaire pour les Fonds Privés Sofina, le risque de liquidité auquel Sofina est confrontée est extrêmement modéré.

en millions EUR

ENGAGEMENTS RÉSIDUELS BRIDGE DE SOFINA FONDS PRIVÉS	30/06/2022	31/12/2022
Début de la période	976	932
Nouveaux engagements	689	542
Investissements	-266	-629
Autres ⁽³¹⁾	14	51
Effet change	110	80
Fin de la période ⁽³²⁾	1.523	976

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de contrepartie sur la trésorerie brute. Il est limité a priori par le choix d'institutions financières de renom.

(31) Le poste Autres comprend principalement des distributions rappelables, des cessions et des liquidations de fonds avec des engagements résiduels non appelés.

(32) Des engagements résiduels supplémentaires relatifs aux investissements Sofina Direct de 31 millions EUR au 30 juin 2022 et de 12 millions EUR au 31 décembre 2021 portent le total des engagements non appelés à 1.554 millions EUR et 988 millions EUR respectivement.

Risque de concentration

Les 10 principales participations de Sofina Direct représentent 25% de ses fonds propres ⁽³³⁾.

1	Groupe Petit Forestier
2	Think & Learn (Byju's)
3	Lernen Midco 1 (Cognita)
4	SC China Co-Investment 2016-A
5	Cambridge Associates
6	bioMérieux
7	Drylock Technologies
8	Ver Se Innovation
9	Nuxe International
10	Mérieux NutriSciences

Il n'y a pas de positions dominantes. Les participations de niveau 3 dans le top 10 sont évaluées selon le Discounted Cash Flow model, les multiples du marché ou la valeur de la dernière transaction récente, comme décrit dans la section 2.3 ci-dessus.

Les 10 principaux Gestionnaires de Sofina Fonds Privés représentent 26% de ses fonds propres.

1	Sequoia Capital (US, Chine et Inde)
2	Lightspeed Venture (US, Chine et Inde)
3	Iconiq Capital
4	Insight Venture Partners
5	Battery Ventures
6	Thoma Bravo
7	TA Associates
8	DST
9	Andreessen & Horowitz
10	Spark Capital

Les fonds étant eux-mêmes investis dans un grand nombre de sociétés, il n'y a pas de risque de concentration.

Guerre en Ukraine

Conformément à la [recommandation de l'ESMA du 14 March 2022](#), le groupe Sofina peut confirmer qu'il a une exposition spécifique très limitée à la crise ukrainienne, qui n'a pas eu d'impact direct significatif sur ses activités. Le groupe n'est pas impacté par les sanctions économiques appliquées par l'Union européenne. Les sociétés du portefeuille de Sofina Direct ayant des activités ou une exposition notables en Ukraine ou en Russie représentent moins de 3% de la juste valeur totale du portefeuille en transparence au 30 juin 2022. Sofina Fonds Privés est marginalement exposé à des sociétés sous-jacentes ayant une certaine présence en Ukraine ou en Russie, qui sont estimées représenter une petite proportion du nombre total de sociétés dans le portefeuille sous-jacent. Les Gestionnaires ont enquêté sur leurs liens potentiels avec la Russie, notamment en recherchant l'argent russe dans leur base d'investisseurs, et n'ont pas signalé de problème significatif à cet égard. Les principales conséquences économiques potentielles de la crise ukrainienne sur le portefeuille ne sont pas de nature spécifique car elles sont liées à son impact sur le prix des matières premières, y compris l'énergie, les perturbations potentielles de la chaîne d'approvisionnement, les préoccupations concernant un risque croissant de cyber-attaques et, plus généralement, l'impact macro-économique sur la croissance du PIB, l'inflation et les taux d'intérêt. Un grand nombre de sociétés du portefeuille et de Gestionnaires, ainsi que leurs employés, sont engagés dans diverses initiatives visant à soutenir l'Ukraine, en accord avec ce que Sofina a fait, comme décrit dans la section Événements marquants ci-dessus.

(33) Classées par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2022 (portefeuille en transparence). Le classement de nos participations Sofina Direct ne tient pas compte des expositions indirectes à ces participations, détenues au travers de certains fonds de Sofina Fonds Privés.

2.6 Ventilation sectorielle, géographique et par stratégie du portefeuille en transparence

Ventilation de Sofina Direct par secteur en transparence

Par rapport à 2021, la ventilation sectorielle est désormais basée sur une classification par secteur cible, qui présente les quatre secteurs d'investissements de prédilection de Sofina, à savoir les *Soins de santé*, la *Transformation digitale*, l'*Éducation*, les *Biens et services de consommation*, et regroupe les autres secteurs dans la catégorie éponyme. L'objectif est de mieux aligner le rapport financier avec la stratégie du groupe Sofina.

Le tableau suivant présente la ventilation sectorielle du portefeuille en transparence au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 ⁽³⁴⁾.

SECTEUR	30/06/2022		31/12/2021	
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE	
Soins de santé	655	14%	714	12%
Transformation digitale	1.002	21%	1.103	19%
Éducation	779	16%	1.048	18%
Biens et services de consommation	1.348	28%	1.618	28%
Autres secteurs	1.004	21%	1.328	23%
Total	4.788	100%	5.811	100%

Sofina considère qu'une répartition géographique n'est pas pertinente pour le portefeuille total en transparence (non pertinent pour les Investissements minoritaires à long terme, par exemple pour les sociétés dont les activités sont mondiales, et également de moins en moins pertinent pour le portefeuille de Sofina Croissance dont les activités plus locales par le passé s'étendent au niveau mondial également).

Par contre, nous estimons l'information plus pertinente pour Sofina Fonds Privés et reprenons ci-dessous l'information par géographie et par stratégie de ce portefeuille en transparence.

Ventilation géographique de Sofina Fonds Privés en transparence

GÉOGRAPHIE	30/06/2022				31/12/2021			
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS ⁽³⁵⁾		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS	
Amérique du Nord	3.375	67%	956	63%	3.618	69%	589	60%
Europe de l'Ouest	432	8%	214	14%	457	9%	132	14%
Asie	1.253	25%	353	23%	1.178	22%	255	26%
Total ⁽³⁶⁾	5.060	100%	1.523	100%	5.253	100%	976	100%

Ventilation par stratégie de Sofina Fonds Privés en transparence

STRATÉGIE	30/06/2022				31/12/2021			
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS ⁽³⁵⁾		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS	
Capital-risque	3.396	67%	821	54%	3.504	67%	420	43%
Capital-développement	1.122	22%	480	31%	1.101	21%	358	37%
LBO	430	9%	150	10%	535	10%	126	13%
Autres stratégies	112	2%	72	5%	113	2%	72	7%
Total ⁽³⁶⁾	5.060	100%	1.523	100%	5.253	100%	976	100%

Ventilation par millésime de Sofina Fonds Privés en transparence

MILLÉSIME	30/06/2022				31/12/2021			
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS ⁽³⁵⁾		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS	
Derniers 5 ans	2.353	46%	1.367	90%	2.470	47%	853	87%
De 5 à 10 ans	2.011	40%	107	7%	2.090	40%	89	9%
Plus de 10 ans	696	14%	50	3%	693	13%	34	4%
Total ⁽³⁶⁾	5.060	100%	1.523	100%	5.253	100%	976	100%

(34) Sur la base de la juste valeur des participations du groupe Sofina au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 (portefeuille en transparence – cf. point 2.4 ci-dessus).

(35) Sofina s'est engagée à répondre à des appels de fonds auprès de certains fonds privés (cf. point 3.13 ci-dessous).

(36) Vous trouverez des informations sur le portefeuille Sofina Fonds Privés figurant au bilan au 30 juin 2022 sous le point 2.1 ci-dessus.

3. ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS SOUS LE STATUT D'ENTITÉ D'INVESTISSEMENT

3.1 Portefeuille d'investissement

	en milliers EUR	
	30/06/2022	31/12/2021
Participations		
Valeur nette à l'ouverture de la période	10.385.873	7.866.894
Entrées au cours de la période	45.275	131.997
Sorties au cours de la période	0	-169.932
Variations des plus-values latentes en résultat	72.785	2.628.265
Variations des moins-values latentes en résultat	-1.387.896	-71.351
Valeur nette à la clôture de la période = 1	9.116.037	10.385.873
Créances		
Valeur nette à l'ouverture de la période	0	0
Entrées au cours de la période	1.345	0
Sorties au cours de la période	0	0
Variations des plus-values latentes en résultat	0	0
Variations des moins-values latentes en résultat	0	0
Variation des intérêts courus non échus	1	0
Valeur nette à la clôture de la période = 2	1.346	0
Valeur nette = 1 + 2	9.117.383	10.385.873

La différence entre le montant des sorties au cours de la période (0 milliers EUR) et le montant des désinvestissements repris dans l'état consolidé des flux de trésorerie (20 milliers EUR) est principalement due aux plus et moins-values réalisées sur ces désinvestissements pour un montant de 20 milliers EUR. Par ailleurs, les plus et moins-values réalisées (20 milliers EUR) augmentées de la variation des plus et moins-values non réalisées (-1.315.111 milliers EUR) constituent le Résultat net du portefeuille d'investissement (cf. point 3.10 ci-dessous).

3.2 Classification des instruments financiers

en milliers EUR

	VALEUR COMPTABLE		JUSTE VALEUR		
	TOTAL AU 30/06/2022	CLASSIFICATION IFRS 9	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Portefeuille d'investissement	9.117.383		388.233	0	8.729.150
<i>Participations</i>	<i>9.116.037</i>	<i>Juste valeur via le résultat</i>	<i>388.233</i>	<i>0</i>	<i>8.727.804</i>
<i>Créances</i>	<i>1.346</i>	<i>Désignées à la juste valeur via le résultat</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1.346</i>
Créances sur les filiales ⁽³⁷⁾	875.671	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	875.671	0
Dépôts et autres actifs financiers courants	511.503		0	511.503	0
<i>Dépôts</i>	<i>260.000</i>	<i>Désignés à la juste valeur via le résultat</i>	<i>0</i>	<i>260.000</i>	<i>0</i>
<i>Placements de trésorerie</i>	<i>240.914</i>	<i>Juste valeur via le résultat</i>	<i>0</i>	<i>240.914</i>	<i>0</i>
<i>Autres créances</i>	<i>10.589</i>	<i>Désignés à la juste valeur via le résultat</i>	<i>0</i>	<i>10.589</i>	<i>0</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	72.265	Désignés à la juste valeur via le résultat	0	72.265	0
Dettes financières non courantes	695.113	Au coût amorti	0	695.113	0
Dettes financières courantes	6.040	Au coût amorti	0	6.040	0
Autres débiteurs courants	97	Au coût amorti	0	97	0
Dettes envers les filiales ⁽³⁷⁾	265	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	265	0
Dettes fournisseurs et autres créditeurs courants	5.098	Au coût amorti	0	5.098	0

(37) Les créances et les dettes sur les filiales sont désignées à la juste valeur mais vu qu'il s'agit de créances et dettes à très court terme, il n'y a pas de variation de juste valeur à comptabiliser.

	VALEUR COMPTABLE		JUSTE VALEUR		
	TOTAL AU 31/12/2021	CLASSIFICATION IFRS 9	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Portefeuille d'investissement	10.385.873		494.777	9.536	9.881.560
Participations	10.385.873	Juste valeur via le résultat	494.777	9.536	9.881.560
Créances	0	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	0	0
Créances sur les filiales ⁽³⁸⁾	796.320	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	796.320	0
Dépôts et autres actifs financiers courants	749.615		0	749.615	0
Dépôts	225.000	Désignés à la juste valeur via le résultat	0	225.000	0
Placements de trésorerie	521.786	Juste valeur via le résultat	0	521.786	0
Autres créances	2.829	Désignées à la juste valeur via le résultat		2.829	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	140.742	Désignés à la juste valeur via le résultat	0	140.742	0
Dettes financières non courantes	694.512	Au coût amorti	0	694.512	0
Dettes financières courantes	2.112	Au coût amorti	0	2.112	0
Autres débiteurs courants	97	Au coût amorti	0	97	0
Dettes envers les filiales ⁽³⁸⁾	943	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	943	0
Dettes fournisseurs et autres créditeurs courants	26.888	Au coût amorti	0	26.888	0

La juste valeur des éléments du portefeuille d'investissement peut être hiérarchisée comme suit :

Les actifs évalués selon le niveau 1 sont valorisés au cours de bourse à la date de clôture. Les données de niveau 2 sont des données concernant l'actif ou le passif, autres que les prix cotés inclus dans les données de niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement. Les données de niveau 3 sont des données non observables concernant l'actif ou le passif.

Les participations directes dans des filiales d'investissement sont considérées de niveau 3 et sont valorisées sur la base de la juste valeur de leur propre portefeuille (niveau 1, 2 ou 3) et de la juste valeur de leurs autres actifs et passifs. Les participations dans les entreprises associées sont également de niveau 3 et sont valorisées à la juste valeur. Une description détaillée des méthodes de valorisation et de la sensibilité de la juste valeur est reprise aux points 2.3 et 2.4 ci-dessus. Le portefeuille détenu en transparence est décrit sous le point 2.2 ci-dessus.

La juste valeur des autres instruments financiers a été déterminée selon les méthodes suivantes :

- pour les instruments financiers à court terme, tels que les créances et dettes commerciales, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable au coût amorti ;
- pour les prêts et emprunts à taux variable, tels que les dépôts ou les créances sur et dettes envers les filiales, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable au coût amorti ;
- pour les dérivés de taux de change ou de taux d'intérêts, la juste valeur est arrêtée sur la base de modèles actualisant les flux futurs déterminés sur la base des courbes de taux d'intérêts futurs ou des taux de change ou autres prix à terme (forward).

Risques financiers

Vous trouverez une description des risques financiers au point 2.5 ci-dessus.

(38) Les créances sur et les dettes envers les filiales sont désignées à la juste valeur mais vu qu'il s'agit de créances et dettes à très court terme, il n'y a pas de variation de juste valeur à comptabiliser.

Détails des mouvements pour les investissements financiers comptabilisés à la juste valeur de niveau 3

	en milliers EUR	
	30/06/2022	31/12/2021
Portefeuille d'investissement		
Valeur nette à l'ouverture de la période	9.881.560	7.232.145
Entrées au cours de la période	46.620	131.997
Sorties au cours de la période	0	0
Variations des plus-values latentes en résultat	72.680	2.567.217
Variations des moins-values latentes en résultat	-1.271.711	-38.021
Variation des intérêts courus non échus	1	0
Transfert vers le niveau 3	0	0
Transfert depuis le niveau 3	0	-11.778
Valeur nette à la clôture de la période	8.729.150	9.881.560

3.3 Dépôts et autres actifs financiers courants

	en milliers EUR	
	30/06/2022	31/12/2021
Dépôts ⁽³⁹⁾	260.000	225.000
Placements de trésorerie	240.914	521.786
Autres créances	10.589	2.829
Dépôts et autres actifs financiers courants	511.503	749.615

Les placements de trésorerie sont évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultats.

3.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	en milliers EUR	
	30/06/2022	31/12/2021
Banques et caisses	72.265	90.742
Placements à court terme	0	50.000
Trésorerie et équivalents de trésorerie	72.265	140.742

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 trois mois maximum.

3.5 Capital

	en milliers EUR			
	CAPITAL		ACTIONS PROPRES	
	NOMBRE D'ACTIONS	MONTANT	NOMBRE D'ACTIONS	MONTANT DE CAPITAL DÉTENU
Soldes au 31/12/2020	34.250.000	79.735	611.528	1.424
Mutations de l'exercice	0	0	31.400	73
Soldes au 31/12/2021	34.250.000	79.735	642.928	1.497
Mutations de la période	0	0	127.100	296
Soldes au 30/06/2022	34.250.000	79.735	770.028	1.793

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 brut au titre de l'exercice 2021, payé en 2022, était de 3,128571 EUR par action, soit un montant brut de 107.154 milliers EUR. La différence entre ce montant et celui repris dans l'état consolidé des flux de trésorerie

(39) Dépôts entre trois mois et un an.

(- 104.881 milliers EUR) correspond principalement au dividende sur actions propres d'un montant de 2.268 milliers EUR.

Au 30 juin 2022, Sofina SA: détenait 770.028 actions propres, contre 642.928 actions propres au 31 décembre 2021. Au cours du premier semestre 2022, 146.550 actions propres ont été acquises, et 19.450 actions propres ont été aliénées.

3.6 Dettes financières non courantes

	en milliers EUR	
	30/06/2022	31/12/2021
Emprunt obligataire	695.113	694.512
Dettes financières non courantes	695.113	694.512

Les dettes financières non courantes proviennent de l'émission obligataire, d'un montant de 700.000 milliers EUR, venant à échéance en 2028. Les obligations portent un intérêt annuel de 1% payable annuellement à la date d'échéance du coupon.

3.7 Dettes financières, fournisseurs et autres créditeurs courants

	en milliers EUR	
	30/06/2022	31/12/2021
Emprunts bancaires	0	0
Dettes envers les filiales	265	943
Dettes fournisseurs	822	602
Dettes salariales et sociales	3.694	25.033
Dettes financières courantes ⁽⁴⁰⁾	5.439	2.112
Autres dettes diverses	221	223
Dividendes relatifs aux exercices antérieurs	879	874
Taxes et impôts divers	83	156
Dettes financières, fournisseurs et autres créditeurs courants	11.403	29.943

3.8 Créances et dettes envers les filiales

	en milliers EUR	
	30/06/2022	31/12/2021
Créances sur les filiales	875.671	796.320
Dettes envers les filiales	-265	-943
Créances et dettes envers les filiales	875.406	795.377

Depuis le 1^{er} janvier 2021, Sofina SA a mis à jour le mode de rémunération des prêts qu'elle octroie à ses filiales. Ainsi, elle a signé à titre principal des contrats de ligne de crédit renouvelables avec engagement avec plusieurs de ses filiales. Les prêts ainsi octroyés par Sofina SA à ces filiales sont rémunérés au taux Euribor +3 mois augmenté d'une marge. Une commission d'engagement est par ailleurs calculée sur le montant qui n'a pas été emprunté. Outre ces lignes de crédit renouvelables avec engagement, Sofina SA a signé d'autres contrats de ligne de crédit renouvelables, qui correspondent à toutes les autres positions de créances entre Sofina et ses filiales. Ceux-ci sont rémunérés au taux Euribor +3 mois augmenté d'une marge. Lorsque l'Euribor +3 mois est négatif, la rémunération correspond à la marge applicable.

Au niveau de ses dettes (dépôts effectués par les filiales), Sofina SA les rémunère à un taux de dépôt qui est revu régulièrement.

(40) Il s'agit d'intérêts courus sur l'emprunt obligataire.

3.9 Produits et charges d'intérêt

	en milliers EUR	
	1 ^{ER} SEMESTRE 2022	1 ^{ER} SEMESTRE 2021
Intérêts perçus sur actifs non courants	1	0
Intérêts perçus sur créances sur filiales ⁽⁴¹⁾	2.822	2.464
Intérêts perçus sur actifs courants	9	253
Intérêts payés sur les dettes envers des filiales	0	0
Intérêts bonifiés aux banques	-230	-10
Intérêts payés sur autres dettes ⁽⁴²⁾	-3.858	0
Produits et charges d'intérêt	-1.256	2.707

3.10 Résultat net du portefeuille d'investissement

Les plus-values non réalisées proviennent principalement de notre filiale Sofina US et d'autres participations actives dans la location de véhicules frigorifiques et les soins de santé.

Les moins-values non réalisées proviennent principalement de notre filiale Sofina Capital, de la baisse du cours de bourse de Colruyt et d'autres participations actives dans l'éducation en ligne, les soins de santé, l'événementiel et la gestion de données.

	en milliers EUR	
	1 ^{ER} SEMESTRE 2022	1 ^{ER} SEMESTRE 2021
Participations		
Résultats dus à des ventes	20	10.077
<i>Plus-values réalisées</i>	20	10.077
<i>Moins-values réalisées</i>		0
Résultats non dus à des ventes	-1.315.111	1.587.354
<i>Plus-values non réalisées</i>	72.785	1.645.871
<i>Moins-values non réalisées</i>	-1.387.896	-58.517
Total des participations	-1.315.091	1.597.431
Créances		
Résultats dus à des ventes	0	0
<i>Plus-values réalisées</i>	0	0
<i>Moins-values réalisées</i>	0	0
Résultats non dus à des ventes	0	0
<i>Plus-values non réalisées</i>	0	0
<i>Moins-values non réalisées</i>	0	0
Total des créances	0	0
Résultat net du portefeuille d'investissement	-1.315.091	1.597.431

3.11 Autres résultats financiers

	en milliers EUR	
	1 ^{ER} SEMESTRE 2022	1 ^{ER} SEMESTRE 2021
Résultats de change	300	672
Résultats sur actifs courants divers	-8.363	155
Autres résultats financiers	-8.063	827

(41) Pour des détails sur les taux d'intérêt, cf. le point 3.7 ci-dessus.

(42) Il s'agit d'intérêts courus sur l'emprunt obligataire.

3.12 Autres charges

Les services et biens divers comprennent essentiellement des prestations de services de conseil reçus et la rémunération des Administrateurs.

3.13 Droits et engagements hors bilan

		en milliers EUR			
		30/06/2022		31/12/2021	
		DEVISE	EUR	DEVISE	EUR
Portefeuille d'investissement, montants souscrits non appelés ⁽⁴³⁾	EUR		126.779		83.143
	CAD	237	177	329	228
	USD	1.462.941	1.408.435	1.014.168	895.434
	GBP	16.041	18.691	8.159	9.710
			1.554.082		988.515
Lignes de crédit obtenues			925.000		865.000
Montant utilisé			0		35.000
Montant non utilisé			925.000		830.000
Lignes de crédit accordées aux filiales d'investissement			765.000		765.000
Montant utilisé			490.780		686.584
Montant non utilisé			274.220		78.416

3.14 Information relative aux parties liées

en milliers EUR		
Actifs et passifs	30/06/2022	31/12/2021
Créances à long terme des entreprises liées non consolidées	0	0
Créances à court terme sur des entreprises liées non consolidées	875.671	796.320
Dettes vis-à-vis d'entreprises liées non consolidées	-265	-943

Résultats des transactions entre parties liées ou associées	1 ^{ER} SEMESTRE 2022	1 ^{ER} SEMESTRE 2021
Dividendes reçus d'entreprises liées non consolidées	0	9
Dividendes reçus d'entreprises associées	6.621	0
Intérêts reçus d'entreprises liées non consolidées	2.822	2.464
Intérêts payés aux entreprises liées non consolidées	0	0
Services prestés aux entreprises liées non consolidées	3.094	4.657
Services reçus des entreprises liées non consolidées	-349	-23
	12.188	7.107

En ce qui concerne les créances et les dettes sur et vis-à-vis des sociétés liées non consolidées, il s'agit essentiellement de comptes courants entre Sofina et ses filiales. Les méthodes de rémunération de ceux-ci sont détaillées au point 3.8 ci-dessus.

En ce qui concerne les services prestés, ils incluent essentiellement des prestations de services d'investissement et de conseil en investissement relatifs à des opportunités d'investissement et aux investissements détenus par le bénéficiaire de services.

En ce qui concerne les services reçus, il s'agit essentiellement de prestations de services de gestion de trésorerie.

Sofina s'est portée garante des engagements de ses sociétés liées non consolidées (c'est-à-dire ses filiales).

3.15 Événements postérieurs à la clôture

Les événements postérieurs à la clôture de la période sont repris dans la section Événements marquants, qui fait partie intégrante du Rapport de gestion intermédiaire.

(43) Ces montants proviennent essentiellement de souscriptions aux investissements Sofina Fonds Privés pour un montant de 1.523 millions EUR (cf. point 2.6 du présent Rapport semestriel). Ces engagements sont pris par Sofina SA ou par ses filiales d'investissement (vue en transparence).

3.16 Liste des filiales et entreprises associées

DÉNOMINATION ET SIÈGE	LIEN	DROITS SOCIAUX DÉTENUS		DROITS SOCIAUX DÉTENUS	
		NOMBRE D'ACTIONS	% DE PARTICIPATION AU 30/06/2022	NOMBRE D'ACTIONS	% DE PARTICIPATION AU 31/12/2021
A. FILIALES D'INVESTISSEMENT - A LA JUSTE VALEUR					
Sofina Ventures SA 29, rue de l'Industrie - B-1040 Bruxelles Numéro d'entreprise 0423 386 786	Indirect	11.709	100	11.709	100
Sofina Capital SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Direct	5.872.576	100	5.872.576	100
Sofina Partners SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Indirect	46.668.777	100	46.668.777	100
Sofina Private Equity SA SICAR 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Indirect	5.910.000	100	5.910.000	100
Global Education Holding SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Indirect	277.262	82,01	277.262	82,01
Global Beauty Holding SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Indirect	300.000	100	300.000	100
Sofina US, LLC 160 Federal Street, 9th floor - MA 02110 Boston - USA	Direct	802.000	100	802.000	100
Sofina Asia Private Ltd. 108 Amoy Street # 03-01 - SG-069928 Singapour	Indirect	375.000	100	375.000	100
B. ENTREPRISES ASSOCIÉES					
Sofindev III 5D, Lambroekstraat - B-1831 Machelen Numéro d'entreprise 0885 543 088	Indirect	54.790	27,40	54.790	27,40
Groupe Petit Forestier 11, route de Tremblay - 93420 Villepinte - France	Direct	1.244.172	43,39	1.244.172	43,16
JF Hillebrand Group 6, Carl-Zeiss-Straße - 55129 Mainz- Hechtsheim - Allemagne	Indirect	0	0,00	998.595	20,91
Biotech Dental 305, Allées de Craponne - 13300 Salon- de-Provence - France	Direct	6.154.900	24,75	6.154.900	24,75
Cambridge Associates 125 High Street - MA 02110 Boston - USA	Indirect	24.242	22,79	24.242	22,19
Drylock Technologies Spinnerijstraat 12 - B-9240 Zele Numéro d'entreprise 0479 766 057	Direct	150.000.000	25,64	150.000.000	25,64
Polygone 59, Quai Rambaud - 69002 Lyon - France	Direct	221.076	20,96	221.076	20,96
Nuxe International 3, rue du Colonel Moll - 75017 Paris - France	Indirect	193.261.167	49,00	193.261.167	49,00

Considérant le respect par Sofina des conditions prévues à l'article 70 de la loi luxembourgeoise du 19 décembre 2002, les sociétés filiales luxembourgeoises (excepté Sofina Private Equity SA SICAR) peuvent être exemptées de certaines dispositions relatives à la publicité de leurs comptes annuels statutaires.

3.17 Résumé des principales méthodes comptables

Les nouvelles normes et interprétations suivantes sont entrées en vigueur en 2022 :

- Amendement à l'IFRS 16 - Contrats de location : Allègements de loyer liés à la COVID-19 au-delà du 30 juin 2021 (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} avril 2021) ;
- Amendements à l'IAS 16 - Immobilisations corporelles : produits antérieurs à l'utilisation prévue (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2022) ;
- Amendements à l'IAS 37 - Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels : contrats déficitaires - Coût d'exécution du contrat (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2022) ;
- Amendements à l'IFRS 3 - Regroupements d'entreprises : référence au cadre conceptuel (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2022) ; et
- Améliorations annuelles 2018-2020 des IFRS (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2022).

L'application de ces normes et interprétations n'a cependant pas d'impact significatif sur les comptes de Sofina.

Sofina n'a pas anticipé l'application des normes et interprétations nouvelles et amendées non encore applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1^{er} janvier 2022 :

- IFRS 17 - Contrats d'assurance (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2023) ;
- Amendements à l'IFRS 17 - Contrats d'assurance : première application de l'IFRS 17 et d'IFRS 9 – informations comparatives (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2023, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- Amendements à l'IAS 1 - Présentation des états financiers : classification de passifs comme courants ou non-courants (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2023, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- Amendements à IAS 1 - Présentation des états financiers et à l'énoncé de pratiques en IFRS 2 : Informations à fournir sur les méthodes comptables (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2023, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- Amendements à IAS 8 - Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs : Définition d'estimations comptables (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2023, mais non encore adoptés au niveau européen) ; et
- Amendements à IAS 12 - Impôts sur le résultat : Impôts différés relatifs à des actifs et passifs résultant d'une même transaction (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2023, mais non encore adoptés au niveau européen).

L'application future de ces nouvelles normes et interprétations ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

Bases d'évaluation

Les états financiers consolidés IFRS sont préparés sur la base de la juste valeur par le biais du compte de résultats sauf les créances et dettes commerciales et sociales qui sont valorisées au coût amorti.

Afin de refléter l'importance des données utilisées lors des évaluations à la juste valeur, le groupe classe ces évaluations selon une hiérarchie qui se compose des niveaux suivants :

- **Niveau 1** : des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;
- **Niveau 2** : des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix) ;
- **Niveau 3** : des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

Principes de consolidation

Conformément à son statut d'Entité d'Investissement, Sofina ne consolide pas ses filiales et n'applique pas la norme IFRS 3 lorsqu'elle acquiert le contrôle d'une autre entité.

Il existe une exception à ce traitement pour les filiales ne fournissant que des services liés aux activités d'investissement de Sofina. Ces filiales sont consolidées par intégration globale.

Les participations dans les autres filiales, qui ne fournissent pas exclusivement des services liés aux activités d'investissement de Sofina, sont également évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à la norme IFRS 9.

Les participations dans lesquelles Sofina exerce une influence notable sont également, en application des dispositions de la norme IAS 28, §18, évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à la norme IFRS 9.

La liste des filiales et entreprises associées est présentée ci-dessus sous le point 3.16.

Cette liste ne reprend pas les sociétés dans lesquelles Sofina détient plus de 20% du capital sans exercer une influence notable sur celles-ci, parce que, par exemple, elle n'a ni mandat de représentation au conseil d'administration de ces sociétés ni ne dispose de droits de veto (autres que les droits de protection usuels, visant notamment des réorganisations, augmentations de capital, etc.).

Transactions en monnaies étrangères

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

L'impact du change est comptabilisé dans le compte de résultats parmi les « Autres résultats financiers ».

Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis aux 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 euro 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.

Principaux taux de change

	30/06/2022	31/12/2021
Taux de clôture		
USD	1,0387	1,1326
GBP	0,8582	0,8403
CHF	0,9960	1,0331
SGD	1,4483	1,5279
CAD	1,3425	1,4393
INR	82,1130	84,2292
	1^{ER} SEMESTRE 2022	1^{ER} SEMESTRE 2021
Taux moyen		
SGD	n.a.	1,6023

Immobilisations (in)corporelles

Les immobilisations (in)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 (in)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 : 5 ans
- Licences : 5 ans

Participations et créances

Les participations à la juste valeur sont enregistrées à la date de transaction et sont évaluées à leur juste valeur.

Les participations à la juste valeur sont constituées de titres qui sont acquis dans le but d'obtenir des rendements sous la forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissements. Elles sont évaluées à la juste valeur à chaque date de clôture. Les plus ou moins-values latentes sont comptabilisées directement dans le compte de résultats. En cas de cession, la différence entre le produit net de la vente et la valeur comptable est portée en résultat, soit au débit, soit au crédit.

Dépôt et autres actifs financiers courants

Les créances commerciales sont évaluées au coût amorti. La norme IFRS 9 requiert la comptabilisation de pertes de crédit sur tous les instruments de dettes, prêts et créances commerciales sur la base de leur durée de vie. Ce modèle de perte de valeur prévu par la norme IFRS 9 est fondé sur l'anticipation des pertes et n'a pas d'incidence significative sur l'évaluation des dépréciations d'actifs financiers.

Les dépôts sont désignés à la juste valeur via le compte de résultats.

Les créances sur les filiales sont désignées à la juste valeur via le compte de résultats.

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

Actions propres

Les achats et les ventes d'actions propres sont portés, respectivement, en diminution ou en augmentation des capitaux propres. Les mutations de la période sont justifiées dans le tableau montrant l'évolution des capitaux propres. Aucun résultat n'est enregistré sur ces mutations.

Avantages du personnel

Le personnel du groupe bénéficie de plans de pension de type « prestations définies », de type « contributions définies » et « cash balance ». Ces plans de pension sont financés par des contributions provenant des sociétés et filiales du groupe qui emploient du personnel et par des contributions provenant du personnel.

Pour les régimes de pension, la charge des engagements de pension est déterminée selon la méthode actuarielle « Traditional Unit Credit » pour les plans « contributions définies » et « cash balance » et selon la méthode « Projected Unit Credit » pour le plan « prestations définies », conformément aux principes de l'IAS 19. Un calcul de la valeur actuelle des prestations promises est fait. Cette valeur actuelle calculée est alors comparée au financement existant et génère, s'il y a lieu, une provision comptable. Les coûts établis par les actuaires sont eux-mêmes comparés aux primes ou contributions versées par l'employeur à l'organisme de financement et génèrent, s'il y a lieu, une charge supplémentaire au compte de résultats consolidé.

Le montant comptabilisé au bilan correspond à la valeur actualisée des engagements de pension diminuée de la juste valeur des actifs des plans de pension, conformément aux principes de la norme IAS 19. Les différences actuarielles, les différences entre le rendement réel et le rendement normatif sur les actifs ainsi que l'effet du plafonnement de l'actif net (excluant l'effet d'intérêt) sont intégralement comptabilisés en capitaux propres, sans reclassement ultérieur en résultat.

Les plans d'intéressement attribués sont comptabilisés conformément à la norme IFRS 2. Selon cette norme, la juste valeur des options à la date d'attribution est prise en compte de résultats sur la période d'acquisition des droits (vesting period). Les options sont valorisées en utilisant un modèle de valorisation communément admis sur la base des conditions de marché en vigueur au moment de leur attribution.

Passifs financiers

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 le compte de résultats.

Les dettes commerciales, emprunts et les découverts bancaires sont évalués initialement à la juste valeur minorée des coûts de transaction qui sont directement attribuables à leur acquisition ou à leur émission et, par la suite, au coût amorti.

Les dettes envers les filiales sont désignées à la juste valeur via le compte de résultats.

IFRS 16 – Contrats de location : lorsqu'un contrat de location est conclu (si ce contrat n'est pas un contrat à court terme ou concerne un actif de faible valeur), une dette est reconnue pour l'engagement y relatif, valorisée au coût amorti, et l'actif lié est reconnu comme immobilisation corporelle.

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, les impôts différés et d'autres taxes et impôts. Les impôts différés sont comptabilisés au compte de résultats 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.

Des impôts différés sur les pertes fiscales non utilisées ne sont reconnus que pour autant que des bénéfices imposables soient susceptibles d'être réalisés, permettant ainsi d'utiliser lesdites pertes.

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

Produits et charges

Les produits et charges sont comptabilisés comme suit :

- Les dividendes et les autres produits sont comptabilisés au compte de résultats à la date de leur attribution ;
- Les produits d'intérêts sont enregistrés lorsqu'ils sont acquis ;
- Les charges d'intérêts sont enregistrées dès qu'elles sont encourues ;
- 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 ;
- Sofina SA fournit des services de gestion d'investissements aux filiales non consolidées. Chaque obligation de prestation qui en découle ressort d'un contrat de service et le revenu y relatif est reconnu au fur et à mesure que l'obligation de prestation est satisfaite (sur la durée du contrat). Les services fournis par les filiales non consolidées à Sofina SA sont traités de la même manière ;
- Les revenus et plus-values des participations étrangères non consolidées sont comptabilisés nets d'impôts étrangers.

Principaux jugements comptables et principales sources d'incertitude dans les estimations comptables

Les principales estimations comptables concernent la valorisation du portefeuille d'investissement : les hypothèses et jugements significatifs sont discutés dans l'annexe relative à la juste valeur du portefeuille sous le point 2.4 ci-dessus.

Les jugements significatifs posés par Sofina dans la détermination de son statut d'Entité d'Investissement sont relatifs à l'appréciation de l'existence d'une stratégie de désinvestissement sur les investissements en portefeuille, ainsi qu'à l'appréciation de cette stratégie de désinvestissement sur les investissements détenus par les filiales plutôt que sur les participations directes dans ces filiales.

Le contexte actuel de crise sanitaire et économique causée par la pandémie de Covid-19 augmente les incertitudes au niveau de la performance future des participations détenue par Sofina. Ces incertitudes au niveau de la performance de nos participations entraînent une plus grande subjectivité dans la détermination des justes valeurs de niveau 3 dans la hiérarchie IFRS 13 (voir points 2.3 et 3.10 ci-dessus).

Rapport du commissaire

Rapport du commissaire à l'organe d'administration de Sofina SA sur l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés et résumés pour la période de six mois close le 30 juin 2022

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan consolidé de Sofina SA arrêté au 30 juin 2022 ainsi que du compte de résultats consolidé, de l'état consolidé du résultat global, de l'évolution des capitaux propres consolidés, et de l'état consolidé des flux de trésorerie pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que des notes explicatives (« les états financiers intermédiaires consolidés et résumés »). L'organe d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation de cette information financière consolidée intermédiaire résumée conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement plus restreinte que celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (ISA) et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés et résumés ci-joints pour la période de 6 mois close le 30 juin 2022 n'a pas été établie, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Bruxelles, le 6 septembre 2022

EY Réviseurs d'Entreprises SRL
Commissaire
représentée par

Jean-François Hubin *
Partner
*Agissant au nom d'une SRL

23JFH0021

Lexique

- **Assemblée Générale Ordinaire :** Assemblée générale des actionnaires fixée statutairement.
- **Autres éléments de l'actif et du passif :** Somme des « Impôts différés » (à l'actif), « Autres actifs financiers courants », « Créances sur filiales », « Autres débiteurs courants » et « Impôts » (à l'actif), diminuée des « Provisions non courantes », « Passifs financiers non courants », « Impôts différés » (au passif), « Dettes envers les filiales », « Fournisseurs et autres créditeurs courants » et « Impôts » (au passif). Ceux-ci ne font pas l'objet de lignes séparées dans l'information interne utilisée pour la gestion du groupe Sofina et ont donc été groupés afin de refléter cette information de gestion (cf. point 2.1 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés).
- **Capitaux propres :** Fonds propres ou Net Asset Value (telle que définis ci-dessous).
- **Cash brut :** Cash net augmenté des dettes financières, en transparence.
- **Cash – Non-cash :** Définit si une transaction sur le portefeuille a généré une entrée ou une sortie de trésorerie (Cash) ou pas (Non-cash).
- **Cash net (ou Debt net si négatif) :** Somme, en transparence, des « Trésorerie et équivalents de trésorerie », « Dépôts » et « Placements de trésorerie », diminuée des « Dettes financières » du passif courant et du passif non courant. Les « Créances sur filiales » et « Dettes envers les filiales » ne font pas partie du Cash net. Le terme est utilisé dans l'information de gestion (cf. point 2.1. des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés).
- **Coté :** Investissements de niveau 1 et 2 selon la hiérarchie de la juste valeur définie au point 2.3 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés.
- **Entité d'investissement :** Statut adopté par Sofina SA depuis le 1^{er} janvier 2018 en application de la norme IFRS 10, §27, qui prévoit qu'une société, dès lors qu'elle répond à la définition d'Entité d'Investissement, ne consolide pas ses filiales (à l'exception des filiales fournissant exclusivement des services liés aux activités d'investissement). Les filiales directes sont enregistrées à leur juste valeur dans les états financiers consolidés, en ce compris la juste valeur de leurs participations et de leurs autres actifs et passifs (principalement des dettes et créances intragroupe).

Les filiales directes de Sofina SA sont reprises à leur juste valeur par le biais du compte de résultats net conformément à la norme IFRS 9.

Comme requis par la norme IFRS 10, §B101, Sofina a appliqué ce traitement comptable à partir du 1^{er} janvier 2018, date à laquelle elle répondait à tous les critères d'Entité d'Investissement. En effet, Sofina a déterminé qu'elle est une Entité d'Investissement au sens de la norme IFRS 10 car elle répond aux trois critères fixés par la norme. De fait, Sofina :

- utilise les fonds de ses investisseurs (qui sont actionnaires de la société cotée) en vue de leur fournir des services de gestion d'investissements ;
- réalise des investissements dans le but d'obtenir des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissements ;
- suit la performance de ses investissements en les évaluant à la juste valeur.

En outre, Sofina présente l'ensemble des caractéristiques types d'une Entité d'Investissement telles que définies par la norme IFRS 10 :

- elle a plus d'un investissement ;
- elle a plus d'un investisseur ;
- elle a des investisseurs qui ne sont pas des parties liées ;
- elle détient des droits de propriété sous forme de titres de capitaux propres ou d'intérêts similaires.

Comme mentionné plus haut, Sofina SA ne consolide pas ses filiales (IFRS 10, §27).

- **ESG :** Renvoie aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance, notamment repris dans la Politique d'investissement responsable de Sofina.
- **Fonds propres :** Net Asset Value (telle que définie ci-dessous) ou Capitaux propres.
- **Gestionnaires :** Équipes spécialisées gérant des fonds d'investissements en sociétés non cotées, se concentrant sur les fonds de capital-risque et de capital-développement.
- **Loan-to-value (%) :** Ratio entre (i) Debt net (ou si négatif, correspond au Cash net) et (ii) le total de la valeur du portefeuille en transparence.
- **LTIP :** Plan d'intéressement à long terme mis en place par Sofina (Long-Term Incentive Plan).
- **MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (« MSCI ACWI ») :** Ticker utilisé par Bloomberg (NDEEWNR Index). Cet index est l'indice de référence utilisé par Sofina.

Cet indice de référence est considéré comme le plus approprié en raison (i) de la stratégie d'investissement mondiale de Sofina (qui

appelait une référence à un indice mondial World Index (« **WI** ») pour les marchés développés) et (ii) des investissements du groupe Sofina en Asie et dans le reste du monde (qui justifiaient le choix pour l'indice reprenant l'ensemble des pays All Countries (« **AC** ») pour les marchés émergents). La base actionnariale essentiellement européenne de la Société et son admission à la cote sur Euronext Brussels ont enfin guidé le choix vers le libellé en euro de cet indice.

- **Net Asset Value (« NAV ») :** Actif net ou Fonds propres. La NAV par action (« **NAVPS** ») correspond à l'actif net par action ou capitaux propres par action (calcul basé sur le nombre de titres en circulation à la clôture de la période). Rappelons que depuis le 1^{er} janvier 2018, Sofina a adopté le statut d'Entité d'Investissement selon la norme IFRS 10. Depuis lors, ses fonds propres, ou NAV dans le cadre du présent Rapport financier semestriel, correspondent à la juste valeur de ses participations ainsi que de ses filiales directes et de leurs participations et autres actifs et passifs.
- **Non coté :** Investissements de niveau 3 selon la hiérarchie de la juste valeur définie au point 2.3 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés.
- **Portefeuille en transparence :** Sofina SA gère son portefeuille sur la base du total des investissements détenus soit en direct, soit au travers de filiales d'investissement. Lors de la préparation des états financiers en tant qu'Entité d'Investissement, la juste valeur de ses participations directes (dans des investissements du portefeuille ou dans des filiales d'investissement) est portée à l'actif du bilan. Par contre, l'information sectorielle de gestion (basée sur les reportings internes) est préparée sur tout le portefeuille en transparence (c'est-à-dire sur l'ensemble des participations du portefeuille qu'elles soient détenues directement par Sofina SA ou indirectement à travers ses filiales d'investissement), et donc sur la base de la juste

valeur totale de chaque investissement détenu en sous-jacent. La présentation des dividendes ou de la trésorerie suit la même logique.

- **Rentabilité annuelle moyenne :** Taux de croissance annuel moyen calculé sur la base de la variation des fonds propres par action (NAVPS) sur la période du 1^{er} juillet au 30 juin en tenant compte du (des) dividende(s) brut(s) par action de Sofina. Il est exprimé de manière annualisée. À titre d'exemple, la rentabilité annuelle moyenne sur un an est calculée de la manière suivante et se base sur la formule « XIRR » en Excel :

PÉRIODE	NAVPS (T-1)	DIVIDENDE BRUT PAYÉ (EN EUR)	NAVPS (T)	PERFORMANCE (EN %)
2022	308,72	3,13	294,95	-3,5%

Il est précisé que la comparaison de la rentabilité annuelle moyenne de Sofina par rapport à celle d'un indice de référence se fait sur la base de périodes identiques.

Depuis 2016, la Société mesure sa performance sur le long terme en comparant l'évolution de ses fonds propres par action à un indice de référence, le MSCI ACWI Net Total Return EUR Index. La NAVPS de Sofina est utilisée plutôt que son cours de bourse afin de mieux refléter la performance du management et de mieux s'aligner avec les concepts du LTIP.

- **Société :** Sofina SA.
- **Sofina Direct :** Dénomination rassemblant les Investissements minoritaires à long terme et Sofina Croissance en raison de leurs caractéristiques similaires, par opposition à Sofina Fonds Privés.

Personne responsable

PERSONNE RESPONSABLE DU DOCUMENT

Harold Boël

Chief Executive Officer

DÉCLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS ET RÉSUMÉS ET DU RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Harold Boël, Chief Executive Officer, atteste au nom et pour compte du Conseil d'Administration qu'à sa connaissance :

- les états financiers intermédiaires consolidés et résumés, préparés conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle de l'actif, du passif, de la situation financière et du résultat de la Société ;
- le Rapport de gestion intermédiaire (composé des sections Aperçu, Chiffres clés, Événements marquants et ESG) contient un exposé fidèle des informations qui devraient y figurer.

COMMISSAIRE

EY Réviseurs d'Entreprises SRL

Représentée par Jean-François Hubin ⁽¹⁾

Échéance du mandat : mai 2023

(1) Agissant au nom d'une SRL.