

Gewone Algemene Vergadering van 8 mei 2024 Notulen

De Gewone Algemene Vergadering van Sofina (de “**Vergadering**”) werd gehouden op Woensdag acht mei tweeduizend vierentwintig op de zetel van de Vennootschap, Nijverheidsstraat 31 te 1040 Brussel. Aandeelhouders die hierom hadden verzocht, konden de Vergadering per webcast volgen. Zoals vermeld in de oproeping, konden deze laatsten echter noch vragen stellen noch hun stem uitbrengen tijdens de webcast.

De vergadering wordt om 15 uur geopend onder het voorzitterschap van dhr. Dominique Lanckswert, Voorzitter van de Raad van Bestuur.

M. de Voorzitter bedankt de aandeelhouders, de Commissaris en Bestuurders die aanwezig zijn of de video-formaat uitzending van de Vergadering bijwonen voor hun aanwezigheid.

Bureau

M. de Voorzitter wijst dhr. Wauthier de Bassompierre aan als secretaris en deze laatste en mevr. Emilie van de Walle de Ghelcke als stemopnemers die dit aanvaarden. Het bureau bestaat uit de Voorzitter, de secretaris en de stemopnemers.

Neerligging van de stukken

M. de Voorzitter legt de digitale kopie van de volgende stukken voor aan het bureau:

- de bewijsnummers van de kranten waarin de oproepingen tot deze Vergadering met de dagorde en formaliteiten om hieraan te kunnen deelnemen werden gepubliceerd, met name:
 - Het Belgisch Staatsblad van 4 april 2024;
 - L’Echo en De Tijd van 4 april 2024;
- de brieven en e-mails aangaande de oproeping voor deze Vergadering met vermelding van de dagorde en de te vervullen formaliteiten om deel te kunnen nemen gericht aan de houders van aandelen op naam, aan de bestuurders van de Vennootschap en aan de Commissaris op 4 april 2024;
- de aanwezigheidslijst, waaruit blijkt dat de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders samen 22.056.382 stemgerechtigde aandelen bezitten, zijnde 66,43% van het kapitaal;
- een kopie van het aandeelhoudersregister dat het aantal aandelen weergeeft die op 24 april 2024 om middernacht (registratiedatum) ingeschreven waren;

¹ Onder kapitaal verstaat men alle aandelen met stemrechten op de registratiedatum (20 april 2023), zijnde 33.202.858 aandelen (34.250.000 aandelen min 1.047.142 eigen aandelen).

5. Het verslag met de identificatie van de aandeelhouders die op 24 april 2024 om middernacht gedematerialiseerde aandelen aanhielden op een effectenrekening bij een financiële instelling;
6. de volmachtformulieren en het excel-bestand met de via het Lumi-platform verleende volmachten;
7. het ontwerp van het gewijzigd Remuneratiebeleid; en
8. de Statutaire jaarrekening aangaande het boekjaar 2023 alsook het Jaarverslag 2023, met inbegrip van het Verslag van de Raad van Bestuur (inclusief de Verklaring inzake deugdelijk bestuur, het Remuneratieverslag en de ESG sectie van het Jaarverslag), de balans en de resultatenrekening aangaande het boekjaar 2023 alsook de toelichtingen bij de jaarrekening goedgekeurd door de Raad van Bestuur en gecontroleerd door de Commissaris en het Verslag van de Commissaris.

De Vergadering stelt vast dat alle wettelijke en statutaire formaliteiten werden vervuld en dat zij geldig samengesteld is om te beraadslagen over haar dagorde.

Dagorde

De Vergadering stelt het bureau vrij van de voorlezing van de dagorde die als volgt luidt:

1. Verslagen en jaarrekeningen

- 1.1 Presentatie van het Verslag van de Raad van Bestuur (met inbegrip van de Verklaring inzake deugdelijk bestuur en de ESG sectie van het Jaarverslag) en van het Verslag van de Commissaris met betrekking tot het boekjaar 2023.
- 1.2 Presentatie van de Geconsolideerde jaarrekening aangaande het boekjaar 2023.
- 1.3 Goedkeuring van de Statutaire jaarrekening aangaande het boekjaar 2023 en toewijzing van het resultaat.

Voorstel tot goedkeuring van de Statutaire jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2023, zoals opgemaakt door de Raad van Bestuur, met inbegrip van de bestemming van het resultaat van de Vennootschap en de uitkering van een brutodividend van 3,35 EUR per aandeel. Aangezien het dividendrecht verbonden aan de eigen aandelen vervalt, hangt het totale bedrag dat door de Vennootschap aan de uitkering van het dividend wordt besteed af van het aantal eigen aandelen die de Vennootschap bezit op 17 mei 2024 om 23:59 uur Belgische tijd (i.e. de beursdag voorafgaand aan de ex-date). Daarom is de Raad van Bestuur gemachtigd met recht van indeplaatsstelling om het totale bedrag te bepalen dat door de Vennootschap aan de betaling van het dividend wordt besteed (zonder het bedrag van het brutodividend per aandeel te wijzigen) en dit (alsook de andere daaruit voortvloeiende wijzigingen in de winstbestemming) in de statutaire jaarrekening weer te geven overeenkomstig het aantal eigen aandelen dat de Vennootschap op die datum bezit.

2. Remuneratieverslag en wijzigingen aan het Remuneratiebeleid

- 2.1 Presentatie van het Remuneratieverslag aangaande het boekjaar 2023.
- 2.2 Goedkeuring van het Remuneratieverslag aangaande het boekjaar 2023.

Voorstel tot goedkeuring van het Remuneratieverslag aangaande het boekjaar 2023. De stemming over het Remuneratieverslag is adviserend.

- 2.3 Goedkeuring van de wijzigingen aan het Remuneratiebeleid dat van toepassing is op de niet-Uitvoerende Bestuurders en op de leden van de Leadership Council.

Voorstel tot goedkeuring van de wijzigingen aan het Remuneratiebeleid dat van toepassing is op niet-Uitvoerende Bestuurders en de leden van de Leadership Council.

3. Kwijting aan de Bestuurders en de Commissaris

- 3.1 **Voorstel** om bij afzonderlijke stemming kwijting te verlenen aan de Bestuurders voor alle aansprakelijkheid die voortvloeit uit de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar 2023.
- 3.2 **Voorstel** om bij afzonderlijke stemming kwijting te verlenen aan de Commissaris voor alle aansprakelijkheid die voortvloeit uit de uitoefening van zijn mandaat tijdens het boekjaar 2023.

4. Benoeming van Bestuurders en vaststelling van hun remuneratie

De bestuurdersmandaten van dhr. Nicolas Boël, mevr. Laura Cioli, dhr. Laurent de Meeûs d'Argenteuil, mevr. Charlotte Strömberg en mevr. Gwill York vervallen op het einde van de Gewone Algemene Vergadering van 8 mei 2024.

Voorstel om, op aanbeveling van het Benoemingscomité en op voorstel van de Raad van Bestuur, volgende Bestuurdersmandaten te verlengen:

- 4.1 dhr. Nicolas Boël, voor een periode van drie jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2027. Zijn vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten.
- 4.2 mevr. Laura Cioli, voor een periode van vier jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2028. Vaststelling van haar onafhankelijkheid overeenkomstig artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en bepaling 3.5 van de Corporate Governance Code 2020, daar (i) uit de informatie waarover de Vennootschap beschikt alsook uit de informatie verstrekt door mevr. Laura Cioli blijkt dat zij voldoet aan alle criteria vervat in voornoemde bepaling; en (ii) de Raad van Bestuur uitdrukkelijk bevestigt geen indicatie te hebben van enig element dat haar onafhankelijkheid in twijfel zou kunnen trekken. Haar vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten.
- 4.3 dhr. Laurent de Meeûs d'Argenteuil, voor een periode van drie jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2027. Zijn vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten.
- 4.4 mevr. Charlotte Strömberg, voor een periode van vier jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2028. Vaststelling van haar onafhankelijkheid overeenkomstig artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en bepaling 3.5 van de Corporate Governance Code 2020, daar (i) uit de informatie waarover de Vennootschap beschikt alsook uit de informatie verstrekt door mevr. Charlotte Strömberg blijkt dat zij voldoet aan alle criteria vervat in voornoemde bepaling; en (ii) de Raad van Bestuur uitdrukkelijk bevestigt geen indicatie te hebben van enig element dat haar onafhankelijkheid in twijfel zou kunnen trekken. Haar vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten.
- 4.5 mevr. Gwill York, voor een periode van drie jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2027. Vaststelling van haar onafhankelijkheid

overeenkomstig artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en bepaling 3.5 van de Corporate Governance Code 2020, daar (i) uit de informatie waarover de Vennootschap beschikt alsook uit de informatie verstrekt door mevr. Gwill York blijkt dat zij voldoet aan alle criteria vervat in voornoemde bepaling; en (ii) de Raad van Bestuur uitdrukkelijk bevestigt geen indicatie te hebben van enigelement dat haar onafhankelijkheid in twijfel zou kunnen trekken. Haar vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten.

5. Diversen

Verslag van de Raad van Bestuur, Remuneratieverslag, Verslag van de Commissaris, Geconsolideerde financiële staten, Statutaire jaarrekening en ontwerp van het gewijzigd Remuneratiebeleid

De brochure met het volledige Jaarverslag van de Vennootschap, met inbegrip van het Verslag van de Raad van Bestuur, de Verklaring inzake deugdelijk bestuur, het Remuneratieverslag, de ESG sectie, het Verslag van de Commissaris voor het boekjaar 2023 alsmede de geconsolideerde financiële staten en een verkorte versie van de Statutaire jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2023, werd op 28 maart 2024 na 17u40 integraal op de website van de Vennootschap gepubliceerd, en werd verstuurd naar de houders van aandelen op naam die hierom hebben verzocht. De integrale versie van de statutaire jaarrekening, met inbegrip van de sociale balans, en de officiële ESEF-versie van het Jaarverslag in het Frans werden ook op 28 maart 2024 na 17u40 op de website van de Vennootschap gepubliceerd. Het ontwerp van het gewijzigd Remuneratiebeleid werd tegelijk met de oproeping tot deze Vergadering op de website van de Vennootschap gepubliceerd. De Vergadering stelt het bureau vrij van de voorlezing ervan.

Na een toespraak van de Voorzitter van de Raad van Bestuur, presenteert de CEO de financiële prestatie en de markante gebeurtenissen van 2023 evenals de duurzaamheidsaspecten, de Secretaris Generaal geeft details over de Verklaring inzake deugdelijk bestuur 2023 en de Voorzitster van het Remuneratiecomité becommentarieert het Remuneratieverslag 2023 en de voorgestelde wijzigingen aan het Remuneratiebeleid van de Vennootschap. De Voorzitter van de Raad van Bestuur, de CEO en de Voorzitster van het Remuneratiecomité geven vervolgens namens de Raad van Bestuur antwoord op de vragen gesteld door de aandeelhouders. Een samenvatting van deze vragen en antwoorden zal als bijlage bij deze notulen worden gevoegd.

Vervolgens wordt er overgegaan tot de stemming over de besluiten opgenomen in de dagorde:

1. Verslagen en jaarrekeningen

- 1.1 Presentatie van het Verslag van de Raad van Bestuur (met inbegrip van de Verklaring inzake deugdelijk bestuur en de ESG sectie van het Jaarverslag) en van het Verslag van de Commissaris met betrekking tot het boekjaar 2023.
- 1.2 Presentatie van de Geconsolideerde jaarrekening aangaande het boekjaar 2023.
- 1.3 De Vergadering keurt de Statutaire jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2023 goed, met name de balans en de resultatenrekening voor het boekjaar 2023, alsmede de bijlage, zoals deze door de Raad van Bestuur werden opgesteld en zoals bijgevoegd bij dit proces-verbaal, met inbegrip van de hieronder weergegeven bestemming van het resultaat aangaande het boekjaar 2023 en de uitkering van een brutodividend van 3,35 EUR per aandeel:

	Overgedragen winst (in EUR)	Beschikbare reserves (in EUR)
Saldo op 31/12/2022	668.265.499	1.371.611.995
Bewegingen in eigen aandelen		-35.272.988
Bewegingen in het jaar		
Winst van het boekjaar	325.813.870	
Totaal te bestemmen resultaat	994.079.369	
Brutodividend van 3,35 EUR per aandeel	-114.737.500	
Bestuurders	-2.409.488	
Toewijzing aan de beschikbare reserves	-63.660.993	63.660.993
Saldo op 31/12/2023	813.271.389	1.400.000.000
Variatie	145.005.889	28.388.005

Aangezien het dividendrecht verbonden aan de eigen aandelen vervalst, hangt het totale bedrag dat door de Vennootschap aan de uitkering van het dividend wordt besteed af van het aantal eigen aandelen die de Vennootschap bezit op 17 mei 2024 om 23:59 uur Belgische tijd (i.e. de beursdag voorafgaand aan de ex-date). Daarom machtigt de Vergadering de Raad van Bestuur met recht van indeplaatsstelling om het totale bedrag te bepalen dat door de Vennootschap aan de betaling van het dividend wordt besteed (zonder het bedrag van het brutodividend per aandeel te wijzigen) en dit (alsook de andere daaruit voortvloeiende wijzigingen in de winstbestemming) in de Statutaire jaarrekening weer te geven overeenkomstig het aantal eigen aandelen dat de Vennootschap op die datum bezit.

Het brutodividend van 3,35 EUR met betrekking tot coupon nr. 26 zal betaalbaar worden gesteld vanaf 22 mei 2024.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,96% van de stemmen, hetzij 22.046.886 stemmen voor, 8.135 stemmen tegen en 1.361 onthoudingen.

2. Remuneratieverslag en wijzigingen aan het Remuneratiebeleid

- 2.1 Presentatie van het Remuneratieverslag aangaande het boekjaar 2023.
- 2.2 De Vergadering keurt het Remuneratieverslag van de Raad van Bestuur aangaande het boekjaar 2023 goed. De stemming over het Remuneratieverslag is adviserend.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,08% van de stemmen, hetzij 21.854.197 stemmen voor, 202.023 stemmen tegen en 162 onthoudingen.

- 2.3 De Vergadering keurt de wijzigingen aan het Remuneratiebeleid dat van toepassing is op de niet-Uitvoerende Bestuurders en op de leden van de Leadership Council goed.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 97,87% van de stemmen, hetzij 21.586.487 stemmen voor, 469.781 stemmen tegen en 114 onthoudingen.

3. Kwijting aan de Bestuurders en de Commissaris

- 3.1 De Vergadering verleent, bij afzonderlijke stemming overeenkomstig artikel 7:149 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, kwijting aan de dames en heren Bestuurders voor alle aansprakelijkheid die voortvloeit uit de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar 2023.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,40% van de stemmen, hetzij 21.919.316 stemmen voor, 131.481 stemmen tegen en 5.585 onthoudingen.

- 3.2 De vergadering verleent, bij afzonderlijke stemming overeenkomstig artikel 7:149 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, kwijting aan de Commissaris voor alle aansprakelijkheid die voortvloeit uit de uitoefening van zijn mandaat tijdens het boekjaar 2023.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,53% van de stemmen, hetzij 21.948.164 stemmen voor, 102.633 stemmen tegen en 5.585 onthoudingen.

4. Benoeming van Bestuurders en vaststelling van hun remuneratie

De bestuurdersmandaten van dhr. Nicolas Boël, mevr. Laura Cioli, dhr. Laurent de Meeûs d'Argenteuil, mevr. Charlotte Strömberg en mevr. Gwill York vervallen op het einde van de Gewone Algemene Vergadering van 8 mei 2024.

Op aanbeveling van het Benoemingscomité en op voorstel van de Raad van Bestuur, beslist de Vergadering om volgende Bestuurdersmandaten te verlengen:

- 4.1 dhr. Nicolas Boël, voor een periode van drie jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2027. Zijn vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,06% van de stemmen, hetzij 21.849.910 stemmen voor, 206.323 stemmen tegen en 149 onthoudingen.

- 4.2 mevr. Laura Cioli, voor een periode van vier jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2028. Vaststelling van haar onafhankelijkheid overeenkomstig artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en bepaling 3.5 van de Corporate Governance Code 2020, daar (i) uit de informatie waarover de Vennootschap beschikt alsook uit de informatie verstrekt door mevr. Laura Cioli blijkt dat zij voldoet aan alle criteria vervat in voornoemde bepaling; en (ii) de Raad van Bestuur uitdrukkelijk bevestigt geen indicatie te hebben van enig element dat haar onafhankelijkheid in twijfel zou kunnen trekken. Haar vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,55% van de stemmen, hetzij 21.957.352 stemmen voor, 98.239 stemmen tegen en 791 onthoudingen.

- 4.3 dhr. Laurent de Meeûs d'Argenteuil, voor een periode van drie jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2027. Zijn vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 98,36% van de stemmen, hetzij 21.694.268 stemmen voor, 361.963 stemmen tegen en 151 onthoudingen.

- 4.4 mevr. Charlotte Strömberg, voor een periode van vier jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2028. Vaststelling van haar onafhankelijkheid overeenkomstig artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en bepaling 3.5 van de Corporate Governance Code 2020, daar (i) uit de informatie

waarover de Vennootschap beschikt alsook uit de informatie verstrekt door mevr. Charlotte Strömberg blijkt dat zij voldoet aan alle criteria vervat in voornoemde bepaling; en (ii) de Raad van Bestuur uitdrukkelijk bevestigt geen indicatie te hebben van enig element dat haar onafhankelijkheid in twijfel zou kunnen trekken. Haar vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 98,71% van de stemmen, hetzij 21.771.406 stemmen voor, 284.183 stemmen tegen en 793 onthoudingen.

4.5 mevr. Gwill York, voor een periode van drie jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2027. Vaststelling van haar onafhankelijkheid overeenkomstig artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en bepaling 3.5 van de Corporate Governance Code 2020, daar (i) uit de informatie waarover de Vennootschap beschikt alsook uit de informatie verstrekt door mevr. Gwill York blijkt dat zij voldoet aan alle criteria vervat in voornoemde bepaling; en (ii) de Raad van Bestuur uitdrukkelijk bevestigt geen indicatie te hebben van enig element dat haar onafhankelijkheid in twijfel zou kunnen trekken. Haar vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,23% van de stemmen, hetzij 21.885.907 stemmen voor, 170.341 stemmen tegen en 134 onthoudingen.

Beëindiging van de zitting

Aangezien de dagorde afgewerkt is, gelet op het feit dat er geen “diversen” zijn, en de notulen goedgekeurd werden, nodigt M. de Voorzitter de aandeelhouders die dit wensen uit om samen met de leden van het bureau de notulen te ondertekenen. De zitting wordt opgeheven om 16u50.

De Secretaris,

De Voorzitter,

De
Stemopnemers,

Gewone Algemene Vergadering van 8 mei 2024

Antwoorden op gestelde vragen

Schriftelijke vragen gesteld voor de Vergadering

1. Which benefits in kind can you offer to (loyal) shareholders?

Sofina has a habit of steadily increasing the dividend payout and this year is no exception to that rule. Sofina increases its dividend every year since 1956, except for a few years in the 1970s and beginning 80s where dividend increases were forbidden by law.

2. Why don't you officially respond to "shorters" of the stock, especially the one who caused the brutal share price drop in 2023?

We believe the best answer is value creation through the cycle. Engaging with shorters takes a lot of energy and was not seen as creating value. We prefer to put our resources into growing the value of our portfolio over the long-term.

3. Why aren't analysts compelled to increase their share price estimates, now with Nasdaq excelling?

The average share price target that the four analysts following us have is EUR 323 per share. They take the responsibility of setting their respective target price. We focus on long-term value creation expressed through the NAV growth and obviously the dividend practice. We don't compare ourselves to the Nasdaq, we benchmark ourselves to the MSCI ACWI. And to say that Sofina is a proxy for Nasdaq and Nasdaq is a proxy for Sofina probably doesn't work since a great part of our actual portfolio is composed of companies that outside of Nasdaq.

4. What is Sofina's NAV today, at this AGM? What is the impact of the sale of Petit Forestier on this NAV?

The NAV per share at 31 March 2024, excluding the dividend and the directors' fees that will be paid out soon, is estimated at EUR 278. This figure has not been reviewed by the Statutory Auditor. The estimated NAV at 31 March 2024 reflects updated valuations received from our Private Funds' managers post-closing on 31 December 2023, adjusted to take into account capital calls and distributions that have occurred since the date of issue of the latest reports received, as well as the stock price of listed companies held by these funds at 31 March 2024. This estimated NAV also reflects the stock market price at 31 March 2024 of Sofina Direct's listed investments, while the unlisted investments are included at fair value at 31 December 2023, with the exception of Groupe Petit Forestier whose valuation has been reviewed based on the sale's price agreed in the share purchase agreement dated 19 April 2024 and to reflect a high probability of completion of the sale of our remaining stake. This sale is expected to close in the coming months, upon satisfaction of the conditions precedent. Where relevant, exchange rates of the closing date at 31 March 2024 have been used.

On the basis of this valuation, Groupe Petit Forestier would represent around 5% of the estimated NAV at 31 March 2024. Our holding in Groupe Petit Forestier should be reflected in our Half-year report 2024 since the transaction will most likely not have closed on 30 June 2024.

5. What was the course of action by Sofina with the share buyback at Sibelco?

As you may know, Sibelco launched a voluntary public offer to buy back a portion of their own shares. Sofina tendered its Sibelco shares in this context resulting in the partial sale of its stake. When we have the opportunity to generate liquidity from our portfolio, we do it. The conditions offered by the company were very fair, so we took advantage of it.

6. In the Annual report you mention reviewing your strategy in China. What are your conclusions?

We are growth investors, and we believe growth will arise globally. China is probably the leading growth contributor in the world, even with the current slowdown of their growth. For a global growth investor, there is more risk of not being there, than being there. That being said, we are fully aware of the regulatory and geopolitical tensions and when we invest abroad, we focus mostly on sectors which are less sensitive to these geopolitical tensions. One of our theses around Asia was the rise of the Asian middle class and that has been the case for China where a lot of businesses are focusing on non-controversial sectors such as consumer and retail. Given the present rise of geopolitical tensions all over the world (including in China), we are extra careful, but it doesn't change our fundamental view. The best protection against risks that you can't control is diversification.

Mondelinge vragen gesteld tijdens de Vergadering

1. What are the best opportunities you see to invest the new capital received from the sale of Groupe Petit Forestier and which sector would be interesting?

We see in all businesses and all sectors interesting growth dynamics. To answer your question, sustainability is one of our focuses. As mentioned in our Annual Report, we have started to work on a 5th sector of focus which we call Sustainable Supply Chains. Most of the sectors in which we invest face end-users while our Sustainable supply chains sector intends to focus more on industrial companies proposing sustainable solutions. Our investment in GEO, a company providing battery electrolytes for the electrification of mobility in Europe is one of our first investment in this sector. It illustrates the depth of our network. Investors in China had the view that Europe was going very fast in the electrification of their vehicle park and would need local sourcing and was seen as a good investment opportunity.

2. In hoeverre houdt de strategie van Sofina rekening met de tendens naar deglobalisering en naar meer defensie markten (Europa, China en India die zich defensiever opstellen)?

Dit heeft altijd een rol gespeeld wat China en India betreft. Wij hebben ons altijd gefocussed op ondernemingen die diensten of producten leveren aan de lokale bevolking. Dit is de beste bescherming tegen protectionisme. Wij hebben altijd aangevoeld dat het een risico was om te wedden op exportmodellen die afhankelijk zijn van de exportmogelijkheden en exportrestricties.

3. Most of your shareholders are small and medium private persons and not the institutionals. Is there a reason for that and isn't that a missed opportunity to give an extra growth to your company?

Indeed, compared to other Bel20 companies, we have fewer institutional shareholders and a larger historical retail shareholder base. It's always good to have strong institutional shareholders but fundamentally with the long-term view that

we have, our strong retail base is the one that is strategically the most aligned with us. Retail shareholders in general have very long holding periods versus institutional shareholders. Our work is to focus on creating value through the cycles in the long-term by investing in great companies for the long-term and the retail base in terms of investment horizon is aligned with that.

- 4. Sofina heeft een grote aantal participaties. Dat moet een heel grote inspanning zijn om alle participaties te volgen en om precies te weten wat zich daar afspeelt. Mbt de top 10 investeringen, heeft u regelmatig contact met het management van de bedrijven, geeft u advies en heeft u eigen vertegenwoordigers in de Raad van Bestuur ? U kunt in het Engels beantwoorden.**

We indeed have a large number of participations, which is in line with our diversification strategy. It's a fair amount of work but a good investor follows its participations. All the answers to your questions are yes. We are in regular contact with our largest participations - a few are more passive in nature, where we've invested through funds or a special purpose vehicle, and we have much fewer contact - We do provide advice to our portfolio companies, but try to invest in companies where we think the management team is very strong and already doing a good job. We sit on the board of a large number of portfolio companies, either as a director or as an observer.

- 5. U stelde dat u niet gevoelige sectoren investeert in China maar als ik naar ByteDance kijk dan zie ik dat overheden in de VS en in Europa ambtenaren verbieden om gebruik te maken van Tiktok. Dit blijkt dus toch een gevoelig bedrijf geopolitiek gezien. Wat is uw mening hierover?**

I don't think we invest in sensitive sectors, but I think ByteDance and Tiktok are sensitive companies. When we were offered the possibility to invest in ByteDance in 2016, Tiktok didn't exist. The asset in ByteDance's portfolio was a news sharing platform called TouTiao, exclusively directed at the Chinese market. It was then, ByteDance grew and started the equivalent of Tiktok for China, also super successful, and it's only later that they invested in Tiktok and reproduced the model globally. Geopolitical tensions between the US and China arose at the same time with Tiktok being caught in the crossfire. From a shareholding point of view, we are passive investors and do not interact with management. The largest part of the businesses is based in China and more than 3/4th of the revenues comes from mainland China. From a valuation point of view, and we value based on earnings, the value is solid.

- 6. Il a été question de quelques perturbations ou schisme dans le management de Sequoia en début d'année, votre principal partenaire gestionnaire de fonds. Cela a-t-il eu une incidence sur vos relations avec cette firme ?**

Je ne suis pas au courant de schisme particulier au sein de Sequoia. Je sais qu'il y a eu sur une de leurs participations des discussions où Sequoia, en tant qu'investisseur avait des vues différentes que la personne nommée par Sequoia au conseil d'administration de la société. Ce sont des choses qui arrivent et ont été gérées professionnellement par Sequoia. La transformation de Sequoia, son split en 3 unités (US-Europe, HongShan et Peak XV) date de l'année passée, il s'agit d'une séparation professionnelle et amiable.

7. Could EG Software and software in general become a new focus sector? Is this an indication that this was just an opportunity to invest in the company or do you see this as a platform for further investments in software?

EG Software falls within the category of digital transformation. The move to SaaS and the ability to provide standardised software on the cloud of small businesses is one of our investment theses.

8. Are you using AI to select companies? And on AI, how is Graphcore doing?

Yes, we do use AI to select companies. We have developed internally a tool where we constantly survey all the information present on the internet. The software tracks the evolution of companies and we can apply filters to the data. We can generate on a regular basis a list of the 5 to 10 companies we should be spending time on to try to get an introduction before there is a funding round. AI is also making our life simpler in the sense that the software generates the email to introduce ourselves. And more interestingly, if we have a meeting with a company, the tool can get all the info we have internally and externally to generate a list of questions. It's a great productivity enhancement.

We hired our first software engineer and have a team working on improving our digital tools. We are doing quite good but frankly and honestly, everybody is working on digital tools. It's what you need to do if you want to be in the investment space.

Graphcore is on the hardware side. It was an interesting bet on having developed a technology that was more effective and efficient than the one of Nvidia, especially for AI and machine learning applications. But commercially it is still facing headwinds. Graphcore is still working hard on developing, looking at a number of options.

9. Het brutodividend per aandeel bedraagt 3,35 EUR per aandeel dus 2,345 EUR netto per aandeel. De huidige beurskoers van Sofina bedraagt 221 EUR per aandeel. Het dividend vertegenwoordigt dus amper 1% van de huidige beurskoers. Dit is heel mager. Vinden jullie niet dat dit hoger zou mogen zijn?

Wij hebben ervoor gekozen sinds 1956 om het dividend stabiel te houden, wat er ook gebeurt. En om voorts het dividend gestaagd te verhogen, behalve wanneer dit niet mag. Deze praktijk betekent idd. dat de verhouding t.o.v. de beurskoers kunnen fluctueren maar wij vinden dat de voorspelbaarheid van onze dividendpolitiek belangrijker is dan andere overwegingen.