



RAPPORT SEMESTRIEL 2024

SOFINA

Purpose & Patience

Sommaire

Notre mission	3
Message aux actionnaires	4
Aperçu	6
Nous sommes Sofina	7
Rétrospective du semestre	8
Indicateurs financiers	9
Indicateurs du portefeuille	10
Durabilité	14
Événements post-clôture	15
Comptes et annexes	16
Lexique	53
Personne responsable	55

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 objectif est de créer de la valeur sur le long terme, pour tous.

Message aux actionnaires

Chers actionnaires,

Sofina a renoué avec la croissance au premier semestre 2024, soulignant ainsi sa capacité à créer de la valeur et à saisir les opportunités dans un environnement qui s'améliore. Au 30 juin 2024, nos fonds propres, véritable mesure de notre performance, atteignait 9,5 milliards d'euros, contre 9,1 milliards d'euros à la fin de l'année 2023 et à la même période de l'année précédente. Cela reflète une amélioration de la dynamique dans tous les domaines, qu'il s'agisse de notre activité d'investissement et des opportunités que nous évaluons, de la création de valeur au sein de notre portefeuille ou de notre capacité à générer des rendements liquides. La performance opérationnelle sous-jacente de notre portefeuille d'entreprises non cotées a continué à croître solidement, affichant une augmentation moyenne de 12 % dans la [métrique de valorisation pertinente](#).

Nous évoluons dans un environnement dans lequel un investisseur en croissance comme Sofina peut prospérer et faire la différence. Bien que nous ne soyons pas à l'abri du sentiment du marché, des conditions commerciales et de l'environnement macroéconomique, notre objectif principal reste la croissance à long terme, non cyclique, grâce à une dynamique interne et opérationnelle, alimentée par l'innovation. Nos thèmes principaux et notre diversification entre les secteurs et les régions restent plus que jamais d'actualité, ce qui explique la solidité globale du portefeuille. Dans l'ensemble de notre portefeuille de fonds, nous constatons la même dynamique dans les opportunités d'investissement. La technologie et l'innovation sont au cœur des préoccupations, mais surtout en tant que moteur dans les secteurs et les industries.



Dominique Lancksweert, Président
Harold Boël, Chief Executive Officer

“
CELA REFLÈTE UNE AMÉLIORATION DE LA DYNAMIQUE DANS TOUS LES DOMAINES, QU'IL S'AGISSE DE NOTRE ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT ET DES OPPORTUNITÉS QUE NOUS ÉVALUONS, DE LA CRÉATION DE VALEUR AU SEIN DE NOTRE PORTEFEUILLE OU DE NOTRE CAPACITÉ À GÉNÉRER DES RENDEMENTS LIQUIDES.

Cette diversité et cette performance dynamique se reflètent tant dans nos 10 principales participations que dans de nombreux autres actifs minoritaires à long terme du portefeuille. Cognita, Drylock, ByteDance, Nuxe et Cambridge Associates en sont de bons exemples dans notre liste de tête, tandis que Vinted ou DailyHunt reflètent la force du portefeuille.

La génération continue de liquidité et les fonds disponibles nous donnent la flexibilité nécessaire pour saisir les opportunités, comme l'acquisition très récente d'une participation de 4 % dans team.blue, le principal facilitateur numérique pour les entreprises et les entrepreneurs à travers l'Europe, la clôture de notre investissement dans la société SaaS nordique EG A/S ou les investissements complémentaires dans Dott, Vizgen et Rohlik. Nos équipes d'investissement disposent d'une solide réserve d'opérations potentielles à réaliser.

L'intérêt général pour les opportunités d'investissement signifie également que nous voyons des possibilités de réaliser des rendements. Nous avons maintenant entièrement conclu la vente de notre participation restante dans Petit Forestier Group. Nous sommes fiers de notre parcours de 17 ans de croissance commune et de notre collaboration fructueuse avec la famille Forestier. Alors que l'entreprise entame un nouveau chapitre de son développement avec une structure d'actionariat renouvelée, c'était un excellent moment pour Sofina de cristalliser de la valeur, conformément à notre stratégie et à nos objectifs à long terme.

Parmi les autres événements positifs en matière de liquidité, citons la vente d'une participation

partielle dans Mamaearth (Honasa Consumer), GL events et Graphcore.

Le moment actuel offre également des opportunités pour les entreprises responsables, qui placent le développement durable au cœur de leurs préoccupations et dont les objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance font partie intégrante de la stratégie et de l'analyse de l'investissement. Les préoccupations en matière de durabilité sont au cœur de nos recherches en matière d'investissement et des mandats de nos conseils d'administration. Nous restons convaincus que l'innovation, le développement durable et la croissance à long terme vont de pair.

Ce printemps, nous avons conclu une évaluation de l'impact de notre Sofina Covid Solidarity Fund, un engagement de 20 millions d'euros pour faire face aux conséquences négatives de la pandémie mondiale de santé dans deux secteurs qui nous sont chers : les soins de santé et l'éducation. Un comité de gestion a sélectionné des projets qui avaient été évalués par des membres de notre organisation. Comme dans nos investissements quotidiens, nous avons placé la barre très haut pour fournir un financement. Nous avons examiné plus de 150 projets pour en sélectionner 40 qui ont fait l'objet d'un examen approfondi et nous avons fini par soutenir 15 projets en Europe et en Asie du Sud-Est. Avec les nombreux partenaires solides de notre « portefeuille philanthropique », nous avons pu toucher 80 millions de personnes et influencer sur leur vie. Nous sommes fiers de cet impact direct et systémique. Je vous invite à en découvrir davantage sur notre [site web](#).

L'activité du fonds a prouvé que les sphères économique et philanthropique sont interconnectées, et cela en dit long sur la raison d'être de Sofina et notre manière d'agir : collaborer, créer des relations authentiques, et des individus qui prennent les choses en main pour avoir un impact.

Permettez-moi de conclure en remerciant notre équipe Sofina à travers le monde pour ses efforts constants et son succès à rassembler les gens dans un but précis. Nous sommes impatients de poursuivre sur cette lancée et de continuer à créer une valeur plus durable pour tout le monde.

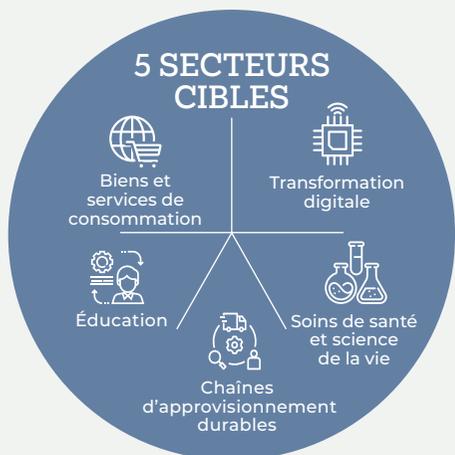
Merci,

Dominique Lanckswert,
Président



**LE MOMENT ACTUEL
OFFRE ÉGALEMENT
DES OPPORTUNITÉS
POUR LES ENTREPRISES
RESPONSABLES,
QUI PLACENT LE
DÉVELOPPEMENT
DURABLE AU
CŒUR DE LEURS
PRÉOCCUPATIONS.**

APERÇU



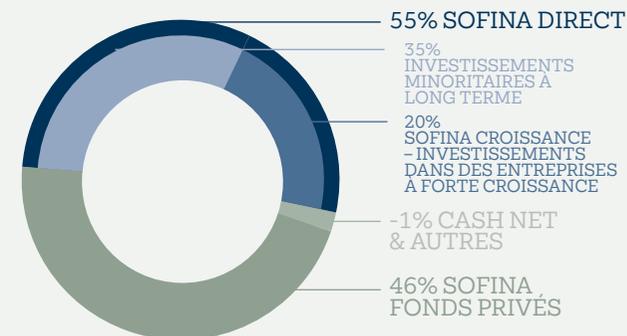
3 STYLES D'INVESTISSEMENT COMPLÉMENTAIRES

Sofina Direct
Investissements minoritaires à long terme

Sofina Croissance

Sofina Fonds Privés

NAV DE 9.5 MDS EUR*



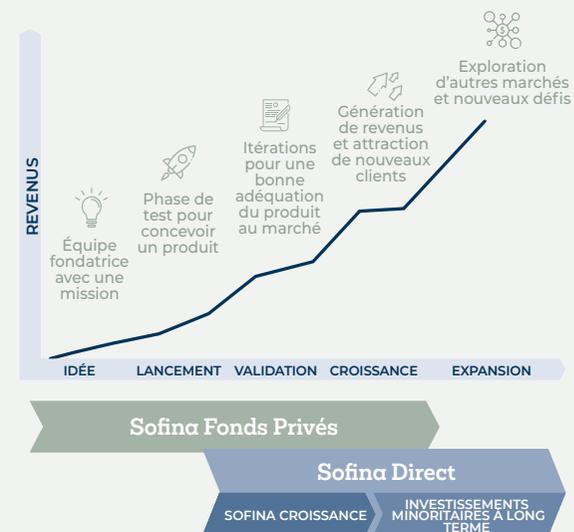
* La répartition indiquée est un pourcentage de notre Net Asset Value, sur la base du portefeuille en transparence.

3 RÉGIONS

ÉTATS-UNIS EUROPE ASIE



UN PORTEFEUILLE DE SOCIÉTÉS EN CROISSANCE ET DURABLES AYANT UN IMPACT SOCIÉTAL ET ENVIRONNEMENTAL POSITIF



NOUS SOMMES SOFINA

Fiable



Nous sommes une société d'investissement
sous gestion familiale

fondée il y a plus de 125 ans



Nous offrons du
capital patient
et sommes un partenaire fiable
à travers les cycles économiques



Nos secteurs, géographies et styles
d'investissement se veulent
diversifiés



Nous sommes une
société engagée,
nous aidons les entreprises à développer
des activités durables et intégrons les
dimensions ESG dans nos opérations et
décisions d'investissement



Nous croyons au
travail d'équipe
et rassemblons des talents diversifiés
ayant des valeurs partagées et
une expertise du secteur



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

Dynamique



Nous sommes un
**investisseur de
croissance**
qui investit à différents stades de
développement pour favoriser la croissance



**Notre participation
est active**
et comprend l'apport de conseils avisés
aux sociétés de notre portefeuille



Nous voulons
créer de la valeur
et générer une rentabilité compétitive
sur le long terme



Nous offrons à notre actionariat une
exposition
à des entreprises privées de premier plan



Nous sommes
agiles
grâce à notre processus de prise de
décision rapide



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

Rétrospective du semestre

Nos capitaux propres de 9,5 milliards EUR résultent d'investissements directs, en tant que partenaire minoritaire d'entrepreneurs, dans des secteurs de croissance et d'investissements indirects dans des fonds en partenariat avec des Gestionnaires de premier plan de capital-risque et de capital-développement en Europe, aux États-Unis et en Asie.

INDICATEURS FINANCIERS

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 ¹. Dans les états financiers du présent Rapport semestriel 2024, 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 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.

États financiers – Synthèse de l'année ²

	30/06/2024	31/12/2023
Total des actifs (en millions EUR)	10.264	9.843
Capitaux propres (en millions EUR)	9.509	9.083
Capitaux propres par action (en EUR) ³	287,00	273,62

	1 ^{ER} SEMESTRE 2024	1 ^{ER} SEMESTRE 2023
Résultat net (part du groupe) (en millions EUR)	551	14
Résultat net (part du groupe) par action (en EUR) ⁴	16,59	0,42

Lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 8 mai 2024, il a été décidé de payer un dividende brut de 3,35 EUR par action.

Données financières en transparence ⁵ (en millions EUR)

CHIFFRES-CLÉS EN TRANSPARENCE	30/06/2024	31/12/2023
Dette nette (+) / Cash net (-)	-11	-197
Portefeuille d'investissement	9.588	8.928
Loan-to-value (en %)	-0,1%	-2,2%
CHIFFRES-CLÉS DU RÉSULTAT GLOBAL EN TRANSPARENCE	1 ^{ER} SEMESTRE 2024	1 ^{ER} SEMESTRE 2023
Dividendes	25	23
Résultat net du portefeuille d'investissement	564	12
Résultat global total ⁶	551	14

¹ La définition des différents termes se trouve dans le Lexique.

² Les états financiers consolidés intermédiaires 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). Cf. le Lexique pour de plus amples explications.

³ Calculs établis sur la base du nombre de titres en circulation à la clôture (33.132.976 actions au 30 juin 2024 et 33.197.072 actions au 31 décembre 2023).

⁴ Calculs établis sur la base du nombre moyen pondéré de titres en circulation (33.198.551 actions au 30 juin 2024 et 33.330.492 actions au 30 juin 2023).

CHIFFRES-CLÉS DE L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE EN TRANSPARENCE	1 ^{ER} SEMESTRE 2024	1 ^{ER} SEMESTRE 2023
Investissements en portefeuille	-413	-244
Désinvestissements du portefeuille	343	240
BILAN EN TRANSPARENCE	30/06/2024	31/12/2023
Portefeuille d'investissement	9.588	8.928
Sofina Direct	5.190	4.739
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	3.270	2.847
<i>Sofina Croissance</i>	1.920	1.892
Sofina Fonds Privés	4.398	4.189
Cash net	11	197
Cash brut	708	893
Dettes financières	-697	-696
Autres	-89	-42
NAV	9.509	9.083

ÉVOLUTION DU COURS DE BOURSE ET DES FONDS PROPRES PAR ACTION (EN EUR) ⁷



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.

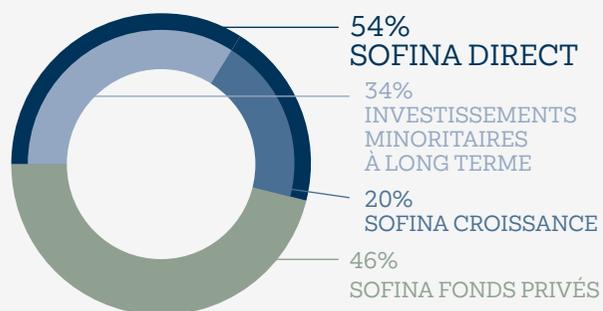
⁶ Le faible écart entre le résultat net et le résultat global total provient des produits et des charges reconnus directement en capitaux propres et reclassés ultérieurement en résultat net.

⁷ Données au 31 décembre, excepté pour 2024 qui renvoie aux données au 30 juin. Les données comptables au 31 décembre 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.

INDICATEURS DU PORTEFEUILLE

Aperçu de l'ensemble du portefeuille¹

APERÇU PAR STYLE D'INVESTISSEMENT



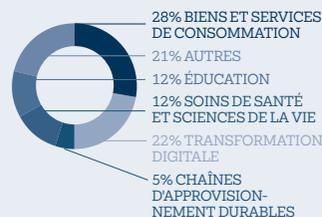
L'ensemble de nos investissements sont répartis entre les portefeuilles Sofina Fonds Privés et Sofina Direct, qui couvrent les participations indirectes dans des entreprises en phase d'amorçage jusqu'aux participations minoritaires à long terme.

SOFINA DIRECT

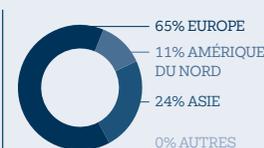
80+
SOCIÉTÉS DU
PORTEFEUILLE

5,2 Mds EUR
AU 30/06/2024

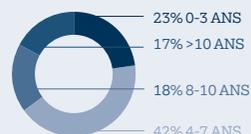
RÉPARTITION PAR SECTEUR



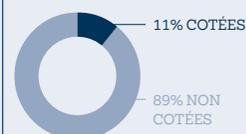
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR MILLÉSIME²



RÉPARTITION ENTRE PARTICIPATIONS COTÉES ET NON COTÉES



SOFINA FONDS PRIVÉS

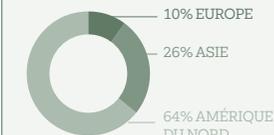
80+
GESTIONNAIRES
DE PREMIER PLAN

4,4 Mds EUR
AU 30/06/2024

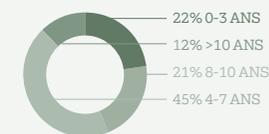
RÉPARTITION PAR STRATÉGIE



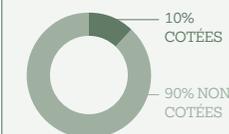
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR MILLÉSIME²



RÉPARTITION ENTRE PARTICIPATIONS COTÉES ET NON COTÉES



¹ Sur la base de la juste valeur des investissements du groupe Sofina au 30 juin 2024 (portefeuille en transparence).

² Le millésime est basé sur la date du premier investissement ou du premier appel de fonds.

Sofina Direct

Sofina Direct regroupe nos Investissements minoritaires à long terme et Sofina Croissance, nos investissements dans des sociétés plus jeunes. Ce portefeuille comprend des investissements dans des secteurs, des modèles d'entreprise et des régions variés, à différents stades de leur développement.

Top 10 de Sofina Direct ¹

Les 10 premières positions du portefeuille de Sofina Direct illustrent la force des relations de Sofina avec des sociétés de premier plan au niveau mondial.

1	PETIT FORESTIER GROUP
2	LERNEN MIDCO 1 (COGNITA)
3	DRYLOCK TECHNOLOGIES
4	HSC CO-INVESTMENT 2016-A (BYTEDANCE)
5	NUXE INTERNATIONAL
6	CAMBRIDGE ASSOCIATES
7	BIOMÉRIEUX
8	MNH (MÉRIEUX NUTRISCIENCES)
9	BIOBEST GROUP (BIOFIRST) ²
10	SALTO SYSTEMS

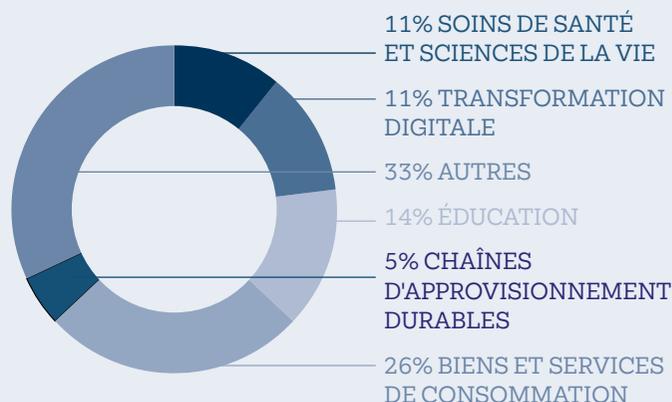
Les 10 participations principales de Sofina Direct représentent 30% de la juste valeur du portefeuille en transparence.

Les 4 participations principales de Sofina Direct représentent plus de 15% mais moins de 20% du portefeuille en transparence. Les 6 participations principales représentent quant à elles plus de 20% du portefeuille en transparence ¹.

De toutes les participations reprises dans la liste ci-dessus pris individuellement, si l'on prend en compte nos

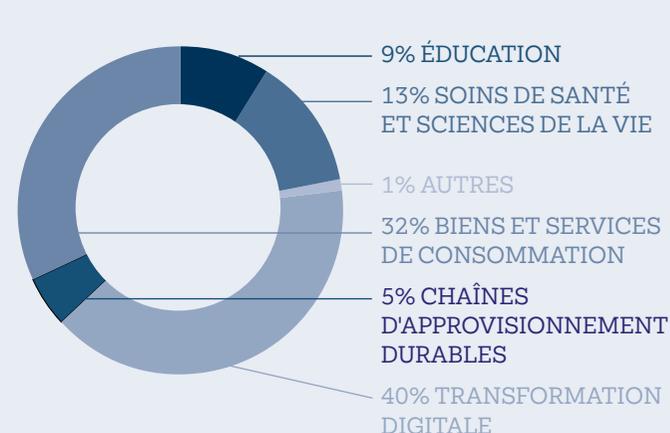
Investissements minoritaires à long terme

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE ⁶ PAR SECTEUR



Sofina Croissance

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE ⁶ PAR SECTEUR



participations combinées à travers Sofina Direct et de Sofina Fonds Privés ³, Petit Forestier Group ⁴ et ByteDance ⁵ sont les seuls actifs représentant plus de 5% de la juste valeur du portefeuille en transparence ¹.

80
SOCIÉTÉS DU
PORTEFEUILLE

1 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 2.3 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés. Classées par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2024. 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.
 2 Biobest Group (BioFirst) regroupe Biobest Group SA et MxBEE, un véhicule d'investissement dont le seul actif est une participation dans Biobest Group SA. Le classement consiste donc en la juste valeur en transparence de Biobest Group SA et de MxBEE.
 3 La valorisation de ces investissements de Sofina Fonds Privés est basée soit sur un rapport au 30 juin 2024, soit sur un rapport au 31 mars 2024.
 4 Sofina valorise sa participation dans Petit Forestier Group sur la base du prix de vente. La participation figure toujours dans notre Top-10 dans cet aperçu, car la clôture de la transaction n'a eu lieu qu'après le 30 juin 2024.
 5 Sofina valorise sa participation dans HSC Co-Investment 2016-A 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 des derniers rapports reçus des Gestionnaires (où l'information est disponible).
 6 Sur la base de la juste valeur des investissements du groupe Sofina au 30 juin 2024 (portefeuille en transparence).

Sofina Fonds Privés

L'activité de Sofina Fonds Privés repose sur la construction de partenariats à long terme avec des Gestionnaires externes soigneusement sélectionnés qui gèrent principalement des fonds de capital-risque et de capital-développement.

Top 10 Sofina Fonds Privés¹

Les 10 Gestionnaires principaux de Sofina Fonds Privés représentent 22% de la juste valeur du portefeuille en transparence.

1	SEQUOIA
2	HONGSHAN
3	LIGHTSPEED
4	PEAK XV
5	INSIGHT
6	BATTERY
7	THOMA BRAVO
8	ICONIQ
9	TA ASSOCIATES
10	ANDREESSEN HOROWITZ

553

FONDS

RÉPARTITION PAR STRATÉGIE

En raison du profil de rentabilité-risque de leur stratégie, mais aussi de leur résonance avec l'ADN de Sofina, le portefeuille de Sofina Fonds Privés a toujours favorisé les fonds de capital-risque et de capital-développement. Ces fonds sont généralement investis dans des entreprises dont les fondateurs sont toujours actionnaires et présents dans l'équipe de management, par opposition à d'autres où des investisseurs financiers prennent le contrôle de la société (« leveraged buyout » ou « LBO »). Ce biais explique l'exposition aujourd'hui prépondérante du portefeuille Sofina Fonds Privés à ces stratégies².

RÉPARTITION PAR GÉOGRAPHIE

Les États-Unis restent le marché le plus développé pour les fonds de capital-risque et de capital-développement. Cela se reflète dans le portefeuille de Sofina Fonds Privés avec une exposition relativement élevée à cette région (64% en 2024).

Pour garder son empreinte géographique diversifiée et tirer parti des secteurs et régions à forte croissance, Sofina Fonds Privés a maintenu son exposition à l'Asie pendant le 1er semestre 2024. Sofina peut ainsi bénéficier des tendances identifiées par ses Gestionnaires dans cette région : croissance de la classe moyenne et urbanisation rapide.

En Europe, le portefeuille Sofina Fonds Privés a continué de se renforcer dans les fonds européens de capital-risque et de capital-développement, s'alignant ainsi sur la stratégie du groupe.

Par ailleurs, en se concentrant sur les fonds de capital-risque et de capital-développement ainsi que sur l'empreinte géographique de son portefeuille, Sofina bénéficie d'une exposition mondiale sur ses secteurs cibles : Les Biens et services de consommation, la Transformation digitale, l'Éducation, les Soins de santé et sciences de la vie et les Chaînes d'approvisionnement durables.

CONCENTRATION PAR GESTIONNAIRE

Au cours de la dernière décennie, la concentration du portefeuille Sofina Fonds Privés a diminué, même si les 20 principaux Gestionnaires représentent toujours plus de 63% de ce portefeuille. Par ailleurs, si Sofina suit avec rigueur la performance de ses Gestionnaires, sa politique est de maintenir des relations à long terme avec ces derniers.

Actuellement, les principaux Gestionnaires en portefeuille sont Andreessen Horowitz, Atomico, Bain, Battery, DST, General Atlantic, HongShan, Iconiq, Insight, Lightspeed, NEA, Peak XV, Redpoint, Sequoia, Source Code, Spark, TA Associates, Thoma Bravo, Thrive et Venrock.

¹ 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 2024.

² Définitions des différentes stratégies de fonds privés:

Le capital-risque se compose d'investissements dans des sociétés à forte croissance qui soutiennent des projets entrepreneuriaux, des start-ups et des entreprises à grande échelle. Il se divise en plusieurs stades : les investissements d'amorçage et séries A sont généralement considérés comme des investissements de démarrage (pour construire la société, lancer les produits et trouver l'adéquation produit-marché), tandis que les séries B et au-delà sont considérés comme des investissements de stade avancé (capital contribuant à la croissance de la société).

Le capital-développement fait généralement référence à des investissements dans des entreprises du marché intermédiaire ayant des taux de croissance organiques élevés, des modèles d'entreprise mieux établis et souvent des flux de trésorerie positifs. Ces entreprises ont souvent atteint ce stade sans financement institutionnel (c-à-d bootstrappées).

Leveraged buyout (LBO) fait référence à l'acquisition d'entreprises à différents stades ou maturités. Compte tenu de l'élément de contrôle, les fonds de buyout procèdent souvent à des ajustements opérationnels majeurs dans ces entreprises afin de créer de la valeur.

Investissements et désinvestissements en 2024

Investissements

Biobest



Investissement supplémentaire dans Biobest (BioFirst), un leader mondial de la protection biologique des cultures, de la nutrition et de la pollinisation naturelle, qui s'engage à soutenir la production durable de cultures à haute valeur ajoutée grâce à sa fiabilité et à son expertise.

EG A/S



Investissement dans le principal fournisseur nordique de SaaS EG A/S, qui offre des solutions spécifiques à l'industrie permettant d'optimiser les opérations commerciales critiques grâce à une expertise sectorielle approfondie.

Lyskraft (Meraki Labs)



Investissement dans Lyskraft, une entreprise qui redéfinit le paysage de la mode en Inde grâce à une plateforme omnicanale, devenant ainsi la première destination pour la mode et les accessoires féminins haut de gamme à travers de multiples marques.

Medgenome



Poursuite de notre soutien à Medgenome, un leader mondial du diagnostic et de la recherche fondés sur la génomique. Medgenome propose des solutions avancées de séquençage et de bioinformatique avec pour mission d'améliorer la santé dans le monde.

Mistral AI



Participation à un nouveau cycle de financement pour Mistral AI, une start-up européenne qui se consacre au développement de modèles d'IA générative rapides, sûrs et libres, adaptés à l'usage professionnel, en combinant l'excellence scientifique avec une vision globale.

Rohlik



Nous avons augmenté notre investissement dans Rohlik, le leader européen de l'épicerie en ligne, qui redéfinit le secteur de l'épicerie grâce à des livraisons rapides, un large choix de produits et un engagement à respecter des normes élevées en matière de qualité des aliments et de service.

Dott



Un investissement complémentaire plus modeste dans Dott, qui fournit des scooters et des vélos électriques partagés afin d'aider les villes à réduire la dépendance à l'égard de la voiture et à promouvoir le transport durable.

Vizgen



Investissement supplémentaire dans Vizgen, une société de sciences de la vie pionnière dans la technologie de génomique spatiale, qui permet de cartographier l'information génomique à la résolution d'une seule cellule. Sa plateforme révèle des schémas génétiques, ce qui permet de mieux comprendre les maladies et de mettre au point de nouvelles thérapies.

Désinvestissements

Colruyt



Désinvestissement total dans le groupe Colruyt, une entreprise familiale belge qui s'est transformée en un groupe de vente au détail de premier plan, employant plus de 33 000 personnes et desservant des communautés dans trois pays.

GL events



Vente de la participation dans Polygone, la société holding de GL events. De plus, des actions de GL events, un acteur majeur de l'industrie mondiale de l'événementiel, ont également été cédées. GL events est spécialisé dans l'organisation et l'accueil de congrès, de conventions, de salons professionnels et d'événements culturels ou politiques, au service de clients publics et privés dans le monde entier.

Sibelco



Sortie partielle de Sibelco, société mondiale de solutions matérielles spécialisée dans l'extraction, le traitement et la vente de minéraux industriels tels que la silice, les argiles, les feldspaths et l'olivine.

Mamaearth



Vente d'une partie supplémentaire de notre participation dans Mamaearth (Honasa Consumer), une marque indienne spécialisée dans les produits de beauté et de soins pour bébés naturels et sans toxines.

ByteDance



Monétisation partielle de ByteDance, une société chinoise de technologie et d'internet avec une empreinte mondiale, connue pour ses applications grand public de premier plan telles que TikTok et Douyin.

DURABILITÉ

Accent mis sur le changement climatique

Le changement climatique renforce d'autres défis sociétaux. Cette année, nous accélérons nos efforts pour adapter nos opérations et notre portefeuille à la trajectoire de 1,5° C.

Dans nos opérations :

- Nous avons établi des feuilles de route pour réduire nos émissions « scope 1 et scope 2 » d'ici 2030, conformément à la trajectoire de 1,5° C, en prenant des mesures telles que la mise à jour de notre politique de mobilité et la poursuite de l'évaluation des moyens pour réduire la consommation d'énergie dans nos bureaux.
- Les émissions liées aux voyages d'affaires constituent notre plus grande empreinte opérationnelle. Au début de cette année, nous avons mis à jour notre politique de voyage durable dans le but de maintenir nos émissions par ETP liées aux voyages d'affaires au niveau de 2023.

Dans notre portefeuille :

- Nous encourageons notre portefeuille à s'intéresser aux risques et aux impacts climatiques, en particulier par le biais de leur engagement dans la Science Based Targets Initiative.
- Nous avons fixé comme objectif d'augmenter le pourcentage de capital investi couvert par des entreprises approuvées par le SBTi dans Sofina Direct à 20 % de notre plan d'incentives à long terme (ILT).

7%

DU CAPITAL TOTAL INVESTI DANS LES ENTREPRISES DU PORTEFEUILLE SOFINA DIRECT ONT DES OBJECTIFS FONDÉS SUR LA SCIENCE (SBT) (AU 1^{ER} SEPTEMBRE 2024)

20%

DU LTIP EST LIÉ À LA COUVERTURE SBTi DU PORTEFEUILLE

100%

DES OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT DANS SOFINA DIRECT ONT ÉTÉ ÉVALUÉES CONFORMÉMENT À NOTRE GRILLE DE LECTURE ESG

35

SOCIÉTÉS DE NOTRE PORTEFEUILLE DANS LESQUELLES NOUS SIÉGEONS AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

24

GESTIONNAIRES DANS SOFINA FONDÉS PRIVÉS ONT UNE POLITIQUE ESG

16

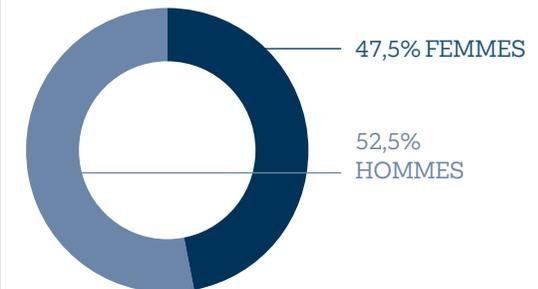
SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE DE SOFINA DIRECT AVEC UNE FEUILLE DE ROUTE EN MATIÈRE DE DURABILITÉ

Nous sommes conscients de l'importance des autres questions environnementales, sociales et de gouvernance, et nous les abordons dans le cadre de notre ESG « Due Diligence » et de nos feuilles de route en matière de durabilité.

Engagement envers les personnes et l'éthique

Nous continuons de promouvoir la diversité, l'équité et l'inclusion sur le lieu de travail ainsi que le bien-être et le développement personnel de nos collaborateurs. Nous appliquons en outre les meilleures pratiques de gouvernance et maintenons des normes élevées de conformité, d'éthique et d'intégrité.

COLLABORATEURS



16

NATIONALITÉS

ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE

Depuis la fin du mois de juin 2024, nous avons continué à investir et à désinvestir. Parmi les faits marquants, on peut citer l'investissement en juillet, sous réserve des conditions de clôture, dans team.blue, et un autre nouvel ajout à notre portefeuille d'investissement : Vivobarefoot. Le désinvestissement total de notre participation dans Petit Forestier Group est entièrement clôturé depuis le début du mois de septembre. Nous nous sommes également retirés de notre participation dans Graphcore.

Investissements

team.blue

NOUVEL
INVESTISSEMENT
MINORITAIRE À LONG
TERME
BELGIQUE
TRANSFORMATION
DIGITALE

Signature d'une offre d'acquisition pour une participation de 4 % dans team.blue, l'un des principaux facilitateurs numériques en Europe, qui fournit des services d'hébergement web et des services numériques à plus de 2 millions de clients.



VIVOBAREFOOT

NOUVEL
INVESTISSEMENT
SOFINA CROISSANCE
ROYAUME-UNI
BIENS ET SERVICES DE
CONSOMMATION

Premier investissement dans Vivobarefoot, une référence en matière de chaussures pieds nus et de santé naturelle. La mission de Vivobarefoot est de relier les gens à la nature par le biais de chaussures et d'expériences pieds nus uniques.

Désinvestissements

GRAPHCORE

SORTIE TOTALE
MINORITAIRE À LONG
TERME
ROYAUME-UNI
TRANSFORMATION
DIGITALE

Sortie et application de notre droit préférentiel de liquidation dans Graphcore, une société britannique de semi-conducteurs qui conçoit des microprocesseurs avancés, connus sous le nom d'unités de traitement de l'intelligence (IPU), pour l'IA et l'apprentissage automatique.



SORTIE TOTALE
MINORITAIRE À LONG
TERME
FRANCE
BIENS ET SERVICES DE
CONSOMMATION

Cession totale de notre participation dans Petit Forestier Group, le leader européen de la location de matériel frigorifique, y compris les véhicules, les présentoirs et les conteneurs.



Comptes et annexes



États financiers intermédiaires consolidés et résumés avec annexes et rapport du commissaire

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS ET RÉSUMÉS

AU 30 JUIN 2024

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 intermédiaires consolidés et résumés, en ce compris la juste valeur de leurs participations et de leurs autres actifs et passifs.

Bilan consolidé

EN MILLIERS EUR

ACTIF	ANNEXE	30/06/2024	31/12/2023
Actifs non courants		9.576.777	8.619.370
Immobilisations (in)corporelles		8.713	8.926
Portefeuille d'investissement	3.1	9.568.064	8.610.444
<i>Participations</i>		<i>9.503.637</i>	<i>8.548.378</i>
<i>Créances</i>		<i>64.427</i>	<i>62.066</i>
Impôts différés actifs		0	0
Actifs courants		687.712	1.223.563
Dépôts et autres actifs financiers courants	3.3	475.376	527.970
Créances sur filiales	3.8	75.736	495.153
Autres débiteurs courants		97	101
Impôts		1.071	1.997
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.4	135.432	198.342
TOTAL DE L'ACTIF		10.264.489	9.842.933

EN MILLIERS EUR

PASSIF	ANNEXE	30/06/2024	31/12/2023
Capitaux propres		9.509.303	9.083.431
Capital	3.5	79.735	79.735
Primes d'émission		4.420	4.420
Réserves		9.425.148	8.999.276
Passifs non courants		697.428	697.017
Provisions pour pensions		674	675
Autres provisions		75	53
Dettes financières non courantes	3.6	696.679	696.289
Impôts différés passifs		0	0
Passifs courants		57.758	62.485
Dettes financières courantes	3.7	5.370	2.109
Dettes envers les filiales	3.8	2.514	55.980
Dettes fournisseurs et autres créiteurs courants	3.7	49.874	4.396
Impôts		0	0
TOTAL DU PASSIF		10.264.489	9.842.933

Compte de résultats consolidé

EN MILLIERS EUR

	ANNEXE	1 ^{ER} SEMESTRE 2024	1 ^{ER} SEMESTRE 2023
Dividendes	3.9	824.403	11.736
Produits d'intérêts	3.10	12.717	14.302
Charges d'intérêts	3.10	-4.233	-3.858
Résultat net du portefeuille d'investissement	3.1 & 3.11	-261.751	-379
<i>Participations</i>		-263.703	-379
Plus-values		447.774	218.968
Moins-values		-711.477	-219.347
<i>Créances</i>		1.952	0
Plus-values		1.952	0
Moins-values		0	0
Autres résultats financiers	3.12	10.576	9.336
Autres produits		1.038	936
Autres charges	3.13	-31.822	-17.988
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		550.929	14.085
Impôts		-4	-4
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		550.925	14.081
PART DU GROUPE DANS LE RÉSULTAT		550.925	14.081
Résultat par action (EUR) ¹		16,5948	0,4225
Résultat dilué par action (EUR) ²		16,2527	0,4200

État consolidé du résultat global

EN MILLIERS EUR

	ANNEXE	1 ^{ER} SEMESTRE 2024	1 ^{ER} SEMESTRE 2023
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		550.925	14.081
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL³			
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 GLOBAL³		0	0
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS (RÉSULTAT GLOBAL)		550.925	14.081
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Attribuable aux actionnaires de la société-mère		550.925	14.081

1 Calculs basés sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation (33.198.551 actions au 30 juin 2024 et 33.330.492 actions au 30 juin 2023, soit une variation nette d'actions propres de -131.941 actions).

2 Calculs basés sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation dilué par action (33.897.442 actions au 30 juin 2024 et 33.524.042 actions au 30 juin 2023, soit une variation nette d'actions propres de +373.400 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	PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL
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 payés				-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
SOLDES AU 31/12/2023		79.735	4.420	9.317.893	-318.617	9.083.431	0	9.083.431
Résultat de la période				550.925		550.925		550.925
Autres éléments du résultat global						0		0
Dividendes payés	3.5			-111.236		-111.236		-111.236
Mouvements des actions propres				-2.382	-16.404	-18.786		-18.786
Autres				4.969		4.969		4.969
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						0		0
SOLDES AU 30/06/2024		79.735	4.420	9.760.169	-335.021	9.509.303	0	9.509.303

État consolidé des flux de trésorerie

		EN MILLIERS EUR	
	ANNEXE	1 ^{ER} SEMESTRE 2024	1 ^{ER} SEMESTRE 2023
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	3.4	198.342	385.486
Dividendes reçus		113.063	16.746
Produits d'intérêts		3.933	14.269
Charges d'intérêts		-168	-586
Acquisitions d'actifs financiers courants (dépôts à plus de 3 mois)		-75.000	0
Cessions d'actifs financiers courants (dépôts à plus de 3 mois)		0	0
Acquisitions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		-57.273	-145.800
Cessions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		194.028	0
Acquisitions d'autres actifs financiers courants		-184	0
Cessions d'autres actifs financiers courants		176	150
Autres encaissements courants		3.337	6.690
Frais administratifs et divers		-19.574	-17.927
Impôts nets		-8	-7
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles		162.330	-126.465
Acquisitions d'immobilisations (in)corporelles		-122	-119
Cessions d'immobilisations (in)corporelles		1	0
Cessions de sociétés consolidées		0	0
Investissements en portefeuille	3.1	-356.837	-59.787
Désinvestissements du portefeuille	3.1 & 3.11	185.672	96.749
Variations des autres actifs non courants		0	0
Flux de trésorerie résultant des activités d'investissement		-171.286	36.843
Acquisitions d'actions propres		-28.837	-9.997
Cessions d'actions propres		18.366	1.140
Dividendes payés	3.5	-111.236	-108.027
Variations des créances sur filiales		64.804	66.843
Variations des dettes vis-à-vis des sociétés filiales		2.949	-150.175
Encaissements provenant de dettes financières		40.000	0
Remboursements de dettes financières		-40.000	0
Flux de trésorerie résultant des activités de financement		-53.954	-200.216
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	3.4	135.432	95.648

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 2024 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 5 septembre 2024, 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 2023.

PRINCIPES COMPTABLES

Les normes, amendements et interprétations publiés mais non encore en vigueur en 2024 n'ont pas été adoptés par anticipation par le groupe (cf. point 3.18 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 2023.

Le résumé des principales méthodes comptables est présenté au point 3.18 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-dessous ;
- **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 semestriel.

SITUATION AU 30 JUIN 2024

EN MILLIERS EUR					
RÉSULTAT GLOBAL (1 ^{ER} SEMESTRE 2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION	ÉTATS FINANCIERS
Dividendes	25.413	0	25.413	798.990	824.403
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	25.413				
<i>Sofina Croissance</i>	0				
Résultat net du portefeuille d'investissement	404.812	158.702	563.514	-825.265	-261.751
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	379.393				
<i>Sofina Croissance</i>	25.419				
Charges de gestion			-38.640	6.818	-31.822
Autres ¹			638	19.457	20.095
Total du résultat global			550.925	0	550.925

EN MILLIERS EUR					
BILAN (30/06/2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION	ÉTATS FINANCIERS
Portefeuille d'investissement	5.189.930	4.397.625	9.587.555	-19.491	9.568.064
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	3.270.187				
<i>Sofina Croissance</i>	1.919.743				
Trésorerie nette			10.964	-108.734	-97.770
<i>Trésorerie brute</i>			707.643	-108.734	598.909
<i>Dettes financières</i>			-696.679	0	-696.679
Immobilisations (in)corporelles			10.691	-1.978	8.713
Autres éléments de l'actif et du passif ¹			-99.907	130.203	30.296
NAV			9.509.303	0	9.509.303

¹ Ceci comprend les passifs d'impôt différé (13,99 millions EUR dans le résultat global représentant un montant total de 51,06 millions EUR dans les passifs) pour les différences temporelles 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 dans les filiales d'investissement de Sofina détenant des 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 jusque 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.

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 2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL CASH BRUT	DETTES FINANCIÈRES	TOTAL CASH NET
Trésorerie nette à l'ouverture de la période			893.590	-696.289	197.301
Dividendes ¹	15.000	0	15.000		15.000
Charges de gestion ²			-22.354		-22.354
Investissements en portefeuille	-236.768	-176.586	-413.354		-413.354
Désinvestissements du portefeuille	219.477	123.480	342.957		342.957
Dividendes versés			-111.236		-111.236
Autres éléments			3.040	-390	2.650
Remboursement de dettes financières			0	0	0
Trésorerie nette à la clôture de la période			707.643	-696.679	10.964

EN MILLIERS EUR									
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT BRIDGE (1 ^{ER} SEMESTRE 2024)	JUSTE VALEUR AU 31/12/2023	INVESTISSEMENTS ³		DÉSINVESTISSEMENTS ³ ET REVENUS		EFFET BOURSE	EFFET CHANGE	JUSTE VALEUR AU 30/06/2024	CRÉATION DE VALEUR % ⁴
		CASH	NON-CASH ⁵	CASH	NON-CASH ⁵				
Sofina Direct	4.739.235	218.120	71	-214.202	-12.813	384.590	74.929	5.189.930	9%
Sofina Fonds Privés	4.189.006	171.388	8.143	-123.480	-6.135	30.621	128.082	4.397.625	4%
Total portefeuille d'investissement	8.928.241	389.508	8.214	-337.682	-18.948	415.211	203.011	9.587.555	7%

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

2 La différence avec les charges de gestion présentées dans le résultat global est principalement due aux charges non décaissées aux dettes envers les fournisseurs et à des plans d'options octroyés.

3 Hors transferts intragroupe.

4 (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).

5 Se compose principalement d'un réinvestissement non décaissé suite à un désinvestissement, d'escrows et de différences constatées lorsque la réalisation d'une transaction et son impact cash interviennent sur deux exercices différents.

SITUATION AU 30 JUIN 2023

EN MILLIERS EUR					
RÉSULTAT GLOBAL (1 ^{ER} SEMESTRE 2023)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION	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 ¹			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 RÉCONCILIATION	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 ¹			20.214	695.869	716.083
NAV			9.214.575	0	9.214.575

1 Ceci comprend les passifs d'impôt différé (de 2,17 millions EUR) pour les différences temporelles 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. En outre, il existe des bénéfices accumulés dans les filiales d'investissement de Sofina détenant des 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 jusque 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.

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 ¹	15.956	146	16.102		16.102
Charges de gestion ²			-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

EN MILLIERS EUR									
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT BRIDGE (1 ^{ER} SEMESTRE 2023)	JUSTE VALEUR AU 31/12/2022	INVESTISSEMENTS ³		DÉSINVESTISSEMENTS ³ ET REVENUS		EFFET BOURSE	EFFET CHANGE	JUSTE VALEUR AU 30/06/2023	CRÉATION DE VALEUR % ⁴
		CASH	NON-CASH ⁵	CASH	NON-CASH ⁵				
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%

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

2 La différence avec les charges de gestion présentées dans le résultat global est principalement due au paiement, au cours de l'exercice actuel, des charges à payer du plan d'intéressement à long terme (LTIP) de l'exercice précédent.

3 Hors transferts intragroupe.

4 (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).

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

SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2023

EN MILLIERS EUR					
RÉSULTAT GLOBAL (2023)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION	ÉTATS FINANCIERS
Dividendes	43.331	896	44.227	333.230	377.457
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	<i>43.331</i>				
<i>Sofina Croissance</i>	<i>0</i>				
Résultat net du portefeuille d'investissement	55.531	-131.583	-76.052	-412.031	-488.083
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	<i>159.525</i>				
<i>Sofina Croissance</i>	<i>-103.994</i>				
Charges de gestion			-52.007	11.397	-40.610
Autres ¹			-19.775	67.404	47.629
Total du résultat global			-103.607	0	-103.607

EN MILLIERS EUR					
BILAN (31/12/2023)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION	ÉTATS FINANCIERS
Portefeuille d'investissement	4.739.235	4.189.006	8.928.241	-317.797	8.610.444
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	<i>2.846.919</i>				
<i>Sofina Croissance</i>	<i>1.892.316</i>				
Trésorerie nette			197.301	-180.991	16.310
<i>Trésorerie brute</i>			<i>893.590</i>	<i>-180.991</i>	<i>712.599</i>
<i>Dettes financières</i>			<i>-696.289</i>	<i>0</i>	<i>-696.289</i>
Immobilisations (in)corporelles			10.223	-1.297	8.926
Autres éléments de l'actif et du passif ¹			-52.334	500.085	447.751
NAV			9.083.431	0	9.083.431

¹ Ceci comprend les passifs d'impôt différé (38,88 millions EUR dans le résultat global représentant un montant total de 37,06 millions EUR dans les passifs) pour les différences temporelles 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 dans les filiales d'investissement de Sofina détenant des 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 jusque 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.

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 (2023)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL CASH BRUT	DETTES FINANCIÈRES	TOTAL CASH NET
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice			928.558	-695.507	233.051
Dividendes ¹	43.268	896	44.164		44.164
Charges de gestion ²			-46.690		-46.690
Investissements en portefeuille	-223.259	-293.539	-516.798		-516.798
Désinvestissements du portefeuille	309.048	280.743	589.791		589.791
Dividendes versés			-108.030		-108.030
Autres éléments			2.595	-782	1.813
Remboursement de dettes financières			0	0	0
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice			893.590	-696.289	197.301

EN MILLIERS EUR									
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT BRIDGE (2023)	JUSTE VALEUR AU 31/12/2022	INVESTISSEMENTS ³		DÉSINVESTISSEMENTS ³ ET REVENUS		EFFET BOURSE	EFFET CHANGE	JUSTE VALEUR AU 31/12/2023	CRÉATION DE VALEUR ^{% 4}
		CASH	NON-CASH ⁵	CASH	NON-CASH ⁵				
Sofina Direct	4.759.857	223.259	94.276	-349.005	-90.139	164.779	-63.792	4.739.235	2%
Sofina Fonds Privés	4.302.404	291.106	0	-260.521	-13.296	7.441	-138.128	4.189.006	-3%
Total portefeuille d'investissement	9.062.261	514.365	94.276	-609.526	-103.435	172.220	-201.920	8.928.241	0%

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

2 La différence avec les charges de gestion présentées dans le résultat global est principalement due aux charges non décaissées des plans d'options octroyés.

3 Hors transferts intragroupe.

4 (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).

5 Se compose principalement d'un réinvestissement non décaissé suite à un désinvestissement 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 2024 (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) concernent les actifs financiers suivants :

	DROITS SOCIAUX	
	% DE PARTICIPATION INVESTI ¹	% DE PARTICIPATION VENDU ¹
Biobest Group (BioFirst)	0,00%	
Lancelot UK HoldCo (EG Software)	14,57%	
MNH (Mérieux NutriSciences)	15,50%	
Colruyt Group		0,29%
GL events		8,67%
Honasa Consumer (Mamaearth)		1,00%
HSG Co-Investment 2016-A (ByteDance)		0,00%
Mérieux NutriSciences		15,45%
Polygone (GL events)		20,96%
SCR - Sibelco		1,32%

Il n'y a pas eu de mouvements nets de plus de 10 millions EUR relatifs au portefeuille de Sofina Fonds Privés du premier semestre 2024.

Les principales participations de Sofina Direct du niveau 1² (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) détenues par le groupe au 30 juin 2024 sont les suivantes :

	ANNÉE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT	DROITS SOCIAUX DÉTENUS		JUSTE VALEUR (EN MILLIERS EUR)
		NOMBRE DE TITRES	% DE PARTICIPATION	
Tstdibs.com	2015	2.613.568	6,71%	10.962
bioMérieux	2009	2.282.513	1,93%	202.573
GL events	2012	2.169.913	7,24%	36.064
Honasa Consumer (Mamaearth)	2021	16.731.585	5,16%	81.146
IHS Holding	2014	3.467.574	1,04%	10.365
Luxempart	1992	1.257.500	6,07%	94.313
The Hut Group (THG)	2016	115.542.400	8,68%	84.911

1 Changements du pourcentage de participation non dilué au 30 juin 2024 à la suite des nouvelles acquisitions et cessions de l'exercice. Dans les cas de Biobest Group (BioFirst), ce mouvement est une libération de capital qui n'a pas impliqué d'achat d'actions et n'a pas entraîné une modification du pourcentage de participation. Dans le cas de HSG Co-Investment 2016-A (ByteDance), il s'agit d'une distribution qui n'a pas donné lieu à une vente d'actions, et donc à aucune modification du pourcentage de participation.

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

Les principales participations de Sofina Direct du niveau 2 et du niveau 3¹ (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) détenues par le groupe Sofina au 30 juin 2024 sont les suivantes :

	ANNÉE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT	DROITS SOCIAUX DÉTENUS	
		NOMBRE DE TITRES	% DE PARTICIPATION
Biobest Group (BioFirst)	2022	162.012	11,11%
Birdie Care Services	2022	3.924.379	15,46%
Cambridge Associates	2018	24.242	24,01%
Carebridge Holdings	2016	15.347.479	3,58%
Cleo AI	2022	4.237.499	13,29%
CoachHub	2022	15.089	9,32%
Collibra	2020	6.936.516	2,88%
Dott HoldCo (Dott)	2021	17.371.386	20,22%
Dreamplug Technologies (Cred)	2021	57.596	1,93%
Drylock Technologies	2019	169.782.750	25,00%
Everdrop	2022	5.669	10,11%
Grand Rounds (Included Health)	2018	11.358.956	1,86%
Graphcore	2018	11.131.375	2,67%
Grasper Global (Skillmatics)	2022	379.198	10,34%
Green Agrevolution (DeHaat)	2021	479.611	12,56%
Green E Origin	2023	279.851	24,51%
Petit Forestier Group	2007	976.838	33,62%
Hector Beverages	2015	3.576.234	18,10%
K12 Techno Services	2020	3.886.480	20,17%
Labster Group	2022	2.870.989	4,46%
Lancelot UK HoldCo (EG Software)	2024	41.914.362	14,57%
M.Chapoutier	2007	3.124	14,20%
MedGenome	2017	8.150.293	16,98%
Mistral AI	2023	1.097.282	0,38%
MNH (Mérieux NutriSciences)	2014	80.152	15,50%
Moody E-Commerce Group	2021	95.610	3,63%
Nuxe International	2019	193.261.167	49,00%
Petkit Technology	2021	10.746.355	5,06%
Pine Labs	2015	147.582	1,89%

Rohlik	2022	52.678	8,90%
Salto Systems	2020	22.293	12,17%
Shenzhen Shuye Innovative Technology (Laifen)	2023	320.449	4,08%
ThoughtSpot	2017	3.263.785	2,57%
Twin Health	2021	2.253.562	4,08%
Typeform	2022	69.208	6,93%
Veepee	2016	3.756.786	5,64%
Ver Se Innovation	2019	1.144.790	4,84%
Vinted	2019	3.462.528	3,64%

¹ Pour une définition des niveaux, voir point 2.3 ci-dessous.

Les principales participations de Sofina Direct du niveau 2 et du niveau 3¹ (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) détenues par l'intermédiaire d'un (ou plusieurs) véhicule(s) de syndication rassemblant une partie de l'actionariat au 30 juin 2024 sont les suivantes :

	ANNÉE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT	DROITS SOCIAUX DÉTENUS		INTÉRÊT ÉCONOMIQUE ESTIMÉ DANS LA PARTICIPATION SOUS-JACENTE
		NOMBRE DE TITRES	% DE PARTICIPATION DANS LE VÉHICULE INTERMÉDIAIRE	
Aevum Investments (Xinyu)	2018	-	100,00%	4,90%
Ergon opseo Long Term Value Fund (opseo)	2016	-	8,82%	7,46%
GoldIron (First Eagle)	2016	21.721	70,68%	3,99%
HSG Co-Investment 2016-A (ByteDance)	2016	-	41,67%	0,18%
Iconiq Strategic Partners III Co-Invest (Series RV)	2018	-	7,15%	0,26%
Kedaara Norfolk Holdings (Lenskart)	2019	158.355	50,00%	0,73%
Lernen Midco 1 (Cognita)	2019	252.517.893	15,55%	14,14%
M.M.C. (Chapoutier)	2007	15.256	19,83%	15,33%
MxBEE (BioFirst)	2022	7.820.093	26,64%	1,48%
TA Action Holdings (ACT)	2016	-	44,44%	3,65%
TA Vogue Holdings (TCNS)	2016	-	48,72%	4,07%

Les principaux Gestionnaires qui gèrent pour notre compte des fonds d'investissement, dont la valeur excède individuellement 10 millions EUR au 30 juin 2024 sont Accel, Andreessen Horowitz, Archipelago, Ares, Ascendent, Atlantic Labs, Atomico, Bain, Battery, Bessemer, Bling, Blossom, Bond, Chryscapital, Draper Fisher Jurvetson, DST, Falcon House, Felix, Formation 8, Founders Fund, Foundry, Francisco, General Atlantic, Genesis, GGV, Highland, HongShan, Iconiq, Insight, Institutional Venture Partners, InvAscent, Isola, Kedaara, Kleiner Perkins, Lightspeed, Lux Capital, Lyfe, Multiples, New Enterprise Associates, Northzone, OpenView, Peak XV, Phoenix Court, Polychain, Qiming, Redpoint, Sequoia, Sofindev, Source Code, Spark, Summit, TA Associates, Thoma Bravo, Thrive, Tiger Global, Trustbridge et Venrock.

¹ 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 (Sofina Direct, c'est-à-dire Investissements minoritaires à long terme et 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 composants primaires d'une transaction mais aussi les composants 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 (Sofina Direct, c'est-à-dire 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 de la situation économique actuelle et les crises récentes augmentent l'incertitude quant aux performances futures des investissements détenus par Sofina. Ces incertitudes quant à la performance de ces investissements entraînent un degré plus élevé de subjectivité dans la détermination des justes valeurs de niveau 3 dans la hiérarchie IFRS 13. Cela a incité Sofina à intégrer dans son processus d'évaluation un degré élevé de vigilance. Les éléments suivants méritent particulièrement d'être mentionnés compte tenu de la situation économique actuelle :

- 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 situation économique (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 composants 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 49% de la juste valeur du total du portefeuille en transparence, tel qu'illustré ci-dessous¹.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS ²	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	51%
Total du portefeuille en transparence				49%

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 limitées³, 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 2024 soit sur la base d'un rapport au 31 mars 2024. Les valeurs des rapports au 31 mars 2024 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 2024. Les valeurs au 30 juin 2024 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. Au 30 juin 2024 plus de 84% de la juste valeur de Sofina Fonds Privés est basée soit sur des rapports au 30 juin 2024, soit sur des valorisations établies sur la base de cours de bourse ou prix de transactions.

1 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.

2 Pour la ventilation du portefeuille par niveau et par style d'investissement, voir point 2.4 ci-dessous.

3 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)	<p>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.</p> <p>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).</p> <p>Dans le cadre de cette technique d'investissement, un investissement pour lequel un accord d'achat et de vente a été signé est évalué sur la base des termes de l'accord d'achat et de vente. En fonction des conditions de clôture définies dans l'accord d'achat et de vente, les probabilités de clôture peuvent être prises en compte dans l'évaluation.</p>	La juste valeur de la dernière transaction est considérée comme donnée non observable.	Plus la donnée non observable augmente, plus la juste valeur augmente.
Technique des flux de trésorerie actualisés ou Discounted Cash Flow model	Appliquée pour les sociétés matures ou pour les sociétés où suffisamment d'information est disponible. Cette méthode consiste à actualiser des flux de trésorerie futurs attendus.	Coût du capital issu de la calibration.	Plus le coût du capital est élevé, moins la juste valeur est élevée.
		Valeur terminale sur 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.
Multiples de marché – multiples des ventes ou de la marge brute ou de l'EBITDA ou des revenus ou un mix de ces multiples (sur la base de sociétés cotées comparables)	<p>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.</p> <p>Le principe de calibration est utilisé pour déterminer la décote par rapport au panier de sociétés cotées comparables.</p>	Valeur terminale sur base d'un multiple de sortie.	Plus le multiple de sortie est élevé, plus la juste valeur est élevée.
		Décote ¹ 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)	<p>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.</p> <p>Ces sociétés sont valorisées sur la base de différents scénarios futurs attendus (résultats futurs de justes valeurs probabilisés).</p>	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 base d'un multiple de sortie.	Plus le multiple de sortie est élevé, plus la juste valeur est élevée.
Milestones approach	<p>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).</p> <p>Cette méthode consiste à déterminer s'il y a une indication de changement de juste valeur sur la base d'un vérification d'un ou plusieurs milestones. Un ou plusieurs milestones sont communément établis en fonction du stade de développement de la société. Les milestones peuvent inclure des indicateurs financiers, des indicateurs techniques et des indicateurs marketing et commerciaux.</p>	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.

¹ 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.

Actif net réévalué avec actifs comptabilisés à leur juste valeur	Sur la base des derniers rapports disponibles, obtenus des Gestionnaires. Cette méthode consiste à utiliser la quote-part dans les actifs nets rapportés ajustée (i) des libérations de capital et des distributions survenues depuis la date d'émission du dernier rapport, (ii) des évolutions des cours de bourse des sociétés cotées et (iii) des événements significatifs. Les investissements sous-jacents du fonds doivent être rapportés à la juste valeur.	La juste valeur sur la base de rapports des Gestionnaires est considérée comme donnée non observable.	Plus la donnée non observable augmente, plus la juste valeur augmente.
Autres méthodes	Dans des cas exceptionnels, une autre méthodologie est considérée afin de mieux refléter la juste valeur de la ou d'une fraction de la participation (par exemple un rapport d'expertise de valeur de terrains ou biens). En l'absence de prix activement négociés, la juste valeur d'un investissement en titres de dette est généralement dérivée d'une analyse de rendement tenant compte de la qualité du crédit, du coupon et de l'échéance, ainsi que de l'application du principe de calibrage (approche par le rendement).	La juste valeur sur la base de rapports d'un expert est considérée comme donnée non observable. Pour l'approche par le rendement d'un investissement en titres de dette, le rendement est considéré comme une donnée non observable.	Plus la donnée non observable augmente, plus la juste valeur augmente. Pour l'approche par le rendement, plus le rendement est élevé, plus la juste valeur est faible.

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 et les préférences peuvent différer de manière significative entre les catégories d'actions. Appliqué lorsqu'il est applicable et pertinent (par exemple, il existe des droits et des préférences différents pour chaque catégorie d'actions et les acteurs du marché tiennent compte de ces droits et préférences).	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 30/06/2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Portefeuille d'investissement ¹	9.587.555	532.548	21.079	9.033.928
Sofina Direct	5.189.930	532.548	21.079	4.636.303
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	<i>3.270.186</i>	<i>428.674</i>	<i>0</i>	<i>2.841.512</i>
<i>Sofina Croissance</i>	<i>1.919.743</i>	<i>103.874</i>	<i>21.079</i>	<i>1.794.790</i>
Sofina Fonds Privés	4.397.625	0	0	4.397.625
	TOTAL AU 31/12/2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Portefeuille d'investissement	8.928.241	566.192	155.962	8.206.087
Sofina Direct	4.739.235	566.192	155.962	4.017.081
<i>Investissements minoritaires à long terme</i>	<i>2.846.919</i>	<i>539.696</i>	<i>44.135</i>	<i>2.263.088</i>
<i>Sofina Croissance</i>	<i>1.892.315</i>	<i>26.496</i>	<i>111.827</i>	<i>1.753.992</i>
Sofina Fonds Privés	4.189.006	0	0	4.189.006

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 ² est estimée à 444.302 milliers EUR au 30/06/2024 et 483.162 milliers EUR au 31/12/2023.

Au cours de l'exercice, notre participation Honasa Consumer (Mamaearth) 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.

¹ Vous trouverez des informations sur le portefeuille d'investissement figurant au bilan au 30 juin 2024 sous le point 2.1 ci-dessus.

² 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 2024

EN MILLIONS EUR

TECHNIQUE D'ÉVALUATION	JUSTE VALEUR	MÉTHODE D'ÉVALUATION DES OPTIONS APPLIQUÉE?	DONNÉES NON OBSERVABLES (MOYENNE PONDÉRÉE)	SENSIBILITÉ	IMPACT VALEUR	SENSIBILITÉ	IMPACT VALEUR
Prix de la dernière transaction récente (PORI)	592	Non	La juste valeur de la dernière transaction récente est considérée comme étant une valeur non observable	+10%	59	-10%	-59
Discounted Cash Flow model	1.874	Non	Coût du capital issu de la calibration entre 7,6% et 16,5% (13,3%)	+10%	-102	-10%	110
			Taux de croissance perpétuel entre 3,5% et 3,5% (3,5%)	+10%	6	-10%	-6
Multiples de marché	1.147	Non	Multiple de sortie entre 7,1x et 17,2x (12,3x)	+10%	162	-10%	-162
			Multiple médian des revenus des sociétés comparables entre 0,8x et 6,2x (2,1x)	+10%	40	-10%	-40
			Multiple médian de la marge brute des sociétés comparables entre 3,7x et 3,7x (3,7x)	+10%	0	-10%	-1
			Multiple médian de l'EBITDA des sociétés comparables entre 10,6x et 26,2x (20,7x)	+10%	37	-10%	-32
			Multiple médian du revenu net des sociétés comparables entre 6x et 10,4x (9,9x)	+10%	9	-10%	-9
			Décote issue de la calibration entre 0,3% et 52,2% ¹ (18,6%)	+10%	-34	-10%	34
			Multiple médian des sociétés comparables entre 0,5x et 10,5x (4,7x)	+10%	41	-10%	-41
			Multiple médian de la marge brute des sociétés comparables entre 5,1x et 5,4x (5,4x)	+10%	3	-10%	-3
			Multiple médian de l'EBITDA des sociétés comparables entre 30,1x et 30,1x (30,1x)	+10%	1	-10%	-1
			Multiple médian du revenu net des sociétés comparables entre 17,6x et 21,1x (19,3x)	+10%	1	-10%	-1
Actif net réévalué avec actifs comptabilisés à leur juste valeur ³	4.439	Non	Décote issue de la calibration entre 4,4% et 57,6% ² (29,3%)	+10%	-23	-10%	23
			Volatilité entre 23,3% et 77,2% (40,7%)	+10%	-3	-10%	2
			Délai d'expiration entre 0,5 année et 6,5 années (3,2 années)	+10%	-5	-10%	5
			Taux d'intérêt entre 0,7% et 7% (4,5%)	+10%	-3	-10%	4
Milestones approach	0	Non	Décote de 20% par palier (20%)	Palier supérieur ⁴	0	Palier inférieur	0
Autres méthodes	72	Non	La juste valeur est considérée comme étant une valeur non observable. Pour l'approche par le rendement, le rendement est considéré comme une donnée non observable (4,9%)	+10%	7	-10%	-7
Total du niveau 3 (en transparence)	9.033						
Éléments de réconciliation	205						
Total du niveau 3 (états financiers)	9.238						

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.

1 Dans certains cas, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 8,9% et 330,4% (moyenne pondérée de 147,4%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration.

2 Dans certains cas, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 0% et 1.620,8% (moyenne pondérée de 165,5%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration.

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

4 Aucun palier supérieur n'a été atteint.

Analyse de sensibilité du portefeuille d'investissement en transparence de niveau 3 au 31 décembre 2023

EN MILLIONS EUR

TECHNIQUE D'ÉVALUATION	JUSTE VALEUR	MÉTHODE D'ÉVALUATION DES OPTIONS APPLIQUÉE?	DONNÉES NON OBSERVABLES (MOYENNE PONDÉRÉE)	SENSIBILITÉ	IMPACT VALEUR	SENSIBILITÉ	IMPACT VALEUR
Prix de la dernière transaction récente (PORI)	153	Non	La juste valeur de la dernière transaction récente est considérée comme étant une valeur non observable	+10%	8	-10%	-8
Discounted Cash Flow model	1.876	Non	Coût du capital issu de la calibration entre 7% et 17,7% (12,7%)	+10%	-250	-10%	325
			Taux de croissance perpétuel entre 2,5% et 3,5% (3,2%)	+10%	50	-10%	-42
			Multiple de sortie entre 5,4x et 17x (11,4x)	+10%	141	-10%	-141
Multiples de marché	1.129	Non	Multiple médian des revenus des sociétés comparables entre 0,9x et 6,4x (2,8x)	+10%	57	-10%	-57
			Multiple médian de la marge brute des sociétés comparables entre 3,7x et 3,7x (3,7x)	+10%	0	-10%	-1
			Multiple médian de l'EBITDA des sociétés comparables entre 7,9x et 18,1x (16,1x)	+10%	29	-10%	-24
			Multiple médian du revenu net des sociétés comparables entre 13,3x et 20,6x (14,2x)	+10%	9	-10%	-9
			Décote issue de la calibration entre 0% et 89,4% ¹ (23,7%)	+10%	-13	-10%	17
			Multiple médian des sociétés comparables entre 0,5x et 13,1x (5,4x)	+10%	45	-10%	-45
			Multiple médian de la marge brute des sociétés comparables entre 7,7x et 11,4x (7,7x)	+10%	3	-10%	-3
745	Oui	Décote issue de la calibration entre 23% et 57,6% ² (39,5%)	+10%	-8	-10%	8	
		Volatilité entre 22,8% et 88% (45,3%)	+10%	-5	-10%	4	
		Délai d'expiration entre 0,4 année et 7 années (3,7 années)	+10%	-5	-10%	5	
		Taux d'intérêt entre 0,8% et 7,1% (4,3%)	+10%	-3	-10%	3	
Actif net réévalué avec actifs comptabilisés à leur juste valeur ³	4.233	Non	La juste valeur sur base de rapports des Gestionnaires est considérée comme étant une valeur non observable	+10%	423	-10%	-423
Milestones approach	0	Non	Décote de 20% par palier (20%)	Palier supérieur ⁴	0	Palier inférieur	0
Autres méthodes	70	Non	La juste valeur est considérée comme étant une valeur non observable. Pour l'approche par le rendement, le rendement est considéré comme une donnée non observable (4,9%)	+10%	6	-10%	-6
Total du niveau 3 (en transparence)	8.206						
Eléments de réconciliation	23						
Total du niveau 3 (états financiers)	8.229						

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.

1 Dans certains cas exceptionnels, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 13,2% et 626% (moyenne pondérée de 176,7%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur base d'autres méthodes que la calibration.

2 Dans certains cas exceptionnels, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 0% et 652,2% (moyenne pondérée de 180,6%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur base d'autres méthodes que la calibration.

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

4 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, en roupies indiennes, en couronnes danoises et en yuans chinois renminbi. À titre d'information, la variation de 10% en plus ou en moins par rapport au cours du 30 juin 2024 donnerait une variation de la juste valeur du portefeuille reprise dans le tableau ci-dessous :

EN MILLIONS EUR															
	USD			GBP			INR			DKK			CNY		
Sensibilité du cours de change	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%
Juste valeur	5.979	5.381	4.892	729	656	596	603	543	493	170	153	139	22	19	18
Impact sur le résultat	598	0	-489	73	0	-60	60	0	-50	17	0	-14	3	0	-1

Risque de prix

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

L'analyse de risques des participations de niveau 1 et de niveau 2 est reprise ci-dessous. Un intervalle de variation -10% et +10% a été appliqué sur l'évaluation au 30 juin 2024. 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	479	533	586	19	21	22
Impact sur le résultat	-53	0	53	-2	0	2

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 3.14), et aux investissements dans des actions cotées sur des marchés liquides et donc aisément réalisables (dans les portefeuilles des Investissements de Sofina Direct 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	30/06/2024	31/12/2023
Début de la période	1.300	1.336
Nouveaux engagements	213	306
Investissements	-172	-291
Autres ¹	6	-25
Effet change	39	-26
Fin de la période ²	1.386	1.300

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de contrepartie sur les liquidités brutes. Il est atténué par une diversification adéquate des contreparties (notation de crédit et duration, limite d'exposition par contrepartie, émetteur et secteur).

Risque de concentration

Les 10 principales participations de Sofina Direct représentent 30% de la juste valeur du portefeuille en transparence³:

1	Petit Forestier Group
2	Lernen Midco 1 (Cognita)
3	Drylock Technologies
4	HSC Co-Investment 2016-A (ByteDance)
5	Nuxe International
6	Cambridge Associates
7	bioMérieux
8	MNH (Mérieux NutriSciences)
9	Biobest Group (BioFirst) ⁴
10	Salto Systems

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

2 Des engagements résiduels supplémentaires relatifs aux investissements Sofina Direct de 8 millions EUR au 30 juin 2024 et de 196 millions EUR au 31 décembre 2023 portent le total des engagements non appelés à 1.394 millions EUR et 1.496 millions EUR respectivement.

3 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 2.3 ci-dessus. Classées par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2024. 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.

4 Biobest Group (BioFirst) regroupe Biobest Group SA et MxBEE, un véhicule d'investissement dont le seul actif est une participation dans Biobest Group SA. Le classement consiste donc en la juste valeur en transparence de Biobest Group SA et de MxBEE.

Il est à noter que :

- les 4 participations principales de Sofina Direct représentent plus de 15% mais moins de 20% du total du portefeuille en transparence alors que les 6 participations principales représentent plus de 20% du portefeuille en transparence¹.
- de toutes les participations reprises dans la liste ci-dessus pris individuellement, si l'on prend en compte nos participations combinées à travers Sofina Direct et de Sofina Fonds Privés², Petit Forestier Group³ et ByteDance⁴ sont les seuls actifs représentant plus de 5% de la juste valeur du portefeuille en transparence¹.

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

Les 10 principaux Gestionnaires de Sofina Fonds Privés représentent 22%⁵ de la juste valeur du portefeuille en transparence⁶:

1	Sequoia Capital
2	HongShan
3	Lightspeed
4	Peak XV
5	Insight
6	Battery
7	Thoma Bravo
8	Iconiq Capital
9	TA Associates
10	Andreessen Horowitz

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 Russie et Biélorussie représentent moins de 4% de la juste valeur du portefeuille total en transparence au 30 juin 2024. Sofina Fonds Privés est marginalement exposé à des sociétés sous-jacentes ayant une certaine présence en Ukraine ou en Russie et Biélorussie 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.

1 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 2.3 ci-dessus. Classées par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2024. 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.

2 La valorisation de ces investissements de Sofina Fonds Privés est basée soit sur un rapport au 30 juin 2024, soit sur un rapport au 31 mars 2024.

3 Sofina valorise sa participation dans Petit Forestier Group sur la base du prix de vente.

4 Sofina valorise sa participation dans HSC Co-Investment 2016-A sur 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 évaluée sur base des derniers rapports obtenus des Gestionnaires (où l'information est disponible).

5 Depuis 2023, la liste des principaux Gestionnaires de Sofina Fonds Privés présente Sequoia Capital (US, Chine et Inde) comme trois entités différentes suite à la séparation de l'activité chinoise (HongShan) et indienne (Peak XV).

6 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 2024.

2.6 RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE, SECTORIELLE ET PAR STRATÉGIE DU PORTEFEUILLE EN TRANSPARENCE

Répartition géographique du portefeuille¹

EN MILLIONS EUR

ZONE GÉOGRAPHIQUE	30/06/2024				31/12/2023			
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS ²		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS	
Sofina Direct								
Amérique du Nord	600	11%	2	25%	538	11%	2	1%
Europe de l'Ouest	3.356	65%	3	38%	2.960	63%	193	98%
Asie	1.223	24%	3	37%	1.227	26%	1	1%
Autres	11	0%	0	0%	14	0%	0	0%
Total Sofina Direct	5.190	100%	8	100%	4.739	100%	196	100%
Sofina Fonds Privés								
Amérique du Nord	2.815	64%	843	61%	2.608	62%	786	60%
Europe de l'Ouest	430	10%	200	14%	419	10%	180	14%
Asie	1.153	26%	343	25%	1.162	28%	334	26%
Total Sofina Fonds Privés	4.398	100%	1.386	100%	4.189	100%	1.300	100%
TOTAL SOFINA DIRECT ET SOFINA FONDS PRIVÉS								
Amérique du Nord	3.415	36%	845	61%	3.146	35%	788	53%
Europe de l'Ouest	3.786	39%	203	14%	3.379	38%	373	25%
Asie	2.376	25%	346	25%	2.389	27%	335	22%
Autres	11	0%	0	0%	14	0%	0	0%
TOTAL DU PORTEFEUILLE³	9.588	100%	1.394	100%	8.928	100%	1.496	100%

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

2 Ces montants proviennent essentiellement de souscriptions aux investissements Sofina Fonds Privés pour un montant de 1.386 millions EUR (cf. point 3.14 ci-dessous). Ces engagements sont pris par Sofina SA ou par ses filiales d'investissement (vue en transparence).

3 Sur la base de la juste valeur des participations du groupe Sofina au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023 (portefeuille en transparence – cf. point 2.4 ci-dessus).

4 Sofina s'est engagée à répondre à des appels de fonds auprès de certains fonds privés (cf. point 3.14 ci-dessous).

5 Vous trouverez des informations sur le portefeuille Sofina Fonds Privés figurant au bilan au 30 juin 2024 sous le point 2.1 ci-dessus.

Répartition de Sofina Direct par secteur

Le tableau suivant présente la ventilation sectorielle du portefeuille en transparence au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023³:

EN MILLIONS EUR

SECTEUR	30/06/2024		31/12/2023	
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE	
Biens et services de consommation	1.461	28%	1.415	30%
Transformation digitale	1.132	22%	976	21%
Éducation	625	12%	526	11%
Soins de santé et sciences de la vie	615	12%	607	13%
Chaîne d'approvisionnement durable	267	5%	253	5%
Autres	1.090	21%	962	20%
Total	5.190	100%	4.739	100%

Répartition de Sofina Fonds Privés par stratégie

EN MILLIONS EUR

STRATÉGIE	30/06/2024				31/12/2023			
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS ⁴		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS	
Capital-risque	3.075	70%	816	59%	2.913	70%	769	59%
Capital-développement	1.064	24%	462	33%	1.042	25%	465	36%
LBO	243	6%	100	7%	228	5%	58	4%
Autres	16	0%	8	1%	6	0%	8	1%
Total⁵	4.398	100%	1.386	100%	4.189	100%	1.300	100%

Répartition par millésime du portefeuille

EN MILLIONS EUR

MILLÉSIME	30/06/2024				31/12/2023			
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS ¹		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS	
Sofina Direct								
0-3	1.177	23%	2	23%	950	20%	190	97%
4-7	2.178	42%	3	38%	1.931	41%	3	1%
8-10	950	18%	3	39%	950	20%	3	2%
>10	885	17%	0	0%	908	19%	0	0%
Total Sofina Direct	5.190	100%	8	100%	4.739	100%	196	100%
Sofina Fonds Privés								
0-3	982	22%	1.151	83%	768	18%	1.050	81%
4-7	1.962	45%	167	12%	1.927	46%	182	14%
8-10	942	21%	37	3%	984	24%	36	3%
>10	512	12%	31	2%	510	12%	32	2%
Total Sofina Fonds Privés	4.398	100%	1.386	100%	4.189	100%	1.300	100%
TOTAL SOFINA DIRECT ET SOFINA FONDS PRIVÉS								
0-3	2.159	23%	1.153	83%	1.718	19%	1.240	83%
4-7	4.140	43%	170	12%	3.858	43%	185	12%
8-10	1.892	20%	40	3%	1.934	22%	39	3%
>10	1.397	14%	31	2%	1.418	16%	32	2%
TOTAL DU PORTEFEUILLE²	9.588	100%	1.394	100%	8.928	100%	1.496	100%

¹ Sofina s'est engagée à répondre à des appels de fonds auprès de certains fonds privés (cf. point 3.14 ci-dessous).

² Vous trouverez des informations sur le portefeuille Sofina Fonds Privés figurant au bilan au 30 juin 2024 sous le point 2.1 ci-dessus.

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

3.1 PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

	EN MILLIERS EUR	
	30/06/2024	31/12/2023
Participations		
Valeur nette à l'ouverture de la période	8.548.378	8.538.603
Entrées au cours de la période	1.507.537	774.158
Sorties au cours de la période	-323.364	-223.245
Variations des plus-values latentes en résultat	440.693	209.934
Variations des moins-values latentes en résultat	-669.607	-751.072
Valeur nette à la clôture de la période = 1	9.503.637	8.548.378
Créances		
Valeur nette à l'ouverture de la période	62.066	1.380
Entrées au cours de la période	71	75.067
Sorties au cours de la période	0	0
Variations des plus-values latentes en résultat	1.952	0
Variations des moins-values latentes en résultat	0	-14.706
Variation des intérêts courus non échus	338	325
Valeur nette à la clôture de la période = 2	64.427	62.066
Valeur nette = 1 + 2	9.568.064	8.610.444

La différence entre le montant des entrées au cours de l'exercice (1.507.537 milliers EUR) et le montant des investissements repris dans l'état consolidé des flux de trésorerie (356.837 milliers EUR) est principalement due à un investissement non décaissé en 2024 pour un montant total de -1.150.868 milliers EUR. La différence entre le montant des sorties au cours de l'exercice (323.364 milliers EUR) et le montant des désinvestissements repris dans l'état consolidé des flux de trésorerie (185.672 milliers EUR) est principalement dû aux plus et moins-values réalisées sur ces désinvestissements pour un montant de -34.788 milliers EUR, ainsi qu'à un désinvestissement non décaissé et à un paiement différé en 2024 pour un total de -102.904 milliers EUR. Par ailleurs, les plus et moins-values réalisées (-34.788 milliers EUR) combinées à la variation des plus et moins-values non réalisées (-288.915 milliers EUR) constituent le résultat net du portefeuille d'investissement (cf. point 3.11 ci-dessous).

3.2 CLASSIFICATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

EN MILLIERS EUR

CLASSIFICATION IFRS 9		VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR			VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR		
		TOTAL AU 30/06/2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL AU 31/12/2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Portefeuille d'investissement		9.568.064	330.152	0	9.237.912	8.610.444	337.441	44.135	8.228.868
<i>Participations</i>	<i>Juste valeur via le résultat</i>	<i>9.503.637</i>	<i>330.152</i>	<i>0</i>	<i>9.173.485</i>	<i>8.548.378</i>	<i>337.441</i>	<i>44.135</i>	<i>8.166.802</i>
<i>Créances</i>	<i>Désignées à la juste valeur via le résultat</i>	<i>64.427</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>64.427</i>	<i>62.066</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>62.066</i>
Créances sur les filiales ¹	Désignées à la juste valeur via le résultat	75.736	0	75.736	0	495.153	0	495.153	0
Dépôts et autres actifs financiers courants		475.376	0	475.376	0	527.970	0	527.970	0
<i>Dépôts</i>	<i>Désignés à la juste valeur via le résultat</i>	<i>75.000</i>	<i>0</i>	<i>75.000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Placements de trésorerie</i>	<i>Juste valeur via le résultat</i>	<i>388.477</i>	<i>0</i>	<i>388.477</i>	<i>0</i>	<i>514.257</i>	<i>0</i>	<i>514.257</i>	<i>0</i>
<i>Autres créances</i>	<i>Désignés à la juste valeur via le résultat</i>	<i>11.899</i>	<i>0</i>	<i>11.899</i>	<i>0</i>	<i>13.713</i>	<i>0</i>	<i>13.713</i>	<i>0</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Désignés à la juste valeur via le résultat	135.432	0	135.432	0	198.342	0	198.342	0
Dettes financières non courantes	Au coût amorti	696.679	0	620.001	0	696.289	0	590.772	0
Dettes financières courantes	Au coût amorti	5.370	0	5.370	0	2.109	0	2.109	0
Autres débiteurs courants	Au coût amorti	97	0	97	0	101	0	101	0
Dettes envers les filiales ¹	Désignées à la juste valeur via le résultat	2.514	0	2.514	0	55.980	0	55.980	0
Dettes fournisseurs et autres créditeurs courants	Au coût amorti	49.874	0	49.874	0	4.396	0	4.396	0

Au cours de ce semestre, il n'y a pas eu de transfert de niveaux.

¹ 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 court terme, il n'y a pas de variation de juste valeur à comptabiliser.

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, 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 emprunts à long terme, la juste valeur d'un investissement en dette, en l'absence de prix activement négociés, est généralement dérivée d'une analyse de rendement tenant compte de la qualité du crédit, du coupon et de l'échéance, ainsi que de l'application de la calibration ;
- pour les dérivés de taux de change ou de taux d'intérêts, la juste valeur est arrêtée sur la base de modèles actualisant les flux futurs déterminés sur la base des courbes de taux d'intérêts futurs ou des taux de change ou autres prix à terme (forward).

Risques financiers

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

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

	EN MILLIERS EUR	
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT	30/06/2024	31/12/2023
Valeur nette à l'ouverture de la période	8.228.868	8.150.888
Entrées au cours de la période	1.414.081	849.226
Sorties au cours de la période	-221.070	-181.751
Variations des plus-values latentes en résultat	441.781	174.873
Variations des moins-values latentes en résultat	-626.086	-764.692
Variation des intérêts courus non échus	338	324
Transfert vers le niveau 3	0	0
Transfert depuis le niveau 3	0	0
Valeur nette à la clôture de la période	9.237.912	8.228.868

1 Dépôts entre trois mois et un an.

3.3 DÉPÔTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS

	EN MILLIERS EUR	
	30/06/2024	31/12/2023
Dépôts ¹	75.000	0
Placements de trésorerie	388.477	514.257
Autres créances	11.899	13.713
Dépôts et autres actifs financiers courants	475.376	527.970

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	
	30/06/2024	31/12/2023
Banques et caisses	41.429	112.908
Placements et dépôts à court terme	94.003	85.434
Trésorerie et équivalents de trésorerie	135.432	198.342

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 DE CAPITAL DÉTENU
Soldes au 31/12/2022	34.250.000	79.735	917.928	2.137
Mutations de l'exercice	0	0	135.000	314
Soldes au 31/12/2023	34.250.000	79.735	1.052.928	2.451
Mutations de la période	0	0	64.096	149
Soldes au 30/06/2024	34.250.000	79.735	1.117.024	2.600

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 2023, payé en 2024, était de 3,35 EUR par action, soit un montant total brut de 111.236 milliers EUR. Au 30 juin 2024, Sofina SA détenait 1.117.024 actions propres, contre 1.052.928 actions propres au 31 décembre 2023. Au cours de l'année 2024, 156.586 actions propres ont été acquises, et 92.490 actions propres ont été cédées.

3.6 DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES

EN MILLIERS EUR

	30/06/2024	31/12/2023
Emprunt obligataire	696.679	696.289
Dettes financières non courantes	696.679	696.289

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

	30/06/2024	31/12/2023
Emprunts bancaires	0	0
Dettes envers les filiales	2.514	55.980
Dettes fournisseurs	8.945	1.398
Dettes salariales et sociales	1.018	1.646
Dettes financières courantes ¹	5.370	2.109
Autres dettes diverses ²	38.593	162
Dividendes relatifs aux exercices antérieurs	863	868
Taxes et impôts divers	456	322
Dettes financières, fournisseurs et autres créditeurs courants	57.759	62.485

3.8 CRÉANCES SUR ET DETTES ENVERS LES FILIALES

EN MILLIERS EUR

	30/06/2024	31/12/2023
Créances sur les filiales ³	75.736	495.153
Dettes envers les filiales ⁴	-2.514	-55.980
Créances et dettes envers les filiales	73.222	439.173

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

2 Ce montant comprend une dette liée à l'acquisition d'actions propres pour un montant de 9.444 milliers EUR.

3 Le montant de 2024 se compose principalement des contrats de lignes de crédit renouvelables, d'un dividende à recevoir d'une filiale pour un montant de 74.630 milliers EUR, ainsi que de créances commerciales sur des filiales pour un montant de 1.106 milliers EUR.

4 Le montant pour 2024 se compose principalement d'une dette à court terme envers une filiale pour un montant de 2.389 milliers EUR et des dettes commerciales envers des filiales pour un montant de 125 milliers EUR.

5 La différence par rapport au montant des dividendes présentés dans l'État consolidé des flux de trésorerie est principalement due à des paiements différés (enregistrement dans une période, mais paiement dans une autre), à certaines transactions qui ont eu une contrepartie en nature et à des retenues à la source.

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

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

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.

3.9 DIVIDENDES

EN MILLIERS EUR

	1 ^{ER} SEMESTRE 2024	1 ^{ER} SEMESTRE 2023
Dividendes reçus d'entreprises liées non consolidées	813.276	0
Dividendes reçus d'entreprises associées	5.050	8.686
Dividendes reçus d'autres entreprises	6.077	3.050
Dividendes⁵	824.403	11.736

3.10 PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS

EN MILLIERS EUR

	1 ^{ER} SEMESTRE 2024	1 ^{ER} SEMESTRE 2023
Intérêts sur actifs non courants	409	33
Intérêts sur créances sur filiales ⁶	8.367	12.126
Intérêts sur actifs courants	3.941	2.143
Intérêts sur dettes envers des filiales	-203	0
Intérêts envers les banques	-169	0
Intérêts sur autres dettes ⁷	-3.861	-3.858
Produits et charges d'intérêts	8.484	10.444

3.11 RÉSULTAT NET DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

Les plus-values réalisées sur les investissements proviennent principalement de la vente d'actions Sibelco.

Les moins-values réalisées sur les investissements proviennent principalement de la vente d'un investissement actif dans les soins de santé.

Les plus-values non réalisées sur les investissements proviennent principalement d'investissements actifs dans le domaine de location de véhicules frigorifiques de nos filiales Sofina Ventures, Sofina US, Sofina Invest et d'autres investissements actifs dans les produits d'hygiène personnelle et des soins de santé.

Les moins-values non réalisées sur les investissements proviennent principalement de nos filiales Sofina Capital et d'autres investissements actifs dans la protection biologique des cultures et l'éducation en ligne.

	EN MILLIERS EUR	
	1 ^{ER} SEMESTRE 2024	1 ^{ER} SEMESTRE 2023
Participations		
Résultats réalisés sur cessions	-34.788	-129
<i>Plus-values</i>	7.082	0
<i>Moins-values</i>	-41.870	-129
Résultats non réalisés	-228.915	-250
<i>Plus-values</i>	440.692	218.967
<i>Moins-values</i>	-669.607	-219.217
Total des participations	-263.703	-379
Créances		
Résultats réalisés sur cessions	0	0
<i>Plus-values</i>	0	0
<i>Moins-values</i>	0	0
Résultats non réalisés	1.952	0
<i>Plus-values</i>	1.952	0
<i>Moins-values</i>	0	0
Total des créances	1.952	0
Résultat net du portefeuille d'investissement	-261.751	-379

3.12 AUTRES RÉSULTATS FINANCIERS

	EN MILLIERS EUR	
	1 ^{ER} SEMESTRE 2024	1 ^{ER} SEMESTRE 2023
Résultats de change	-107	959
Résultats sur actifs courants divers	10.683	8.377
Autres résultats financiers	10.576	9.336

3.13 AUTRES CHARGES

	EN MILLIERS EUR	
	1 ^{ER} SEMESTRE 2024	1 ^{ER} SEMESTRE 2023
Autres charges financières	-1.762	-1.053
Services et biens divers	-13.783	-8.013
Rémunérations, charges sociales et pensions	-14.481	-6.958
Divers	-1.797	-1.964
Autres charges	-31.822	-17.988

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

3.14 DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

EN MILLIERS EUR

		30/06/2024		31/12/2023	
		DEVISE ÉTRANGÈRES	EUR	DEVISE ÉTRANGÈRES	EUR
Portefeuille d'investissement, montants souscrits non appelés ¹	EUR		72.480		121.520
	CAD	109	74	154	105
	USD	1.397.216	1.305.199	1.333.461	1.206.753
	GBP	12.111	14.309	15.703	18.069
	DKK	0	0	1.119.487	150.208
	INR	166.216	1.863	0	0
			1.393.925		1.496.655
Lignes de crédit obtenues			1.125.000		1.125.000
<i>Montant utilisé</i>			0		0
<i>Montant non utilisé</i>			1.125.000		1.125.000
Lignes de crédit accordées aux filiales d'investissement			1.075.000		965.000
<i>Montant utilisé</i>			74.529		266.549
<i>Montant non utilisé</i>			1.000.471		698.451

3.15 TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

EN MILLIERS EUR

ACTIFS ET PASSIFS	30/06/2024	31/12/2023
Créances à long terme des entreprises liées non consolidées	0	0
Créances à court terme sur des entreprises liées non consolidées	75.736	495.153
Dettes vis-à-vis d'entreprises liées non consolidées	-2.514	-55.980

RÉSULTATS DES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES OU ASSOCIÉES	1 ^{ER} SEMESTRE 2024	1 ^{ER} SEMESTRE 2023
Dividendes reçus d'entreprises liées non consolidées	813.276	0
Dividendes reçus d'entreprises associées	5.050	8.686
Intérêts reçus d'entreprises liées non consolidées	8.367	12.126
Intérêts payés aux entreprises liées non consolidées	-203	0
Services prestés aux entreprises liées non consolidées	818	818
Services reçus des entreprises liées non consolidées	-544	-380

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.

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).

3.16 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Les événements postérieurs à la clôture de la période sont repris dans la section [Rétrospective du semestre](#), qui fait partie intégrante du Rapport de gestion intermédiaires.

¹ Ces montants proviennent essentiellement de souscriptions aux investissements Sofina Fonds Privés pour un montant de 1.386 millions EUR (cf. point 2.6. ci-dessus). Ces engagements sont pris par Sofina SA ou par ses filiales d'investissement (vue en transparence).

3.17 LISTE DES FILIALES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

DÉNOMINATION ET SIÈGE	LIEN	DROITS SOCIAUX DÉTENUS		DROITS SOCIAUX DÉTENUS	
		NOMBRE D' ACTIONS	% DE PARTICIPATION AU 30/06/2024	NOMBRE D' ACTIONS	% DE PARTICIPATION AU 31/12/2023
A. FILIALES D'INVESTISSEMENT - À LA JUSTE VALEUR					
Global Education Holding SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Indirect	277.262	82,01	277.262	82,01
Sofina Asia Private Ltd. 108 Amoy Street # 03-01 - SG-069928 Singapour	Direct	705.000	100	615.000	100
Sofina Capital SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Direct	5.872.576	100	5.872.576	100
Sofina Invest SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Direct	30.000	100	0	0
Sofina Global SA SIF 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Indirect	17.500.000	100	17.500.000	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 US, LLC 160 Federal Street, 9th floor - MA 02110 Boston - USA	Direct	802.000	100	802.000	100
Sofina Ventures SA 29, rue de l'Industrie - B-1040 Bruxelles Numéro d'entreprise 0423 386 786	Direct	11.709	100	11.709	100
B. ENTREPRISES ASSOCIÉES - À LA JUSTE VALEUR					
Cambridge Associates 125 High Street - MA 02110 Boston - USA	Indirect	24.242	24,01	24.242	23,68
Dott HoldCo (Dott) Diemenstraat 292 - 1013 CR Amsterdam - Pays-Bas	Indirect	17.371.386	20,22	0	0,00
Drylock Technologies Spinnerijstraat 12 - B-9240 Zele Numéro d'entreprise 0479 766 057	Direct	169.782.750	25,00	169.782.750	25,00
Green E Origin 4, rue du Fort Wallis - LU-2714 Luxembourg	Indirect	279.851	24,51	279.851	24,51
Petit Forestier Group 11, route de Tremblay - 93420 Villepinte - France	Direct	976.838	33,62	976.838	33,62
MXP Prime Platform (SellerX) Jägerstraße 41 - 10117 Berlin - Allemagne	Indirect	1.284.209	26,09	1.284.209	26,09
Nuxe International 127, rue d'Aguecdesfvresseu - 92100 Boulogne-Billancourt - France	Indirect	193.261.167	49,00	193.261.167	49,00
Polygone 59, Quai Rambaud - 69002 Lyon - France	Direct	0	0,00	221.076	20,96

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.

3.18 RÉSUMÉ MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Les nouvelles normes et interprétations suivantes sont entrées en vigueur en 2024 :

- 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 1^{er} janvier 2024) ;
- 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 1^{er} janvier 2024) ; 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).

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 2024 :

- Amendements à IAS 21 - Effets des variations des cours des monnaies étrangères : Manque d'échangeabilité (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2025, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- IFRS 18 - Présentation et informations à fournir dans les états financiers (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2027 mais non encore adoptée au niveau européen) ;
- IFRS 19 - Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : Informations à fournir (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2027 mais non encore adoptée au niveau européen) ; et
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 - Classement et évaluation des instruments financiers (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2026, 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. L'impact de l'IFRS 18 sur la présentation du compte de résultat ne devrait pas être significatif, mais sera analysé en temps utile.

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 véto (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

	30/06/2024	31/12/2023
Taux de clôture	1 EUR =	1 EUR =
USD	1,0705	1,1050
GBP	0,8464	0,8691
CHF	0,9634	0,9260
SGD	1,4513	1,4591
CAD	1,4670	1,4642
INR	89,2495	91,9045
CNY	7,7748	7,8509
DKK	7,4575	7,4529

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 du groupe Sofina qui emploient du personnel et par des contributions provenant du personnel.

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

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

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

Passifs financiers

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

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

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

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

Provisions

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

Impôts

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

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

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

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

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

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

Produits et charges

Les produits et charges sont comptabilisés comme suit :

- Les dividendes 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 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 2024

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan consolidé de Sofina SA arrêté au 30 juin 2024 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 2024 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 2024

EY Réviseurs d'Entreprises SRL
Commissaire
représentée par

Jean-François Hubin *
Partner
*Agissant au nom d'une SRL
25JFH0018

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 1^{er} janvier 2018 en application de la norme IFRS 10, §27, qui prévoit qu'une société, dès lors qu'elle répond à la définition d'Entité d'Investissement, ne consolide pas ses filiales (à l'exception des filiales fournissant exclusivement des services liés aux activités d'investissement). Les filiales directes sont enregistrées à leur juste valeur dans les états financiers intermédiaires consolidés et résumés, en ce compris la juste valeur de leurs participations et de leurs autres actifs et passifs (principalement des dettes et créances intragroupe).

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

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

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

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

- elle a plus d'un investissement ;
- elle a plus d'un investisseur ;
- elle a des investisseurs qui ne sont pas des parties liées ;

- elle détient des droits de propriété sous forme de titres de capitaux propres ou d'intérêts similaires.

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

- **ESG** : Renvoie aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance, notamment repris dans la Politique d'investissement responsable de Sofina.
- **Euro Stoxx 50 Net Return Index EUR (« Euro 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 de capital-investissement, 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 (NDEEWNR Index). Cet index est l'indice de référence utilisé par Sofina.

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

- **Net Asset Value (« NAV ») :** Actif net ou Fonds propres. La NAV par action (« NAVPS ») correspond à l'actif net par action ou capitaux propres par action (calcul basé sur le nombre de titres en circulation à la clôture de la période). Rappelons que depuis le 1^{er} janvier 2018, Sofina a adopté le statut d'Entité d'Investissement selon la norme IFRS 10. Depuis lors, ses fonds propres, ou NAV dans le cadre du présent Rapport annuel, 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.
- **PSU :** Performance Share Units offertes aux bénéficiaires dans le cadre du LTIP.
- **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 :

ANNÉE	NAVPS (T-1)	DIVIDENDE BRUT PAYÉ (EN EUR)	NAVPS (T)	PERFORMANCE (EN %)
2024	276,79	3,35	287,00	4,90%

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.
- **UNPRI :** Principes pour l'Investissement Responsable développés par les Nations Unies (www.unpri.org).

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.



SOFINA SA

Siège social

Rue de l'Industrie, 31 | B-1040 Bruxelles

Tél. : +32 2 551 06 11

info@sofinagroup.com | www.sofinagroup.com

S O F I N A

Purpose & Patience