



COMMUNIQUE ANNUEL ETABLI AU 31 DECEMBRE 2011

(Information réglementée – publiée le 9 mars 2012 à 17h45)

- Bénéfice net de l'exercice : € 69,4 millions
- Capitaux propres par action en hausse de 6,6% à € 31,59
- Achat d'actions propres à concurrence de 2,0% du capital
- Dividende proposé en progression de 1,8%

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en 000 €)	31 déc. 2011	31 déc. 2010
ACTIFS NON COURANTS	942.035	911.140
Immobilisations corporelles	910	793
Immeuble de placement	3.316	3.884
Actifs financiers (1)	936.645	905.779
- titres cotés	424.624	441.855
- Private Equity	512.021	463.925
Autres actifs non courants	1.165	684
ACTIFS COURANTS	23.438	22.538
Créances à court terme (2)	16.397	14.580
Actifs financiers courants	412	427
Trésorerie et équivalents de trésorerie (3)	6.595	5.570
Autres actifs courants	35	1.960
TOTAL ACTIF	965.473	933.678
CAPITAUX PROPRES TOTAUX	946.807	906.479
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	946.759	906.416
Capital social	320.397	320.397
Prime d'émission	63.287	63.287
Réserves de consolidation	563.075	522.732
Intérêts minoritaires	49	64
PASSIFS NON COURANTS	1.731	902
Provisions	795	150
Impôts différés	936	752
PASSIFS COURANTS	16.934	26.297
Emprunts à court terme (3)	12.230	21.000
Dettes fiscales exigibles	1.423	1.047
Autres passifs courants	3.281	4.250
TOTAL PASSIF	965.473	933.678

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en 000 €)	31 déc. 2011	31 déc. 2010
Dividendes et intérêts perçus	25.212	25.956
Variation de la juste valeur des actifs financiers	45.741	79.005
- Titres cotés	-17.249	-8.824
- Private Equity	62.990	87.828
Résultat de change	0	-490
Autres produits et charges de la gestion du portefeuille	-7.519	-8.072
Résultat de la gestion de portefeuille (4)	63.435	96.399
Autres produits et charges opérationnels	6.066	-676
Résultat opérationnel	69.501	95.723
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	2.475	-4
Variation des impôts différés	-184	418
Impôts sur le résultat net	-2.404	-813
Résultat de la période	69.388	95.325
Autres éléments du résultat global:	61	100
- variation des réserves de réévaluation	0	0
- variation des écarts de conversion	61	100
Résultat global de la période	69.449	95.425
Résultat de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	69.384	95.318
- aux intérêts minoritaires	4	7
Résultat global de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	69.445	95.418
- aux intérêts minoritaires	4	7

DONNEES PAR ACTION

(en €)	31 déc. 2011	31 déc. 2010
Capitaux propres (*)	31,59	29,63
Résultat (*)	2,29	3,07
Cours de bourse	18,21	18,10

* Nombre d'actions en 2011 :

- pour les capitaux propres : 29.966.375 (après déduction des actions propres)
- pour le résultat de base : 30.235.701 (nombre moyen pondéré d'actions)

* Nombre d'actions en 2010 :

- pour les capitaux propres : 30.591.393 (après déduction de 62.576 actions propres)
- pour le résultat de base : 31.070.204 (nombre moyen pondéré d'actions)

ETATS DES FLUX DE TRESORERIE

(en 000 EUR)	31 déc. 2011	31 déc. 2010
Trésorerie opérationnelle	24.168	10.815
Trésorerie d'investissement	14.729	1.809
Trésorerie de financement	-37.872	-13.830
Variation nette de trésorerie	1.025	-1.206

NOTES

(1) Actifs financiers

Les actifs financiers (titres cotés + Private Equity) représentent 97,01 % du total de l'actif. Leur juste valeur a évolué comme suit :

(en 000 €)	Titres cotés	Private Equity	Total
Juste valeur en début de période	441.855	463.925	905.779
Investissements	6.529	92.001	98.530
Désinvestissements	-6.511	-106.894	-113.405
Variations de la juste valeur	-17.249	62.990	45.741
Juste valeur en fin de période	424.624	512.021	936.645

Les activités de Private Equity ont continué à se développer favorablement tandis que la gestion du portefeuille titres cotés, en ce inclus les dividendes perçus à concurrence de € 17,3 millions, a produit un résultat en équilibre.

Le montant des capitaux non appelés en Private Equity s'élève à € 299,8 millions contre € 260,9 millions un an plus tôt. Les nouveaux engagements souscrits pendant l'exercice ont représenté € 112,2 millions.

Le détail des principales participations du portefeuille figure en annexe.

(2) Créances à court terme

Il s'agit essentiellement d'impôts à récupérer à concurrence de € 14.308 (000) contre € 12.624 (000) un an plus tôt.

(3) Structure financière

La structure financière reste particulièrement solide, l'endettement financier net du groupe s'établissant à € 5.635 (000) contre € 15.430 (000) un an plus tôt.

A fin 2011, le montant total des facilités de crédit confirmées s'élevait à € 70 millions contre € 100 millions un an plus tôt.

(4) Résultat de la gestion de portefeuille

Le résultat de la gestion de portefeuille au 31 décembre 2011 se ventile comme suit :

(en 000 €)	Titres cotés	Private Equity	Autres actifs	Total
Dividendes	17.347	5.379		22.726
Intérêts		2.486		2.486
Variation de juste valeur	-17.249	62.990		45.741
Honoraires de gestion		-7.441		-7.441
Prime d'options			42	42
Frais afférents aux titres	-82		-37	-119
Total	16	63.414	4	63.435

*
* *

Au 31 décembre 2011, la société détenait 62.879 actions propres représentant 0,2 % du capital.

PROPOSITION DE DIVIDENDE

Le Conseil proposera à l'assemblée générale annuelle du 9 mai prochain la distribution d'un dividende unitaire brut de € 0,58 en augmentation de 1,8 %. Il serait mis en paiement le 13 juin 2012.

EVOLUTION POUR L'EXERCICE EN COURS

Les marchés financiers ont connu un rebond depuis le début de l'exercice 2012, entraînés par une politique accommodante de la part de la Banque Centrale Européenne, de nouvelles économiques favorables émanant des Etats-Unis ainsi que des accords négociés avec la Grèce concernant la restructuration de sa dette. Il s'agit d'éléments positifs dans un environnement général qui nous apparaît cependant toujours fragile, particulièrement en Europe.

OPINION DU COMMISSAIRE

Le commissaire a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans le communiqué.

NOMINATION

Lors de sa séance du 6 mars 2012, le conseil d'administration a décidé de nommer Axel van der Mersch à la fonction d'administrateur délégué aux cotés de Luigi Santambrogio.

ANNEXE 1 :

EVOLUTION DU PORTEFEUILLE TITRES COTES

Titres	31/12/2010	Achats (ventes)	31/12/2011	(€ 000)	
Pétrole				121.750	29%
ENI	1.749.000		1.749.000	28.001	7%
Royal Dutch Shell "A"	1.502.078	75.372	1.577.450	44.405	10%
Saipem	480.000		480.000	15.768	4%
Total	850.000		850.000	33.575	8%
Biens de consommation				68.496	16%
Nestlé	577.872		577.872	25.671	6%
Unilever	1.611.788		1.611.788	42.825	10%
Electricité				47.213	11%
E.on	1.500.000		1.500.000	25.005	6%
Iberdrola	4.589.422		4.589.422	22.208	5%
Pharmacie & soins de santé				56.075	13%
Fresenius SE & Co		55.040	55.040	3.934	1%
Novartis	520.000		520.000	22.971	5%
Sanofi-Aventis	514.000		514.000	29.170	7%
Matériaux de construction				17.066	4%
Holcim	412.844		412.844	17.066	4%
Assurance				18.062	4%
Ageas	3.977.500		3.977.500	4.773	1%
Novae Group	3.296.185		3.296.185	13.289	3%
Telecom				8.312	2%
France Telecom	685.000		685.000	8.312	2%
Industries diverses				86.803	21%
Samsung Electronics (GDR)	100.000		100.000	35.606	8%
Schroder UK Alpha Plus Fund	1.926.782		1.926.782	2.634	1%
Schroder Specialist Value UK Eq. Fd	1.587.302		1.587.302	2.489	1%
Sofina	863.264	-105.008	758.256	45.131	11%
Tom Tom	308.750		308.750	942	0%
Autres participations < € 1 MM				847	0%
TOTAL				424.624	100%

ANNEXE 2:

30 PRINCIPALES PARTICIPATIONS EN PRIVATE EQUITY

Dénomination (€ 000)	Investissements à la juste valeur	Montants non-appelés	Engagements totaux
DOUGHTY HANSON & CO V	13.025	7.305	20.329
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS VI EQT VI	17.333 659	2.991 19.084	20.324 19.743
CARLYLE EUROPE PARTNERS III PROVIDENCE EQUITY PARTNERS VII EQT V	14.470	5.195 19.321 568	19.666 19.321 18.886
PACIFIC EQUITY PARTNERS FUND IV APOLLO INVEST FUND VII AXA SECONDARY FUND V AXA SECONDARY FUND IV	7.374 10.438 6.200 12.082	10.430 6.540 10.558 4.359	17.804 16.978 16.759 16.441
BAIN CAPITAL ASIA FUND II CHARTERHOUSE CAPITAL PARTNERS IX BC EUROPEAN CAPITAL IX CARLYLE PARTNERS V MONTAGU IV MONTAGU III		15.457 6.153 13.560 4.494 13.790 2.479	15.457 15.306 14.885 14.873 14.731 14.159
BAIN CAPITAL EUROPE FUND III WHITE KNIGHT VIII CARLYLE/RIVERSTONE FUND IV BAIN CAPITAL FUND X H.I.G.BAYSIDE DEBT&LBO FUND I. TRITON II CARLYLE/RIVERSTONE FUND III MADISON DEARBORN CAPITAL PARTNERS V TRITON FUND III TRIDENT IV EQT IV DOUGHTY HANSON & CO FUND IV CAPITAL TODAY CHINA GROWTH FUND	6.409 8.250 10.047 8.092 4.017 9.859 10.118 9.383 5.781 9.189 9.582 8.863 8.993	7.688 4.650 2.516 3.246 7.130 1.013 576 1.041 4.596 1.122 396 308 -	14.097 12.900 12.563 11.338 11.147 10.872 10.694 10.423 10.377 10.311 9.978 9.171 8.993
AUTRES	273.064	120.191	393.255
TOTAL	512.021	299.759	811.780