

SOFINA

Purpose & Patience

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2019

**« Notre mission : accompagner des entrepreneurs et des familles
en soutenant leurs projets de croissance
par l'apport de conseils et de capital patient. »**

SOFINA S.A.
Rue de l'Industrie, 31 – 1040 Bruxelles
RPM Bruxelles : 0403.219.397
Cotée sur Euronext Brussels (ISIN BE0003717312)

Contact: Wauthier de Bassompierre
Tel. : +32 2 551 06 11
Email : info@sofinagroup.com
Website : www.sofinagroup.com

SOMMAIRE

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE	3
DÉCLARATION DU COMMISSAIRE.....	6
DÉCLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE	7
ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019	8
ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	12

CALENDRIER DES PUBLICATIONS FINANCIÈRES :

5 septembre 2019	Rapport financier semestriel 2019
26 mars 2020	Rapport annuel 2019
7 mai 2020	Assemblée Générale Ordinaire
3 septembre 2020	Rapport financier semestriel 2020

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Remarque préliminaire

Depuis le 1^{er} janvier 2018, la Sofina répond aux conditions du statut d'Entité d'Investissement du référentiel IFRS 10, §27, qui prévoit :

- de ne plus consolider ses filiales par intégration globale ;
- d'enregistrer les filiales directes d'une société qui répond à la définition d'Entité d'Investissement à leur juste valeur dans les états financiers consolidés, en ce compris la juste valeur de leurs participations et de leurs autres actifs et passifs.

Résultats financiers

Les capitaux propres de la Sofina totalisent 7.013 millions EUR au 30 juin 2019, contre 6.543 millions EUR au 31 décembre 2018, soit respectivement 208,23 EUR et 194,28 EUR par action ⁽¹⁾.

Le résultat de la Sofina, en tant qu'Entité d'Investissement, s'élève pour le semestre clôturé au 30 juin 2019 à 567 millions EUR, contre 478 millions EUR au 30 juin 2018, soit respectivement 16,82 EUR et 14,26 EUR par action ⁽²⁾.

	Capitaux propres	
	juin 2019	décembre 2018
Globaux (en millions EUR)	7.012,5	6.543,6
Par action (EUR)	208,23	194,28

	Résultat net (part du groupe)	
	juin 2019	juin 2018
Global (en millions EUR)	566,7	478,5
Par action (EUR)	16,82	14,26

⁽¹⁾ Calculs basés sur le nombre de titres en circulation (33.677.297 actions au 30 juin 2019 et 33.681.297 au 31 décembre 2018).

⁽²⁾ Calculs basés sur le nombre moyen de titres en circulation (33.696.615 actions au 30 juin 2019 et 33.636.758 actions au 30 juin 2018).

Au 30 juin 2019, la Sofina détenait 572.703 actions propres, à comparer aux 568.703 actions propres détenues au 31 décembre 2018. 50.000 actions propres ont été acquises durant le premier semestre et 46.000 actions propres ont été cédées.

Pour rappel, l'Assemblée Générale Ordinaire du 2 mai 2019 a décidé la mise en paiement d'un dividende brut de 2,785714 EUR par action.

Evolution des affaires lors du premier semestre 2019

Les activités de Sofina au cours du semestre écoulé se sont articulées autour de ses trois styles d'investissement (les investissements minoritaires à long terme, les souscriptions dans des fonds de capital-risque et de capital-développement et Sofina Croissance, qui regroupe les investissements réalisés avec des partenaires dans des sociétés à forte croissance, principalement en Asie) et quatre secteurs de prédilection (les biens et services de consommation, la transformation digitale, l'éducation et les soins de santé).

En ce qui concerne les investissements minoritaires à long terme, la période a été marquée par l'investissement dans **Cognita** (www.cognita.com), société britannique opérant des écoles privées en Europe, en Amérique latine et en Asie. Cette prise de participation a été réalisée au début de l'exercice 2019 par le biais d'une augmentation de capital dans la holding du groupe Cognita. A la suite de cette opération, Sofina et BDT Capital Partners sont tous deux devenus actionnaires minoritaires de Cognita aux côtés de Jacobs Holding qui reste majoritaire. Le groupe Sofina détient à ce jour une participation indirecte de 15,5% dans la société.

Au cours de ce premier semestre 2019, la Sofina a également continué la rotation de son portefeuille, cédant une partie de ses participations dans diverses sociétés cotées européennes : **Colruyt, Danone, Orpea** et **SES**. Sofina a également vendu la majeure partie de la participation qu'elle détenait depuis 2011 dans **Ipsos** et l'intégralité de celle en **Mersen**, qu'elle accompagnait depuis 2005.

QMC II, un fonds d'investissement espagnol, a continué de générer des distributions jusqu'à la clôture de sa liquidation au mois de juin 2019.

En matière d'investissements dans des **fonds de capital-risque et de capital-développement**, les activités de la Sofina ont, à l'instar de 2018, été très dynamiques au cours de ce premier semestre. Portés par l'intérêt croissant des investisseurs pour le secteur, de nombreux Gestionnaires du portefeuille Sofina ont levé de nouveaux fonds durant la période. Ce développement permet aux Gestionnaires d'accroître significativement la taille des actifs sous gestion tout en déployant les engagements plus rapidement, dans la lignée de la tendance observée en 2018. La Sofina continue de soutenir ses Gestionnaires existants aux États-Unis, en Europe et en Asie, tout en développant de nouvelles relations avec des Gestionnaires susceptibles de venir renforcer son portefeuille. Elle a participé de manière sélective à la levée de fonds de véhicules qui complètent les stratégies principales suivies par ces fonds.

Enfin, Sofina Croissance a poursuivi ses opérations en Asie et aux États-Unis lors de ce premier semestre 2019. Comme mentionné dans le [Rapport annuel 2018](#), la Sofina a ainsi investi dans **Dailyhunt**, un agrégateur digital de contenu éditorial en Inde disponible dans plus de 14 langues et dans **Giphy**, base de données et moteur de recherche en ligne de fichiers GIF (images animées). En outre, comme évoqué dans notre [Newsletter #4](#), le groupe a procédé à un investissement dans **Healthkart**, une société active dans la production et la distribution de compléments alimentaires en Inde.

En ce qui concerne son portefeuille existant, les opérations les plus notables réalisées par Sofina Croissance concernent des augmentations de capital réalisées en **Hector Beverages**, producteur indien de jus de fruits traditionnels, et en **Postmates**, société de livraison à domicile gérant un réseau de coursiers, ainsi que la sortie de ses participations dans **F&B Asia** et dans **Knewton**.

Une mise à jour au 30 juin 2019 du portefeuille du groupe Sofina se trouve au point 2.2 de ce Rapport financier semestriel (commentaires sur l'évolution du portefeuille en transparence), selon le même format que celui habituellement retenu dans le Rapport annuel.

Activités depuis la clôture semestrielle

En ce qui concerne les activités postérieures à la clôture semestrielle en matière d'investissements minoritaires à long terme, la Sofina a pris une participation minoritaire de 25,6% dans **Drylock Technologies** (www.drylocktechnologies.com), une entreprise familiale belge spécialisée dans les produits hygiéniques. Notons également la restructuration intervenue fin juillet du groupe **Arcomet** spécialisé dans les grues. Cette opération fait suite au rapprochement du groupe Arcomet avec son homologue français Matebat. La Sofina détient désormais une participation de 14,9% dans le capital de la société française à la tête du nouveau groupe belgo-français, **Uperio**. Le solde des actions **Ipsos** détenues par la Sofina a également été vendu depuis la clôture du semestre.

Depuis le 30 juin dernier, l'activité Sofina Croissance s'est poursuivie avec la réalisation d'un investissement dans **Adjust**, société allemande spécialisée dans l'analyse et la mesure des données relatives aux applications mobiles, ainsi que d'un co-investissement avec le Gestionnaire General Atlantic dans la société américaine **Morphe Holdings**, spécialisée dans les cosmétiques. Enfin, toujours dans la cadre de ce 3^{ème} pilier d'investissement, le groupe a renforcé sa participation dans deux sociétés de son portefeuille : **Bira 91**, une marque de bière indienne leader dans le segment haut de gamme, et **ThoughtSpot**, développeur de logiciels de business intelligence.

A côté de ces événements, il n'y a pas eu, depuis cette clôture, d'opérations ou d'événements nouveaux susceptibles d'influencer significativement la situation financière de la Société. Les sociétés cotées ont continué à être soumises aux fluctuations boursières et les fonds de capital-

risque et de capital-développement ont continué à varier au rythme des appels de fonds, distributions et variations de valeurs de leur portefeuille de sociétés.

Au cours du premier semestre 2019, aucune transaction ou modification de transaction ayant une influence significative sur les résultats de la Sofina n'a été réalisée avec des parties liées.

Facteurs de risques

La Sofina adopte une politique prudente dans la gestion des risques financiers, décrite aux pages 70 et 71 de son [dernier Rapport annuel](#). Elle ne recourt à des opérations de couverture que de façon limitée, ayant une vision à long terme de ses investissements. Les principaux risques et incertitudes auxquels la Société est confrontée sont liés à l'évolution des marchés boursiers et, pour sa trésorerie, à l'évolution des taux d'intérêts. Pour ce qui est des investissements libellés en devises, la Sofina est exposée à la fluctuation de celles-ci par rapport à l'euro. Le risque en devise n'est plus couvert.

Outre ces facteurs externes et financiers, la Sofina demeure exposée comme toute société aux risques stratégiques et opérationnels liés à ses activités d'investisseur professionnel. En tant que société holding, la plupart des risques sont cependant traités directement par et au niveau des sociétés du portefeuille. En ce qui concerne ses risques propres, la Société veille en permanence à en réduire au maximum la probabilité de matérialisation au moyen notamment de mesures internes de contrôle et d'allocation de ressources humaines internes et externes *ad hoc*.

Engagement sociétal

Comme indiqué dans sa [Newsletter#4](#), le groupe Sofina est récemment devenu signataire des « Principes pour l'Investissement Responsable » développés par les Nations Unies. Elle entend à ce titre appliquer progressivement dans ses processus d'investissement les principes visant à resserrer les liens entre les investissements et les questions environnementales, sociétales et de gouvernance. A côté de cela, la Société continue de déployer en interne diverses initiatives en faveur du bien-être de ses employés, de leur implication dans les communautés locales et du respect de l'environnement. Comme chaque année, la Société s'est donnée des objectifs concrets dans ce sens.

Perspectives pour l'exercice 2019

Il y a lieu de rappeler que les résultats du semestre écoulé ne sont pas extrapolables pour estimer les résultats de l'année en cours. De même, la comparaison du premier semestre avec celui de l'année précédente ne permet pas de préjuger de l'évolution de l'exercice complet. Les incertitudes des marchés financiers et boursiers nous empêchent de donner maintenant une estimation des résultats de l'exercice 2019 qui se clôturera le 31 décembre prochain.

DÉCLARATION DU COMMISSAIRE

AUX ACTIONNAIRES DE SOFINA S.A.

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée de Sofina SA pour le semestre clôturé le 30 juin 2019

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend le bilan consolidé clôturé le 30 juin 2019, le compte de résultats consolidé, l'état consolidé résumé du résultat global, l'évolution des capitaux propres consolidés et l'état consolidé des flux de trésorerie pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les annexes sélectives 1, 2 et 3 en ce compris leurs notes y relatives.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

Nous avons effectué l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée de Sofina SA (« la société ») et ses filiales (conjointement « le groupe »), préparée conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Le total de l'actif mentionné dans le bilan consolidé s'élève à 7.026 millions EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 567 millions EUR.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire consolidée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires 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 très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing) et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur l'information financière intermédiaire consolidée.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire consolidée de Sofina SA n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Zaventem, le 5 septembre 2019

Le commissaire

DELOITTE Réviseurs d'Entreprises SCRL
Représentée par Eric Nys

DÉCLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

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

- a) les états financiers semestriels, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Société et des entreprises consolidées globalement ;
- b) le Rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des informations qui doivent y figurer.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

Bilan consolidé

ACTIF		en milliers EUR	
	Annexe	30/06/2019	31/12/2018
Actifs non courants		5.991.068	5.818.825
Immobilisations corporelles		10.752	10.577
Actifs financiers à la juste valeur	3.2	5.980.316	5.808.248
Impôts différés		0	0
Actifs courants		1.034.944	830.610
Actifs financiers courants	3.4	77.668	104.429
Créances sur filiales	3.7	602.835	384.538
Autres débiteurs courants		270	98
Impôts		4.456	4.564
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.5	349.715	336.981
TOTAL DE L'ACTIF		7.026.012	6.649.435

PASSIF		en milliers EUR	
	Annexe	30/06/2019	31/12/2018
Capitaux propres		7.012.501	6.543.593
Capital	3.6	79.735	79.735
Primes d'émission		4.420	4.420
Réserves		6.928.346	6.459.438
Passifs non courants		10.118	10.129
Provisions non courantes		7.974	7.974
Passifs financiers non courants		0	0
Impôts différés		2.144	2.155
Passifs courants		3.393	95.713
Dettes financières		0	0
Dettes envers les filiales	3.7	101	78.472
Fournisseurs et autres créiteurs courants		3.292	17.230
Impôts		0	11
TOTAL DU PASSIF		7.026.012	6.649.435

Compte de résultats consolidé

en milliers EUR

	Annexe	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Dividendes		21.936	17.805
Produits d'intérêts	3.8	5.321	1.315
Charges d'intérêts	3.8	- 1	- 1
Résultat net sur actifs financiers à la juste valeur	3.9	552.637	457.132
Résultat net sur autres actifs financiers non courants	3.9	5	0
Résultat net sur actifs courants	3.10	2.851	13.053
Autres produits		2.583	1.591
Autres charges	3.11	- 18.618	- 12.815
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		566.714	478.080
Impôts		6	1.432
RÉSULTAT DE L'EXERCICE		566.720	479.512
PART DU GROUPE DANS LE RÉSULTAT		566.720	479.512
<i>Résultat par action (EUR) ⁽¹⁾</i>		<i>16,8183</i>	<i>14,4592</i>
<i>Résultat dilué par action (EUR)</i>		<i>16,6403</i>	<i>14,2487</i>

(1) Calculs basés sur le nombre moyen de titres en circulation (33.696.615 actions au 30 juin 2019 et 33.636.758 actions au 30 juin 2018).

État consolidé du résultat global

en milliers EUR

	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Résultat de l'exercice	566.720	479.512
Autres éléments	156	214
Impôts différés sur plus-values sur actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres et qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	156	214
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres et qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	0	0
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS (Résultat global)	566.876	479.726
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0	0
Attribuable aux actionnaires de la société-mère	566.876	479.726

Evolution des capitaux propres consolidés

en milliers EUR

	Capital	Primes d'émission	Réserves	Actions propres	Réévaluation des actifs non courants	PART DU GROUPE	Participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL
Soldes au 31/12/2017	79.735	4.420	3.928.415	- 141.427	1.907.245	5.778.388	0	5.778.388
<i>Application de l'IFRS 9</i>			1.907.245		- 1.907.245			0
Soldes au 01/01/2018	79.735	4.420	5.835.660	- 141.427	0	5.778.388	0	5.778.388
Résultat de l'exercice			479.512			479.512		479.512
Distribution du résultat			- 91.496			- 91.496		- 91.496
Mouvements des actions propres			2.192	- 7.186		- 4.994		- 4.994
Autres			620			620		620
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						0		0
Soldes au 30/06/2018	79.735	4.420	6.226.488	- 148.613	0	6.162.030	0	6.162.030
Soldes au 31/12/2018	79.735	4.420	6.607.877	- 148.439	0	6.543.593	0	6.543.593
Résultat de l'exercice			566.720			566.720		566.720
Distribution du résultat			- 95.411			- 95.411		- 95.411
Mouvements des actions propres			1.610	- 4.605		- 2.995		- 2.995
Autres			594			594		594
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						0		0
Soldes au 30/06/2019	79.735	4.420	7.081.390	- 153.044	0	7.012.501	0	7.012.501

Etat consolidé des flux de trésorerie

en milliers EUR

	Annexe	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3.5	336.981	595.465
Dividendes		14.507	4.737
Produits d'intérêts		1.973	1.206
Charges d'intérêts		-1	-1
Acquisitions d'actifs financiers courants (dépôts à plus de 3 mois)		45.000	-100.000
Cessions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		0	0
Acquisitions d'autres actifs financiers courants		0	-7.729
Cessions d'autres actifs financiers courants		3.193	17.288
Autres encaissements courants		1.386	1.239
Frais administratifs et divers		-31.256	-13.284
Impôts nets		92	1.371
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles		34.894	-95.173
Acquisitions d'immobilisations (in)corporelles		-504	-21
Cessions d'immobilisations (in)corporelles		0	0
Acquisitions d'actifs financiers à la juste valeur		0	-81.077
Cessions d'actifs financiers à la juste valeur		373.938	223.275
Variations des autres actifs non courants		0	0
Flux de trésorerie résultant des activités d'investissement		373.434	142.177
Acquisitions d'actions propres		-8.797	-12.176
Cessions d'actions propres		4.258	5.564
Distribution de résultat		-93.919	-89.864
Variations des créances sur filiales		-218.765	-121.338
Variations des dettes vis-à-vis des sociétés filiales		-78.371	-44.203
Remboursements des autres dettes financières		0	0
Flux de trésorerie résultant des activités de financement		-395.594	-262.017
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	3.5	349.715	380.452

Pour rappel, le flux de trésorerie de gestion (en transparence) est disponible au point 2.1 du présent Rapport.

ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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 consolidés de la 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 consolidés du groupe Sofina au 30 juin 2019 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 5 septembre 2019 et ils ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les états financiers consolidés intermédiaires du groupe Sofina au 30 juin 2019 ont été établis en conformité avec l'IAS 34 « Information Financière Intermédiaire ».

Les comptes intermédiaires n'incluent pas toute l'information requise dans des états financiers complets. Par conséquent, ils doivent être lus en tenant compte de l'information donnée dans le Rapport sur les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2018.

Principes comptables

Les normes, amendements et interprétations publiés mais non encore en vigueur en 2019 n'ont pas été adoptés par anticipation par le groupe.

En ce qui concerne l'application de l'IFRS 16 – Contrats de location, dont l'application est obligatoire depuis le 1^{er} janvier 2019, la Sofina a conclu que l'impact dans ses comptes serait immatériel.

Les principes, méthodes et techniques d'évaluation et de consolidation utilisés pour ces comptes consolidés semestriels condensés sont identiques à ceux appliqués par le groupe lors de l'établissement des comptes annuels consolidés au 31 décembre 2018.

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

Nous avons identifié trois secteurs ou styles d'investissement, aussi appelés piliers, qui sont :

- **Le 1^{er} pilier** – Les investissements directs minoritaires à long terme dans des entreprises saines, qui possèdent des perspectives de croissance durables aux côtés de familles ou d'entrepreneurs significativement investis dans leur entreprise ;
- **Le 2^{ème} pilier** – Les souscriptions dans des fonds de capital-risque et de capital-développement de premier rang gérés par des Gestionnaires vis-à-vis desquels elle entretient des relations historiques ;
- **Le 3^{ème} pilier** ou Sofina Croissance – Les investissements dans des entreprises à forte croissance moins matures que celles du 1^{er} pilier, réalisés aux côtés de partenaires de confiance.

La Sofina considère qu'une répartition géographique n'est pas pertinente dans le cadre de la présentation des comptes. La répartition géographique n'est d'ailleurs pas présentée dans les rapports internes de gestion adressés au management de chaque entité du groupe.

Sofina 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 des participations directes (dans des investissements ou dans des filiales d'investissement) est portée à l'actif du bilan. Par contre, l'information sectorielle de gestion (basée sur les reportings internes) est préparée sur tout le portefeuille en transparence (c'est-à-dire le portefeuille détenu directement ou indirectement à travers les filiales), et donc sur base de la juste valeur totale de chaque investissement ultimement détenu (directement ou indirectement à travers ces filiales). La présentation des dividendes ou de la 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 le total du portefeuille d'investissement (le total des trois piliers) et des éléments non alloués aux piliers (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) avec les états financiers consolidés sous le statut d'Entité d'Investissement ;
- **Etats financiers** – qui représentent les états financiers consolidés sous le statut d'Entité d'Investissement.

en milliers EUR

	1 ^{er} pilier	2 ^{ème} pilier	3 ^{ème} pilier	Total	Eléments de réconciliation	Etats financiers
Résultat global (30/06/2019)						
Dividendes	32.561	872	0	33.433	- 11.497	21.936
Résultats sur actifs financiers à la juste valeur	186.051	218.948	144.709	549.708	2.929	552.637
Charges de gestion				- 22.196	3.578	- 18.618
Autres				5.931	4.990	10.921
Total du résultat global				566.876	0	566.876

	1 ^{er} pilier	2 ^{ème} pilier	3 ^{ème} pilier	Total	Eléments de réconciliation	Etats financiers
Bilan (30/06/2019)						
Actifs financiers à la juste valeur	3.005.991	2.168.138	1.308.227	6.482.356	- 502.040	5.980.316
Cash net ⁽¹⁾				492.723	- 93.008	399.715
Immobilisations corporelles				14.571	- 3.819	10.752
Autres éléments de l'actif et du passif				22.851	598.867	621.718
NAV ⁽²⁾				7.012.501	0	7.012.501

⁽¹⁾ « Cash net » représente la somme de la trésorerie, des dépôts et des emprunts à court terme.

⁽²⁾ « NAV » représente l'actif net et correspond aux capitaux propres.

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

	Total
Flux de trésorerie de gestion - 1^{er} semestre 2019	
Cash net ⁽³⁾ à l'ouverture de l'exercice	498.264
Dividendes	26.004
Charges de gestion	- 37.577
Acquisitions d'actifs financiers à la juste valeur	- 595.324
Cessions d'actifs financiers à la juste valeur	694.577
Distribution de résultat	- 93.919
Autres éléments	698
Cash net ⁽³⁾ à la clôture de l'exercice	492.723

⁽³⁾ « Cash net » représente la somme de la trésorerie, des dépôts et des emprunts à court terme.

en milliers EUR

	1 ^{er} pilier	2 ^{ème} pilier	3 ^{ème} pilier	Total	Eléments de réconciliation	Etats financiers
Résultat global (30/06/2018)						
Dividendes	28.989	0	0	28.989	- 11.184	17.805
Résultats sur actifs financiers à la juste valeur	124.568	215.911	109.925	450.404	6.728	457.132
Charges de gestion				- 16.090	3.275	- 12.815
Autres				16.423	1.181	17.604
Total du résultat global				479.726	0	479.726

	1 ^{er} pilier	2 ^{ème} pilier	3 ^{ème} pilier	Total	Eléments de réconciliation	Etats financiers
Bilan (31/12/2018)						
Actifs financiers à la juste valeur	3.016.906	1.954.015	1.069.804	6.040.725	-232.477	5.808.248
Cash net ⁽¹⁾				498.264	-66.283	431.981
Immobilisations corporelles				14.259	-3.682	10.577
Autres éléments de l'actif et du passif				-9.655	302.442	292.787
NAV ⁽²⁾				6.543.593	0	6.543.593

⁽¹⁾ « Cash net » représente la somme de la trésorerie, des dépôts et des emprunts à court terme.

⁽²⁾ « NAV » représente l'actif net et correspond aux capitaux propres.

en milliers EUR

	Total
Flux de trésorerie de gestion - 1^{er} semestre 2018	
Cash net ⁽³⁾ à l'ouverture de l'exercice	702.272
Dividendes	15.921
Charges de gestion	- 16.090
Acquisitions d'actifs financiers à la juste valeur	-367.512
Cessions d'actifs financiers à la juste valeur	325.943
Distribution de résultat	- 89.864
Autres éléments	18.030
Cash net ⁽³⁾ à la clôture de l'exercice	588.700

⁽³⁾ « Cash net » représente la somme de la trésorerie, des dépôts et des emprunts à court terme.

2.2 Commentaires sur l'évolution du portefeuille en transparence

Les principaux mouvements d'acquisition et de cession du premier semestre 2019 (dont la juste valeur excède 5 millions EUR) concernent les actifs financiers suivants :

	Nombre de titres	
	Entrées nettes	Sorties nettes
Bright Lifecare (HealthKart)	196.420	
Giphy	1.041.324	
Global Education Holding (Cognita)	300.000	
Hector Beverages	1.744.593	
Postmates	1.253.274	
The Hut Group	10.115	
Ver Se Innovation (Dailyhunt)	180.470	
Colruyt Group		2.829.885
Danone		1.400.000
F&B Asia		21.500.000
Global Education Holding (Cognita)		45.001
Ipsos		559.328
Mersen		745.690
Orpea		542.600
QMC II Iberian Capital Fund		6.873.809
SES		4.822.750

Quant aux principaux mouvements nets de plus de 5 millions EUR au 30 juin 2019 relatifs à des fonds d'investissement, ils concernent les sorties partielles dans les fonds Insight, Sequoia and Shasta et les investissements dans les fonds DST, Insight, Sequoia, et Thoma Bravo.

Les principales participations (dont la juste valeur excède 5 millions EUR) au 30 juin 2019 sont les suivantes :

	Droits sociaux détenus	
1stdibs	7.840.709	8,69%
Aevum Investments (Xinyu)	-	100,00%
Africa Telecom Towers (IHS)	1.733.786.954	11,32%
Appalachian Mountains (Aohua)	13.000	46,43%
B9 Beverages (Bira 91)	3.055.165	9,58%
bioMérieux	2.506.857	2,12%
Biotech Dental	6.154.900	24,75%
Bright Lifecare (HealthKart)	196.420	0,05%
Cambridge Associates	24.242	20,40%
Carebridge Holdings	15.347.479	4,98%
Care Holding Luxembourg (opseo)	212.690	23,92%
Clover Health Investments	1.599.522	0,98%
Colruyt Group	4.450.115	3,22%
Danone	5.707.393	0,83%
Deceuninck	9.461.513	6,92%
Giphy	1.041.324	4,49%
GL events	4.768.057	15,90%
Global Education Holding (Cognita)	254.999	85,00%
Global Lifting Partners	15.934.013	39,84%
Global Online Education (Zhangmen)	30.422.605	3,22%
GoldIron (First Eagle)	21.721	81,89%
Grand Rounds	8.252.016	3,00%
Graphcore	9.362.201	2,88%

Groupe Petit Forestier	1.244.172	43,21%
Hector Beverages	2.837.703	22,41%
Iconiq Strategic Partners III Co-Invest (Series RV)	-	7,14%
Ipsos	562.205	1,27%
JF Hillebrand Group	998.595	21,01%
Luxempart	1.257.500	5,26%
M.Chapoutier	3.124	14,20%
M.M.C. (Chapoutier)	15.256	19,83%
MedGenome	4.357.846	13,56%
Mérieux NutriSciences	35.228	15,08%
MissFresh	12.786.327	2,72%
Orpea	1.837.400	2,84%
Pine Labs	398.590	6,55%
Polygone (GL events)	146.243	15,62%
Postmates	5.999.899	3,51%
Practo	1.634.017	6,22%
Rapala Normark Corp.	7.500.000	19,23%
SC China Co-Investment 2016-A	-	41,67%
SCR - Sibelco	6.968	1,48%
SES	2.533.525	0,44%
Spartoo	514.277	18,13%
TA Action Holdings (ACT)	19.304.057	44,44%
TA Vogue Holdings (TCNS)	36.230.053	48,72%
The Hut Group	434.115	9,69%
Thematic Groupe (Wynd)	8.798	11,17%
Think & Learn (Byju's)	284.088	8,69%
ThoughtSpot	2.768.433	3,27%
Veepee (vente-privee)	3.756.786	5,62%
Ver Se Innovation (Dailyhunt)	180.470	5,61%
Zilingo	397.055	6,91%

Les principales firmes qui gèrent pour notre compte des fonds d'investissement, dont la valeur excède individuellement 5 millions EUR au 30 juin 2019, sont Aberdeen Standard, Abry, Ardian, Astorg, Atomico, Bain, Battery, Bencis, Berkshire, Bessemer, Cathay, Charlesbank, CRCI, Crescent Point, Chryscapital, Draper Fisher Jurvetson, DST, Everstone, Falcon House, First Eagle, Formation 8, Founders Fund, Francisco, General Atlantic, Genesis, GGV, Granite, GTCR, HarbourVest, H.I.G., Highland, Housatonic, Huaxing, Iconiq, Insight, Isola, IVP, Kedaara, KPS, L Catterton Asia, Lightspeed, Lyfe, Multiples, NEA, North Bridge, Oak, Openview, Orchid Asia, Pechel, Polaris, Quadria, Redpoint, Rho, Sequoia, Shasta, Silver Lake, Social Capital, Sofindiv, Source Code, Spark, Summit, Sun Capital, TA Associates, TAEL, Technology Crossover Ventures, Thoma Bravo, Tiger Global, Thrive, Tincum, Trustbridge, Venrock et Vision Knight.

2.3 Portefeuille d'investissement en transparence

Principales règles de valorisation du portefeuille d'investissement

Le groupe 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 base de données observables comme le cours de bourse du principal actif détenu par la société ;
- **Niveau 3** – Les actifs financiers évalués selon le niveau 3 sont valorisés à la juste valeur selon des principes dérivés des lignes directrices International Private Equity and Venture Capital Valuation (« IPEV » Valuation Guidelines December 2018).

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

A cet égard, le Tableau 1 ci-après donne des informations sur les méthodes appliquées conformément à la norme IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur – pour déterminer la juste valeur des actifs non cotés de niveau 3.

Il est à noter que la Sofina a fait appel à Duff & Phelps SAS, une société d'évaluation indépendante, pour une assistance en évaluation de ses participations directes (1^{er} pilier) non cotées et de ses participations Sofina Croissance (3^{ème} pilier) non cotées. L'ensemble de ces participations non cotées (1^{er} et 3^{ème} piliers) représentent 45% du portefeuille en transparence et 58% du portefeuille en transparence de niveau 3 (les « Participations »). Cette assistance a porté sur différentes procédures limitées que la Sofina a identifiées et que la Sofina a demandé à Duff & Phelps SAS d'effectuer. Dans le cadre et à l'issue de ces procédures limitées ⁽¹⁾, Duff & Phelps SAS a conclu que la juste valeur de ces Participations, telle que déterminée par Sofina, était raisonnable.

Les investissements dans des fonds de capital-risque et de capital développement (2^{ème} pilier) sont évalués en général sur base des rapports au 31 mars 2019, obtenus de la part des Gestionnaires de ces fonds d'investissement. Les valeurs sont ajustées pour tenir compte des libérations de capital et des distributions survenues depuis la date d'émission du dernier rapport et sont converties en euros en utilisant le taux de change de clôture. Il est également tenu compte des événements significatifs qui se produisent depuis la dernière date d'évaluation. Une procédure est mise en place pour s'assurer que l'impact sur la valorisation du portefeuille du 2^{ème} pilier qu'aurait eu la prise en compte des informations reçues après la date de clôture reste sous le seuil de matérialité.

⁽¹⁾ 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 la Sofina. Ainsi, toute partie envisageant un investissement dans ces Participations ou toute partie envisageant un investissement directement au capital de la Sofina ne devrait pas considérer que la mise en œuvre de ces procédures limitées par Duff & Phelps est suffisante dans l'optique des investissements susmentionnés. Les résultats de l'analyse de Duff & Phelps ne doivent pas être considérés comme une attestation d'équité relative à une opération ou une attestation de solvabilité. Les procédures limitées effectuées par Duff & Phelps complètent les procédures que la Sofina est tenue de mettre en œuvre pour estimer la juste valeur des Participations. Le résultat des analyses menées par Duff & Phelps a été pris en compte par la Sofina dans son évaluation de la juste valeur des Participations.

Tableau 1 - Tableau sur les méthodes appliquées conformément à la norme IFRS 13 pour déterminer la juste valeur des actifs non cotés de niveau 3

Technique d'évaluation	Utilisation de la technique	Données non observables importantes	Liens entre données non observables et la juste valeur
La valeur de la dernière transaction récente et significative	A chaque fois qu'une transaction récente 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	La juste valeur de la dernière transaction est considérée comme valeur non observable.	Plus la donnée non observable augmente, plus la juste valeur augmente.
Discounted Cash Flow Model	Appliquée pour les sociétés matures ou pour les sociétés où suffisamment d'information est disponible	Coût du capital	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.
		Valeur terminale sur base d'un multiple de sortie	Plus le multiple de sortie est élevé, plus la juste valeur est élevée.
Multiples de marché – multiples des ventes ou de l'EBITDA (sur base de sociétés cotées comparables)	En l'absence de transaction récente sur la participation et lorsque les autres méthodes ne sont pas appliquées	Décote ⁽¹⁾ par rapport au groupe de sociétés comparables	Plus la décote est élevée, moins la juste valeur est élevée.
"Milestone approach" et "Probability-Weighted Expected Return Method (PWERM)"	Les start-up ou sociétés "early stage" sont, lorsque les autres méthodes ne peuvent être appliquées, valorisées selon la méthode des "milestones" (étapes ou événements importants) ou sur base de scénarios.	La juste valeur est considérée comme valeur non observable.	Une décote est appliquée par palier. Si un palier est franchi, plus la donnée non observable augmente ou diminue, plus la juste valeur augmente ou diminue. Si le premier palier n'est pas franchi, plus la donnée non observable diminue, plus la juste valeur diminue.
Actif net réévalué avec actifs comptabilisés à leur juste valeur	Sur base des derniers rapports disponibles, obtenus de la part des Gestionnaires	La juste valeur sur base de rapports des Gestionnaires est considérée comme valeur non observable.	Plus la donnée non observable augmente, plus la juste valeur augmente.

⁽¹⁾ Dans certains cas exceptionnels, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables.

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

	en milliers EUR			
	Total au 31/12/2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers à la juste valeur	6.040.725	1.645.479	105.699	4.289.547
	Total au 30/06/2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers à la juste valeur	6.482.356	1.343.400	117.079	5.021.877

Au cours du premier semestre, la participation Straits Trading Company a été transférée du niveau 3 au niveau 1.

Analyse de sensibilité du niveau 3

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

Au niveau des investissements dans des fonds de capital-risque et capital-développement (2^{ème} pilier), 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 actions cotées 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.

en millions EUR						
Technique d'évaluation à la juste valeur	Juste valeur	Données non observables	Sensibilité	Impact valeur	Sensibilité	Impact valeur
Valeur dernière transaction récente et significative	304	La juste valeur de la dernière transaction récente est considérée comme valeur non observable	10%	30	-10%	-30
Discounted Cash Flow Model	982	Coût du capital entre 6,5% et 13,5%	10%	-196	-10%	256
		Taux de croissance perpétuel entre 1,5% et 3%	10%	45	-10%	-42
		Multiple de sortie entre 12x et 18x	10%	25	-10%	-25
Multiples de marché	1.167	Décote entre 0% et 48% ⁽¹⁾	10%	-19	-10%	21
"Milestone approach" et "Probability-Weighted Expected Return Method (PWERM)"	191	La juste valeur sur base de rapports des Gestionnaires est considérée comme valeur non observable.	10%	4	-10%	-20
Actif net réévalué avec actifs comptabilisés à leur juste valeur ⁽²⁾	2.338	La juste valeur sur base de rapports des Gestionnaires est considérée comme valeur non observable.	10%	234	-10%	-234
Autres	39		10%	4	-10%	-4
Total Niveau 3	5.021					

(1) Dans certains cas exceptionnels, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables.

(2) Concerne principalement le portefeuille du 2^{ème} pilier et une extension limitée à certaines participations du 3^{ème} pilier.

Les titres non cotés sont soumis par ailleurs au risque de change. Le principal risque de change porte sur des actifs libellés en dollars américains. A titre d'information, la variation de 10% en plus ou en moins par rapport au cours du 30 juin 2019 donnerait une variation de -296,96 millions EUR et +362,91 millions EUR sur la juste valeur du portefeuille (le calcul est réalisé de la façon suivante :

variation de + ou - 10% sur le taux de change EUR/USD au 30 juin 2019 appliqué sur l'exposition du total du portefeuille en transparence libellé en USD).

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

3.1 Variations saisonnières

Les revenus perçus sous forme de dividendes ne sont pas liés à des variations saisonnières. Ils dépendent également du pouvoir discrétionnaire des sociétés du portefeuille et des filiales du groupe ainsi que de leurs actionnaires.

3.2 Actifs financiers à la juste valeur

	en milliers EUR	
	1 ^{er} semestre 2019	31/12/2018
Participations		
Valeur nette en début d'exercice	5.797.912	5.161.580
Entrées au cours de l'exercice	0	307.247
Sorties au cours de l'exercice	-244.622	-322.265
Variations des plus et moins-values latentes en résultat	416.583	651.350
Valeur nette en fin d'exercice = 1	5.969.873	5.797.912
Créances		
Valeur nette en début d'exercice	10.336	10.090
Entrées au cours de l'exercice	0	317
Sorties au cours de l'exercice	0	0
Variations des plus et moins-values latentes en résultat	0	-164
Variation des intérêts courus non échus	107	93
Valeur nette en fin d'exercice = 2	10.443	10.336
Valeur nette = 1 + 2	5.980.316	5.808.248

3.3 Classification des instruments financiers

en milliers EUR

	Valeur comptable		Juste valeur		
	Total au 30/06/2019	Classification IFRS 9	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers à la juste valeur	5,980,316	Juste valeur via le résultat	1,240,624	68,436	4,671,256
Créances sur filiales	602,835	Désignés à la juste valeur via le résultat	0	602,835	0
Dépôts	50,000	Désignés à la juste valeur via le résultat	0	50,000	0
Actifs financiers courants divers	27,668	Désignés à la juste valeur via le résultat	0	27,668	0
Dettes envers les filiales	101	Désignés à la juste valeur via le résultat	0	101	0
Autres débiteurs courants	270	Au coût amorti	0	270	0
Fournisseurs et autres dettes financières diverses	3,292	Au coût amorti	0	3,292	0

en milliers EUR

	Valeur comptable		Juste valeur		
	Total au 31/12/2018	Classification IFRS 9	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers à la juste valeur	5.808.248	Juste valeur via le résultat	1.461.114	69.035	4.278.099
Créances sur filiales	384.538	Désignés à la juste valeur via le résultat	0	384.538	0
Dépôts	95.000	Désignés à la juste valeur via le résultat	0	95.000	0
Actifs financiers courants divers	9.429	Désignés à la juste valeur via le résultat	0	9.429	0
Dettes envers les filiales	78.472	Désignés à la juste valeur via le résultat	0	78.472	0
Autres débiteurs courants	97	Au coût amorti	0	97	0
Fournisseurs et autres dettes financières diverses	17.231	Au coût amorti	0	17.231	0

La juste valeur des instruments financiers 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 de niveau 3 et sont valorisées sur 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. Une description détaillée des méthodes de valorisation et de la sensibilité de la juste valeur est reprise aux points 2.3 et 2.4. Le portefeuille détenu en transparence est décrit sous le point 2.2.

Au cours du premier semestre, la participation Straits Trading Company a été transférée du niveau 3 au niveau 1.

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

- pour les instruments financiers à court terme, tels que les créances et dettes commerciales, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable au coût amorti ;
- pour les prêts et emprunts à taux variable, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable au coût amorti ;
- pour les instruments financiers dérivés de taux de change ou de flux de trésorerie prévisionnels, la juste valeur est arrêtée sur base de modèles actualisant les flux futurs déterminés sur base des courbes de taux d'intérêts futurs ou des taux de change ou autres prix à terme (forward) ;
- pour les autres instruments financiers dérivés, la juste valeur est déterminée sur base d'un modèle d'actualisation de flux futurs estimés ;
- pour les emprunts à taux fixe, la juste valeur est déterminée sur base des flux de trésorerie actualisés, basés sur les taux d'intérêt de marché à la date de clôture.

Détails des mouvements pour le niveau 3

	en milliers EUR	
	1 ^{er} semestre 2019	31/12/2018
Participations		
Valeur nette en début d'exercice	4.278.099	3.452.353
Entrées au cours de l'exercice	0	273.276
Sorties au cours de l'exercice	0	- 193.950
Variations des plus et moins- values latentes en résultat	394.465	746.420
Transfert vers ou depuis le niveau 3	- 1.308	0
Valeur nette en fin d'exercice	4.671.256	4.278.099

Il y a eu un transfert du niveau 3 au niveau 1 de Straits Trading Company.

3.4 Actifs financiers courants

	en milliers EUR	
	1 ^{er} semestre 2019	31/12/2018
Dépôts ⁽¹⁾	50.000	95.000
Actifs financiers courants divers	27.668	9.429
Total des actifs financiers courants en fin d'exercice	77.668	104.429

⁽¹⁾ Dépôts entre trois mois et un an.

Les actifs financiers courants sont évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultats.

3.5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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.

	1 ^{er} semestre 2019	31/12/2018
Banques et caisses	224.679	236.916
Placements à court terme	125.036	100.065
Trésorerie et équivalents de trésorerie	349.715	336.981

3.6 Capital

	Capital		Actions propres	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant de capital détenu
Soldes au 31/12/2017	34.250.000	79.735	605.258	1.409
Mutations de l'exercice	0	0	-36.555	-85
Soldes au 31/12/2018	34.250.000	79.735	568.703	1.324
Mutations de l'exercice	0	0	4.000	9
Soldes au 30/06/2019	34.250.000	79.735	572.703	1.333

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 2018, payé en 2019, était de 2,785714 EUR par action.

3.7 Créances et dettes envers les filiales

	1 ^{er} semestre 2019	31/12/2018
Créances sur les filiales	602.835	384.538
Dettes vis-à-vis des filiales	-101	-78.472
	602.734	306.066

Il s'agit de comptes courants entre la Sofina et ses filiales qui sont rémunérés au taux Euribor +1 semaine augmenté d'une marge. Pour les dettes de Sofina, si la somme des deux composantes (Euribor + marge) est négative, la rémunération de ces dettes est fixée à 0%. Pour les créances, si l'Euribor +1 semaine est négatif, la rémunération correspondra à la marge applicable.

3.8 Produits et charges d'intérêts

	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Intérêts perçus sur actifs non courants	330	334
Intérêts perçus sur créances sur filiales ⁽¹⁾	1.727	970
Intérêts perçus sur actifs courants	3.264	11
Intérêts payés sur les dettes vis-à-vis des filiales ⁽¹⁾	0	-1
Intérêts bonifiés aux banques	-1	0
Produits et charges d'intérêts	5.320	1.314

⁽¹⁾ Pour des détails sur les taux d'intérêt, cf. le point 3.7 ci-dessus.

3.9 Résultat net sur actifs non courants

Les plus-values réalisées ont principalement été réalisées lors de cessions de titres Colruyt, Danone et Orpea.

en milliers EUR

	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Résultats sur actifs financiers à la juste valeur		
Résultats dus à des ventes d'actifs non courants		
Plus-values et moins-values réalisées	136.054	- 5.480
Résultats non dus à des ventes		
Plus-values et moins-values non réalisées	416.583	462.612
Total des résultats sur actifs financiers à la juste valeur = 1	552.637	457.132
Résultats sur actifs non financiers		
Résultats dus à des ventes d'actifs non courants		
Résultat des immobilisations corporelles	0	0
Résultats non dus à des ventes		
Résultat des immobilisations corporelles	5	0
Total des résultats sur actifs non financiers = 2	5	0
Total = 1 + 2	552.642	457.132

3.10 Résultat net sur actifs courants

en milliers EUR

	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Résultats sur placements de trésorerie	0	0
Résultats sur dérivés	0	12.836
Résultats de change	2.850	217
	2.850	13.053

3.11 Autres charges

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

3.12 Montants souscrits non appelés des actifs financiers à la juste valeur

en milliers EUR

	1 ^{er} semestre 2019		31/12/2018	
	Devise	EUR	Devise	EUR
EUR		112.633		101.949
CAD	1.199	805		
USD	1.004.074	882.314	937.009	818.058
GBP	11.533	12.865	10.067	11.254
		1.008.617		931.261

3.13 Information relative aux parties liées

en milliers EUR

Actifs et passifs	1^{er} semestre 2019	31/12/2018
Créances sur des entreprises liées non consolidées	602.835	384.538
Dettes vis-à-vis d'entreprises liées non consolidées	- 101	- 78.472
	602.734	306.066

Résultats des transactions entre parties liées ou associées	1^{er} semestre 2019	1^{er} semestre 2018
Dividendes reçus d'entreprises liées non consolidées	0	0
Dividendes reçus d'entreprises associées	0	0
Intérêts reçus d'entreprises liées non consolidées	1.727	970
Intérêts payés aux entreprises liées non consolidées	0	-1
Services prestés aux entreprises liées non consolidées	2.126	1.129
Services reçus des entreprises liées non consolidées	-68	-53
	3.785	2.045

En ce qui concerne les créances et les dettes sur et vis-à-vis des sociétés liées non consolidées, il s'agit de comptes courants entre la Sofina et ses filiales qui sont rémunérés au taux Euribor +1 semaine augmenté d'une marge. Pour les dettes de Sofina, si la somme des deux composantes (Euribor + marge) est négative, la rémunération de ces dettes est fixée à 0%. Pour les créances, si l'Euribor +1 semaine est négatif, la rémunération correspondra à la marge applicable.

En ce qui concerne les services prestés, ils incluent essentiellement des prestations de services d'investissement et de conseil en investissement relatifs aux 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.

La Sofina s'est portée garante des engagements de ses sociétés liées non consolidées (c'est-à-dire ses filiales) - cf. point 3.14 ci-dessous. Ces engagements sont similaires à ceux repris dans le Rapport annuel 2018, il n'y a pas donc lieu d'en mentionner le détail (à part ceux repris au point 3.12 ci-dessus).

3.14 Liste des filiales et entreprises associées

Dénomination et siège	Droits sociaux détenus	
	Nombre d'actions	% de participation au 30/06/2019
A. Filiale fournisseur de services - consolidée par intégration globale		
Sofina Asia Private Ltd. 108 Amoy Street # 03-01 - SG- 069928 Singapour	10.000	100

Dénomination et siège	Droits sociaux détenus	
	Nombre d'actions	% de participation au 30/06/2019
B. Filiales d'investissement - non consolidées		
Advent Management Belgium SA 29, rue de l'Industrie - 1040 Bruxelles Numéro d'entreprise 0423 386 786	11.709	100
Sofina Capital SA 12, rue Léon Laval - LU- 3372 Leudelange	5.872.576	100
Sofina Partners SA 12, rue Léon Laval - LU- 3372 Leudelange	46.668.777	100
Sofina Private Equity SA SICAR 12, rue Léon Laval - LU- 3372 Leudelange	5.910.000	100
Global Education Holding SA 12, rue Léon Laval - LU- 3372 Leudelange	254.999	85
Sofina US, LLC 160 Federal Street, 9th floor - MA 02110 Boston - USA	802.000	100

Dénomination et siège	Droits sociaux détenus	
	Nombre d'actions	% de participation au 30/06/2019
C. Entreprises associées		
Sofindev III Lambroekstraat, 5D - 1831 Machelen Numéro d'entreprise 0885 543 088	54.790	27,40
Groupe Petit Forestier 11, route de Tremblay - 93420 Villepinte - France	1.244.172	43,21
JF Hillebrand Group 6, Carl- Zeiss- Straße - 55129 Mainz- Hechtsheim - Allemagne	998.595	21,01
Biotech Dental 305, Allées de Craponne - 13300 Salon- de- Provence - France	6.154.900	24,75
Cambridge Associates 125 High Street - MA 02110 Boston - USA	24.242	20,40

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

3.15 Résumé des principales méthodes comptables

Bases d'évaluation

Les états financiers consolidés IFRS sont préparés sur 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, la 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 la 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 la Sofina, sont également évaluées à la juste valeur par les 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 3.14.

Transactions en monnaies étrangères

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

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 euros 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 :

Taux de clôture	1 EUR = 1,1380 USD
	1 EUR = 0,8965 GBP
	1 EUR = 1,1105 CHF
	1 EUR = 1,5395 SGD
	1 EUR = 1,4893 CAD
Taux moyen	1 EUR = 1,5348 SGD

Immobilisations corporelles

Les immobilisations 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 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 : 4 ans

Immobilisations de placement

Les immobilisations de placement sont évaluées à la juste valeur selon la norme IAS 40.

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultats

Les actifs financiers à la juste valeur sont enregistrés à la date de transaction et sont évalués à leur juste valeur.

Les actifs financiers à la juste valeur sont constitués 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. Ils sont évalués à la juste valeur à chaque date de clôture. Les plus-values 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 résultats, soit au débit, soit au crédit.

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 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 « but à atteindre » et de type « contributions définies ». Ces plans de pension sont financés par des contributions provenant des sociétés et filiales du groupe qui emploient du personnel et par des contributions provenant du personnel.

Pour les régimes de pension, la charge des engagements de pension est déterminée selon la méthode actuarielle des unités de crédit projetées, 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'octroi 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 base des conditions de marché en vigueur au moment de leur octroi.

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.

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

Provisions

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

Impôts

Les impôts comprennent les impôts sur le résultat et les impôts différés. 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 ou quasi-adoptés à la date de clôture.

Produits et charges

Les produits et charges sont comptabilisés comme suit :

- Les dividendes et les autres produits sont comptabilisés au compte de résultats à la date de leur attribution ;
- Les produits d'intérêts sont enregistrés lorsqu'ils sont acquis ;
- Les charges d'intérêts sont enregistrées dès qu'elles sont courues ;
- 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 preste 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 prestés par les filiales non consolidées à Sofina SA sont traités de la même manière ;
- Les revenus et plus-values des participations étrangères non consolidées sont comptabilisés net d'impôts étrangers.

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

Les principales estimations comptables concernent la valorisation du portefeuille d'investissement : les hypothèses et jugements significatifs sont discutés dans l'annexe sur la juste valeur du portefeuille sous le point 2.4 de la présente Section.

Les jugements significatifs posés par la 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.