

5 septembre 2023 – après 17h40
Information réglementée

RAPPORT SEMESTRIEL 2023



SOFINA

Purpose & Patience

Notre mission

Accompagner des entrepreneurs de premier plan et des familles et les soutenir par l'apport de capital patient et de conseils pour favoriser la croissance durable de leurs entreprises.

Notre raison d'être est de créer de la valeur durable en soutenant des entreprises innovantes en croissance gérées par leur propriétaire

Nous croyons que l'esprit d'entreprise qui caractérise de nombreuses entreprises familiales et sociétés en croissance est une source de progrès économique et social. Nous entendons soutenir ces entrepreneurs et acteurs de changement en quête d'une gouvernance d'excellence, de croissance durable et de développement inclusif.

Notre patrimoine et notre culture d'entreprise nous distinguent

Les relations et l'alignement sont au cœur de ce que nous faisons. Nos investissements racontent des histoires de valeurs partagées, d'amitiés, de projets ambitieux et de systèmes d'intéressement rassemblant partenaires, investisseurs, entrepreneurs ainsi que leurs équipes. C'est en étant fidèle à notre approche axée sur les relations humaines que nous aspirons à devenir le partenaire d'investissement privilégié de toutes les parties prenantes qui partagent cette vision.

Nous pensons que les entrepreneurs ne peuvent réussir et rester compétitifs et responsables dans un marché mondialisé que s'ils sont accompagnés de partenaires à long terme, experts dans leur domaine et bénéficiant d'un vaste réseau

En tant que partenaire de confiance sur le long terme, nous apportons du capital patient, un réseau mondial, une expertise et des conseils solides aux sociétés innovantes et entrepreneuriales en croissance. Nos relations et notre expérience ont une portée que peu d'investisseurs peuvent égaler.

Informations clés pour les actionnaires

Calendrier financier

Janvier 2024	Newsletter #13
28 mars 2024	Rapport annuel 2023
8 mai 2024	Assemblée Générale Ordinaire
Juillet 2024	Newsletter #14

Visitez notre site internet

Des informations supplémentaires sont disponibles sur notre site internet (www.sofinagroup.com), telles que :

- Les Rapports financiers
- Une description de notre stratégie (y compris notre stratégie ESG)
- Une description de nos investissements
- Un aperçu de nos équipes
- Les détails de notre gouvernance

Informations générales

info@sofinagroup.com
+32 2 551 06 11

Investisseurs et presse

Dirk Delmartino
dirk.delmartino@sofinagroup.com
+32 470 61 49 65

Sommaire

4	Message aux actionnaires
5	Indicateurs clés ¹
10	Stratégie
12	Événements marquants ¹
15	Styles d'investissement
19	Sélection de sociétés du portefeuille opérant dans nos secteurs cibles
20	ODD ¹
21	États financiers intermédiaires consolidés et résumés
25	Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
57	Rapport du commissaire
58	Lexique

Personne responsable

Conformément à l'article 12, §2, 3° de l'arrêté royal du 14 novembre 2007, 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, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Société et de la juste valeur de ses filiales d'investissement ;
- Le Rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de la Société et de ses filiales d'investissement, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

1. Sections du Rapport de gestion intermédiaire. ODD correspond aux [Objectifs de Développement Durable](#) des Nations Unies.

Message aux actionnaires

Chers Actionnaires,

Les résultats semestriels de Sofina témoignent une fois de plus de la stabilité de nos fondations et de notre capacité à investir à travers les cycles. Plus de la moitié de l'année 2023 étant écoulée, nous continuons à observer des turbulences sur les marchés mondiaux, des corrections de valeur et un environnement de financement difficile pour les entreprises en croissance. Cette période a été un rappel à la réalité sur les fondamentaux de l'investissement de croissance. Le portefeuille diversifié de Sofina, son horizon à long terme, son actionnaire de référence et sa stratégie claire lui permettent de se concentrer sur les opportunités qui se présentent dans cet environnement. Des opportunités d'apprendre, certes, mais aussi des opportunités à saisir.

Malgré la volatilité au sein des secteurs et des géographies, notre Net Asset Value (NAV), principale mesure de notre performance, s'est stabilisée après les baisses de l'année dernière (au 30/06, 9,215 Mia EUR). Le principal moteur est la performance sous-jacente de nos sociétés de portefeuille au sein de Sofina Direct. Elles continuent de croître, jour après jour. Nos résultats sont également influencés par le retard attendu dans les ajustements de valeur dans Sofina Fonds Privés, ainsi que par les vents contraires liés aux taux de change par rapport à l'année dernière.

Nous avons adapté notre activité d'investissement à l'environnement économique actuel. Nous avons soutenu plus activement les entreprises de notre portefeuille dans leurs investissements stratégiques et leurs acquisitions. Biobest Group ou SellerX en sont de bons exemples. En recherchant de nouveaux investissements, pour lesquels les attentes des acteurs du marché en matière de valorisation semblent souvent irréalistes, nous restons disciplinés et sélectifs dans le déploiement de notre capital pour les start-ups et les scale-ups. Parmi les opportunités, citons Too Good To Go ou Mistral AI. Nous avons cristallisé de la valeur grâce à des désinvestissements (partiels) dans Groupe Petit Forestier et Biotech Dental.

Forts de notre confiance en notre stratégie d'investissement, du fort potentiel à long terme de nos secteurs et d'un portefeuille de qualité, nous nous sentons bien placés pour continuer à faire ce que nous faisons le mieux : soutenir la prochaine génération d'entrepreneurs. Au fond, ce que nous faisons, c'est travailler avec les meilleures personnes, en interne et chez nos partenaires d'investissement, pour identifier les meilleurs fondateurs. Ce sont eux qui créent des entreprises de premier rang. Nous entrons en scène lorsque nous voyons une vision, des fondamentaux solides, une croissance prometteuse et une valorisation raisonnable.

Dans l'ensemble de notre portefeuille, nous cherchons également à créer des synergies. Elles se renforcent mutuellement et consolident la structure du groupe. Par exemple en matière de ESG, où nous encourageons et guidons toutes les entreprises de notre portefeuille à considérer les objectifs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) comme des moteurs de croissance et d'impact. Pour nous, il s'agit de principes d'investissement responsable et de l'essence même d'une construction pérenne, en ligne avec nos principes directeurs Purpose & Patience, qui sont plus pertinents que jamais dans l'environnement actuel.



Dominique Lancksweert, *Président*
Harold Boël, *Chief Executive Officer*

Indicateurs clés

Sofina SA a adopté le statut d'Entité d'Investissement 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. Dans les états financiers intermédiaires consolidés et résumés du présent Rapport semestriel, présentés sous le statut d'Entité d'Investissement, les investissements directs de Sofina SA (dans les participations du portefeuille ou dans les filiales d'investissement) sont enregistrés à leur juste valeur. Les capitaux propres ou Net Asset Value (« NAV ») repris ci-dessous sous le statut d'Entité d'Investissement ou en transparence (c'est-à-dire prenant en compte tous les investissements du portefeuille détenus par Sofina SA directement ou indirectement par le biais de ses filiales d'investissement) sont les mêmes.

Principales données financières

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES – SYNTHÈSE DU SEMESTRE ²

	30/06/2023	31/12/2022
Total des actifs (en millions EUR)	9.947	10.198
Capitaux propres (en millions EUR)	9.215	9.313
Capitaux propres par action (en EUR) ³	276,79	279,41
	1 ^{ER} SEMESTRE 2023	1 ^{ER} SEMESTRE 2022
Résultat net (part du groupe) (en millions EUR)	14	-1.336
Résultat net (part du groupe) par action (en EUR) ⁴	0,42	-39,80

Pour rappel, l'Assemblée Générale Ordinaire du 4 mai 2023 a décidé de payer un dividende brut de 3,24 EUR par action.

DONNÉES FINANCIÈRES EN TRANSPARENCE ⁵ (EN MILLIONS EUR)

CHIFFRES-CLÉS EN TRANSPARENCE	30/06/2023	31/12/2022
Debt net / (Cash net)	-123	-233
Portefeuille d'investissement	9.061	9.062
Loan-to-value (en %)	-1,4%	-2,6%
CHIFFRES-CLÉS DU RÉSULTAT GLOBAL EN TRANSPARENCE	1 ^{ER} SEMESTRE 2023	1 ^{ER} SEMESTRE 2022
Dividendes	23	29
Résultat net du portefeuille d'investissement	12	-1.321
Résultat global total	14	-1.336
CHIFFRES-CLÉS DE L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE EN TRANSPARENCE	1 ^{ER} SEMESTRE 2023	1 ^{ER} SEMESTRE 2022
Investissements en portefeuille	-244	-744
Désinvestissements du portefeuille	240	614

2. Les états financiers intermédiaires consolidés et résumés sont présentés sous le statut d'Entité d'Investissement, en application duquel les filiales directes de Sofina SA sont enregistrées, par le biais du compte de résultats, à leur juste valeur, en ce compris la juste valeur de leurs participations et de leurs autres actifs et passifs (principalement des dettes et créances intragroupe). Pour de plus amples explications, cf. le Lexique à la fin du présent Rapport semestriel.

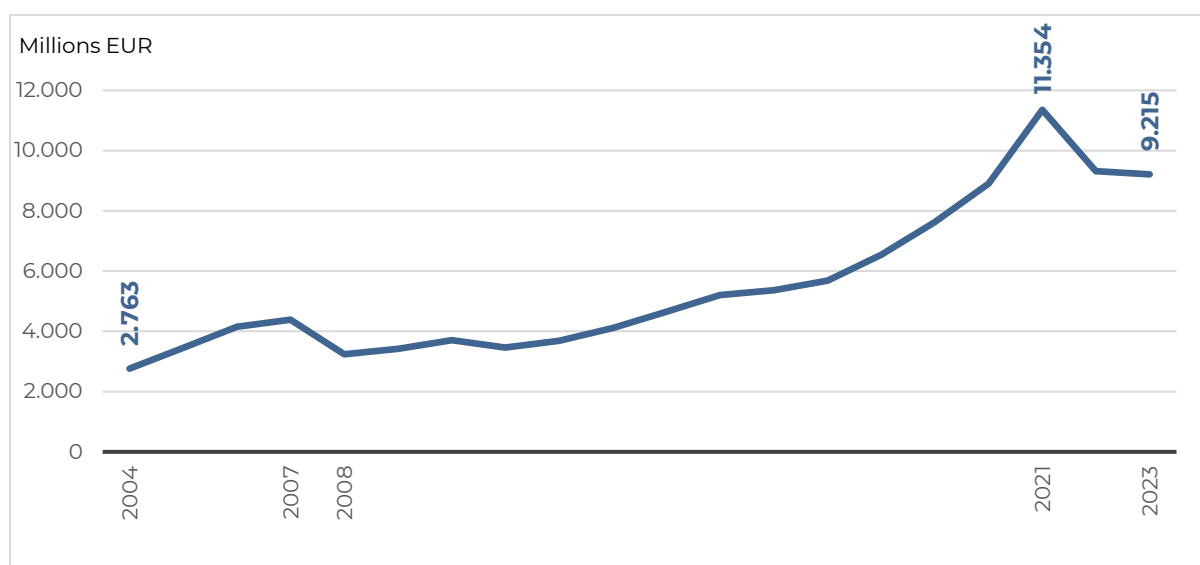
3. Calculs basés sur le nombre de titres en circulation (33.290.572 actions au 30 juin 2023 et 33.332.072 actions au 31 décembre 2022).

4. Calculs basés sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation (33.330.492 actions au 30 juin 2023 et 33.510.733 actions au 30 juin 2022).

5. Sur la base du portefeuille en transparence (cf. point 2.1 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés). La définition des différents termes se trouve dans le Lexique à la fin du présent Rapport semestriel.

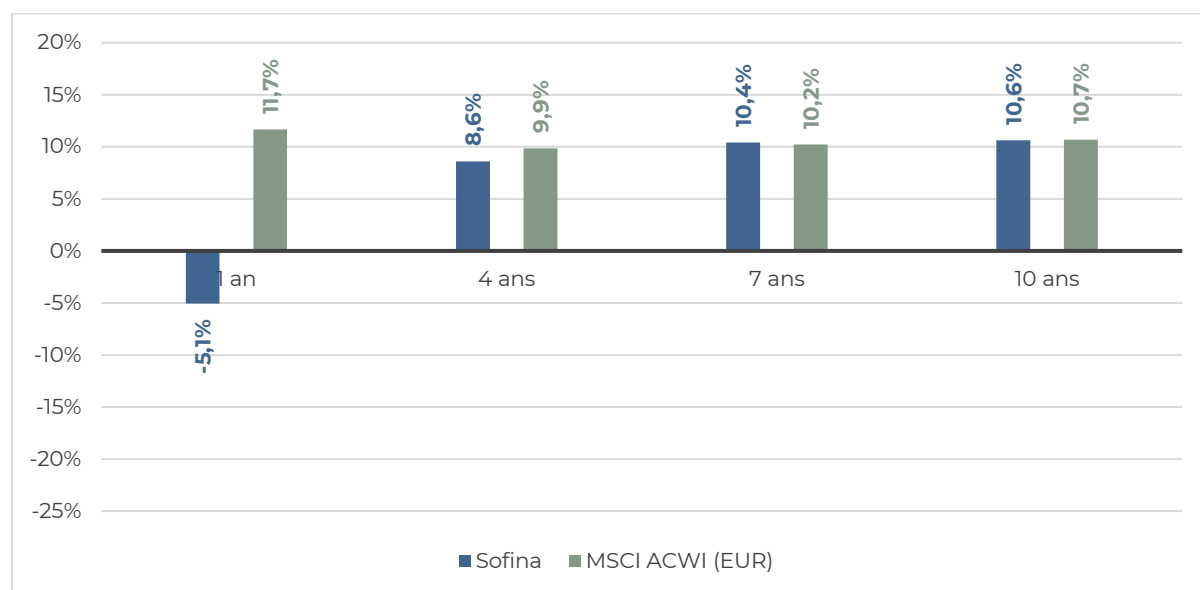
BILAN EN TRANSPARENCE	30/06/2023	31/12/2022
Portefeuille d'investissement	9.061	9.062
Sofina Direct	4.847	4.760
Investissements minoritaires à long terme	2.811	2.797
Sofina Croissance	2.036	1.962
Sofina Fonds Privés	4.214	4.302
Cash net	123	233
Cash brut	819	929
Dettes financières	-696	-696
Autres	31	18
NAV	9.215	9.313

ÉVOLUTION DES FONDS PROPRES SUR LES 20 DERNIÈRES ANNÉES⁶

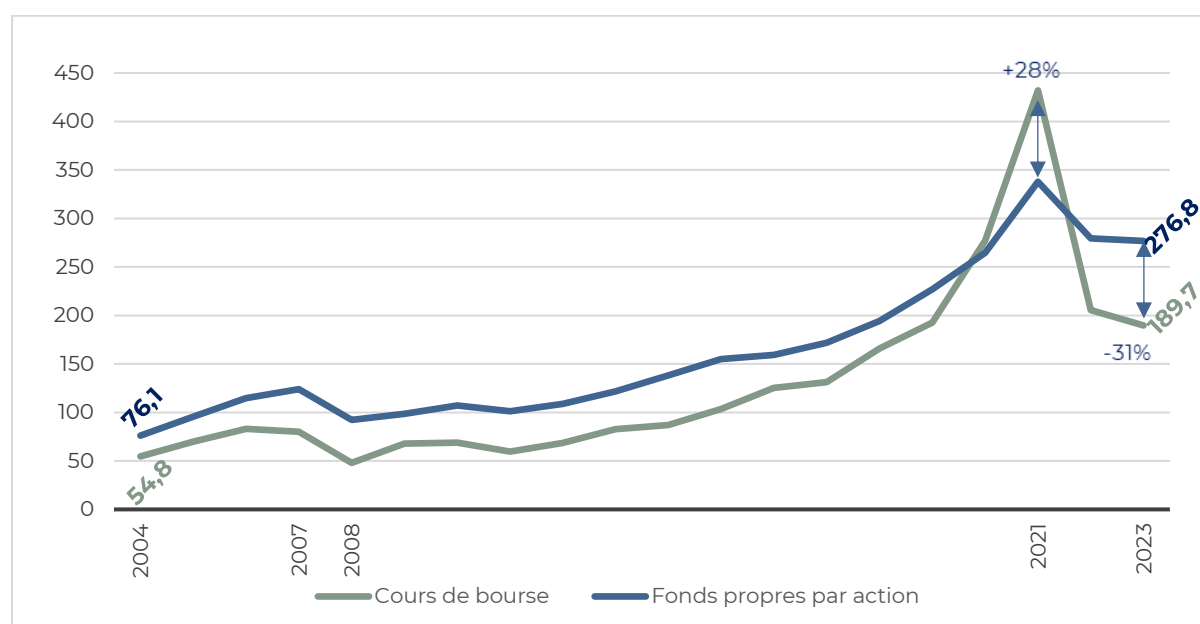


6. Données au 31 décembre, excepté pour 2023 qui renvoie aux données au 30 juin. Les données comptables sont établies selon les normes IFRS depuis l'exercice clos le 31 décembre 2004. Les données de 2016 et 2017 ont été retraitées selon la norme IAS 28, §18 de sorte que les fonds propres pour 2016 et 2017 sont comparables à ceux des années suivantes, tels qu'établis sous le statut d'Entité d'Investissement.

RENTABILITÉ ANNUELLE MOYENNE ⁷



ÉVOLUTION DU COURS DE BOURSE ET DES FONDS PROPRES PAR ACTION SUR LES 20 DERNIÈRES ANNÉES (EN EUR) ⁸

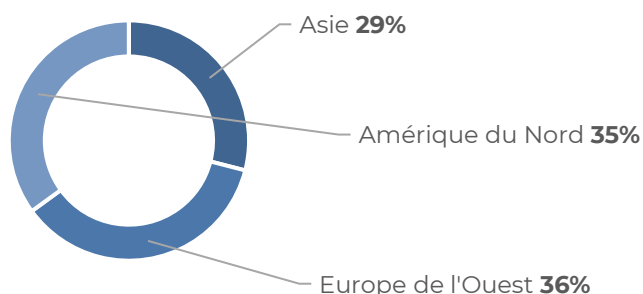


7. Pour une définition des différents termes utilisés, cf. le Lexique à la fin du présent Rapport semestriel.

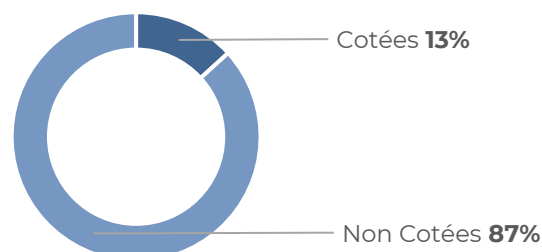
8. Données au 31 décembre, excepté pour 2023 qui renvoie aux données au 30 juin.

Chiffres-clés du portefeuille

PAR GÉOGRAPHIE⁹



ENTRE PARTICIPATIONS COTÉES ET NON COTÉES¹⁰



TOP 10 DE SOFINA DIRECT¹¹

1	SC CHINA CO-INVESTMENT 2016-A (BYTEDANCE)
2	GROUPE PETIT FORESTIER
3	LERNEN MIDCO 1 (COGNITA)
4	CAMBRIDGE ASSOCIATES
5	DRYLOCK TECHNOLOGIES
6	NUXE INTERNATIONAL
7	BIOMÉRIEUX
8	VER SE INNOVATION
9	MÉRIEUX NUTRISCIENCES
10	SALTO SYSTEMS

Les 10 participations principales de Sofina Direct représentent 27% de la juste valeur du portefeuille en transparence.

Les 5 participations principales de Sofina Direct représentent plus de 15% mais moins de 20% du portefeuille en transparence. Les 7 participations principales représentent quant à elles plus de 20% du portefeuille en transparence.¹¹

De tous les investissements repris dans la liste ci-dessus, en tenant compte de notre participation combinée par le biais de Sofina Direct et, le cas échéant, de Sofina Fonds Privés, ByteDance est le seul actif représentant plus de 5% de la juste valeur du portefeuille en transparence.¹²

TOP 10 DE SOFINA FONDS PRIVÉS¹³

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

Les 10 Gestionnaires principaux de Sofina Fonds Privés représentent 24% de la juste valeur du portefeuille en transparence.

9. Sur la base du portefeuille en transparence selon le pays où se situe le siège principal ou historique des participations, tel que repris dans l'information de gestion (cf. point 2.6 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés).

10. Sur la base du portefeuille en transparence.

11. Participations les plus importantes en termes de représentation dans la juste valeur du portefeuille en transparence et selon les principes de valorisation détaillés au point 2.5 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés. Classées par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2023. Le classement des participations de Sofina Direct ne prend pas en compte les participations indirectes dans ces sociétés à travers certains fonds de Sofina Fonds Privés.

12. Sur la base des derniers rapports reçus des Gestionnaires jusqu'à la mi-août 2023. La valorisation de ces investissements de Sofina Fonds Privés est ainsi basée soit sur un rapport au 30 juin 2023, soit sur un rapport au 31 mars 2023.

13. Principaux Gestionnaires en termes de représentation estimée de leurs fonds dans la juste valeur du portefeuille de Sofina en transparence. Classés par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2023.

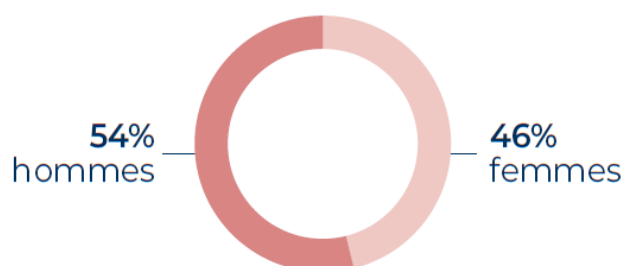
Principaux indicateurs ESG¹⁴

62%

d'Administrateurs indépendants



Diversité de genre au sein du Conseil

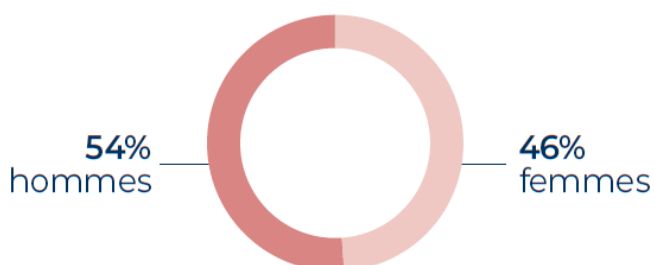


16

nationalités



Diversité de genre chez Sofina



100%

des opportunités d'investissement évaluées le cas échéant selon l'ESG framework (Sofina Direct et Sofina Fonds Privés)

30%

de Sofina Direct investis dans des contributeurs aux ODD



14. Au 30 juin 2023.

Stratégie

Ce qui nous rend uniques

FIABILITÉ ...

Entreprise sous gestion familiale

Société d'investissement fondée il y a plus de 120 ans



Motivé par un objectif précis

Nous aidons les entreprises à développer des activités durables et intégrons les dimensions ESG dans nos opérations et décisions d'investissement



Capital patient

Partenaire fiable à travers les cycles économiques



Relations fortes

Nous construisons des relations à long terme avec des entrepreneurs et investisseurs qui partagent notre vision et nos valeurs



Diversification

À travers divers secteurs, géographies et styles d'investissement



Travail d'équipe

Talents diversifiés ayant des valeurs partagées et une expertise du secteur



... ET DYNAMISME

Investisseur de croissance

Nous investissons à tous les stades de développement pour favoriser la croissance



Innovation

Nous avons la conviction que l'innovation conduit au progrès économique et sociétal



Participation active

Conseils avisés aux sociétés du portefeuille



Exposition liquide

À des entreprises privées de premier plan



Création de valeur

Générant une rentabilité compétitive sur le long terme



Agilité

Processus de décision rapide



Une stratégie diversifiée ...

4 secteurs cibles



3 styles d'investissement complémentaires

SOFINA DIRECT

Investissements minoritaires à long terme

Sofina Croissance

SOFINA FONDS PRIVÉS

Valorisant l'impact Environnemental, Social et de Gouvernance

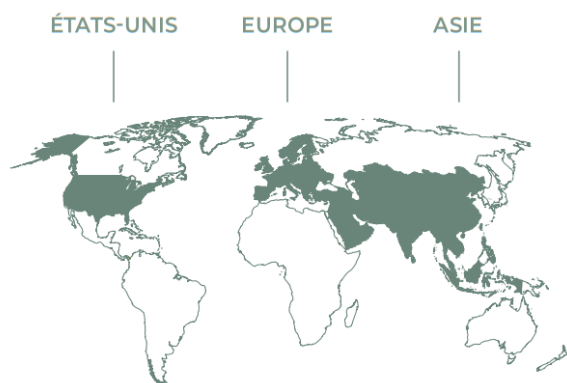
INVESTISSEUR TRADITIONNEL

MODÉRATEUR DE RISQUES ESG

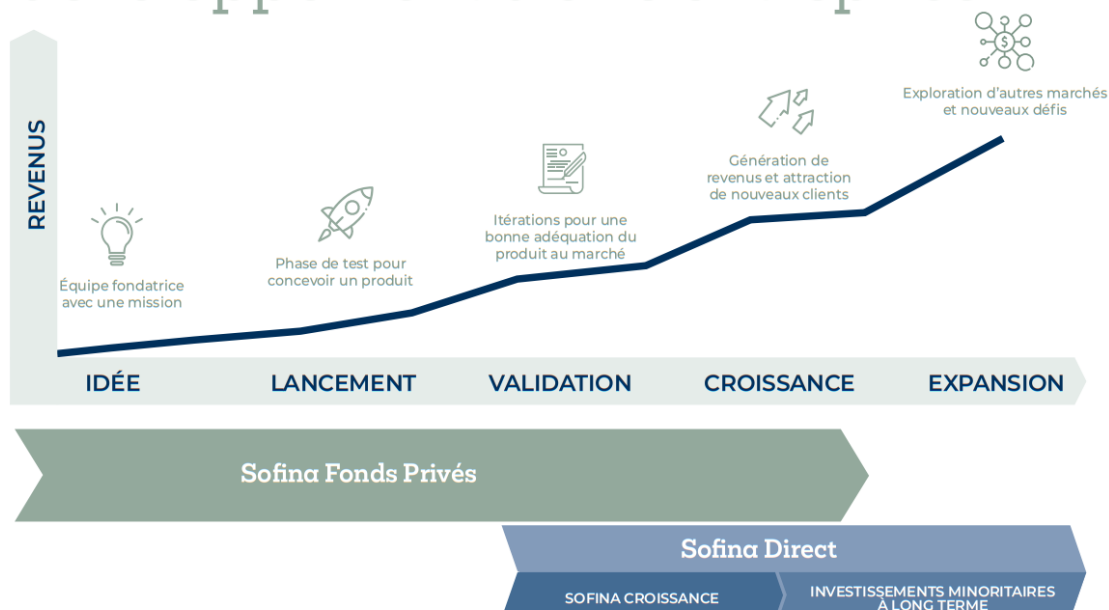
CONTRIBUTEUR AUX ODD

SOFINA S'EFFORCE D'ÉVOLUER DE LA POSITION DE MODÉRATEUR DE RISQUES ESG À CONTRIBUTEUR AUX ODD EN TANT QU'INVESTISSEUR ET ACTIONNAIRE

3 régions



... à travers les différents stades de développement d'une entreprise



Événements marquants¹⁵

Sofina Direct¹⁶

Nouveaux investissements

BIENS ET SERVICES DE CONSOMMATION



Sofina a investi dans **Too Good To Go**, une entreprise pionnière certifiée B Corp qui se consacre à la réduction du gaspillage alimentaire. Elle exploite une place de marché de premier plan de surplus alimentaires à prix réduits, qui met en relation les détaillants désireux de vendre des surplus alimentaires qui seraient autrement gaspillés et les consommateurs à la recherche d'une bonne affaire. Cet investissement a été réalisé par le biais d'un véhicule de syndication géré par Blisce.

Notre partenariat vise à renforcer les communautés et à favoriser un changement durable au sein de l'industrie alimentaire globale.



TRANSFORMATION DIGITALE

MISTRAL AI

Mistral AI est une société d'intelligence artificielle générative basée en France dont l'ambition est de créer des modèles de langage à grande échelle* en open-source de premier plan alternatifs au ChatGPT d'OpenAI. Sofina a investi aux côtés de Lightspeed dans cette société co-fondée par trois chercheurs français issus des laboratoires LLaLA de Meta et RETRO de Deepmind.

* Modèles de langage à grande échelle ou "Large Language Models" (LLMs) sont des modèles d'apprentissage automatique qui utilisent des algorithmes d'apprentissage approfondi pour traiter et comprendre le langage naturel.



Investissements additionnels

BIENS ET SERVICES DE CONSOMMATION

dott



Dott est une entreprise de micromobilité qui exploite une flotte de trottinettes et de vélos électriques partagés. Sofina a participé au tour de financement de Série C dont la première tranche a été clôturée en septembre 2022 et la seconde en mars 2023.



Sofina a augmenté sa participation existante dans **Biobest**, un leader mondial de la lutte biologique intégrée et de la pollinisation naturelle dans lequel Sofina a fait son premier investissement en 2022.



15. Aperçu des principaux événements 2023 jusqu'à la publication du présent Rapport semestriels, soit le 5 septembre 2023.

16. Sofina Direct regroupe les investissements minoritaires à long terme et Sofina Croissance, les deux styles d'investissement dans lesquels le groupe Sofina détient directement des parts dans les entreprises du portefeuille ou est impliqué par le biais d'un véhicule de syndication.



SellerX construit un portefeuille de marques de nouvelle génération qui touchent la vie quotidienne des gens.

Dans le cadre de la fusion de SellerX avec Elevate, Sofina a acquis des actions supplémentaires et a mené le tour de financement de série C qui s'est clôturé en juin 2023.



Vinted est la plus grande plateforme européenne de marché en ligne de produits de mode de seconde main.

Sofina a renforcé sa participation au cours d'une acquisition secondaire.

SOINS DE SANTÉ ET SCIENCES DE LA VIE



Birdie est une société certifiée B Corp 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 centres de soins et les patients afin de garantir les meilleurs résultats en matière de soins.



ÉDUCATION



K12 Techno Services est une plateforme de services éducatifs offrant notamment des services de soutien scolaire, des services administratifs ainsi que des solutions technologiques.

Sofina a participé au tour de financement de Série E dont la première tranche s'est clôturée en novembre 2022 et la seconde en juillet 2023.



Désinvestissements

BIENS ET SERVICES DE CONSOMMATION



Lenskart est un leader sur le marché de la production et distribution de lunettes en Inde dans lequel Sofina a vu une partie de sa participation indirecte cédée.



Groupe Petit Forestier – Sofina a cédé une partie de sa participation à la famille Forestier et conserve 34% de la société.

SOINS DE SANTÉ ET SCIENCES DE LA VIE



BIOTECH DENTAL

Comme déjà annoncé, Sofina a signé un contrat avec Henry Schein, le plus grand fournisseur mondial de solutions en soins de santé pour les praticiens dentaires et médicaux exerçant en cabinet, portant sur la vente de sa participation dans **Biotech Dental**, un leader européen sur le marché de la dentisterie. La transaction s'est clôturée en avril 2023.



Une petite partie de la participation indirecte de Sofina dans **Aohua**, l'un des principaux fabricants chinois d'équipements et de consommables dans le secteur des soins en endoscopie, a été cédée.



Sofina Fonds Privés

Évolution du marché

Le début de l'année 2023 a été marqué par un ralentissement des sommes engagées dans les fonds de capital-risque et de capital-développement, avec un peu plus de 90 milliards de dollars levés au cours des six premiers mois, contre un total de près de 300 milliards de dollars en 2022. Une myriade de facteurs se sont conjugués pour peser sur les marchés, notamment la guerre prolongée en Ukraine, d'autres incertitudes géopolitiques, des inquiétudes concernant le système bancaire global, une inflation obstinément élevée et des taux d'intérêt toujours en hausse. Alors que les valorisations dans le secteur technologique sont sous pression, l'innovation continue d'être robuste grâce à l'intelligence artificielle générative. Les Gestionnaires du portefeuille de Sofina suivent de près les derniers développements en matière d'intelligence artificielle générative, évaluent les risques et les opportunités pour les entreprises de leur portefeuille et s'intéressent aux nouveaux entrants prometteurs.

L'activité de Sofina Fonds Privés reste disciplinée au niveau de son programme d'engagements, maintenant un rythme stable à travers les millésimes et soutenant les Gestionnaires dans un contexte difficile de levées de fonds.

Mise à jour des valorisations depuis la Newsletter #12

La différence entre la NAV de la Newsletter #12 incluant les résultats financiers préliminaires du premier semestre et celle du présent Rapport semestriel s'élève à 75 millions EUR. Cette diminution s'explique par les ajustements de valorisation de Sofina Fonds Privés en tenant compte des rapports au 30 juin 2023 reçus des Gestionnaires depuis la publication de la Newsletter #12 le 24 juillet 2023 et d'autres ajustements de valorisation des investissements Sofina Direct. Plus de 70% de la juste valeur de Sofina Fonds Privés est basée soit sur des rapports au 30 juin 2023, soit sur des valorisations établies sur la base de cours de bourse ou prix de transactions.

ESG

Le 15 février 2023, Euronext Brussels a lancé l'indice BEL ESG qui a pour objectif d'identifier et de suivre les sociétés du BEL 20 et du BEL Mid ayant démontré les meilleurs pratiques ESG. Selon Euronext, l'indice BEL ESG « a pour vocation d'encourager l'adoption de solutions d'investissement ESG par les investisseurs ». Sofina est membre de l'indice BEL ESG depuis sa mise en place.



L'équipe d'investissement a continué à engager avec les équipes de direction de nos sociétés en portefeuille sur leurs priorités en matière d'ESG et de développement durable. La mise en place de **feuilles de route de durabilité** permettra à Sofina de suivre de près les performances ESG des entreprises de son portefeuille, sur la base d'étapes convenues. Nos **ESG frameworks** ont également été appliqués pour informer nos décisions d'investissement dans Sofina Direct et Sofina Fonds Privés en matière ESG.

Comme indiqué, Sofina a l'ambition de contribuer aux [Objectifs de Développement Durable](#) (ODD) des Nations Unies. Vous trouverez en page 20 une cartographie de nos investissements par rapport à ces objectifs.

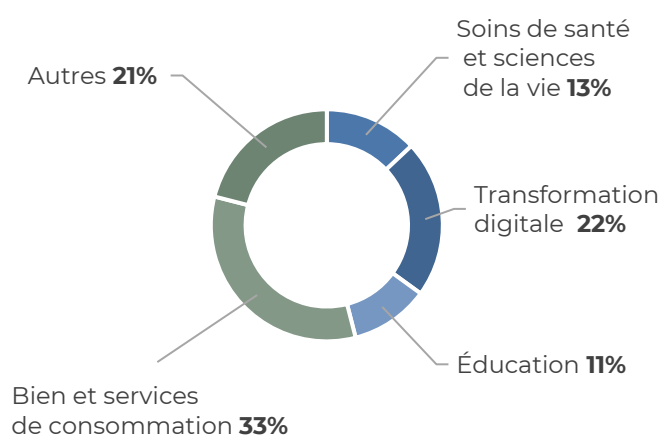
Nos équipes suivent un programme de **formations internes** sur les questions ESG afin de disposer des outils adéquats pour intégrer les considérations ESG dans leur prise de décision et travailler avec les entreprises de notre portefeuille sur leur parcours ESG.

Styles d'investissement

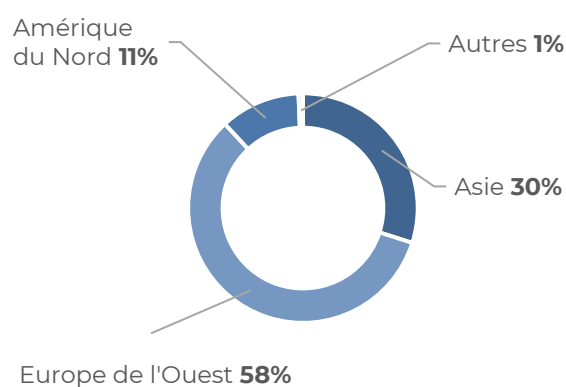
Sofina Direct

Répartition du portefeuille en transparence ¹⁷

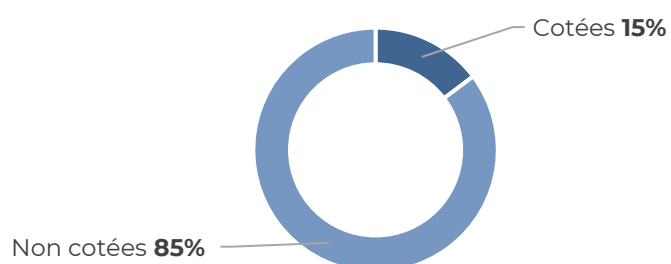
PAR SECTEUR



PAR GÉOGRAPHIE



ENTRE SOCIÉTÉS COTÉES ET NON COTÉES



17. Sur la base de la juste valeur des investissements du groupe Sofina au 30 juin 2023 (portefeuille en transparence). À la clôture, Sofina comptait 79 sociétés dans son portefeuille.

Investissements minoritaires à long terme



31%
du portefeuille
en transparence ¹⁸



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 de
confiance



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 de la
valeur durable



En tenant compte des
critères
Environnementaux,
Sociaux et de
Gouvernance dans
nos décisions
d'investissement

Sofina Croissance



22%
du portefeuille
en transparence ¹⁹



Participations
minoritaires dans
des sociétés privées
et cotées



Approche flexible en
recherchant un
alignement avec nos
partenaires de
confiance



Secteurs à forte
croissance avec une
approche globale



Taille
d'investissement
entre 20 Mio EUR et
100 Mio EUR



Premier
investissement en
2010



Capital patient et
actionnaire de
référence ayant un
horizon à long terme
afin de créer de la
valeur durable



En tenant compte des
critères
Environnementaux,
Sociaux et de
Gouvernance dans nos
décisions
d'investissement

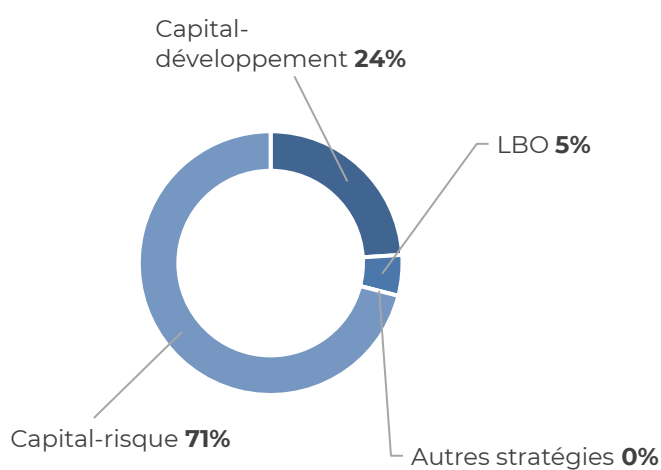
18. Sur la base de la juste valeur des investissements du groupe Sofina au 30 juin 2023 (portefeuille en transparence). À la clôture, Sofina comptait 25 sociétés dans son portefeuille.

19. Sur la base de la juste valeur des investissements du groupe Sofina au 30 juin 2023 (portefeuille en transparence). À la clôture, Sofina comptait 54 sociétés dans son portefeuille.

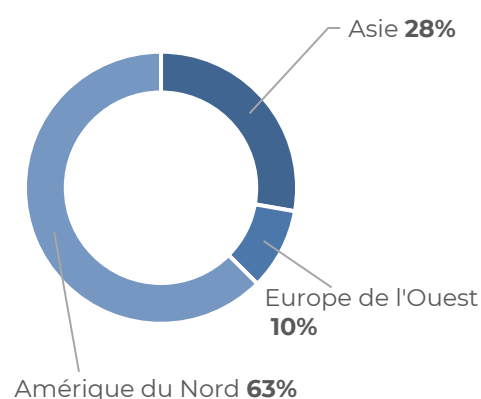
Sofina Fonds Privés – investissements dans des fonds de capital-risque et de capital-développement

Répartition du portefeuille en transparence²⁰

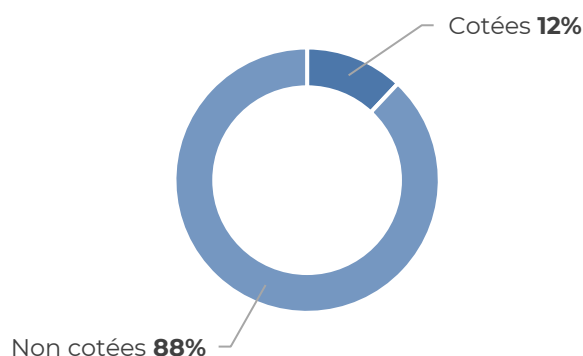
PAR STRATÉGIE



PAR GÉOGRAPHIE



ENTRE SOCIÉTÉS COTÉES ET NON COTÉES²¹



20. Sur la base de la juste valeur des investissements du groupe Sofina au 30 juin 2023 (portefeuille en transparence). À la clôture, Sofina comptait 496 fonds dans son portefeuille.

21. Estimée sur la base des informations disponibles fournies par les Gestionnaires.

Sofina Fonds Privés



47%
du portefeuille en
transparence²²



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



En tenant compte
des critères
Environnementaux,
Sociaux et de
Gouvernance dans
nos décisions
d'investissement



22. Sur la base de la juste valeur des investissements du groupe Sofina au 30 juin 2023 (portefeuille en transparence).

Sélection de sociétés du portefeuille opérant dans nos secteurs cibles

La connaissance des secteurs est primordiale. Nos équipes se concentrent sur nos quatre secteurs cibles 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	 ÉDUCATION	 SOINS DE SANTÉ ET SCIENCES DE LA VIE
        	        	     	       

Objectifs de développement durable

Sofina a pour ambition de devenir un contributeur aux [Objectifs de Développement Durable](#) (ODD) des Nations Unies car elle est convaincue que l'impact positif sur les communautés et sur les environnements dans lesquels les entreprises opèrent constitue le moteur de toute création de valeur durable.

Un certain nombre d'investissements récents ont été réalisés dans des entreprises dont les produits et les services contribuent directement aux **ODD**, comme indiqué ci-dessous. Certaines d'entre elles, comme Too Good to Go et Birdie, sont en outre des entreprises **certifiées B Corp**. Nous sommes également heureux de compter Felix Capital, qui a également obtenu la certification B Corp, parmi nos principaux investisseurs européens.

Cartographie actualisée de notre portefeuille en matière d'ODD au 30 juin 2023 :



États financiers intermédiaires consolidés et résumés au 30 juin 2023

Sofina répond aux conditions du statut d'Entité d'Investissement du référentiel IFRS 10, §27, qui dispose que les filiales d'investissement ne soient pas consolidées et que les filiales directes d'une société qui répond à la définition d'Entité d'Investissement soient 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.

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

en milliers EUR

	ANNEXE	30/06/2023	31/12/2022
Actifs non courants		8.511.608	8.549.094
Immobilisations (in)corporelles		8.931	9.111
Portefeuille d'investissement	3.1	8.502.677	8.539.983
<i>Participations</i>		8.501.263	8.538.603
<i>Créances</i>		1.414	1.380
Impôts différés actifs		0	0
Actifs courants		1.435.228	1.648.741
Dépôts et autres actifs financiers courants	3.3	597.249	436.686
Créances sur filiales	3.8	740.896	823.998
Autres débiteurs courants		97	97
Impôts		1.338	2.474
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.4	95.648	385.486
TOTAL DE L'ACTIF		9.946.836	10.197.835

PASSIF

en milliers EUR

	ANNEXE	30/06/2023	31/12/2022
Capitaux propres		9.214.575	9.313.329
Capital	3.5	79.735	79.735
Primes d'émission		4.420	4.420
Réserves		9.130.420	9.229.174
Passifs non courants		698.403	697.825
Provisions pour pensions		2.235	2.235
Autres provisions		274	83
Dettes financières non courantes	3.6	695.894	695.507
Impôts différés passifs		0	0
Passifs courants		33.858	186.681
Dettes financières courantes	3.7	5.370	2.010
Dettes envers les filiales	3.8	25.026	175.634
Dettes fournisseurs et autres créditeurs courants	3.7	3.462	9.037
Impôts		0	0
TOTAL DU PASSIF		9.946.836	10.197.835

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

en milliers EUR

	ANNEXE	1 ^{ER} SEMESTRE 2023	1 ^{ER} SEMESTRE 2022
Dividendes		11.736	9.147
Produits d'intérêts	3.9	14.302	2.831
Charges d'intérêts	3.9	-3.858	-4.088
Résultat net du portefeuille d'investissement	3.1 & 3.10	-379	-1.315.091
<i>Participations</i>		-379	-1.315.091
Plus-values		218.968	72.805
Moins-values		-219.347	-1.387.896
<i>Créances</i>		0	0
Plus-values		0	0
Moins-values		0	0
Autres résultats financiers	3.11	9.336	-8.063
Autres produits		936	4.054
Autres charges	3.12	-17.988	-25.107
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		14.085	-1.336.317
Impôts		-4	269
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		14.081	-1.336.048
PART DU GROUPE DANS LE RÉSULTAT		14.081	-1.336.048
Résultat par action (EUR) ¹		0,4225	-39,8039
Résultat dilué par action (EUR) ²		0,4200	-39,5679

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

en milliers EUR

	ANNEXE	1 ^{ER} SEMESTRE 2023	1 ^{ER} SEMESTRE 2022
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		14.081	-1.336.048
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL ³			
Autres éléments		0	0
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres et qui seront reclassés ultérieurement en résultat net		0	0
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	0
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS (RÉSULTAT GLOBAL)		14.081	-1.336.048
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Attribuable aux actionnaires de la société-mère		14.081	-1.336.048

1. Calculs basés sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation (33.330.492 actions au 30 juin 2023 et 33.565.782 actions au 30 juin 2022, soit une variation nette d'actions propres de l'année de -235.290 actions).
2. Calculs basés sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation dilué par action (33.524.042 actions au 30 juin 2023 et 33.765.932 actions au 30 juin 2022, soit une variation nette d'actions propres de l'année de -241.890 actions).
3. Ces éléments sont présentés nets d'impôts.

ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

en milliers EUR

	ANNEXE	CAPITAL	PRIME D'EMISSION	RÉSERVES	ACTIONS PROPRES	PART DU GROUPE	PARTICIPA- TIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL
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
Dividendes				-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
SOLDES AU 31/12/2022		79.735	4.420	9.521.570	-292.396	9.313.329	0	9.313.329
Résultat de la période				14.081		14.081		14.081
Autres éléments du résultat global				0		0		0
Dividendes	3.5			-108.023		-108.023		-108.023
Mouvements des actions propres				-222	-8.635	-8.857		-8.857
Autres				4.045		4.045		4.045
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						0		0
SOLDES AU 30/06/2023		79.735	4.420	9.431.451	-301.031	9.214.575	0	9.214.575

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

en milliers EUR

	ANNEXE	1 ^{ER} SEMESTRE 2023	1 ^{ER} SEMESTRE 2022
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	3.4	385.486	140.742
Dividendes reçus		16.746	6.287
Produits d'intérêts		14.269	2.830
Charges d'intérêts		-586	-161
Acquisitions d'actifs financiers courants (dépôts à plus de 3 mois)		0	-35.000
Cessions d'actifs financiers courants (dépôts à plus de 3 mois)		0	0
Acquisitions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		-145.800	-37.000
Cessions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		0	309.177
Acquisitions d'autres actifs financiers courants		0	-639
Cessions d'autres actifs financiers courants		150	0
Autres encaissements courants		6.690	3.523
Frais administratifs et divers		-17.927	-42.345
Impôts nets		-7	-4
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles		-126.465	206.668
Acquisitions d'immobilisations (in)corporelles		-119	-106
Cessions d'immobilisations (in)corporelles		0	0
Cessions de sociétés consolidées		0	0
Investissements en portefeuille	3.1	-59.787	-46.621
Désinvestissements du portefeuille	3.1 & 3.10	96.749	20
Variations des autres actifs non courants		0	0
Flux de trésorerie résultant des activités d'investissement		36.843	-46.707
Acquisitions d'actions propres		-9.997	-44.231
Cessions d'actions propres		1.140	2.595
Dividendes versés	3.5	-108.027	-104.881
Variations des créances sur filiales		66.843	-81.921
Variations des dettes vis-à-vis des sociétés filiales		-150.175	0
Encaissements provenant de dettes financières		0	100.000
Remboursements de dettes financières		0	-100.000
Flux de trésorerie résultant des activités de financement		-200.216	-228.438
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	3.4	95.648	72.265

Pour Sofina, le principal générateur de revenus est l'évolution de la NAV (un élément non monétaire qui apparaît dans le compte de résultats mais pas dans l'état consolidé des flux de trésorerie). 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 consolidés 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 2023 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 5 septembre 2023, 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 2022.

Principes comptables

Les normes, amendements et interprétations publiés mais non encore en vigueur en 2023 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 consolidés sont identiques à ceux appliqués par le groupe Sofina lors de l'établissement des états financiers consolidés au 31 décembre 2022.

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.

Sofina SA est la société mère du groupe Sofina. Les investissements du portefeuille gérés par le groupe sont détenus par la société mère, Sofina SA, 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 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, 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 2023

en milliers EUR

RÉSULTAT GLOBAL (1 ^{ER} SEMESTRE 2023)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	ÉLÉMENTS DE RÉCONCI- LIATION	ÉTATS FINANCIERS
Dividendes	22.553	146	22.699	-10.963	11.736
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	22.553				
<i>Sofina Croissance</i>	0				
Résultat net du portefeuille d'investissement	127.582	-115.910	11.672	-12.051	-379
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	50.805				
<i>Sofina Croissance</i>	76.777				
Charges de gestion			-25.322	7.334	-17.988
Autres ⁴			5.032	15.680	20.712
Total du résultat global			14.081	0	14.081

en milliers EUR

BILAN (30/06/2023)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	ÉLÉMENTS DE RÉCONCI- LIATION	ÉTATS FINANCIERS
Portefeuille d'investissement	4.847.242	4.213.924	9.061.166	-558.489	8.502.677
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	2.811.356				
<i>Sofina Croissance</i>	2.035.886				
Trésorerie nette			122.704	-135.820	-13.116
<i>Trésorerie brute</i>			818.598	-135.820	682.778
<i>Dettes financières</i>			-695.894	0	-695.894
Immobilisations (in)corporelles			10.491	-1.560	8.931
Autres éléments de l'actif et du passif ⁴			20.214	695.869	716.083
NAV			9.214.575	0	9.214.575

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 2023)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL CASH BRUT	DETTES FINANCIÈRES	TOTAL CASH NET
Trésorerie nette à l'ouverture de la période			928.558	-695.507	233.051
Dividendes ⁵	15.956	146	16.102		16.102
Charges de gestion ⁶			-25.761		-25.761
Investissements en portefeuille	-84.764	-158.981	-243.745		-243.745
Désinvestissements du portefeuille	123.754	116.119	239.873		239.873
Dividendes versés			-108.027		-108.027
Autres éléments			11.598	-388	11.210
Remboursement de dettes financières			0	0	0
Trésorerie nette à la clôture de la période			818.598	-695.895	122.703

- Ceci comprend les passifs d'impôt différé (de 2,17 millions EUR) pour les différences temporaires imposables comptabilisées par certaines filiales d'investissement entre la valeur comptable et la base fiscale d'investissements du portefeuille ayant un impact sur leur juste valeur comptabilisée dans le portefeuille d'investissement de Sofina SA. En outre, il existe des bénéfices accumulés au sein de Sofina Fonds Privés qui pourraient devenir imposables à un taux de 25 % dans le scénario théorique où les filiales d'investissement détenant ce portefeuille seraient liquidées et où ces bénéfices seraient distribués jusqu'à Sofina SA, ce qui ne se matérialiserait toutefois pas dans le contexte actuel de continuité d'exploitation. En fonction des scénarios théoriques envisagés (comme une vente ou une liquidation de Sofina Fonds Privés), 0 à 60 % de la Net Asset Value des filiales d'investissement détenant Sofina Fonds Privés pourraient être imposables à 25 %. Cet impôt hypothétique n'a toutefois pas été comptabilisé car ses événements déclencheurs sont sous le contrôle de Sofina SA et ne sont pas probables. Par ailleurs, les filiales d'investissement de Sofina SA ne comptabilisent pas d'actifs d'impôt différé pour les pertes fiscales reportées, car leur récupération n'est pas considérée comme probable. Ici aussi, étant donné qu'aucun actif d'impôt différé n'est comptabilisé par les filiales d'investissement à cet égard, leur juste valeur n'en est pas affectée.
- 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.
- 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 concernant les bonus octroyés de l'exercice précédent.

en milliers EUR

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT BRIDGE (1 ^{ER} SEMESTRE 2023)	JUSTE VALEUR AU 31/12/2022	INVESTISSEMENTS ⁷		DÉSINVESTISSEMENTS ET REVENUS ⁷		EFFET BOURSE	EFFET CHANGE	JUSTE VALEUR AU 30/06/2023	CRÉATION DE VALEUR % ⁸
		Cash	Non-Cash ⁹	Cash	Non-Cash ⁹				
Sofina Direct	4.759.857	83.489	67	-137.815	-8.559	172.934	-22.731	4.847.242	3%
Sofina Fonds Privés	4.302.404	154.350	425	-113.497	-13.848	-43.750	-72.160	4.213.924	-3%
Total portefeuille d'investissement	9.062.261	237.839	492	-251.312	-22.407	129.184	-94.891	9.061.166	0%

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
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	22.892				
<i>Sofina Croissance</i>	122				
Résultat net du portefeuille d'investissement	-1.126.304	-194.345	-1.320.649	5.558	-1.315.091
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	-730.980				
<i>Sofina Croissance</i>	-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
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	2.898.989				
<i>Sofina Croissance</i>	1.889.203				
Trésorerie nette			124	-122.058	-121.934
<i>Trésorerie brute</i>			695.237	-122.058	573.179
<i>Dettes financières</i>			-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

en milliers EUR

FLUX DE TRÉSORERIE DE GESTION (1 ^{ER} SEMESTRE 2022)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL CASH BRUT	DETTE FINANCIÈRES	TOTAL CASH NET
Trésorerie nette à l'ouverture de la période			1.048.594	-729.512	319.082
Dividendes ¹⁰	15.880	6.069	21.949		21.949
Charges de gestion ¹¹			-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
Dividendes versés			-104.881		-104.881
Autres éléments			-47.216	-601	-47.817
Encaissements provenant de dettes financières			-35.000	35.000	0
Trésorerie nette à la clôture de la période			695.237	-695.113	124

7. Hors transferts intragroupe.

8. 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.

9. Se compose principalement d'escrows et de différences constatées lorsque la réalisation d'une transaction et son impact cash interviennent sur deux exercices différents.

10. 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.

11. 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 l'exercice précédent.

en milliers EUR

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT BRIDGE (1 ^{ER} SEMESTRE 2022)	JUSTE VALEUR AU 31/12/2021	INVESTISSEMENTS ¹²		DÉSINVESTISSEMENTS ET REVENUS ¹²		EFFET BOURSE	EFFET CHANGE	JUSTE VALEUR AU 30/06/2022	CRÉATION DE VALEUR % ¹³
		Cash	Non-Cash ¹⁴	Cash	Non-Cash ¹⁴				
Sofina Direct	5.810.894	467.873	37.219	-364.393	-60.111	-1.236.554	133.265	4.788.192	-17%
Sofina Fonds Privés	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%

Situation au 31 décembre 2022

en milliers EUR

RÉSULTAT GLOBAL (2022)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION	ÉTATS FINANCIERS
Dividendes	46.549	6.149	52.698	-4.560	48.138
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	46.427				
<i>Sofina Croissance</i>	122				
Résultat net du portefeuille d'investissement	-1.214.478	-613.388	-1.827.866	-50.185	-1.878.051
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	-835.315				
<i>Sofina Croissance</i>	-379.163				
Charges de gestion			-73.433	28.167	-45.266
Autres			-20.468	26.578	6.110
Total du résultat global			-1.869.069	0	-1.869.069

en milliers EUR

BILAN (31/12/2022)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION	ÉTATS FINANCIERS
Portefeuille d'investissement	4.759.857	4.302.404	9.062.261	-522.278	8.539.983
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	2.797.444				
<i>Sofina Croissance</i>	1.962.413				
Trésorerie nette			233.051	-109.636	123.415
<i>Trésorerie brute</i>			928.558	-109.636	818.922
<i>Dettes financières</i>			-695.507	0	-695.507
Immobilisations (in)corporelles			9.773	-662	9.111
Autres éléments de l'actif et du passif			8.244	632.576	640.820
NAV			9.313.329	0	9.313.329

en milliers EUR

FLUX DE TRÉSORERIE DE GESTION (2022)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL CASH BRUT	DETTES FINANCIÈRES	TOTAL CASH NET
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice			1.048.594	-729.512	319.082
Dividendes ¹⁵	46.630	6.148	52.778		52.778
Charges de gestion ¹⁶			-92.210		-92.210
Investissements en portefeuille	-570.705	-442.685	-1.013.390		-1.013.390
Désinvestissements du portefeuille	399.408	774.564	1.173.972		1.173.972
Dividendes versés			-104.885		-104.885
Autres éléments			-101.301	-995	-102.296
Remboursement de dettes financières			-35.000	35.000	0
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice			928.558	-695.507	233.051

12. Hors transferts intragroupe.

13. 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.

14. Se compose principalement d'escrows, de différences constatées lorsque la réalisation d'une transaction et son impact cash interviennent sur deux exercices différents et de roll-overs d'investissements.

15. 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.

16. 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 l'exercice précédent.

en milliers EUR

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT BRIDGE (2022)	JUSTE VALEUR AU 31/12/2021	INVESTISSE- MENTS ¹⁷		DÉSINVESTISSE- MENTS ET REVENUS ¹⁷		EFFET BOURSE	EFFET CHANGE	JUSTE VALEUR AU 31/12/2022	CRÉA- TION DE VALEUR % ¹⁸
		Cash	Non- Cash ¹⁹	Cash	Non- Cash ¹⁹				
Sofina Direct	5.810.894	570.705	1.093	-446.038	-9.671	-1.188.487	21.361	4.759.857	-18%
Sofina Fonds Privés	5.252.521	442.685	2.512	-780.713	-7.362	-889.333	282.094	4.302.404	-11%
Total portefeuille d'investissement	11.063.415	1.013.390	3.605	-1.226.751	-17.033	-2.077.820	303.455	9.062.261	-15%

17. Hors transferts intragroupe.

18. Juste valeur à la fin de l'exercice + désinvestissements et revenus de l'exercice divisés par juste valeur au début de l'exercice + investissements de l'exercice.

19. Se compose principalement d'escrows et de différences constatées lorsque la réalisation d'une transaction et son impact cash interviennent sur deux exercices différents.

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 2023 (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) concernent les actifs financiers suivants :

	DROITS SOCIAUX	
	% DE PARTICIPATION INVESTI ²⁰	% DE PARTICIPATION VENDU ²⁰
BA-K1 (Too Good To Go)	89,24%	
Biobest Group	7,28%	
Drylock Technologies	2,91%	
Biotech Dental		24,75%
Appalachian Mountains (Aohua)		0,00%

Quant aux principaux mouvements nets de plus de 10 millions EUR au 30 juin 2023 relatifs au portefeuille de Sofina Fonds Privés, ils concernent les entrées dans les fonds Sequoia et les sorties partielles dans les fonds Iconiq.

Les principales participations de Sofina Direct du niveau 1²¹ (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) détenues par le groupe au 30 juin 2023 sont les suivantes :

	ANNÉE DU 1 ^{er} INVESTISSEMENT	DROITS SOCIAUX DÉTENUS		JUSTE VALEUR (EN MILLIERS EUR)
		NOMBRE DE TITRES	% DE PARTICIPATION	
bioMérieux	2009	2.282.513	1,93%	219.395
The Hut Group (THG)	2016	115.542.400	8,29%	109.716
GL events	2012	4.768.057	15,90%	94.121
Luxempart	1992	1.257.500	6,07%	91.798
Colruyt Group	1975	2.332.064	1,74%	79.640
SCR - Sibelco	2005	6.968	1,48%	32.471
IHS Holding	2014	1.465.816	0,44%	13.193

Les principales participations de Sofina Direct du niveau 2 et du niveau 3²¹ (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) détenues par le groupe Sofina au 30 juin 2023 sont les suivantes :

	ANNÉE DU 1 ^{er} INVESTISSEMENT	DROITS SOCIAUX DÉTENUS	
		NOMBRE DE TITRES	% DE PARTICIPATION
B9 Beverages (Bira 91)	2018	3.784.140	6,60%
Biobest Group	2022	116.365	10,63%
Birdie Care Services	2022	3.924.379	15,46%
Cambridge Associates	2018	24.242	23,64%
Carebridge Holdings	2016	15.347.479	4,11%
Cleo AI	2022	4.237.499	12,77%
CoachHub	2022	15.089	9,32%
Collibra	2020	6.936.516	2,91%
Dreamplug Technologies (Cred)	2021	57.596	1,95%
Drylock Technologies	2019	169.782.750	25,00%
emTransit (Dott)	2021	10.143.368	20,25%
Everdrop	2022	5.669	10,11%
Grand Rounds (Included Health)	2018	11.358.956	1,86%
Grasper Global (Skillmatics)	2022	379.198	10,34%
Green Agrevolution (DeHaat)	2021	479.611	12,08%
Groupe Petit Forestier	2007	1.244.172	42,82%
Hector Beverages	2015	3.576.234	18,11%
Honasa Consumer (Mamaearth)	2021	3.304.434	9,49%
IHS Holding	2014	2.001.758	0,60%
K12 Techno Services	2020	3.463.319	19,65%
Labster Group	2022	2.870.989	4,47%
M.Chapoutier	2007	3.124	14,20%

20. Changements du pourcentage de participation non dilué au 30 juin 2023 à la suite des nouvelles acquisitions et cessions de la période.

21. Pour une définition des niveaux, voir point 2.3 ci-dessous.

MedGenome	2017	7.842.600	16,73%
Mérieux NutriSciences	2014	43.278	15,45%
Moody E-Commerce Group	2021	95.610	3,63%
MXP Prime Platform (SellerX)	2021	6.604	7,89%
Nuxe International	2019	193.261.167	49,00%
Oviva	2021	101.207	11,44%
PETKIT Technology	2021	10.746.355	5,06%
Pine Labs	2015	147.582	1,88%
Rohlik	2022	48.776	8,73%
Salto Systems	2020	22.293	12,17%
Tessian	2021	3.637.815	4,69%
Think & Learn (Byju's)	2016	230.902	5,14%
ThoughtSpot	2017	3.263.785	2,74%
Twin Health	2021	1.394.322	2,87%
Typeform	2022	69.208	6,93%
Veepee	2016	3.756.786	5,56%
Ver Se Innovation	2019	415.952	7,16%
Vinted	2019	2.875.747	3,00%
Vizgen	2022	1.312.818	4,79%
ZenCore (Cayman) (ZhenGe)	2021	6.438.337	3,86%

Les principales participations de Sofina Direct du niveau 2 et du niveau 3²² (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'actionnariat au 30 juin 2023 sont les suivantes :

	ANNÉE DU 1 ^{er} INVESTISSEMENT	DROITS SOCIAUX DÉTENUS		INTÉRÊT ÉCONOMIQUE ESTIMÉ DANS LA PARTICIPA- TION SOUS- JACENTE
		NOMBRE DE TITRES	% DE PARTICIPA- TION DANS LE VÉHICULE INTERMÉDI- AIRE	
Aevum Investments (Xinyu)	2018	-	100,00%	4,90%
Appalachian Mountains (Aohua)	2018	13.000	46,43%	4,05%
Atlantic Foods Labs Co-Invest II (Getir)	2021	-	47,62%	0,20%
Atlantic Foods Labs Co-Invest III (Getir)	2021	-	77,71%	0,20%
BA-KI (Too Good To Go)	2023	1.667	89,24%	1,51%
Ergon opseo Long Term Value Fund (opseo)	2016	-	8,82%	7,41%
GoldIron (First Eagle)	2016	21.721	70,68%	3,97%
Iconiq Strategic Partners III Co-Invest (Series RV)	2018	-	7,15%	0,26%
Kedaara Norfolk Holdings (Lenskart)	2019	158.355	50,00%	0,99%
Lernen Midco 1 (Cognita)	2019	252.517.893	15,55%	13,76%
M.M.C. (Chapoutier)	2007	15.256	19,83%	15,33%
MxBEE (Biobest Group)	2022	7.820.093	26,64%	1,97%
Polygone (GL events)	2012	221.076	20,96%	11,86%
SC China Co-Investment 2016-A (ByteDance)	2016	-	41,67%	0,18%
TA Action Holdings (ACT)	2016	-	44,44%	3,65%
TA Vogue Holdings (TCNS)	2016	-	48,72%	7,62%

Les principales firmes qui gèrent pour notre compte des fonds d'investissement, dont la valeur excède individuellement 10 millions EUR au 30 juin 2023 sont Alpha JWC, Andreessen & Horowitz, Archipelago, Atlantic Labs, Atomico, Bain, Battery; Bessemer, Bling, Blossom, Bond, Chrystcapital, Crescent Point, DST, Everstone, Falcon House, Felix, Formation 8, Founders Fund, Foundry, Francisco, General Atlantic, Genesis, GGV, Highland, Iconiq, Insight, Institutional Venture Partners, InvAscent, Isola, Kedaara, Kleiner Perkins, Lightspeed, Local Globe, Lux Capital, Lyfe, Multiples, New Enterprise Associates, Northzone, OpenView, Qiming, Redpoint, Sequoia, Social+Capital, Sofindeo, Source Code, Spark, Summit, TA Associates, TAEL, Thoma Bravo, Thrive, Tiger Global, Trustbridge et Venrock.

22. Pour une définition des niveaux, voir point 2.3 ci-dessous.

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 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 2022).

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). Il convient également de noter que le contexte de la transaction est analysé et pourrait donc intégrer non seulement les composantes primaires d'une transaction mais aussi les composantes secondaires de la même transaction (par exemple, en retenant un prix pondéré au lieu de retenir seulement le prix du tour de financement primaire).

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 ou la plus récente, 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 ou la plus récente soit représentatif de la juste valeur au moment de la transaction et qu'il puisse faire l'objet d'une calibration. La calibration donne la possibilité 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. La calibration donne également la possibilité 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 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 – Évaluation de la juste valeur – pour déterminer la juste valeur des actifs non cotés de niveau 3.

Il convient également de noter que Sofina utilise la méthode d'évaluation des options pour attribuer la juste valeur estimée des actions aux différentes catégories d'actions en fonction de leurs caractéristiques et droits préférentiels (le cas échéant). Cette approche d'attribution peut réduire de manière significative la valorisation des tours de financement antérieurs qui comportent des droits moindres par rapport au dernier tour de financement.

Le contexte actuel de crise économique augmente les incertitudes au niveau de la performance future des participations de Sofina. Ces incertitudes quant à 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 incité Sofina à faire preuve d'une vigilance accrue dans l'application de ses méthodes de valorisation. Il convient notamment de mentionner les éléments suivants :

- 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 ;
- 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 correctement appréhendé en considérant les composantes primaires et secondaires (le cas échéant) ;
- 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 décembre 2022.

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. L'assistance fournie par Kroll ne concerne donc pas Sofina Fonds Privés. L'ensemble de ces participations non cotées (les « Participations »), couvertes par l'assistance de Kroll, représentent 46% de la juste valeur du total du portefeuille en transparence, tel qu'illustré ci-dessous²³.

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	50%
Total du portefeuille en transparence				46%

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 limitées²⁴, Kroll a conclu que la juste valeur des « Participations », telle que déterminée par Sofina, était raisonnable.

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 2023 soit sur la base d'un rapport au 31 mars 2023. Les valeurs des rapports au 31 mars 2023 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 2023. Les valeurs au 30 juin 2023 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. Le cas échéant, les fonds pour lesquels un contrat d'achat et de vente a été signé à la date du présent Rapport financier semestriel sont évalués conformément aux termes de ce contrat d'achat et de vente. Au 30 juin 2023, plus de 72% de la juste valeur de Sofina Fonds Privés est basée soit sur des rapports au 30 juin 2023, soit sur des valorisations établies sur la base de cours de bourse ou prix de transactions.

23. 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.

24. 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 ».

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
Prix de la dernière transaction récente (PORI)	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 annuel 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 étant une 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 attendu.	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 ²⁵ 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 probabilisés).	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'une 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. Elle 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 étant une 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 étant une donnée non observable.	Plus la donnée non observable augmente, plus la juste valeur augmente.

25. 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.

Méthode appliquée pour allouer la juste valeur estimée des capitaux propres aux différentes classes d'actions en fonction de leurs droits respectifs

TECHNIQUE D'ÉVALUATION	UTILISATION DE LA TECHNIQUE	DONNÉES NON OBSERVABLES IMPORTANTES	LIENS ENTRE DONNÉES NON OBSERVABLES ET LA JUSTE VALEUR
Méthode d'évaluation des options	Appliqué pour les sociétés où les droits peuvent différer de manière significative entre les catégories d'actions. Appliqué lorsqu'il est applicable et pertinent (par exemple, il existe des droits différents pour chaque catégorie d'actions et les acteurs du marché tiennent compte de ces droits).	Volatilité	Une augmentation de la volatilité peut soit augmenter soit diminuer la juste valeur en fonction des classes d'actions détenues.
		Délai d'expiration (par exemple, moment de la sortie ou événement de liquidité	Une augmentation du temps jusqu'à l'expiration peut soit augmenter soit diminuer la juste valeur en fonction des classes d'actions détenues.
		Taux d'intérêt en devise locale	Une augmentation du taux d'intérêt peut soit augmenter soit diminuer la juste valeur en fonction des classes d'actions détenues.

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

en milliers EUR

	TOTAL AU 30/06/2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Portefeuille d'investissement ²⁶	9.061.166	658.546	55.556	8.347.064
Sofina Direct	4.847.242	658.546	55.556	4.133.140
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	<i>2.811.356</i>	<i>635.172</i>	<i>0</i>	<i>2.176.184</i>
<i>Sofina Croissance</i>	<i>2.035.886</i>	<i>23.374</i>	<i>55.556</i>	<i>1.956.956</i>
Sofina Fonds Privés	4.213.924	0	0	4.213.924
	TOTAL AU 31/12/2022	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Portefeuille d'investissement	9.062.261	559.699	84.419	8.418.144
Sofina Direct	4.759.857	559.699	84.419	4.115.739
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	<i>2.797.444</i>	<i>545.544</i>	<i>0</i>	<i>2.251.900</i>
<i>Sofina Croissance</i>	<i>1.962.413</i>	<i>14.155</i>	<i>84.419</i>	<i>1.863.839</i>
Sofina Fonds Privés	4.302.404	0	0	4.302.404

Le portefeuille sous-jacent des fonds détenus dans Sofina Fonds Privés est composé d'actifs cotés et non cotés. La juste valeur des actifs cotés ²⁷ est estimée à EUR 497.275 milliers EUR au 30 juin 2023 et EUR 489.644 milliers EUR au 31 décembre 2022.

Au cours de l'exercice, une partie de notre participation dans IHS Holding 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.

26. Vous trouverez des informations sur le portefeuille d'investissement figurant au bilan au 30 juin 2023 sous le point 2.1 ci-dessus.

27. Estimé sur base des informations disponibles fournies par les Gestionnaires.

Analyse de sensibilité du portefeuille d'investissement en transparence de niveau 3 au 30 juin 2023

en millions EUR

TECHNIQUE D'ÉVALUATION	JUSTE VALEUR	MÉTHODE D'ÉVALUATION DES OPTIONS APLLIQUÉE ?	DONNÉES NON OBSERVABLES (MOYENNE PONDERÉE)	SENSI-BILITÉ	IMPACT VALEUR	SENSI-BILITÉ	IMPACT VALEUR
Prix de la dernière transaction récente (PORI)	4	Non	La juste valeur de la dernière transaction récente est considérée comme étant une valeur non observable	+10%	0	-10%	-0
Discounted Cash Flow model	1.814	Non	Coût du capital issu de la calibration entre 7,2% et 18,3% (11,9%)	+10%	-262	-10%	332
			Taux de croissance perpétuel entre 2,5% et 3,5% (3,1%)	+10%	67	-10%	-65
			Multiple de sortie entre 5.3x and 19,2x (12,8x)	+10%	155	-10%	-130
Multiples de marché	1.339	Non	Multiple médian de chiffre d'affaire des sociétés comparables entre 0,5x et 13,2x (3,7x)	+10%	108	-10%	-108
			Multiple médian de marge brute des sociétés comparables entre 6,2x et 6,2x (6,2x)	+10%	1	-10%	-1
			Multiple médian d'EBITDA des sociétés comparables entre 9,0x et 13,8x (11,3x)	+10%	59	-10%	-57
			Multiple médian de revenu net des sociétés comparables entre 2,0x et 17,0x (9,5x)	+10%	72	-10%	-72
			Décote issue de la calibration entre 6,7% et 50,9% ²⁸ (21%)	+10%	39	-10%	-40
	818	Oui	Multiple médian de chiffre d'affaire des sociétés comparables entre 0,9x et 13,6x (9,4x)	+10%	172	-10%	-180
			Multiple médian de marge brute des sociétés comparables entre 6,6x et 11,4x (8,4x)	+10%	6	-10%	-6
			Décote issue de la calibration entre 15,3% et 57,6% ²⁹ (33,3%)	+10%	22	-10%	-22
			Volatilité entre 21,9% et 85,5% (44,6%)	+10%	-87	-10%	87
			Délai d'expiration entre 0,5 et 7,5 années (3,7 années)	+10%	-70	-10%	74
			Taux d'intérêt entre 1,1% et 7,1% (4,4%)	+10%	-22	-10%	22
Actif net réévalué avec actifs comptabilisés à leur juste valeur ³⁰	4.274	Non	La juste valeur sur base de rapports des gestionnaires est considérée comme étant une valeur non observable	+10%	428	-10%	-428
Milestone approach	6	Non	Décote de 20% par palier (20%)	Palier supérieur ³¹	1	Palier inférieur	-1
Autres méthodes	92	Non	La juste valeur est considérée comme étant une valeur non observable	+10%	9	-10%	-9
Total niveau 3 (en transparence)	8.347						
Eléments de réconciliation	-273						
Total niveau 3 (états financiers)	8.074						

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 12,3% et 793,1% (moyenne pondérée de 284,2%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration.

29. Dans certains cas, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 1,5% et 882,4% (moyenne pondérée de 173,5%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration.

30. Concerne principalement le portefeuille Sofina Fonds Privés et de façon limitée certaines participations de Sofina Croissance.

31. Aucun palier supérieur n'a été atteint.

Analyse de sensibilité du portefeuille d'investissement en transparence de niveau 3 au 31 décembre 2022

en millions EUR

TECHNIQUE D'ÉVALUATION	JUSTE VALEUR	MÉTHODE D'ÉVALUATION DES OPTIONS APLLIQUÉE ?	DONNÉES NON OBSERVABLES (MOYENNE PONDERÉE)	SENSI-BILITÉ	IMPACT VALEUR	SENSI-BILITÉ	IMPACT VALEUR
Prix de la dernière transaction récente (PORI)	116	Non	La juste valeur de la dernière transaction récente est considérée comme étant une valeur non observable	+10%	12	-10%	-12
Discounted Cash Flow model	1.699	Non	Coût du capital issu de la calibration entre 6,95% et 17,7% (11,9%)	+10%	-270	-10%	343
			Taux de croissance perpétuel 2,5% et 4,0% (3,1%)	+10%	48	-10%	-44
			Multiple de sortie entre 6,5 x et 17,91 x (13,07 x)	+10%	126	-10%	-126
Multiples de marché	1.377	Non	Multiple médian des sociétés comparables entre 0,9 x et 17,2 x (5,1x)	+10%	118	-10%	-118
			Décote issue de la calibration entre 0,2% et 58% ³² (12,7%)	+10%	-39	-10%	39
	771	Oui	Multiple médian des sociétés comparables entre 0,5 x et 22,3 x (6,6x)	+10%	48	-10%	-47
			Décote issue de la calibration entre 15% et 58% ³³ (35,6%)	+10%	-30	-10%	29
			Volatilité entre 27% et 70% (44,3%)	+10%	-7	-10%	6
			Délai d'expiration entre 1,0 et 8,0 années (4,2 années)	+10%	-7	-10%	7
			Taux d'intérêt entre 1,3% et 7,2% (4,5%)	+10%	-4	-10%	4
Actif net réévalué avec actifs comptabilisés à leur juste valeur ³⁴	4.348	Non	La juste valeur sur base de rapports des gestionnaires est considérée comme étant une valeur non observable	+10%	435	-10%	-435
Milestone approach	9	Non	Décote de 20% par palier (20%)	Palier supérieur ³⁵	0	Palier inférieur	-2
Autres méthodes	98	Non	La juste valeur est considérée comme étant une valeur non observable	+10%	10	-10%	-10
Total niveau 3 (en transparence)	8.418						
Eléments de réconciliation	-267						
Total niveau 3 (états financiers)	8.151						

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.

32. Dans certains cas, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 1,7% et 1.043% (moyenne pondérée de 319%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration.

33. Dans certains cas, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 4% et 967% (moyenne pondérée de 282,4%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration.

34. Concerne principalement le portefeuille Sofina Fonds Privés et de façon limitée certaines participations de Sofina Croissance.

35. Aucun palier supérieur n'a été atteint.

2.5 Risques financiers en transparence

Risque de change

Le portefeuille d'investissement est soumis entre autres aux risques 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 2023 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	6.027	5.425	4.932	548	493	448	727	654	595
Impact sur le résultat	602	0	-493	55	0	-45	73	0	-59

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 de -10% et +10% a été appliqué sur l'évaluation au 30 juin 2023. 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	593	659	724	50	56	60
Impact sur le résultat	-66	0	66	-6	0	6

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 puissent être 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 Sofina Fonds Privés, le risque de liquidité auquel Sofina est confrontée est extrêmement modéré.

en millions EUR

ENGAGEMENTS RÉSIDUELS BRIDGE DE SOFINA FONDS PRIVÉS	30/06/2023	31/12/2022
Début de la période	1.336	976
Nouveaux engagements	126	810
Investissements	-154	-445
Autres ³⁶	5	-86
Effet change	-23	81
Fin de la période ³⁷	1.290	1.336

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.

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

37. Des engagements résiduels supplémentaires relatifs aux investissements Sofina Direct de 46 millions EUR au 30 juin 2023 et de 7 millions EUR au 31 décembre 2022 portent le total des engagements non appelés à 1.336 millions EUR et 1.343 millions EUR respectivement.

Risque de concentration

Les 10 principales participations de Sofina Direct représentent 27% de la juste valeur du portefeuille en transparence³⁸ :

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

Il est à noter que :

- les 5 investissements principaux au sein de Sofina Direct représentent plus de 15% mais moins de 20% du total du portefeuille en transparence³⁹.
- les 7 investissements principaux au sein de Sofina Direct représentent plus de 20% du total du portefeuille en transparence³⁹.
- ByteDance, une entreprise mondiale d'Internet et de technologie présente dans plus de 150 pays, est la seule participation représentant plus de 5% de la juste valeur du portefeuille en transparence (en tenant compte de nos participations combinées à travers Sofina Direct et Sofina Fonds Privés⁴⁰).

Sofina valorise sa participation dans SC China Co-Investment 2016-A (le véhicule d'investissement au travers duquel elle détient sa participation au niveau de Sofina Direct dans ByteDance) sur la base de la méthode de valorisation des multiples de marché avec une décote d'illiquidité. Sa participation dans ByteDance au niveau de Sofina Fonds Privés est valorisée sur la base de l'évaluation fournie par les Gestionnaires des fonds concernés.

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 24% de la juste valeur du portefeuille en transparence⁴¹ :

1	Sequoia Capital (US, China & India)
2	Lightspeed
3	Insight Partners
4	Battery Ventures
5	Iconiq Capital
6	Thoma Bravo
7	TA Associates
8	Andreessen Horowitz
9	Spark Capital
10	Venrock

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

38. Classées par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2023 (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.

39. Investissements les plus importants en termes de représentation dans la juste valeur du portefeuille en transparence. Classés par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2023 (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.

40. La participation dans ByteDance au travers de Sofina Fonds Privés est une estimation basée sur les informations contenues dans les rapports des Gestionnaires mis à notre disposition à la date du présent Rapport financier semestriel.

41. Principaux Gestionnaires en termes de représentation estimée de leurs fonds dans la juste valeur du portefeuille de Sofina en transparence. Classés par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2023.

Guerre en Ukraine

Conformément à la [recommandation de l'ESMA du 14 mars 2022, à la déclaration publique du 13 mai 2022 sur les implications de l'invasion de l'Ukraine par la Russie sur les rapports financiers semestriels et à la déclaration publique du 28 octobre 2022 sur les priorités communes européennes en matière d'application de la loi pour les rapports financiers annuels de 2022](#), Sofina peut confirmer qu'elle a une exposition spécifique très limitée à la crise ukrainienne, qui n'a pas eu d'impact direct matériel sur ses activités. Le groupe n'est pas affecté par les sanctions économiques appliquées par l'Union européenne. Les sociétés du portefeuille de Sofina Direct ayant des activités ou une exposition notable en Ukraine ou en Russie représentent 3% de la juste valeur du portefeuille total en transparence au 30 juin 2023. 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.

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

Répartition géographique du portefeuille ⁴²

en millions EUR

GEOGRAPHIC REGION	30/06/2023				31/12/2022			
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS ⁴³		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS	
Sofina Direct								
Amérique du Nord	553	11%	2	4%	516	11%	2	35%
Europe de l'Ouest	2.828	58%	43	94%	2.610	55%	4	52%
Asie	1.436	30%	1	2%	1.616	34%	1	13%
Autres	30	1%	0	0%	18	0%	0	0%
Total Sofina Direct	4.847	100%	46	100%	4.760	100%	7	100%
Sofina Fonds Privés								
Amérique du Nord	2.635	62%	736	57%	2.711	63%	778	58%
Europe de l'Ouest	408	10%	179	14%	407	9%	191	14%
Asie	1.171	28%	375	29%	1.184	28%	367	28%
Total Sofina Fonds Privés	4.214	100%	1.290	100%	4.302	100%	1.336	100%
TOTAL SOFINA DIRECT ET SOFINA FONDS PRIVÉS								
Amérique du Nord	3.188	35%	738	55%	3.227	36%	780	58%
Europe de l'Ouest	3.236	36%	222	17%	3.017	33%	195	15%
Asie	2.607	29%	376	28%	2.800	31%	368	27%
Autres	30	0%	0	0%	18	0%	0	0%
TOTAL DU PORTEFEUILLE ⁴⁴	9.061	100%	1.336	100%	9.062	100%	1.343	100%

Répartition de Sofina Direct par secteur

Le tableau suivant présente la ventilation sectorielle du portefeuille en transparence au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 ⁴⁴ :

en millions EUR

SECTEUR	30/06/2023		31/12/2022	
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE	
Biens et services de consommation	1.595	33%	1.329	28%
Transformation digitale	1.087	22%	987	21%
Éducation	537	11%	714	15%
Soins de santé et sciences de la vie	613	13%	740	15%
Autres	1.015	21%	990	21%
Total	4.847	100%	4.760	100%

42. Sur la base du portefeuille en transparence en considérant le pays du siège principal ou historique des investissements.

43. Ces montants proviennent essentiellement de souscriptions aux investissements Sofina Fonds Privés pour un montant de 1.290 millions EUR (cf. point 3.13 ci-dessous). Ces engagements sont pris par Sofina SA ou par ses filiales d'investissement (vue en transparence).

44. Sur la base de la juste valeur des participations du groupe Sofina au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 (portefeuille en transparence – cf. point 2.4 ci-dessus).

Répartition de Sofina Fonds Privés par stratégie

en millions EUR

STRATÉGIE	30/06/2023				31/12/2022			
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS ⁴⁵		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS	
Capital-risque	2.969	71%	784	61%	3.075	72%	830	62%
Capital-développement	1.015	24%	431	33%	1.002	23%	422	32%
LBO	223	5%	63	5%	216	5%	72	13%
Autres	8	0%	12	1%	9	0%	12	1%
Total ⁴⁶	4.214	100%	1.290	100%	4.302	100%	1.336	100%

Répartition de Sofina Fonds Privés par millésime

en millions EUR

MILLÉSIME	30/06/2023				31/12/2022			
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS ⁴⁵		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS	
Derniers 5 ans	2.214	52%	1.187	92%	2.174	50%	1.230	92%
De 5 à 10 ans	1.553	37%	72	6%	1.633	38%	74	6%
Plus de 10 ans	447	11%	31	2%	495	12%	32	2%
Total ⁴⁶	4.214	100%	1.290	100%	4.302	100%	1.336	100%

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

46. Vous trouverez des informations sur le portefeuille Sofina Fonds Privés figurant au bilan au 30 juin 2023 sous le point 2.1 ci-dessus.

3. Annexes aux états financiers sous le statut d'Entité d'Investissement

3.1 Portfeuille d'investissement

	en milliers EUR	
	30/06/2023	31/12/2022
Participations		
Valeur nette à l'ouverture de la période	8.538.603	10.385.873
Entrées au cours de la période	59.787	45.825
Sorties au cours de la période	-96.878	-13.774
Variations des plus-values latentes en résultat	218.968	95.883
Variations des moins-values latentes en résultat	-219.217	-1.975.204
Valeur nette à la clôture de la période = 1	8.501.263	8.538.603
Créances		
Valeur nette à l'ouverture de la période	1.380	0
Entrées au cours de la période	67	1.345
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	-33	35
Valeur nette à la clôture de la période = 2	1.414	1.380
Valeur nette = 1 + 2	8.502.677	8.539.983

La différence entre le montant des sorties au cours de l'exercice (96.878 milliers EUR) et le montant des désinvestissements repris dans l'état consolidé des flux de trésorerie (96.749 milliers EUR) est principalement due aux plus et moins-values réalisées sur ces désinvestissements pour un montant de -129 milliers EUR. Par ailleurs, les plus et moins-values réalisées (-129 milliers EUR) augmentées de la variation des plus et moins-values non réalisées (-250 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 30/06/2023	CLASSIFICATION IFRS 9	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Portefeuille d'investissement	8.502.677		428.383	0	8.074.294
<i>Participations</i>	8.501.263	Juste valeur via le résultat	428.383	0	8.072.880
<i>Créances</i>	1.414	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	0	1.414
Créances sur les filiales ⁴⁷	740.896	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	740.896	0
Dépôts et autres actifs financiers courants	597.249		0	597.249	0
<i>Dépôts</i>	0	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	0	0
<i>Placements de trésorerie</i>	587.130	Juste valeur via le résultat	0	587.130	0
<i>Autres créances</i>	10.119	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	10.119	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	95.648	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	95.648	0
Dettes financières non courantes	695.894	Au coût amorti	0	695.894	0
Dettes financières courantes	5.370	Au coût amorti	0	5.370	0
Autres débiteurs courants	97	Au coût amorti	0	97	0
Dettes envers les filiales ⁴⁷	25.026	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	25.026	0
Dettes fournisseurs et autres créditeurs courants	3.462	Au coût amorti	0	3.462	0

47. 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.

en milliers EUR

	VALEUR COMPTABLE		JUSTE VALEUR		
	TOTAL AU 31/12/2022	CLASSIFICATION IFRS 9	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Portefeuille d'investissement	8.539.983		389.095	0	8.150.888
Participations	8.538.603	Juste valeur via le résultat	389.095	0	8.149.508
Créances	1.380	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	0	1.380
Créances sur les filiales ⁴⁸	823.998	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	823.998	0
Dépôts et autres actifs financiers courants	436.686		0	436.686	0
Dépôts	0	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	0	0
Placements de trésorerie	433.436	Juste valeur via le résultat	0	433.436	0
Autres créances	3.250	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	3.250	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	385.486	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	385.486	0
Dettes financières non courantes	695.507	Au coût amorti	0	695.507	0
Dettes financières courantes	2.010	Au coût amorti	0	2.010	0
Autres débiteurs courants	97	Au coût amorti	0	97	0
Dettes envers les filiales ⁴⁸	175.634	Désignées à la juste valeur via le résultat	0	175.634	0
Dettes fournisseurs et autres créditeurs courants	9.037	Au coût amorti	0	9.037	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).

48. 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.

Risques financiers

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

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

	en milliers EUR	
	30/06/2023	31/12/2022
Portefeuille d'investissement		
Valeur nette à l'ouverture de la période	8.150.888	9.881.560
Entrées au cours de la période	59.855	46.868
Sorties au cours de la période	-96.878	-13.774
Variations des plus-values latentes en résultat	172.407	95.778
Variations des moins-values latentes en résultat	-211.945	-1.859.544
Variation des intérêts courus non échus	-33	0
Transfert vers le niveau 3	0	0
Transfert depuis le niveau 3	0	0
Valeur nette à la clôture de la période	8.074.294	8.150.888

3.3 Dépôts et autres actifs financiers courants

	en milliers EUR	
	30/06/2023	31/12/2022
Dépôts ⁴⁹	0	0
Placements de trésorerie	587.130	433.436
Autres créances	10.119	3.250
Dépôts et autres actifs financiers courants	597.249	436.686

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	
	30/06/2023	31/12/2022
Banques et caisses	75.644	140.304
Placements et dépôts à court terme	20.004	245,182
Trésorerie et équivalents de trésorerie	95.648	385.486

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 DU CAPITAL	NOMBRE D'ACTIONS	MONTANT DU CAPITAL DÉTENU
Soldes au 31/12/2021	34.250.000	79.735	642.928	1.497
Mutations de l'exercice	0	0	275.000	640
Balances as at 31/12/2022	34.250.000	79.735	917.928	2.137
Mutations de la période	0	0	41.500	97
Soldes au 30/06/2023	34.250.000	79.735	959.428	2.234

49. Dépôts entre trois mois et un an.

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 2022, payé en 2023, était de EUR 3,24 par action, soit un montant total brut de 108.023 ⁵⁰ milliers EUR. La différence entre ce montant et celui repris dans le tableau des flux de trésorerie consolidés (EUR -108.027 milliers) correspond à des anciens coupon payés aux actionnaires en 2023.

Au 30 juin 2023, Sofina SA détenait 959.428 actions propres, contre 917.928 actions propres au 31 décembre 2022. Au cours du premier semestre 2023, 50.000 actions propres ont été acquises, et 8.500 actions propres ont été cédées.

3.6 Dettes financières non courantes

	en milliers EUR	
	30/06/2023	31/12/2022
Emprunt obligataire	695.894	695.507
Dettes financières non courantes	695.894	695.507

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	
	30/06/2023	31/12/2022
Emprunts bancaires	0	0
Dettes envers les filiales	25.026	175.634
Dettes fournisseurs	1.595	1.373
Dettes salariales et sociales	732	5.328
Dettes financières courantes ⁵¹	5.370	2.010
Autres dettes diverses	204	687
Dividendes relatifs aux exercices antérieurs	871	875
Taxes et impôts divers	60	774
Dettes financières, fournisseurs et autres créditeurs courants	33.858	186.681

3.8 Créances sur et dettes envers les filiales

	en milliers EUR	
	30/06/2023	31/12/2022
Créances sur les filiales ⁵²	740.896	823.998
Dettes envers les filiales ⁵³	-25.026	-175.634
Créances sur et dettes envers les filiales	715.870	648.364

Sofina SA a signé 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.

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

50. Conformément à l'article 7:217, §3 du Code des Sociétés et des Associations, le montant brut du dividende présenté dans le Rapport annuel 2022 a été ajusté pour exclure les actions propres détenues par Sofina le 11 mai 2023 à 23h59 heure belge (c'est-à-dire le jour boursier précédant l'ex. date.) . Le dividende brut final publié dans les états financiers statutaires s'élève à EUR 108 millions.

51. Se compose d'intérêts courus sur l'emprunt obligataire (cf. point 3.6 ci-dessus).

52. Le montant du premier semestre 2023 se compose principalement des contrats de lignes de crédit renouvelables, ainsi que de créances commerciales sur des filiales pour un montant de 56 milliers EUR.

53. Le montant pour le premier semestre 2023 se compose principalement d'un dépôt effectué par une filiale, et d'un montant de dettes commerciales envers des filiales pour un montant de 26 milliers EUR.

3.9 Produits et charges d'intérêts

	en milliers EUR	
	1 ^{ER} SEMESTRE 2023	1 ^{ER} SEMESTRE 2022
Intérêts sur actifs non courants	33	1
Intérêts sur créances sur filiales ⁵⁴	12.126	2822
Intérêts sur actifs courants	2.143	9
Intérêts sur les dettes envers des filiales	0	0
Intérêts envers les banques	0	-230
Intérêts sur autres dettes ⁵⁵	-3.858	-3.858
Produits et charges d'intérêts	10.444	-1.256

3.10 Résultat net du portefeuille d'investissement

Les moins-values réalisées proviennent d'un désinvestissement d'une participation active dans le domaine des implants dentaires.

Les plus-values non réalisées proviennent principalement de nos filiales Sofina Capital et Sofina US, de l'augmentation du cours de l'action de Colruyt et de GL events, ainsi que d'autres investissements dans les domaines des produits d'hygiène personnelle, de la protection biologique des cultures et de la gestion des données.

Les moins-values non réalisées proviennent principalement des investissements actifs dans l'enseignement en ligne et dans la location de véhicules frigorifiques.

	en milliers EUR	
	1 ^{ER} SEMESTRE 2023	1 ^{ER} SEMESTRE 2022
Participations		
Résultats dus à des ventes	-129	20
<i>Plus-values réalisées</i>	0	20
<i>Moins-values réalisées</i>	-129	0
Résultats non dus à des ventes	-250	-1.315.111
<i>Plus-values non réalisées</i>	218.967	72.785
<i>Moins-values non réalisées</i>	-219.217	-1.387.896
Total des participations	-379	-1.315.091
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	-379	-1.315.091

3.11 Autres résultats financiers

	en milliers EUR	
	1 ^{ER} SEMESTRE 2023	1 ^{ER} SEMESTRE 2022
Résultats de change	959	300
Résultats sur actifs courants divers	8.377	-8.363
Autres résultats financiers	9.336	-8.063

54. Pour des détails, cf. le point 3.8 ci-dessus.

55. Se compose principalement d'intérêts liés à l'emprunt obligataire (cf. 3.6 ci-dessus).

3.12 Autres charges

en milliers EUR

	1 ^{ER} SEMESTRE 2023	1 ^{ER} SEMESTRE 2022
Autres charges financières	-1.053	-1.000
Services et biens divers	-8.013	-6.924
Rémunérations, charges sociales et pensions	-6.958	-12.422
Divers	-1.964	-4.761
Autres charges	-17.988	-25.107

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

		30/06/2023		31/12/2022	
		DEVISE ÉTRANGÈRE	EUR	DEVISE ÉTRANGÈRE	EUR
Portefeuille d'investissement, montants souscrits non appelés ⁵⁶	EUR		126.929		91.499
	CAD	177	122	329	132
	USD	1.291.267	1.188.355	1.014.168	1.233.635
	GBP	17.729	20.658	8.159	17.250
			1.336.064		1.342.516
Lignes de crédit obtenues			1.125.000		925.000
Montant utilisé			0		0
Montant non utilisé			1.125.000		925.000
Lignes de crédit accordées aux filiales d'investissement			765.000		765.000
Montant utilisé			338.532		420.537
Montant non utilisé			426.468		344.463

3.14 Transactions avec des parties liées

en milliers EUR

Actifs et passifs	30/06/2023	31/12/2022
Créances à long terme sur des entreprises liées non consolidées	0	0
Créances à long terme sur des entreprises liées non consolidées	740.896	823.998
Dettes vis-à-vis d'entreprises liées non consolidées	-25.026	-175.634

Résultats des transactions entre parties liées ou associées	1 ^{ER} SEMESTRE 2023	1 ^{ER} SEMESTRE 2022
Dividendes reçus d'entreprises liées non consolidées	0	0
Dividendes reçus d'entreprises associées	8.686	6.621
Intérêts reçus d'entreprises liées non consolidées	12.126	2.822
Intérêts payés à des entreprises liées non consolidées	0	0
Services prestés à des entreprises liées non consolidées	818	3.094
Services reçus d'entreprises liées non consolidées	-380	-349

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

⁵⁶. Ces montants proviennent essentiellement de souscriptions aux investissements Sofina Fonds Privés pour un montant de 1.290 millions EUR (cf. point 2.6. de ce Rapport financier semestriel). Ces engagements sont pris par Sofina SA ou par ses filiales d'investissement (vue en transparence).

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.

3.16 Liste des filiales et entreprises associés

DÉNOMINATION ET SIÈGE	LIEN	DROITS SOCIAUX DÉTENUS		DROITS SOCIAUX DÉTENUS	
		NOMBRE D'ACTIONS	% DE PARTICI-PATION AU 30/06/2023	NOMBRE D'ACTIONS	% DE PARTICI-PATION AU 31/12/2022
A. FILIALES D'INVESTISSEMENT - À LA JUSTE VALEUR					
Sofina Ventures SA 29, rue de l'Industrie - 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
Sofina Global SA SIF 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Indirect	17.500.000	100	17.500.000	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 - À LA JUSTE VALEUR					
Groupe Petit Forestier 11, route de Tremblay - 93420 Villepinte - France	Direct	1.244.172	42.82	1.244.172	43.39
Biotech Dental 305, Allées de Craponne - 13300 Salon-de-Provence - France	Direct	0	0.00	6.154.900	24,75
Cambridge Associates 125 High Street - MA 02110 Boston - USA	Indirect	24.242	23,4	24.242	23,64
Drylock Technologies Spinnerijstraat 12- 9240 Zele Numéro d'entreprise 0479 766 057	Direct	169.782.750	25,00	150.000.000	25,64
emTransit BV (Dott) Bugerweeshuispad 101 - 1076ER Amsterdam - Pays-Bas	Indirect	10.143.368	20,25	8.612.248	17,51
Polygone 59, Quai Rambaud - 69002 Lyon - France	Direct	221.076	20,96	221.076	20,96
Nuxe International 127, rue d'Aguesseau - 92100 Boulogne-Billancourt - 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 et Sofina Global SA SIF) 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 2023 :

- IFRS 17 – Contrats d'assurance (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2023) ;
- Amendements à l'IFRS 17 - d'assurance : première application de l'IFRS 17 et de l'IFRS 9 – informations comparatives (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2023) ;
- Amendements à l'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 1er janvier 2023) ;
- Amendements à l'IAS 8 - Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs : Définition d'estimations comptables (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2023) ;
- Amendements à l'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 1er janvier 2023) ; et
- Amendements à l'IAS 12 Impôts sur le résultat : Réforme fiscale internationale – Introduction des règles du modèle du deuxième pilier « Pillar II » (applicables immédiatement mais non encore adoptés au niveau européen - les informations à fournir sont requises pour les périodes annuelles commençant le, ou après le 1er janvier 2023).

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 2023 :

- Amendements à l'IAS 1 - Présentation des états financiers : classification de dettes parmi les éléments courants ou non-courants et classifications des dettes non-courantes assorties de covenants (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2024, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- Amendements à l'IFRS 16 - Contrats de location : Dettes de location dans un contrat de cession-bail (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2024, mais non encore adopté au niveau européen) ; et
- Amendements à l'IAS 7 – Tableau des flux de trésorerie et IFRS 7 Instruments financiers : Informations à fournir : Accords de financement des fournisseurs (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2024, 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

	30/06/2023	31/12/2022
Taux de clôture	1 EUR =	1 EUR =
USD	1,0866	1,0666
GBP	0,8583	0,8869
CHF	0,9788	0,9847
SGD	1,4732	1,4300
CAD	1,4415	1,4440
INR	89,2065	88,1710

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 événement 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 sont comptabilisés en montant brut dans le compte de résultat ;
- 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 bruts des participations étrangères non consolidées sont comptabilisés dans le compte de résultat

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.

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 2023

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan consolidé de Sofina SA arrêté au 30 juin 2023 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 2023 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, 5 septembre 2023

EY Réviseurs d'Entreprises SRL
Commissaire
représentée par

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

24JFH0016

Lexique

- **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 (tels que définis ci-dessous).
- **Cash brut ou Trésorerie brute** : Trésorerie nette augmentée 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 Trésorerie nette (ou Debt net ou Dette nette 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 1er 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 1er 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..
- **Euro Stoxx 50 Net Return Index EUR (« EUR Stoxx 50 »)** : Ticker utilisé par Bloomberg (SX5T Index). Cet index est également présenté vu sa grande utilisation sur les marchés financiers.
- **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) la Dette nette (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 (NDEEWN 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 1er 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 %)
2023	294,95	3,24	276,79	-5,1%

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.
- **Total Shareholder Return (“TSR”)** : Rentabilité annuelle moyenne (telle que définie ci-dessus).