

AUXIMINES S.A.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2010

(Information réglementée)

- **Résultat de la période (attribuable aux propriétaires de la société mère) de EUR 14 millions**
- **Valeur intrinsèque par titre en légère hausse à EUR 890,17**
- **Portefeuille titres cotés en retrait**
- **Portefeuille « Private Equity » en nouvelle progression**

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en 000 EUR)	30 juin 09	31 déc. 09	30 juin 10
ACTIFS NON COURANTS	697.418	833.241	843.064
Immobilisations corporelles	816	793	826
Immeuble de placement	4.066	4.066	4.066
Actifs financiers (1)	692.535	828.383	838.173
- titres cotés	380.561	465.223	400.094
- Private Equity	311.974	363.159	438.079
Impôts différés actif			
Autres actifs non courants	1		
ACTIFS COURANTS	35.584	21.778	25.535
Créances à court terme	24.567	14.255	21.736
Actifs financiers courants	1.196	678	672
Trésorerie et équivalents de trésorerie (2)	9.499	6.798	3.096
Autres actifs courants	322	46	31
TOTAL ACTIF	733.002	855.020	868.599
CAPITAUX PROPRES TOTAUX	708.227	836.585	845.150
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	362.511	428.668	436.853
Capital Social	23.000	23.000	23.000
Prime d'émission	760	760	760
Réserves de réévaluation	99	100	102
Réserves de consolidation	340.288	404.895	413.003
Ecart de conversion	-1.636	-86	-12
Intérêts minoritaires	345.716	407.917	408.298
PASSIFS NON COURANTS	2.963	1.332	1.475
Provisions	1.717	214	219
Impôts différés	1.246	1.118	1.256
PASSIF COURANTS	21.812	17.102	21.974
Emprunts à court terme (2)		9.904	16.653
Passifs financiers	1.744	230	5
Dettes fiscales exigibles	1.545	2.526	985
Autres passifs courants	18.523	4.442	4.330
TOTAL PASSIF	733.002	855.020	868.599

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en 000 EUR)	30 juin 09	30 juin 10
Dividendes et intérêts perçus	13.070	14.916
Variation de la juste valeur des actifs financiers	10.353	13.952
- Titres cotés	12.020	-48.863
- Private Equity	-1.667	62.814
Résultat de change (3)	-2.659	-490
Autres produits et charges de la gestion du portefeuille	-1.986	-3.842
Résultat de la gestion de portefeuille (4)	18.778	24.535
Autres produits et charges opérationnels	-2.094	459
Résultat opérationnel	16.684	24.994
Produits (charges) financière(s) net(te)s	377	-54
Variation des impôts différés	-131	-43
Impôts sur le résultat net	-1.455	1.083
Résultat de la période	15.475	25.981
Autres éléments du résultat global:	824	76
- variation des réserves de réévaluation		2
- variation des écarts de conversion	824	74
Résultat global de la période	16.299	26.057
Résultat de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	8.038	14.047
- aux intérêts minoritaires	7.437	11.934
Résultat global de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	8.469	14.123
- aux intérêts minoritaires	7.830	11.934

DONNEES PAR ACTION

(en EUR)	30 juin 09	31 déc. 09	30 juin 10
Capitaux propres	738,68	873,49	890,17
Résultat	16,38	148,03	28,62
Cours de bourse	430,01	500,00	501,50

Nombre d'actions : 490.754

ETATS DES FLUX DE TRESORERIE

(en 000 EUR)	30 juin 2009	30 juin 2010
Trésorerie opérationnelle	17.363	7.740
Trésorerie d'investissement	-19.191	-3.961
Trésorerie de financement	-18.387	-7.481
Variation nette de trésorerie	-20.215	-3.702

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en 000 EUR)	Capital	Prime d'émission	Réserves de réévaluation	Réserves de consolidation	Ecart de conversion	Intérêts minoritaires	Total
Solde au 31 déc. 08	23.000	760	99	337.967	-2.068	346.113	705.871
- dividende 08 payé				-5.717		-7.995	-13.712
- résultat de l'exercice				8.038		7.437	15.475
- variation des autres éléments du résultat global					432	392	824
- autres variations				0		-231	-231
Solde au 30 juin 2009	23.000	760	99	340.288	-1.636	345.716	708.227
Solde au 31 déc. 09	23.000	760	100	404.895	-86	407.917	836.585
- dividende 09 payé				-5.938		-8.292	-14.230
- résultat de l'exercice				14.047		11.934	25.981
- variation des autres éléments du résultat global					74		74
- autres variations			2			-3.262	-3.260
Solde au 30 juin 2010	23.000	760	102	413.003	-12	408.298	845.150

NOTES

Principes comptables et de consolidation

Conformément à IAS 34, le groupe a opté pour la publication d'un jeu d'états financiers résumés à mi-exercice. Dans son organisation, il identifie deux secteurs opérationnels que sont le portefeuille de titres cotés et le portefeuille de Private Equity. Il n'y a pas de changement à noter par rapport à la méthode appliquée lors des clôtures précédentes.

Les normes, amendements et interprétations entrées en vigueur à partir du 1er janvier 2010 n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés résumés. Les normes, amendements et interprétations publiés mais non encore en vigueur en 2010 n'ont pas été adoptés, par anticipation, par le groupe.

Dividende

L'assemblée générale des actionnaires du 12 mai 2010 a approuvé la distribution d'un dividende concernant l'exercice 2009 de EUR 12,10 brut, soit un dividende supérieur de 3,9 % à celui de 2008. Il a été mis en paiement le 9 juin 2010.

(1) Portefeuille titres

Le portefeuille titres représente 96,5 % du total de l'actif. Sa juste valeur au 30 juin 2010 peut être ventilée comme suit :

(en 000 EUR)	Titres cotés	Private Equity
Juste valeur au 31 décembre 2009	465.223	363.159
Investissements	5.538	38.815
Désinvestissements	-21.805	-26.710
Variations de la juste valeur	-48.863	62.814
Juste valeur au 30 juin 2010	400.094	438.079

Le montant des capitaux non appelés en Private Equity s'élève à EUR 300,38 millions contre EUR 303,70 millions un an plus tôt et de nouveaux engagements nets ont été souscrits pendant le semestre à concurrence de EUR 6,3 millions.

Le détail du portefeuille titres cotés figure en annexe.

(2) Structure financière

La structure financière reste particulièrement solide, l'endettement financier net du groupe s'établissant à EUR 13.557 (000) sur un total inchangé de facilités de crédit se montant à EUR 120 millions.

(3) Résultat de change

La couverture partielle des risques de change en USD et GBP par des swaps de devises s'est soldée au 30 juin 2010 par un résultat négatif de € 490 (000).

(4) Résultat de la gestion de portefeuille

Le résultat de la gestion de portefeuille au 30 juin 2010 se ventile comme suit :

(en 000 EUR)	Titres cotés	Private Equity	Autres actifs	Total
Dividendes	12.195	1.628		13.823
Intérêts		1.093		1.093
Variation de juste valeur	-48.863	62.814		13.952
Résultat de change			-490	-490
Honoraires de gestion		-4.005		-4.005
Prime d'options			258	258
Frais afférents aux titres	-69		-26	-95
Total	-36.737	61.530	-259	24.535

(5) Relations avec les entreprises liées

(en 000 EUR)	30 juin 2009	30 juin 2010
Montants reçus de (avancés à) Holdicam s.a.	7.090	0
Intérêts payés à (reçus d') Holdicam s.a.	28	0

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

Auximines détient directement 49,3 % et indirectement via sa filiale Brederode 5,2% (actions propres) du capital de cette société, soit au total 54,5%. Cette participation constitue le principal actif d'Auximines. En conséquence, la situation financière et les résultats du groupe Auximines dépendent de ceux de Brederode.

Les marchés financiers ont connu pendant le premier semestre une grande volatilité avec une pression à la baisse sur les prix, particulièrement depuis le mois d'avril. Pendant cette période, nous avons réduit nos intérêts dans les grandes compagnies pétrolières internationales, en vendant des actions ENI et l'ensemble de notre position en BP.

Nous avons utilisé le produit de ces ventes pour nous renforcer en Nestlé et en AGEAS ainsi que pour financer l'expansion de notre portefeuille Private Equity.

Si le total des actifs financiers n'a progressé que de 1,2% durant le semestre, passant de 828 millions à 838 millions, la répartition entre nos deux secteurs d'activités a varié davantage. En effet, le portefeuille-titres cotés passe de 465 millions à 400 millions (-14%), sous la double influence de la baisse des marchés et des ventes nettes de titres.

En Private Equity par contre, les investissements nouveaux et les plus values non réalisées, nets des sorties de la période, ont fait progresser les valorisations globales de 20,7%, les faisant passer de 363 millions à 438 millions. Ces chiffres incorporent la hausse de 13% du cours du dollar constatée pendant le semestre.

Au sein du Private Equity, la recrudescence de l'activité et l'amélioration des performances sont surtout le fait des Etats-Unis et dans une moindre mesure, de la Scandinavie et de l'Allemagne.

Les perspectives pour le reste de l'exercice restent incertaines. Les marchés paraissent toujours indécis, incapables d'apprécier si l'économie continuera sa trajectoire de croissance, même modeste, ou si elle repartira en régime de récession.

Notre politique d'investissement reste prudente.

A ce stade, le Conseil estime qu'il sera vraisemblablement en mesure de proposer au moins le maintien du dividende.

Il n'y a pas eu, au cours de la période sous revue, de transactions entre parties liées qui ont influencé significativement la situation financière et les résultats du groupe.

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Au nom et pour le compte d'Auximines, nous attestons par la présente qu'à notre connaissance :

- a) le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats d'Auximines et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- b) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des événements importants et des principales transactions avec les parties liées pendant les six premiers mois de l'exercice ainsi que leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Waterloo, le 27 août 2010

A. van der Mersch
Administrateur & CFO

L. Santambrogio
Administrateur

ANNEXE :
EVOLUTION DU PORTEFEUILLE TITRES COTES

Titres	31/12/2009	Achats (ventes)	30/06/2010	(en EUR 000)	
Pétrole				100.879	25%
B.P.	4.475.000	-4.475.000			
ENI	1.929.000	-180.000	1.749.000	26.567	7%
Royal Dutch Shell "A"	1.483.441		1.483.441	30.781	8%
Saipem	480.000		480.000	12.110	3%
Total	850.000		850.000	31.420	8%
Biens de consommation				59.039	15%
Nestlé	485.000	92.872	577.872	22.709	6%
Unilever	1.611.788		1.611.788	36.330	9%
Electricité				53.188	13%
E.on	1.500.000		1.500.000	33.270	8%
Iberdrola	4.300.000		4.300.000	19.918	5%
Pharmacie				46.050	12%
Novartis	520.000		520.000	20.592	5%
Sanofi-Aventis	514.000		514.000	25.458	6%
Matériaux de construction				22.642	6%
Holcim	412.844		412.844	22.642	6%
Assurance				21.403	5%
Ageas	3.577.500	400.000	3.977.500	7.362	2%
Novae Group	3.708.208		3.708.208	14.041	4%
Telecom				9.789	2%
France Telecom	685.000		685.000	9.789	2%
Industries diverses				86.969	22%
Samsung Electronics (GDR)	100.000		100.000	25.813	6%
Schroder UK Alpha Plus Fund	1.926.782		1.926.782	2.482	1%
Schroder Specialist Value UK Eq. Fd	1.587.302		1.587.302	2.398	1%
Sofina	863.264		863.264	54.886	14%
Tom Tom	308.750		308.750	1.389	0%
Autres participations < € 1 MM				135	0%
TOTAL				400.094	100%

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE
sur le jeu d'états financiers résumés d'Auximines S.A.
arrêtés au 30 juin 2010**

AUX ACTIONNAIRES DE AUXIMINES S.A.

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité du jeu d'états financiers résumés au 30 juin 2010 de la S.A. Auximines, comprenant l'état consolidé de la situation financière, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour la période de six mois clôturée à cette date, ainsi que les notes explicatives y relatives. L'établissement de cette information financière intermédiaire conformément au référentiel IFRS, tel qu'adopté par l'Union européenne, relatif à la communication de l'information financière intermédiaire (« IAS 34 ») relève de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion au sujet de cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire effectué par l'auditeur indépendant de la société ». Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste à demander des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des aspects financiers et comptables, et à mettre en œuvre des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. La portée d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un contrôle plénier effectué en conformité avec les normes internationales d'audit et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un contrôle plénier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que l'information financière intermédiaire ci-annexée n'a pas été établie, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34 relative à la communication d'information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Bruxelles, le 27 août 2010

MAZARS - Réviseurs d'Entreprises S.C.C.R.L

Commissaire

Représenté par Xavier DOYEN