



# HALFJAARLIJKS VERSLAG 2024

SOFINA

Purpose & Patience



[Onze missie](#)[Bericht aan de  
aandeelhouders](#)[Kerngegevens](#)[Wij zijn Sofina](#)[Halfjaaroverzicht](#)[Rekeningen en  
toelichtingen](#)[Lexicon](#)[Verantwoordelijke  
persoon](#)

# Inhoudstafel

<b>Onze missie</b>	<b>3</b>
<b>Bericht aan de aandeelhouders</b>	<b>4</b>
<b>Kerngegevens</b>	<b>6</b>
<b>Wij zijn Sofina</b>	<b>7</b>
<b>Halfjaaroverzicht</b>	<b>8</b>
Financiële indicatoren .....	9
Portefeuille-indicatoren .....	10
Duurzaamheid .....	14
Gebeurtenissen na balansdatum .....	15
<b>Rekeningen en toelichtingen</b>	<b>16</b>
<b>Lexicon</b>	<b>53</b>
<b>Verantwoordelijke persoon</b>	<b>55</b>



---

**Onze missie**

---

[Bericht aan de  
aandeelhouders](#)

---

[Kerngegevens](#)

---

[Wij zijn Sofina](#)

---

[Halfjaaroverzicht](#)

---

[Rekeningen en  
toelichtingen](#)

---

[Lexicon](#)

---

[Verantwoordelijke  
persoon](#)

---

# Onze missie

**Wij streven ernaar de partner te zijn van toonaangevende ondernemers en families, door hen geduldig kapitaal en ondersteunend advies te verschaffen om duurzame groei in hun bedrijven mogelijk te maken. Ons doel is om waarde op lange termijn te creëren, voor iedereen.**



## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

# Bericht aan de aandeelhouders

Geachte aandeelhouders,

Sofina is in de eerste helft van 2024 teruggekeerd naar groei en onderstreept daarmee het vermogen om waarde te creëren en kansen te grijpen in een verbeterend klimaat. Op 30 juni 2024 bedroeg onze Net Asset Value (NAV), de centrale maatstaf voor onze prestaties, 9,5 miljard euro, een stijging ten opzichte van 9,1 miljard euro eind 2023 en in dezelfde periode een jaar geleden. Dit weerspiegelt het verbeterde momentum over de hele lijn, van onze investeringsactiviteiten en de opportuniteiten die we evalueren, tot de waardecreatie in onze portefeuille en ons vermogen om liquiditeit te genereren. De onderliggende operationele prestaties van onze portefeuille van niet-beursgenoteerde bedrijven bleven stevig groeien, met een gemiddelde stijging van 12% in de [relevante waarderingsmeter](#).

We zijn in het soort omgeving waarin een groei-investeerder als Sofina kan floreren en het verschil kan maken. Hoewel we niet immuun zijn voor het marktsentiment, de handelsomstandigheden en de macro-economische omgeving, blijft onze belangrijkste focus gericht op niet-cyclische groei op lange termijn door interne, operationele dynamiek, gevoed door innovatie. Onze kernthema's en diversificatie over sectoren en regio's blijven onverminderd relevant, wat leidt tot de algehele kracht van de portefeuille. Over de hele portefeuille van fondsen zien we hetzelfde momentum in investeringsmogelijkheden.



Dominique Lancksweert, Voorzitter  
Harold Boël, Chief Executive Officer

**DIT WEERSPIEGELT HET VERBETERDE MOMENTUM OVER DE HELE LIJN, VAN ONZE INVESTERINGSACTIVITEITEN EN DE OPPORTUNITEITEN DIE WE EVALUEREN, TOT DE WAARDECREATIE IN ONZE PORTEFEUILLE EN ONS VERMOGEN OM LIQUIDITEIT TE GENEREREN.**

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

Technologie en innovatie staan centraal, maar vooral als drijvende kracht in verschillende sectoren en bedrijfstakken.

Deze diversiteit en dynamische prestaties worden weerspiegeld zowel in onze Top 10-investeringen als in veel van de andere langetermijn minderheidsinvesteringen in de portefeuille. Cognita, Drylock, ByteDance, Nuxe en Cambridge Associates zijn goede voorbeelden uit onze Top-lijst, terwijl Vinted of DailyHunt de kracht van de portefeuille weerspiegelen.

De aanhoudende creatie van liquiditeit en de beschikbare fondsen geven ons de flexibiliteit om opportuniteiten na te jagen, zoals de zeer recente verwerving van een 4% belang in team.blue, een van de belangrijkste digitale aanbieders in Europa voor bedrijven en ondernemers, de afronding van onze investering in het Deense SaaS-bedrijf EG A/S of add-on investeringen in Dott, Vizgen en Rohlik. Onze beleggingsteams hebben een sterke pijplijn van potentiële deals om na te streven.

De algemene interesse in investeringen betekent ook dat we mogelijkheden zien om rendement te realiseren. We hebben de verkoop van ons resterende belang in Petit Forestier Group nu volledig afgerond. We zijn trots op ons 17-jarig groeitraject samen en onze succesvolle samenwerking met de Forestier familie. Nu het bedrijf begint aan een nieuw

hoofdstuk in haar ontwikkeling met een vernieuwde aandeelhoudersstructuur, was dit een uitstekend moment voor Sofina om waarde te realiseren, in lijn met onze strategie en langetermijndoelstellingen.

Andere positieve ontwikkelingen op het gebied van liquiditeit waren de verdere verkoop van een gedeeltelijk belang in Mamaearth (Honasa Consumer), GL events en Graphcore.

Het huidige moment biedt ook kansen voor verantwoordelijke bedrijven, waarbij duurzaamheid centraal staat en doelstellingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance deel uitmaken van de strategie en de investeringsreden. Duurzaamheidskwesties staan centraal in ons investeringsonderzoek en in onze bestuursmandaten. We staan achter ons geloof dat innovatie, duurzaamheid en langetermijngroei hand in hand gaan.

Dit voorjaar hebben we een impactbeoordeling afgerond van ons Sofina Covid Solidariteitsfonds, een toezegging van 20 miljoen euro om de gevolgen van de wereldwijde pandemie aan te pakken in twee sectoren die ons nauw aan het hart liggen: gezondheidszorg en onderwijs. Een beheerscomité selecteerde projecten die waren beoordeeld door leden van onze organisatie. Net als bij onze dagelijkse investeringen leggen we de lat hoog bij het verstrekken van financiering.

We hebben meer dan 150 projecten bekeken om er 40 te selecteren voor een diepgaand onderzoek en hebben uiteindelijk 15 projecten in Europa en Zuidoost-Azië gesteund. Samen met vele sterke partners in onze "filantropische portefeuille" konden we 80 miljoen mensen bereiken en hun leven waardevol beïnvloeden. We zijn trots op deze directe en structurele impact. Ik nodig jullie dan ook uit om hier meer over te lezen op onze [website](#).

De activiteit van het fonds bevestigde opnieuw dat de economische en de filantropische sfeer met elkaar verbonden zijn, en het zegt ook iets over waar Sofina voor staat en hoe we dingen doen: samenwerken, individuen die oprechte relaties opbouwen, en leiding nemen om impact te hebben.

Laat me afsluiten met ons Sofina-team over de hele wereld te bedanken voor hun voortdurende inspanningen en succes in het samenbrengen van mensen, doelbewust. We kijken ernaar uit om de vaart erin te houden en meer duurzame waarde te blijven creëren voor iedereen.

Dominique Lancksweert,  
Voorzitter

**HET HUIDIGE  
MOMENT BIEDT  
OOK KANSEN VOOR  
VERANTWOORDELIJKE  
BEDRIJVEN, WAARBIJ  
DUURZAAMHEID  
CENTRAAL STAAT.**

Onze missie

Bericht aan de aandeelhouders

Kerngegevens

Wij zijn Sofina

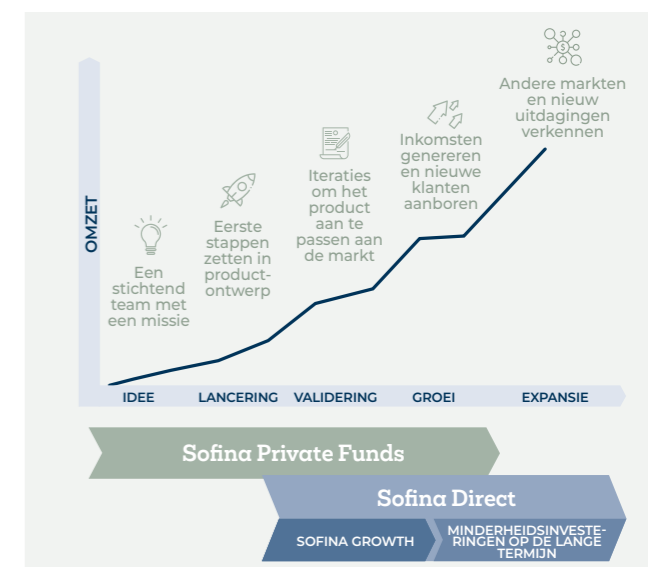
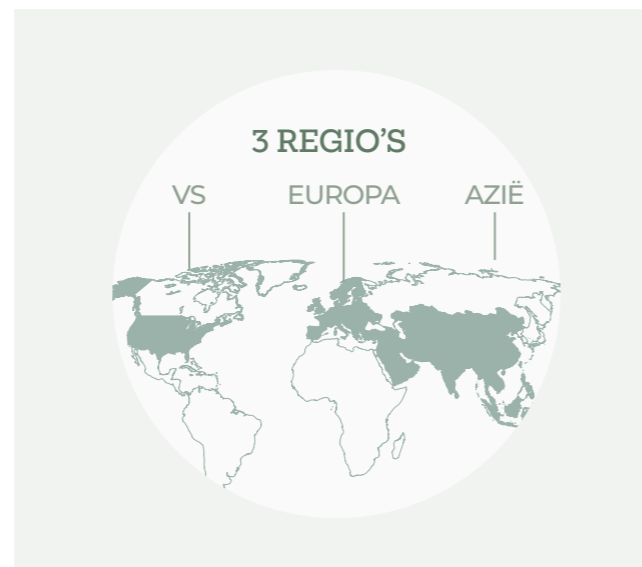
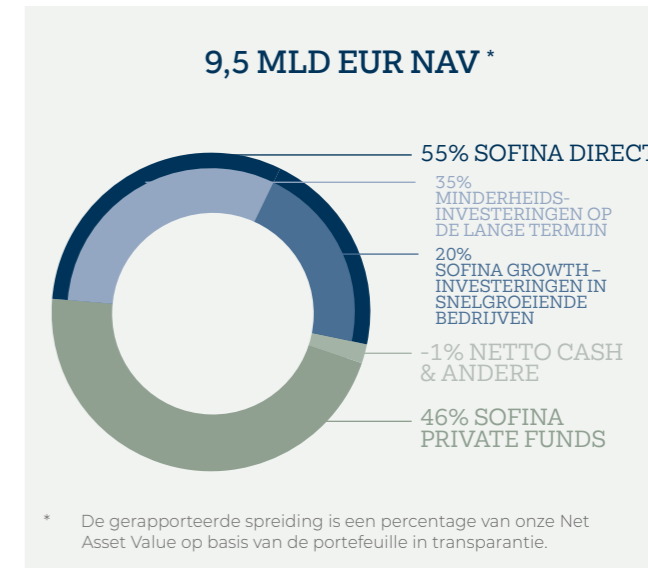
Halfjaaroverzicht

Rekeningen en toelichtingen

Lexicon

Verantwoordelijke persoon

# KERNGEGEVENS



[Onze missie](#)
[Bericht aan de aandeelhouders](#)
[Kerngegevens](#)
[Wij zijn Sofina](#)
[Halfjaaroverzicht](#)
[Rekeningen en toelichtingen](#)
[Lexicon](#)
[Verantwoordelijke persoon](#)

# WIJ ZIJN SOFINA

## Betrouwbaar



Wij zijn een

### familiaal beheerde

investeringsvennootschap met 125 jaar geschiedenis



Wij verschaffen

### geduldig kapitaal,

als een betrouwbare partner doorheen economische cycli



Wij zijn

### gediversifieerd

wat betreft sectoren, regio's en investeringsstijlen



Wij zijn

### doelgericht,

helpen ondernemingen om duurzame bedrijven te ontwikkelen en integreren ESG in onze bedrijfsvoering en investeringsbeslissingen



Wij geloven in

### teamwerk

door een diversiteit aan talent met gedeelde waarden en sectorexpertise samen te brengen



### Sterke partnerschappen

Wij werken aan langdurige relaties met ondernemers en investeerders die onze visie en onze waarden delen

## Dynamisch



Wij zijn een

### groei-investeerder

die investeert in alle ontwikkelingsstadia om verdere groei te bevorderen



Wij streven naar

### actief eigenaarschap

door portefeuillebedrijven ondersteunend advies aan te bieden



Wij streven

### waardecreeatie

na door een competitief rendement te genereren op de lange termijn



Wij verschaffen

### toegang

tot hoogwaardige private ondernemingen



Wij zijn

### wendbaar

dankzij onze snelle besluitvormingsprocessen



Wij geloven dat

### innovatie

de motor is van economische en maatschappelijke vooruitgang



---

## Onze missie

---

## Bericht aan de aandeelhouders

---

## Kerngegevens

---

## Wij zijn Sofina

---

## Halfjaaroverzicht

- Financiële indicatoren
- Portefeuille-indicatoren
- Duurzaamheid
- Gebeurtenissen na balansdatum

---

## Rekeningen en toelichtingen

---

## Lexicon

---

## Verantwoordelijke persoon

---

# Halfjaaroverzicht

**Onze Net Asset Value van 9,5 miljard EUR komt tot stand door rechtstreekse investeringen als minderheidspartner van ondernemers in groeisectoren en onrechtstreekse investeringen via fondsen in partnerschap met de beste beheerders van durf- en groeikapitaalfondsen in Europa, de Verenigde Staten en Azië.**



## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

- Financiële indicatoren
- Portefeuille-indicatoren
- Duurzaamheid
- Gebeurtenissen na balansdatum

## Rekeningen en toelichtingen

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

# FINANCIËLE INDICATOREN

Sofina NV heeft het statuut aangenomen van Beleggingsentiteit in toepassing van IFRS 10 §27, dat voorziet dat een vennootschap die voldoet aan de definitie van Beleggingsentiteit, beleggingsdochterondernemingen niet consolideert<sup>1</sup>. In de financiële staten van dit Halfjaarlijks Verslag 2024, voorgesteld onder het statuut van Beleggingsentiteit, worden de rechtstreekse participaties van Sofina NV (in investeringen van de portefeuille of in beleggingsdochterondernemingen) weergegeven tegen hun reële waarde. Het eigen vermogen of de Net Asset Value ("NAV") welke wordt weergegeven onder het statuut van Beleggingsentiteit of in transparantie (zijnde met inbegrip van alle participaties aangehouden door Sofina NV hetzij rechtstreeks hetzij onrechtstreeks via haar beleggingsdochterondernemingen) is dezelfde.

## Financiële staten – Overzicht van het jaar<sup>2</sup>

	30/06/2024	31/12/2023
Totaal activa (in miljoen EUR)	10.264	9.843
Eigen vermogen (in miljoen EUR)	9.509	9.083
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) <sup>3</sup>	287,00	273,62

	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2024	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023
Nettoresultaat (aandeel van de groep) (in miljoen EUR)	551	14
Nettoresultaat (aandeel van de groep) per aandeel (in EUR) <sup>4</sup>	16,59	0,42

De Gewone Algemene Vergadering van 8 mei 2024 besloot een brutodividend uit te keren van 3,35 EUR per aandeel.

## Financiële resultaten in transparantie<sup>5</sup> (in miljoen EUR)

KERNCIJFERS IN TRANSPARANTIE	30/06/2024	31/12/2023
Nettoschuld (+) / Netto cash (-)	-11	-197
Investeringsportefeuille	9.588	8.928
Loan-to-value (in %)	-0,1%	-2,2%

KERNCIJFERS GLOBAAL RESULTAAT IN TRANSPARANTIE	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2024	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023
Dividenden	25	23
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	564	12
Totaal van het globaal resultaat <sup>6</sup>	551	14

<sup>1</sup> Voor een definitie van de verschillende begrippen, zie Lexicon.

<sup>2</sup> De tussentijdse geconsolideerde financiële staten worden weergegeven onder het statuut van Beleggingsentiteit, in toepassing waarvan de directe beleggingsdochterondernemingen van Sofina NV tegen hun reële waarde worden opgenomen, met inbegrip van de reële waarde van hun participaties en hun andere activa en verplichtingen (voornamelijk intragroep schulden en vorderingen) via de resultatenrekening. Voor meer informatie, zie Lexicon.

<sup>3</sup> Berekening gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen op het einde van het boekjaar (33.132.976 aandelen per 30 juni 2024 en 33.197.072 aandelen per 31 december 2023).

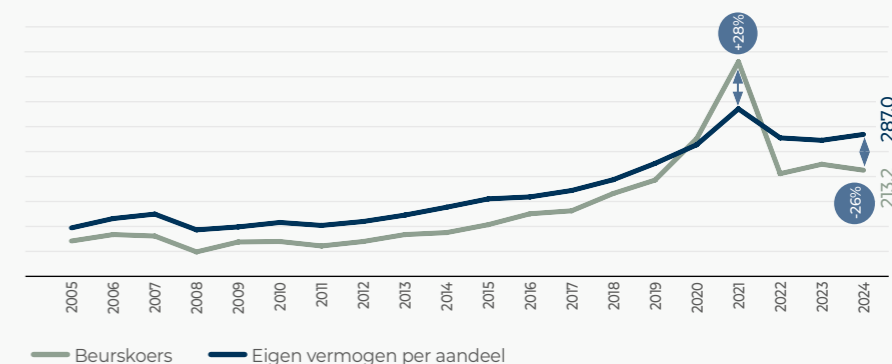
<sup>4</sup> Berekening gebaseerd op het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (33.198.551 aandelen per 30 juni 2024 en 33.330.492 aandelen per 30 juni 2023).

KERNCIJFERS KASSTROOMOVERZICHT IN TRANSPARANTIE	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2024	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023
Investeringen in portefeuille	-413	-244
Desinvesteringen uit portefeuille	343	240

BALANS IN TRANSPARANTIE	30/06/2024	31/12/2023
<b>Investeringsportefeuille</b>	<b>9.588</b>	<b>8.928</b>
Sofina Direct	5.190	4.739
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	3.270	2.847
<i>Sofina Growth</i>	1.920	1.892
Sofina Private Funds	4.398	4.189
<b>Netto cash</b>	<b>11</b>	<b>197</b>
Bruto cash	708	893
Financiële schulden	-697	-696
<b>Overige</b>	<b>-89</b>	<b>-42</b>
<b>NAV</b>	<b>9.509</b>	<b>9.083</b>

## EVOLUTIE VAN DE BEURSKOERS EN HET EIGEN VERMOGEN PER AANDEEL (IN EUR)<sup>7</sup>



<sup>5</sup> Gebaseerd op de portefeuille in transparantie (zie punt 2.1 van de Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten). Voor een definitie van de verschillende begrippen, zie Lexicon.

<sup>6</sup> Het kleine verschil tussen het nettoresultaat en het globaal resultaat is te wijten aan inkomsten en uitgaven die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen en vervolgens worden ondergebracht in het nettoresultaat.

<sup>7</sup> Gegevens per 31 december, behalve voor 2024 waarvoor gegevens zijn opgemaakt per 30 juni. De financiële gegevens per 31 december zijn opgemaakt conform de IFRS-normen sinds het boekjaar eindigend per 31 december 2004. De gegevens voor 2016 en 2017 werden conform IAS 28, §18 aangepast zodat het eigen vermogen voor 2016 en 2017 vergelijkbaar is met dat van de volgende jaren zoals vastgelegd onder het statuut van Beleggingsentiteit.



Onze missie

Bericht aan de aandeelhouders

Kerngegevens

Wij zijn Sofina

Halfjaaroverzicht

- Financiële indicatoren
- Portefeuille-indicatoren
- Duurzaamheid
- Gebeurtenissen na balansdatum

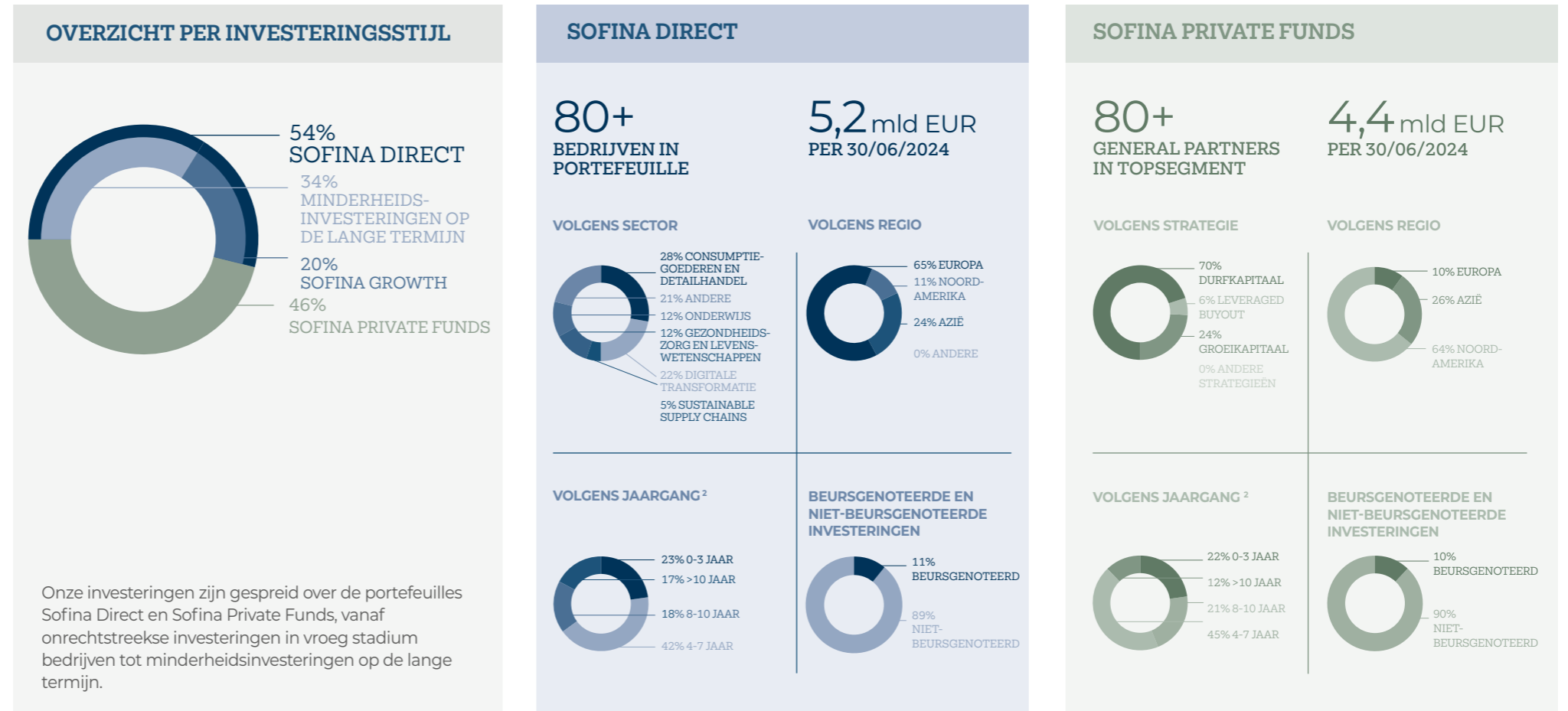
Rekeningen en toelichtingen

Lexicon

Verantwoordelijke persoon

# PORTEFEUILLE-INDICATOREN

## Portefeuilleoverzicht <sup>1</sup>



<sup>1</sup> Op basis van de reële waarde van de investeringen van de Sofina-groep per 30 juni 2024 (portefeuille in transparantie).

<sup>2</sup> Jaargang op basis van de datum van de eerste investering of van de eerste kapitaalopvraging.



## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

- Financiële indicatoren
- Portefeuille-indicatoren
- Duurzaamheid
- Gebeurtenissen na balansdatum

## Rekeningen en toelichtingen

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

# Sofina Direct

Onder Sofina Direct groeperen wij onze Minderheidsinvesteringen op de lange termijn en Sofina Growth, onze directe investeringen in een vroeger stadium. Deze portefeuille omvat investeringen in verschillende sectoren, bedrijfsmodellen en regio's in verschillende stadia van maturiteit

## Top 10 de Sofina Direct<sup>1</sup>

De 10 belangrijkste deelnemingen in de portefeuille Sofina Direct illustreren de sterke relatie van Sofina met uitstekend presterende bedrijven wereldwijd.

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

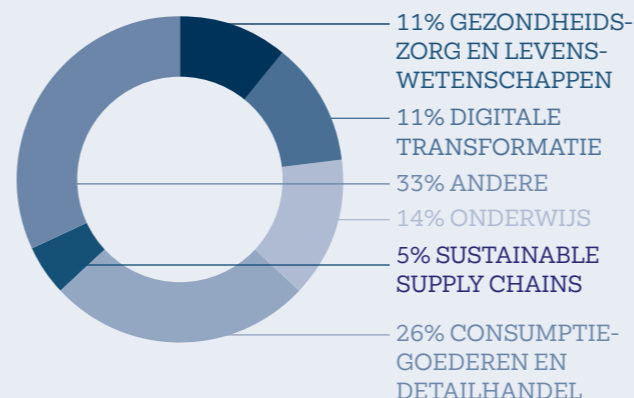
De 10 belangrijkste investeringen van Sofina Direct vertegenwoordigen 30% van de reële waarde van de portefeuille in transparantie.

De 4 grootste investeringen van Sofina Direct vertegenwoordigen meer dan 15% maar minder dan 20% van de portefeuille in transparantie terwijl de 6 grootste investeringen meer dan 20% van de portefeuille in transparantie vertegenwoordigen<sup>1</sup>.

Van de hierboven opgesomde beleggingen (wanneer rekening wordt gehouden met onze gecombineerde investeringen via Sofina Direct en Sofina Private Funds<sup>3</sup>, Petit

## Minderheidsinvesteringen op de lange termijn

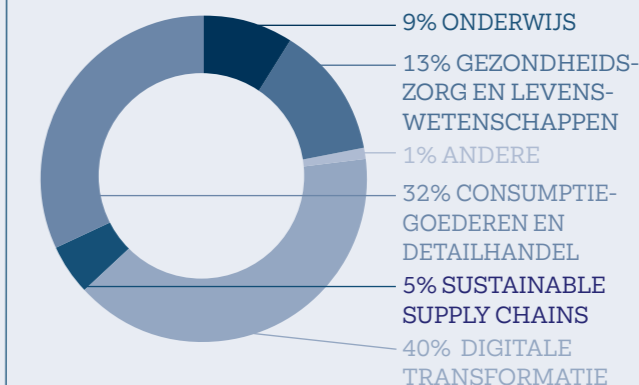
### SPREIDING VAN DE PORTEFEUILLE<sup>6</sup> PER SECTOR



Forestier Group<sup>4</sup> en ByteDance<sup>5</sup> de enige participaties die meer dan 5% van de reële waarde van de portefeuille in transparantie<sup>1</sup> vertegenwoordigen.

## Sofina Growth

### SPREIDING VAN DE PORTEFEUILLE<sup>6</sup> PER SECTOR



1 Belangrijkste investeringen met betrekking tot hun aandeel in de reële waarde van de portefeuille in transparantie en volgens de waarderingsprincipes uiteengezet in punt 2.3 van de Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten. Vermeld in dalende volgorde van reële waarde per 30 juni 2024. De volgorde van onze investeringen in Sofina Direct houdt geen rekening met onrechtstreekse participaties in deze bedrijven via bepaalde fondsen van Sofina Private Funds.

2 Biobest Group (BioFirst) slaat op onze investeringen in Biobest NV en MxBEE, een investeringsvehikel met als enige activa een belang in Biobest NV. Voor Biobest Group slaat de volgorde daarom op de reële waarde in transparantie van Biobest Group NV en MxBEE.

3 De waardering van deze investeringen via Sofina Private Funds is gebaseerd hetzij op een verslag per 30 juni 2024 hetzij op een verslag per 31 maart 2024.

4 Sofina waardeert haar participatie in Petit Forestier Group op basis van de verkoopprijs. De participatie staat nog in onze Top 10-lijst omdat de verkoop pas finaal was na 30 juni 2024.

5 Sofina waardeert haar belang in HSC Co-Investment 2016-A op basis van de market multiples waarderingsmethode met een illiquiditeitsdiscount. De participatie in ByteDance op het niveau van Sofina Private Funds wordt gewaardeerd op basis van de laatste verslagen die zijn verkregen van de General Partners (waar is de informatie beschikbaar).

6 Op basis van de reële waarde van de participaties van de Sofina-groep per 30 juni 2024 (portefeuille in transparantie).



## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

- Financiële indicatoren
- Portefeuille-indicatoren
- Duurzaamheid
- Gebeurtenissen na balansdatum

## Rekeningen en toelichtingen

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

# Sofina Private Funds

De activiteit van Sofina Private Funds berust op het aangaan van langdurige partnerschappen met zorgvuldig uitgekozen General Partners die voornamelijk investeren in durf- en groeikapitaalfondsen.

## Top 10 Sofina Private Funds<sup>1</sup>

De 10 belangrijkste investeringen van Sofina Private Funds vertegenwoordigen 22% van de reële waarde van de portefeuille in transparantie.

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

# 553

FONDSEN

### SPREIDING PER STRATEGIE

De portefeuille van Sofina Private Funds heeft altijd de voorkeur gegeven aan durf- en groeikapitaalfondsen, vooral vanwege het risico-rendementprofiel van hun strategie en hun aansluiting bij het DNA van Sofina. Dergelijke fondsen investeren doorgaans in bedrijven waar de oprichters nog steeds aandeelhouders en aanwezig in het management zijn, in tegenstelling tot acquisitiedoelen waar financiële investeerders de controle van de onderneming overnemen ("leveraged buyout" of "LBO"). Deze voorkeur verklaart de huidige blootstelling van de portefeuille Sofina Private Funds aan deze strategieën<sup>2</sup>.

### SPREIDING PER REGIO

De Verenigde Staten blijven de meest ontwikkelde markt voor durf- en groepkapitaalfondsen, wat weerspiegeld wordt in de portefeuille Sofina Private Funds door een relatief hoge blootstelling aan deze regio (64% in 2024).

Om de gediversifieerde geografische spreiding te behouden en munt te slaan uit snelgroeiende sectoren en regio's handhaafde Sofina Private Funds haar blootstelling aan Azië in H1 2024. Sofina kan aldus voordeel halen uit de trends die haar General Partners in deze regio identificeren: groei van de middenklasse en snelle verstedelijking.

In Europa kon de portefeuille Sofina Private Funds verder versterkt worden in Europese durf- en groeikapitaalfondsen, in overeenstemming met de groepsstrategie.

Door zich verder op durf- en groeikapitaalfondsen en op de geografische spreiding van haar portefeuille te concentreren, haalt Sofina voordeel uit een mondiale blootstelling aan haar focussectoren: Consumptiegoederen en detailhandel, Digitale transformatie, Onderwijs, Gezondheidszorg en levenswetenschappen, en Sustainable supply chains.

### CONCENTRATIE PER GENERAL PARTNER

In het afgelopen decennium is de portefeuilleconcentratie bij Sofina Private Funds afgenomen, hoewel de top 20 General Partners nog altijd meer dan 63% van deze portefeuille vertegenwoordigen. Overigens is het de politiek van Sofina, ook al volgt zij de prestaties van haar General Partners op de voet, om met hen langdurige relaties te onderhouden.

Momenteel zijn dit de voornaamste General Partners: Andreesen Horowitz, Atomico, Bain, Battery, DST, General Atlantic, HongShan, Iconiq, Insight, Lightspeed, NEA, Peak XV, Redpoint, Sequoia, Source Code, Spark, TA Associates, Thoma Bravo, Thrive en Venrock.

<sup>1</sup> General Partners op basis van de geschatte vertegenwoordiging van hun fondsen in de reële waarde van Sofina's portefeuille in transparantie. Vermeld in afnemende volgorde van reële waarde per 30 juni 2024

<sup>2</sup> Definitie van de verschillende private fondsenstrategieën:

**Durfskapitaal** bestaat uit investeringen in snelgroeiende ondernemingen die ondernemersinitiatieven, start-ups en bedrijven op grote schaal ondersteunen. Daarin worden verschillende stadia onderscheiden, waarbij zaai- en Serie A-financiering in de categorie vroeg stadium vallen (om de onderneming te ontwikkelen, producten te lanceren en de passende match tussen product en markt te vinden) en Serie B en later in de categorie laat stadium vallen (kapitaal ter opschaling van de onderneming).

**Groeikapitaal** verwijst gewoonlijk naar investeringen in ondernemingen uit het middensegment van de markt die hoge organische groeicijfers, meer bewezen businessmodellen en vaak ook positieve cashflow vertonen. Deze bereiken vaak dit stadium zonder institutionele financiering (dwz. bootstrapping of autofinanciering).

**Leveraged buyout** (LBO) verwijst naar de acquisitie van ondernemingen die zich in verschillende maturiteitsstadia bevinden. Wegens het controle-element introduceren buyoutfondsen dikwijls grote operationele aanpassingen in zulke bedrijven om waarde te genereren.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

- Financiële indicatoren
- Portefeuille-indicatoren
- Duurzaamheid
- Gebeurtenissen na balansdatum

## Rekeningen en toelichtingen

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

# Investeringen en desinvesteringen in 2024

## Investeringen

### Biobest



Extra investering in Biobest (BioFirst), een wereldleider in biologische gewasbescherming, voeding en natuurlijke bestuiving, die zich inzet voor het ondersteunen van duurzame productie van hoogwaardige gewassen met betrouwbaarheid en expertise.

### EG A/S



Een investering in de toonaangevende Deense Software as a Service leverancier EG A/S, die met diepgaande expertise sectorspecifieke oplossingen biedt om kritieke bedrijfsprocessen te optimaliseren.

### Lyskraft (Meraki Labs)



Een investering in Lyskraft, een bedrijf dat het Indiase modelandschap herdefinieert met een samengesteld omnichannel-platform, dat de voornaamste bestemming wordt voor premium damesmode en accessoires van meerdere merken.

### Medgenome



Voortzetting van onze steun voor Medgenome, een wereldwijde leider in genomica-gedreven diagnostiek en onderzoek. Medgenome biedt geavanceerde sequentiebepaling en bio-informatica oplossingen met een missie om de wereldwijde gezondheid te verbeteren.

### Mistral AI



Deelname aan een nieuwe financieringsronde voor Mistral AI, een Europese start-up gericht op de ontwikkeling van snelle, veilige en open-source generatieve AI-modellen op maat voor zakelijk gebruik, waarbij wetenschappelijke uitmuntendheid wordt gecombineerd met een wereldwijde visie.

### Rohlik



Uitbreiding van onze investering in Rohlik, de Europese marktleider op het gebied van e-grocery. Rohlik herdefinieert online boodschappen met snelle levering, een breed assortiment producten en een toewijding aan hoge voedselkwaliteit en servicenormen.

### Dott



Een kleinere aanvullende investering in Dott, dat gedeelde e-scooters en e-bikes aanbiedt om steden te helpen duurzame mobiliteit te bevorderen en zo de afhankelijkheid van auto's te verminderen.

### Vizgen



Verdere investering in Vizgen, een life sciences bedrijf dat baanbrekend werk verricht op het gebied van ruimtelijke genomica, waarmee genetische informatie op celniveau in kaart wordt gebracht. Hun platform onthult genetische patronen, wat ons inzicht in ziekten verbetert en nieuwe therapieën mogelijk maakt.

## Desinvesteringen

### Colruyt



Volledige exit in Colruyt Group, een Belgisch familiebedrijf dat is uitgegroeid tot een toonaangevende retailgroep, met meer dan 33.000 werknemers en mensen ove drie landsgrenzen heen bedienen.

### GL events



Verkoop van ons belang in Polygone, het holdingbedrijf boven GL events. Daarnaast zijn ook aandelen in GL events, een belangrijke speler in de wereldwijde evenementenindustrie, verkocht. GL events is gespecialiseerd in het organiseren en hosten van congressen, conventies, beurzen en culturele of politieke evenementen. GL events bedient publieke en private klanten wereldwijd.

### Sibelco



Een gedeeltelijke exit in Sibelco, het mondiale bedrijf voor materiaaloplossingen, gespecialiseerd in de ontginning, verwerking en verkoop van industriële mineralen zoals silica, klei, veldspaat en olivijn.

### Mamaearth



Verkoop van een extra deel van ons belang in Mamaearth (Honasa Consumer), een Indiaas merk dat gespecialiseerd is in natuurlijke, toxinevrije schoonheids- en babyverzorgingsproducten.

### ByteDance



Gedeeltelijke monetisatie van ByteDance, een Chinees internet- en technologiebedrijf met een mondiale aanwezigheid, bekend om de populaire consumentenapps zoals TikTok en Douyin.



## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

- Financiële indicatoren
- Portefeuille-indicatoren
- Duurzaamheid
- Gebeurtenissen na balansdatum

## Rekeningen en toelichtingen

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

# DUURZAAMHEID

## Recente focus op klimaatverandering

Klimaatverandering vergroot andere maatschappelijke uitdagingen. Dit jaar voeren we onze inspanningen op om onze activiteiten en portfolio af te stemmen op de grens van 1,5 graden.

### In onze activiteiten:

- We hebben roadmaps opgesteld om onze scope 1- en scope 2-emissies tegen 2030 te verminderen in lijn met een 1.5C-pad door maatregelen zoals het bijwerken van ons mobiliteitsbeleid en het verder onderzoeken van manieren om het energieverbruik in onze kantoren te verminderen.
- De uitstoot van zakenreizen is onze grootste operationele voetafdruk. Eerder dit jaar hebben we ons beleid voor duurzaam reizen geactualiseerd met als doel onze uitstoot van zakenreizen per voltijdse werknemer op het niveau van 2023 te houden.

### In onze portefeuille:

- We informeren onze portfolio over klimaatrisico's en klimaat-effecten, met name via hun betrokkenheid bij het Science Based Target initiatief.
- We hebben een doelstelling geformuleerd om het % geïnvesteerd vermogen dat door SBTi-goedgekeurde bedrijven in Sofina Direct wordt gedekt, te verhogen naar 20% van ons Long-Term Incentive Plan (LTIP).

# 7%

VAN HET TOTALE GEÏNVESTEERDE KAPITAAL IN BEDRIJVEN IN DE SOFINA DIRECT-PORTEFEUILLE MET WETENSCHAPPELIJK ONDERBOUWDE DOELSTELLINGEN (VANAF 1 SEPTEMBER 2024)

# 20%

VAN DE LANGE TERMIJN INCENTIVES ZIJN GELINKT AAN DE SBTI-DOELSTELLING VOOR DE PORTEFEUILLE

We begrijpen dat andere kwesties op vlak van milieu, maatschappij en governance even belangrijk zijn en pakken deze aan via onze ESG due diligence en Sustainability roadmaps.

# 100%

VAN DE INVESTERINGS OPPORTUNITEITEN WAREN HET VOORWERP VAN EVALUATIE CONFORM HET ESG DUE DILIGENCE FRAMEWORK

# 35

# BEDRIJVEN IN ONZE PORTEFEUILLE WAAR WIJ EEN MANDAAT HEBBEN IN DE RAAD

# 24

# GENERAL PARTNERS IN SOFINA PRIVATE FUNDS BESCHIKKEN OVER EEN ESG-BELEID

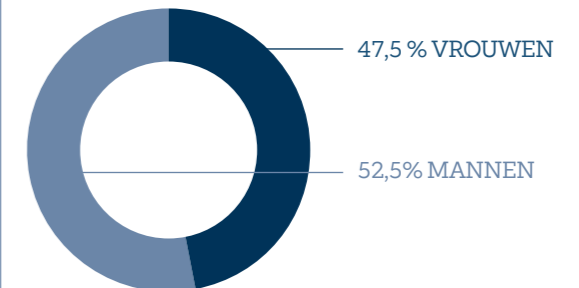
# 16

# PORTEFEUILLEBEDRIJVEN IN SOFINA DIRECT HEBBEN EEN SUSTAINABILITY ROADMAP

## Engagement voor mensen en ethiek

Wij blijven diversiteit, gelijkheid en inclusie op de werkplek bevorderen, evenals het welzijn en de persoonlijke ontwikkeling van onze werknemers. Verder passen wij de best mogelijke governancepraktijken toe en houden hoge standaarden aan voor conformiteit, ethiek en integriteit.

### WERKNEMERS



# 16

NATIONALITEITEN

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

- Financiële indicatoren
- Portefeuille-indicatoren
- Duurzaamheid
- Gebeurtenissen na balansdatum

## Rekeningen en toelichtingen

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

# GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Sinds eind juni 2024 zijn we doorgegaan met investeren en desinvesteren. Hoogtepunten zijn onder andere de investering in team.blue in juli, onder voorbehoud van de afrondingsvoorwaarden, en een andere toevoeging aan onze investeringsportefeuille: Vivobarefoot. De volledige desinvestering van ons belang in Petit Forestier Group is sinds deze maand volledig afgerond. We hebben daarnaast ons belang in Graphcore verkocht.

## Investeringen



NIEUWE INVESTERING  
MINDERHEIDSINVESTERING  
OP DE LANGE TERMIJN  
BELGIË  
DIGITALE TRANSFORMATIE

Intentie tot verwerving van een belang van 4% in team.blue, een van de belangrijkste digitale aanbieders in Europa, die webhosting en digitale diensten leveren aan meer dan 2 miljoen klanten.



NIEUWE INVESTERING  
SOFINA GROWTH  
VERENIGD KONINKRIJK  
CONSUMPTIEGOEDEREN  
EN DETAILHANDEL

Eerste investering in Vivobarefoot, een toonaangevend merk in blootsvoets en natuurlijke gezondheid. De missie van Vivobarefoot is om mensen in contact te brengen met de natuur door middel van toonaangevende blotevoetschoenen en -ervaringen.

## Desinvesteringen



VOLLEDIGE EXIT  
MINDERHEIDSINVESTERING OP  
DE LANGE TERMIJN  
VERENIGD KONINKRIJK  
DIGITALE TRANSFORMATIE

Exit en toepassing van ons liquidatievooreur in Graphcore, een Brits semiconductorbedrijf dat geavanceerde microprocessors ontwerpt, bekend als Intelligence Processing Units (IPU's), voor AI en machine learning.



VOLLEDIGE EXIT  
MINDERHEIDSINVESTERING  
OP DE LANGE TERMIJN  
FRANKRIJK  
CONSUMPTIEGOEDEREN  
EN DETAILHANDEL

Volledige exit van Petit Forestier Group, de Europese leider in verhuur van koelapparatuur, waaronder voertuigen, vitrines en containers.





---

**Onze missie**

---

**Bericht aan de  
aandeelhouders**

---

**Kerngegevens**

---

**Wij zijn Sofina**

---

**Halfjaaroverzicht**

---

**Rekeningen en  
toelichtingen**

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

---

**Lexicon**

---

**Verantwoordelijke  
persoon**

# Rekeningen en toelichtingen



## Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten met toelichtingen en verslag van de commissaris

## Onze missie

Bericht aan de  
aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

Rekeningen en  
toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

Verantwoordelijke  
persoon

# TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

## PER 30 JUNI 2024

Sofina voldoet aan de voorwaarden van het statuut van Beleggingsentiteit volgens IFRS 10, §27, dat voorziet beleggingsdochterondernemingen niet te consolideren volgens de globale integratie, en directe dochterondernemingen van een vennootschap die voldoen aan de definitie van Beleggingsentiteit tegen hun reële waarde te vermelden in de geconsolideerde financiële staten, met inbegrip van de reële waarde van hun participaties en hun andere activa en verplichtingen.

### Geconsolideerde balans

ACTIVA	TOELICHTING	IN DUIZEND EUR	
		30/06/2024	31/12/2023
<b>Vaste activa</b>		<b>9.576.777</b>	<b>8.619.370</b>
(Im)materiële vaste activa		8.713	8.926
Investeringsportefeuille	3.1	9.568.064	8.610.444
<i>Participaties</i>		9.503.637	8.548.378
<i>Vorderingen</i>		64.427	62.066
Uitgestelde belastingvorderingen		0	0
<b>Vlottende activa</b>		<b>687.712</b>	<b>1.223.563</b>
Deposito's en overige financiële vlottende activa	3.3	475.376	527.970
Vorderingen op dochterondernemingen	3.8	75.736	495.153
Overige vlottende vorderingen		97	101
Belastingen		1.071	1.997
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.4	135.432	198.342
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>		<b>10.264.489</b>	<b>9.842.933</b>

VERPLICHTINGEN	TOELICHTING	IN DUIZEND EUR	
		30/06/2024	31/12/2023
<b>Eigen vermogen</b>		<b>9.509.303</b>	<b>9.083.431</b>
Kapitaal	3.5	79.735	79.735
Uitgiftepremies		4.420	4.420
Reserves		9.425.148	8.999.276
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>697.428</b>	<b>697.017</b>
Pensioenvoorzieningen		674	675
Overige voorzieningen		75	53
Langlopende financiële schulden	3.6	696.679	696.289
Uitgestelde belastingverplichtingen		0	0
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>57.758</b>	<b>62.485</b>
Kortlopende financiële schulden	3.7	5.370	2.109
Schulden aan dochterondernemingen	3.8	2.514	55.980
Kortlopende handels- en overige schulden	3.7	49.874	4.396
Belastingen		0	0
<b>TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN</b>		<b>10.264.489</b>	<b>9.842.933</b>



## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

## Geconsolideerde resultatenrekening

TOELICHTING	IN DUIZEND EUR		
	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2024	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023	
Dividenden	3.9	824.403	11.736
Rentebaten	3.10	12.717	14.302
Rentelasten	3.10	-4.233	-3.858
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	3.1 & 3.11	-261.751	-379
<i>Participaties</i>		-263.703	-379
Meerwaarden		447.774	218.968
Minderwaarden		-711.477	-219.347
<i>Vorderingen</i>		1.952	0
Meerwaarden		1.952	0
Minderwaarden		0	0
Overige financiële resultaten	3.12	10.576	9.336
Overige baten		1.038	936
Overige lasten	3.13	-31.822	-17.988
<b>RESULTAAT VOOR BELASTINGEN</b>		<b>550.929</b>	<b>14.085</b>
Belastingen		-4	-4
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>		<b>550.925</b>	<b>14.081</b>
<b>AANDEEL VAN DE GROEP IN HET RESULTAAT</b>		<b>550.925</b>	<b>14.081</b>
Nettoresultaat per aandeel (EUR) <sup>1</sup>		16,5948	0,4225
Verwaterd nettoresultaat per aandeel (EUR) <sup>2</sup>		16,2527	0,4200

## Geconsolideerde staat van het globaal resultaat

TOELICHTING	IN DUIZEND EUR	
	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2024	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>550.925</b>	<b>14.081</b>
<b>ANDERE ELEMENTEN VAN HET GLOBAAL RESULTAAT<sup>3</sup></b>		
Overige elementen	0	0
<b>Baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die pas later in het nettoresultaat zullen worden geboekt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die later niet in het nettoresultaat zullen worden geboekt	0	0
<b>TOTAAL VAN ANDERE ELEMENTEN VAN HET GLOBAAL RESULTAAT<sup>3</sup></b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAAL VAN GEBOKTE BATEN EN LASTEN (GLOBAAL RESULTAAT)</b>	<b>550.925</b>	<b>14.081</b>
<b>TOEREKENBAAR AAN PARTICIPATIES ZONDER OVERHEERSENDE ZEGGENSCHAP</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederverenootschap	550.925	14.081

1 Berekeningen gebaseerd op het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (33.198.551 aandelen per 30 juni 2024 en 33.330.492 aandelen per 30 juni 2023, d.w.z. een nettowijziging van eigen aandelen van -131.941 aandelen).

2 Berekeningen gebaseerd op het verwaterde gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (33.897.442 aandelen per 30 juni 2024 en 33.524.042 aandelen per 30 juni 2023, d.w.z. een nettowijziging van eigen aandelen van +373.400 aandelen).

3 Deze elementen worden weergegeven na aftrek van belastingen.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

# Evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen

	TOELICHTING	KAPITAAL	UITGIFTE PREMIES	RESERVES	EIGEN AANDELEN	AANDEEL VAN DE GROEP	PARTICIPATIES ZONDER OVERHEERSENDE ZEGGENSCHAP	TOTAAL
IN DUIZEND EUR								
<b>SALDI PER 31/12/2022</b>		<b>79.735</b>	<b>4.420</b>	<b>9.521.570</b>	<b>-292.396</b>	<b>9.313.329</b>	<b>0</b>	<b>9.313.329</b>
Resultaat van de periode				14.081		14.081		14.081
Andere elementen van het globaal resultaat				0		0		0
Betaald dividenden				-108.023		-108.023		-108.023
Bewegingen in eigen aandelen				-222	-8.635	-8.857		-8.857
Overige				4.045		4.045		4.045
Wijzigingen in participaties zonder overheersende zeggenschap						0		0
<b>SALDI PER 30/06/2023</b>		<b>79.735</b>	<b>4.420</b>	<b>9.431.451</b>	<b>-301.031</b>	<b>9.214.575</b>	<b>0</b>	<b>9.214.575</b>
<b>SALDI PER 31/12/2023</b>		<b>79.735</b>	<b>4.420</b>	<b>9.317.893</b>	<b>-318.617</b>	<b>9.083.431</b>	<b>0</b>	<b>9.083.431</b>
Resultaat van de periode				550.925		550.925		550.925
Andere elementen van het globaal resultaat				0		0		0
Betaald dividenden	3,5			-111.236		-111.236		-111.236
Bewegingen in eigen aandelen				-2.382	-16.404	-18.786		-18.786
Overige				4.969		4.969		4.969
Wijzigingen in participaties zonder overheersende zeggenschap						0		0
<b>SALDI PER 30/06/2024</b>		<b>79.735</b>	<b>4.420</b>	<b>9.760.169</b>	<b>-335.021</b>	<b>9.509.303</b>	<b>0</b>	<b>9.509.303</b>



## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

# Geconsolideerd kasstroomoverzicht

		IN DUIZEND EUR	
	TOELICHTING	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2024	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET BEGIN VAN DE PERIODE</b>	3.4	<b>198.342</b>	<b>385.486</b>
Ontvangen dividenden		113.063	16.746
Rentebaten		3.933	14.269
Rentelasten		-168	-586
Aankoop van financiële vlottende activa (deposito's op meer dan 3 maanden)		-75.000	0
Verkoop van financiële vlottende activa (deposito's op meer dan 3 maanden)		0	0
Aankoop van financiële vlottende activa (investeringsportefeuille)		-57.273	-145.800
Verkoop van financiële vlottende activa (investeringsportefeuille)		194.028	0
Aankoop van overige financiële vlottende activa		-184	0
Verkoop van overige financiële vlottende activa		176	150
Overige vlottende ontvangsten		3.337	6.690
Administratie- en andere kosten		-19.574	-17.927
Nettobelastingen		-8	-7
<b>Kasstromen uit operationele activiteiten</b>		<b>162.330</b>	<b>-126.465</b>
Aankoop van (im)materiële vaste activa		-122	-119
Verkoop van (im)materiële vaste activa		1	0
Verkoop van geconsolideerde ondernemingen		0	0
Investeringsactiviteiten in portefeuille	3.1	-356.837	-59.787
Desinvesteringen uit portefeuille	3.1 & 3.11	185.672	96.749
Wijzigingen van de overige vaste activa		0	0
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-171.286</b>	<b>36.843</b>
Inkoop van eigen aandelen		-28.837	-9.997
Verkoop van eigen aandelen		18.366	1.140
Betaalde dividenden	3.5	-111.236	-108.027
Wijzigingen van de vorderingen op dochterondernemingen		64.804	66.843
Wijzigingen van de schulden aan dochterondernemingen		2.949	-150.175
Ontvangsten uit financiële schulden		40.000	0
Terugbetalingen van financiële schulden		-40.000	0
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-53.954</b>	<b>-200.216</b>
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET EINDE VAN DE PERIODE</b>	3.4	<b>135.432</b>	<b>95.648</b>

Voor Sofina is de eerste inkomstengenerator de evolutie van de NAV (niet-moetaire post die wel in de resultatenrekening, maar niet in het geconsolideerd kasstroomoverzicht staat). In deze context worden de kasstromen die verband houden met de investeringen en desinvesteringen in de portefeuille, die geen inkomstengeneratoren zijn, geacht deel uit te maken van de investeringsactiviteiten en niet van de operationele activiteiten.

Ter herinnering, de beheerskasstroom (in transparantie) is beschikbaar onder punt 2.1 van de Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

# TOELICHTINGEN BIJ DE TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

De toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten zijn gegroepeerd in drie secties, die de volgende informatie bevatten:

- 1. Conformiteitsverklaring en boekhoudkundige principes** – vermeldt de conformiteitsverklaring, de boekhoudkundige principes en de belangrijkste wijzigingen.
- 2. Belangrijke beheersinformatie en sectorinformatie** – vermeldt de sectorinformatie en de aansluiting met de financiële staten, evenals de informatie over de investeringsportefeuille in transparantie (alsof de groep de consolidatieprincipes zou toepassen).
- 3. Toelichtingen bij de financiële staten onder het statuut van Beleggingsentiteit** – vermeldt de toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten van Sofina onder het statuut van Beleggingsentiteit.

## 1. Conformiteitsverklaring en boekhoudkundige principes

Sofina NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht waarvan de maatschappelijke zetel is gevestigd in de Nijverheidsstraat 31 te 1040 Brussel. De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten van de Sofina-groep per 30 juni 2024 werden door de Raad van Bestuur van 5 september 2024 goedgekeurd en werden opgesteld overeenkomstig de IFRS-normen (International Financial Reporting Standards) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en werden opgesteld conform IAS 34 – Tussentijdse Financiële Verslaggeving. Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten bevatten niet alle inlichtingen die vereist zijn voor volledige financiële staten. Derhalve dienen ze te worden gelezen rekening houdend met de informatie die werd verstrekt in het Jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2023.

### BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES

De normen, wijzigingen en interpretaties die gepubliceerd zijn, maar in 2024 nog niet in werking getreden zijn, werden door de groep niet op voorhand aangenomen (zie punt 3.18 hieronder).

De principes, methodes en technieken die op het gebied van waardering en consolidatie voor deze geconsolideerde financiële staten gebruikt worden, zijn identiek aan deze die de Sofina-groep heeft toegepast voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2023.

De samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige methodes wordt voorgesteld onder punt 3.18 hieronder.

## 2. Belangrijke beheersinformatie en sectorinformatie

### 2.1 SECTORINFORMATIE – AANSLUITING MET DE FINANCIËLE STATEN

De IFRS 8-norm betreffende de operationele sectoren vereist dat Sofina de sectoren voorstelt op basis van de verslagen voorgelegd aan het management teneinde beslissingen te kunnen nemen over de aan elke sector toe te kennen middelen en de financiële prestaties van elk van hen te evalueren.

Sofina NV is de moedermaatschappij van de Sofina-groep. De door de groep beheerde investeringen van de portefeuille worden door Sofina NV aangehouden, hetzij door zelf aandelen van de portefeuillevennootschappen te bezitten hetzij door erin te beleggen via beleggingsdochterondernemingen. Bij de opmaak van de financiële staten als Beleggingsentiteit wordt de reële waarde van de directe deelnemingen (in investeringen of in beleggingsdochterondernemingen), als actief in de balans opgenomen. De sectorale informatie daarentegen (gebaseerd op de interne verslaggeving) wordt opgemaakt over de volledige portefeuille in transparantie (zijnde over het geheel van de participaties van de portefeuille, ongeacht waar zij worden aangehouden in de juridische structuur van de Sofina-groep), en dus op basis van de totale reële waarde van elke participatie van de portefeuille die uiteindelijk wordt aangehouden in vennootschappen of in fondsen. De voorstelling van de dividenden of van de kasstromen volgt dezelfde logica.

Om de elementen die de volledige groepsportefeuille betreffen aansluiting te laten vinden met de financiële staten, wordt de informatie op de volgende manier voorgesteld:

- **Totaal** – dat enerzijds de volledige investeringsportefeuille vertegenwoordigt (het totaal van de drie investeringsstijlen gedekt door Sofina Direct en Sofina Private Funds) en anderzijds de elementen die niet aan de verschillende investeringsstijlen worden toegekend (zijnde de kosten en opbrengsten of andere posten van de balans die niet op een gesegmenteerde manier per investeringsstijl worden opgevolgd), of zij nu rechtstreeks of onrechtstreeks via de beleggingsdochterondernemingen van Sofina NV zijn opgenomen;
- **Aansluitingselementen met de financiële staten** – die de aanpassingen vertegenwoordigen die nodig zijn om de gegevens per investeringsstijl (zoals die bedrijfsintern worden gebruikt bij het dagelijks beheer van de Sofina-groep) aansluiting te laten vinden met de geconsolideerde financiële staten volgens het statuut van Beleggingsentiteit. Deze bestaan uit herindelingen tussen de twee weergaven van de portefeuille (in transparantie of niet), zoals uitgelegd onder punt 2.3 dat volgt;
- **Financiële staten** – die een beeld geven van de geconsolideerde financiële staten onder het statuut van Beleggingsentiteit.

De weergave van het globaal resultaat en van de balans wordt op dezelfde manier gegroepeerd als in de verslagen aan het management. De definitie van de begrippen is te vinden in het Lexicon dat wordt opgenomen op het einde van dit Halfjaarlijks verslag.



## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

## SITUATIE PER 30 JUNI 2024

IN DUIZEND EUR

GLOBAL RESULTAAT (1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	AANSLUITINGS-ELEMENTEN	FINANCIËLE STATEN
Dividenden	25.413	0	25.413	798.990	824.403
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	25.413				
<i>Sofina Growth</i>	0				
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	404.812	158.702	563.514	-825.265	-261.751
Minderheidsinvesteringen op de lange termijn	379.393				
<i>Sofina Growth</i>	25.419				
<i>Beheerskosten</i>			-38.640	6.818	-31.822
Overige <sup>1</sup>			638	19.457	20.095
<b>Totaal van het globaal resultaat</b>			<b>550.925</b>	<b>0</b>	<b>550.925</b>

IN DUIZEND EUR

BALANS (30/06/2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	AANSLUITINGS-ELEMENTEN	FINANCIËLE STATEN
Investeringsportefeuille	5.189.930	4.397.625	9.587.555	-79.491	9.568.064
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	3.270.187				
<i>Sofina Growth</i>	1.919.743				
Netto cash			10.964	-108.734	-97.770
<i>Bruto cash</i>			707.643	-108.734	598.909
<i>Financiële schulden</i>			-696.679	0	-696.679
(Im)materiële vaste activa			10.691	-1.978	8.713
Overige elementen van de activa en verplichtingen <sup>1</sup>			-99.907	130.203	30.296
<b>NAV</b>			<b>9.509.303</b>	<b>0</b>	<b>9.509.303</b>

<sup>1</sup> Bevat de uitgestelde belastingverplichtingen (13,99 miljoen EUR in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die een totaalbedrag van 51,06 miljoen EUR aan verplichtingen vertegenwoordigen) voor de tijdelijke belastingverschillen aangenomen door sommige beleggingsdochterondernemingen tussen de boekwaarde en de belastingvoet van investeringen in portefeuille, met gevolgen voor hun reële waarde opgenomen in de investeringsportefeuille van Sofina NV. Bovendien zijn er geaccumuleerde opbrengsten binnen Sofina Private Funds waarop een belastingheffing van 25% kan volgen in het theoretische scenario waarin de betrokken beleggingsdochterondernemingen die deze portefeuille aanhouden, zouden worden geliquideerd en de winst zou worden repatriëerd naar Sofina NV, hetgeen zich echter niet zal voordoen in de huidige bedrijfscontext. Afhankelijk van de overwogen theoretische scenario's (zoals een verkoop of liquidatie van Sofina Private Funds), kan op 0% tot 60% van de Net Asset Value van de beleggingsdochterondernemingen die Sofina Private Funds aanhouden een belastingheffing van 25% volgen. Deze hypothetische belasting is echter niet opgenomen omdat de uitlokkende gebeurtenissen onder controle van Sofina NV zijn en bovendien niet waarschijnlijk zijn. Voorts erkennen de beleggingsdochterondernemingen van Sofina NV geen uitgestelde belastingvorderingen voor overgedragen fiscale verliezen omdat hun recuperatie niet waarschijnlijk wordt geacht. Aangezien de beleggingsdochterondernemingen ook hier geen uitgestelde belastingvordering opnemen, wordt hun reële waarde niet beïnvloed.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

De tabel van het kasstroombeheer hieronder stelt de informatie voor met betrekking tot de kasstromen in transparantie voor alle dochterondernemingen van de groep.

IN DUIZEND EUR					
KASSTROOMBEHEER (1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL BRUTO CASH	FINANCIËLE SCHULDEN	TOTAAL NETTO CASH
<b>Netto cash aan het begin van de periode</b>			<b>893.590</b>	<b>-696.289</b>	<b>197.301</b>
Dividenden <sup>1</sup>	15.000	0	15.000		15.000
Beheerskosten <sup>2</sup>			-22.354		-22.354
Investerings in portefeuille	-236.768	-176.586	-413.354		-413.354
Desinvesteringen uit portefeuille	219.477	123.480	342.957		342.957
Betaalde dividenden			-111.236		-111.236
Overige elementen			3.040	-390	2.650
Ontvangsten uit financiële schulden			0	0	0
<b>Netto cash aan het einde van de periode</b>			<b>707.643</b>	<b>-696.679</b>	<b>10.964</b>

IN DUIZEND EUR									
INVESTERINGSPORTEFEUILLE BRIDGE (1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2024)	REËLE WAARDE PER 31/12/2023	INVESTERINGEN <sup>3</sup>		DESINVESTERINGEN <sup>3</sup> EN INKOMSTEN		BEURSEFFECT	WISSEL-KOERS EFFECT	REËLE WAARDE PER 30/06/2024	WAARDE CREATIE % <sup>4</sup>
		CASH	NON-CASH <sup>5</sup>	CASH	NON-CASH <sup>5</sup>				
Sofina Direct	4.739.235	218.120	71	-214.202	-12.813	384.590	74.929	5.189.930	9%
Sofina Private Funds	4.189.006	171.388	8.143	-123.480	-6.135	30.621	128.082	4.397.625	4%
<b>Totaal investeringsportefeuille</b>	<b>8.928.241</b>	<b>389.508</b>	<b>8.214</b>	<b>-337.682</b>	<b>-18.948</b>	<b>415.211</b>	<b>203.011</b>	<b>9.587.555</b>	<b>7%</b>

1 Het verschil met de dividenden voorgesteld in het globaal resultaat is hoofdzakelijk te wijten aan verschillen tussen de periodes van aangifte en betaling, of aan de bronbelastingen.

2 Het verschil met de beheerskosten voorgesteld in het globaal resultaat is voornamelijk te wijten aan de non-cash kosten in verband met schulden aan leveranciers en toegekende aandelenoptieplannen.

3 Exclusief overdrachten binnen de groep.

4 (Reële waarde aan het einde van het boekjaar + Desinvesteringen en inkomsten van het boekjaar) gedeeld door (Reële waarde aan het begin van het boekjaar + Investerings van het boekjaar).

5 Voornamelijk bestaande uit niet-uitgekeerde herinvesteringen na desinvesteringen, escrows en cut-offs (zijnde verschillen wanneer de uitvoering van een transactie en de gevolgen ervan voor de kasmiddelen in twee verschillende boekjaren plaatsvinden).

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

## SITUATIE PER 30 JUNI 2023

GLOBAAL RESULTAAT (1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	IN DUIZEND EUR	
				AANSLUITINGS-ELEMENTEN	FINANCIËLE STATEN
Investeringsportefeuille	22.553	146	22.699	-10.963	11.736
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	22.553				
<i>Sofina Growth</i>	0				
Netto cash	127.582	-115.910	11.672	-12.051	-379
<i>Bruto cash</i>	50.805				
<i>Financiële schulden</i>	76.777				
(Im)materiële vaste activa			-25.322	7.334	-17.988
Overige elementen van de activa en verplichtingen <sup>1</sup>			5.032	15.680	20.712
<b>Totaal van het globaal resultaat</b>			<b>14.081</b>	<b>0</b>	<b>14.081</b>

BALANS (30/06/203)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	IN DUIZEND EUR	
				AANSLUITINGS-ELEMENTEN	FINANCIËLE STATEN
Investeringsportefeuille	4.847.242	4.213.924	9.061.166	-558.489	8.502.677
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	2.811.356				
<i>Sofina Growth</i>	2.035.886				
Netto cash			122.704	-135.820	-13.116
<i>Bruto cash</i>			818.598	-135.820	682.778
<i>Financiële schulden</i>			-695.894		-695.894
(Im)materiële vaste activa			10.491	-1.560	8.931
Overige elementen van de activa en verplichtingen <sup>1</sup>			20.214	695.869	716.083
<b>NAV</b>			<b>9.214.575</b>	<b>0</b>	<b>9.214.575</b>

<sup>1</sup> Bevat de uitgestelde belastingverplichtingen (van 2,17 miljoen EUR) voor de tijdelijke belastingverschillen aangenomen door sommige beleggingsdochterondernemingen tussen de boekwaarde en de belastingvoet van investeringen in portefeuille, met gevolgen voor hun reële waarde opgenomen in de investeringsportefeuille van Sofina NV (zie punt 3.14). Bovendien zijn er geaccumuleerde opbrengsten binnen Sofina Private Funds waarop een belastingheffing van 25% kan volgen in het theoretische scenario waarin de betrokken beleggingsdochterondernemingen die deze portefeuille aanhouden, zouden worden geliquideerd en de winst zou worden gepatriëerd naar Sofina NV, hetgeen zich echter niet zal voordoen in de huidige bedrijfscontext. Afhankelijk van de overwogen theoretische scenario's (zoals een verkoop of liquidatie van Sofina Private Funds), kan op 0% tot 60% van de Net Asset Value van de beleggingsdochterondernemingen die Sofina Private Funds aanhouden een belastingheffing van 25% volgen. Deze hypothetische belasting is echter niet opgenomen omdat de uitlokkende gebeurtenissen onder controle van Sofina NV zijn en bovendien niet waarschijnlijk zijn. Voorts erkennen de beleggingsdochterondernemingen van Sofina NV geen uitgestelde belastingvorderingen voor overgedragen fiscale verliezen omdat hun recuperatie niet waarschijnlijk wordt geacht. Aangezien de beleggingsdochterondernemingen ook hier geen uitgestelde belastingvordering opnemen, wordt hun reële waarde niet beïnvloed.



## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

De tabel van het kasstroombeheer hieronder stelt de informatie voor met betrekking tot de kasstromen in transparantie voor alle dochterondernemingen van de groep.

KASSTROOMBEHEER (1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023)	IN DUIZEND EUR				
	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL BRUTO CASH	FINANCIËLE SCHULDEN	TOTAAL NETTO CASH
Netto cash aan het begin van de periode			928.558	-695.507	233.051
Dividenden <sup>1</sup>	15.956	146	16.102		16.102
Beheerskosten <sup>2</sup>			-25.761		-25.761
Investeringen in portefeuille	-84.764	-158.981	-243.745		-243.745
Desinvesteringen uit portefeuille	123.754	116.119	239.873		239.873
Betaalde dividenden			-108.027		-108.027
Overige elementen			11.598	-388	11.210
Ontvangsten uit financiële schulden			0	0	0
<b>Netto cash aan het einde van de periode</b>			<b>818.598</b>	<b>-695.895</b>	<b>122.703</b>

INVESTERINGSPORTEFEUILLE BRIDGE (1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023)	REËLE WAARDE PER 31/12/2022	INVESTERINGEN <sup>3</sup>		DESINVESTERINGEN <sup>3</sup> EN INKOMSTEN		BEURSEFFECT	WISSEL-KOERS EFFECT	REËLE WAARDE PER 30/06/2023	WAARDE CREATIE % <sup>4</sup>
		CASH	NON-CASH <sup>5</sup>	CASH	NON-CASH <sup>5</sup>				
		Sofina Direct	4.759.857	83.489	67				
Sofina Private Funds	4.302.404	154.350	425	-113.497	-13.848	-43.750	-72.160	4.213.924	-3%
<b>Totaal investeringsportefeuille</b>	<b>9.062.261</b>	<b>237.839</b>	<b>492</b>	<b>-251.312</b>	<b>-22.407</b>	<b>129.184</b>	<b>-94.891</b>	<b>9.061.166</b>	<b>0%</b>

1 Het verschil met de dividenden voorgesteld in het globaal resultaat is hoofdzakelijk te wijten aan verschillen tussen de periodes van aangifte en betaling, of aan de bronbelastingen.

2 Het verschil met de beheerskosten voorgesteld in het globaal resultaat is voornamelijk te wijten aan de betaling, in de loop van het huidig boekjaar van lasten te betalen voor de winstdelingsregeling op de lange termijn (LTIP) van het vorig boekjaar.

3 Exclusief overdrachten binnen de groep.

4 (Reële waarde aan het einde van het boekjaar + Verkopen en inkomsten van de periode) gedeeld door (Reële waarde aan het begin van het boekjaar + Investeringen van het boekjaar).

5 Voornamelijk bestaande uit escrows en cut-offs (zijnde verschillen wanneer de uitvoering van een transactie en de gevolgen ervan voor de kasmiddelen in twee verschillende boekjaren plaatsvinden).

## Onze missie

Bericht aan de  
aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

Rekeningen en  
toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten

- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten

- Verslag van de commissaris

## Lexicon

Verantwoordelijke  
persoon

## SITUATIE PER 31 DECEMBER 2023

GLOBAAL RESULTAAT (2023)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	IN DUIZEND EUR	
				AANSLUITINGS-ELEMENTEN	FINANCIËLE STATEN
Dividenden	43.331	896	44.227	333.230	377.457
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	43.331				
<i>Sofina Growth</i>	0				
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	55.531	-131.583	-76.052	-412.031	-488.083
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	159.525				
<i>Sofina Growth</i>	-103.994				
Beheerskosten			-52.007	11.397	-40.610
Overige <sup>1</sup>			-19.775	67.404	47.629
<b>Totaal van het globaal resultaat</b>			<b>-103.607</b>	<b>0</b>	<b>-103.607</b>

BALANS (31/12/2023)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	IN DUIZEND EUR	
				AANSLUITINGS-ELEMENTEN	FINANCIËLE STATEN
Investeringsportefeuille	4.739.235	4.189.006	8.928.241	-317.797	8.610.444
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	2.846.919				
<i>Sofina Growth</i>	1.892.316				
Netto cash			197.301	-180.991	16.310
<i>Bruto cash</i>			893.590	-180.991	712.599
<i>Financiële schulden</i>			-696.289	0	-696.289
(Im)materiële vaste activa			10.223	-1.297	8.926
Overige elementen van de activa en verplichtingen <sup>1</sup>			-52.334	500.085	447.751
<b>NAV</b>			<b>9.083.431</b>	<b>0</b>	<b>9.083.431</b>

<sup>1</sup> Bevat de uitgestelde belastingverplichtingen (35,88 miljoen EUR in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die een totaalbedrag van 37,06 miljoen EUR aan verplichtingen vertegenwoordigen) voor de tijdelijke belastingverschillen aangenomen door sommige beleggingsdochterondernemingen tussen de boekwaarde en de belastingvoet van investeringen in portefeuille, met gevolgen voor hun reële waarde opgenomen in de investeringsportefeuille van Sofina NV (zie punt 3.14). Bovendien zijn er geaccumuleerde opbrengsten binnen Sofina Private Funds waarop een belastingheffing van 25% kan volgen in het theoretische scenario waarin de betrokken beleggingsdochterondernemingen die deze portefeuille aanhouden, zouden worden geliquideerd en de winst zou worden gepatriëerd naar Sofina NV, hetgeen zich echter niet zal voordoen in de huidige bedrijfscontext. Afhankelijk van de overwogen theoretische scenario's (zoals een verkoop of liquidatie van Sofina Private Funds), kan op 0% tot 60% van de Net Asset Value van de beleggingsdochterondernemingen die Sofina Private Funds aanhouden een belastingheffing van 25% volgen. Deze hypothetische belasting is echter niet opgenomen omdat de uitlokkende gebeurtenissen onder controle van Sofina NV zijn en bovendien niet waarschijnlijk zijn. Voorts erkennen de beleggingsdochterondernemingen van Sofina NV geen uitgestelde belastingvorderingen voor overgedragen fiscale verliezen omdat hun recuperatie niet waarschijnlijk wordt geacht. Aangezien de beleggingsdochterondernemingen ook hier geen uitgestelde belastingvordering opnemen, wordt hun reële waarde niet beïnvloed.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

De tabel van het kasstroombeheer hieronder stelt de informatie voor met betrekking tot de kasstromen in transparantie voor alle dochterondernemingen van de groep.

IN DUIZEND EUR					
KASSTROOMBEHEER (2023)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL BRUTO CASH	FINANCIËLE SCHULDEN	TOTAAL NETTO CASH
<b>Netto cash aan het begin van het boekjaar</b>			<b>928.558</b>	<b>-695.507</b>	<b>233.051</b>
Dividenden <sup>1</sup>	43.268	896	44.164		44.164
Beheerskosten <sup>2</sup>			-46.690		-46.690
Investerings in portefeuille	-223.259	-293.539	-516.798		-516.798
Desinvesteringen uit portefeuille	309.048	280.743	589.791		589.791
Betaalde dividenden			-108.030		-108.030
Overige elementen			2.595	-782	1.813
Ontvangsten uit financiële schulden			0	0	0
<b>Netto cash aan het einde van het boekjaar</b>			<b>893.590</b>	<b>-696.289</b>	<b>197.301</b>

IN DUIZEND EUR									
INVESTERINGSPORTEFEUILLE BRIDGE (2023)	REËLE WAARDE PER 31/12/2022	INVESTERINGEN <sup>3</sup>		DESINVESTERINGEN <sup>3</sup> EN INKOMSTEN		BEURSEFFECT	WISSEL-KOERS EFFECT	REËLE WAARDE PER 31/12/2023	WAARDE CREATIE % <sup>4</sup>
		CASH	NON-CASH <sup>5</sup>	CASH	NON-CASH <sup>5</sup>				
Sofina Direct	4.759.857	223.259	94.276	-349.005	-90.139	164.779	-63.792	4.739.235	2%
Sofina Private Funds	4.302.404	291.106	0	-260.521	-13.296	7.441	-138.128	4.189.006	-3%
<b>Totaal investeringsportefeuille</b>	<b>9.062.261</b>	<b>514.365</b>	<b>94.276</b>	<b>-609.526</b>	<b>-103.435</b>	<b>172.220</b>	<b>-201.920</b>	<b>8.928.241</b>	<b>0%</b>

1 Het verschil met de dividenden voorgesteld in het globaal resultaat is hoofdzakelijk te wijten aan verschillen tussen de periodes van aangifte en betaling, of aan de bronbelastingen.

2 Het verschil met de beheerskosten voorgesteld in het globaal resultaat is voornamelijk te wijten aan de non-cash kosten van de toegekende aandelenoptieplannen.

3 Exclusief overdrachten binnen de groep.

4 (Reële waarde aan het einde van het boekjaar + Desinvesteringen en inkomsten van het boekjaar) gedeeld door (Reële waarde aan het begin van het boekjaar + Investerings van het boekjaar).

5 Voornamelijk bestaande uit een niet-uitgekeerde herinvestering na en desinvestering, escrows en cut-offs (zijnde verschillen wanneer de uitvoering van een transactie en de gevolgen ervan voor de kasmiddelen in twee verschillende boekjaren plaatsvinden).



## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

## 2.2 OPMERKINGEN BIJ DE EVOLUTIE VAN DE PORTEFEUILLE IN TRANSPARANTIE

De belangrijkste investerings- en desinvesteringsbewegingen met betrekking tot de portefeuille Sofina Direct van het eerste semester 2024 (waarvan de reële waarde hoger is dan 10 miljoen EUR) betreffen de volgende financiële vaste activa:

	MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN	
	% DEELNEMING GEÏNVESTEERD <sup>1</sup>	% DEELNEMING VERKOCHT <sup>1</sup>
Biobest Group (BioFirst)	0,00%	
Lancelot UK HoldCo (EG Software)	14,57%	
MNH (Mérieux NutriSciences)	15,50%	
Colruyt Group		0,29%
GL events		8,67%
Honasa Consumer (Mamaearth)		1,00%
HSG Co-Investment 2016-A (ByteDance)		0,00%
Mérieux NutriSciences		15,45%
Polygone (GL events)		20,96%
SCR - Sibelco		1,32%

Er zijn geen nettobewegingen hoger dan 10 miljoen EUR met betrekking tot de portefeuille Sofina Private Funds in de eerste helft van 2024.

De belangrijkste investeringen van het niveau 1<sup>2</sup> Sofina Direct (met een reële waarde hoger dan 10 miljoen EUR) aangehouden door de Sofina-groep per 30 juni 2024 zijn de volgende:

	JAAR 1 <sup>STE</sup> INVESTERING	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN		REËLE WAARDE (IN DUIZEND EUR)
		AANTAL EFFECTEN	% DEELNEMING	
Istdibs.com	2015	2.613.568	6,71%	10.962
bioMérieux	2009	2.282.513	1,93%	202.573
GL events	2012	2.169.913	7,24%	36.064
Honasa Consumer (Mamaearth)	2021	16.731.585	5,16%	81.146
IHS Holding	2014	3.467.574	1,04%	10.365
Luxempart	1992	1.257.500	6,07%	94.313
The Hut Group (THG)	2016	115.542.400	8,68%	84.911

<sup>1</sup> Wijzigingen aan het onverwaterd eigendomspercentage per 30 juni 2024 als gevolg van nieuwe investeringen en desinvesteringsbewegingen van het boekjaar. In het geval van Biobest Group (BioFirst) is deze beweging een kapitaalopdring die geen aankoop van aandelen inhield en dus geen verandering in het eigendomspercentage veroorzaakt. In het geval van HSG Co-Investment 2016-A (ByteDance) is deze beweging een distributie die geen verkoop van aandelen inhield en dus geen verandering in het eigendomspercentage veroorzaakt.

<sup>2</sup> Voor een definitie van de niveaus, zie punt 2.3 hieronder.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

De belangrijkste investeringen Sofina Direct van niveau 2 en niveau 3<sup>1</sup> (met een reële waarde hoger dan 10 miljoen EUR) aangehouden door de Sofina-groep per 30 juni 2024 zijn de volgende:

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

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

<sup>1</sup> Voor een definitie van de niveaus, zie punt 2.3 hieronder.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

De belangrijkste investeringen Sofina Direct van niveau 2 en niveau 3<sup>1</sup> (met een reële waarde hoger dan 10 miljoen EUR) aangehouden via een (of meer) syndicatievehikel(s) dat een deel van het aandeelhouderschap verzamelt per 30 juni 2024 zijn de volgende:

	JAAR 1 <sup>STE</sup> INVESTERING	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN		GESCHAT ECONOMISCH BELANG IN DE ONDERLIGGENDE PARTICIPATIE
		AANTAL EFFECTEN	% DEELNEMING IN HET SYNDICATIE- VEHIKEL	
Aevum Investments (Xinyu)	2018	-	100,00%	4,90%
Ergon opseo Long Term Value Fund (opseo)	2016	-	8,82%	7,46%
GoldIron (First Eagle)	2016	21.721	70,68%	3,99%
HSG Co-Investment 2016-A (ByteDance)	2016	-	41,67%	0,18%
Iconiq Strategic Partners III Co-Invest (Series RV)	2018	-	7,15%	0,26%
Kedaara Norfolk Holdings (Lenskart)	2019	158.355	50,00%	0,73%
Lernen Midco 1 (Cognita)	2019	252.517.893	15,55%	14,14%
M.M.C. (Chapoutier)	2007	15.256	19,83%	15,33%
MxBEE (BioFirst)	2022	7.820.093	26,64%	1,48%
TA Action Holdings (ACT)	2016	-	44,44%	3,65%
TA Vogue Holdings (TCNS)	2016	-	48,72%	4,07%

De General Partners die investeringsfondsen voor onze rekening beheren waarvan de individuele waarde hoger is dan 10 miljoen EUR, zijn per 30 juni 2024: Accel, Andreessen Horowitz, Archipelago, Ares, Ascendent, Atlantic Labs, Atomico, Bain, Battery, Bessemer, Bling, Blossom, Bond, Chryscapital, Draper Fisher Jurvetson, DST, Falcon House, Felix, Formation 8, Founders Fund, Foundry, Francisco, General Atlantic, Genesis, GGV, Highland, HongShan, Iconiq, Insight, Institutional Venture Partners, InvAscent, Isola, Kedaara, Kleiner Perkins, Lightspeed, Lux Capital, Lyfe, Multiples, New Enterprise Associates, Northzone, OpenView, Peak XV, Phoenix Court, Polychain, Qiming, Redpoint, Sequoia, Sofindev, Source Code, Spark, Summit, TA Associates, Thoma Bravo, Thrive, Tiger Global, Trustbridge en Venrock.

<sup>1</sup> Voor een definitie van de niveaus, zie punt 2.3 hieronder.



## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

## 2.3 INVESTERINGSPORTEFEUILLE IN TRANSPARANTIE

### Belangrijkste waarderingsregels van de investeringsportefeuille

De Sofina-groep hanteert een hiërarchie voor de reële waarde die het belang weerspiegelt van de gegevens die toelaten om de waardering te maken:

- **Niveau 1** – Activa gewaardeerd volgens niveau 1 worden tegen de beurskoers op balansdatum gewaardeerd;
- **Niveau 2** – Activa gewaardeerd volgens niveau 2 worden gewaardeerd op basis van waarneembare gegevens zoals de beurskoers van het belangrijkste actief dat de vennootschap bezit;
- **Niveau 3** – Financiële activa gewaardeerd volgens niveau 3 worden gewaardeerd tegen de reële waarde volgens de International Private Equity and Venture Capital Valuation richtlijnen ("IPEV" Valuation Guidelines van december 2022).

Niet-beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd, op elke balansdatum, volgens een in deze IPEV-waarderingsrichtlijnen algemeen aanvaarde waarderingsmethode of tegen nettoactiefwaarde.

De verschillende waarderingsmethodes worden gedetailleerd in de tabel over de methodes die worden toegepast overeenkomstig de IFRS 13-norm om de reële waarde te bepalen van de niet-beursgenoteerde activa van niveau 3 van de investeringsportefeuille in transparantie (Sofina Direct, d.w.z. Minderheidsinvesteringen op de lange termijn en Sofina Growth, en Sofina Private Funds).

Er zij opgemerkt dat de IPEV Valuation Guidelines niet langer de prijs van de recente transactie als een standaardwaarderingstechniek beschouwen, maar eerder als een uitgangspunt voor de raming van de reële waarde. Daarom wordt het gebruik van de recente transactieprijs als waarderingstechniek alleen nog gebruikt wanneer de recente transactiedatum voldoende dicht bij de balansdatum ligt (en de transactie voldoet aan de markt- en marktdeelnemerscriteria). Tevens zij opgemerkt dat de context van de transactie wordt geanalyseerd en dus niet alleen de primaire elementen van een transactie zou kunnen integreren, maar ook de secundaire elementen van dezelfde transactie (bv. door een gewogen prijs te behouden in plaats van alleen de prijs van de eerste financieringsronde).

Het benchmarkingprincipe (of "kalibratie"), dat bestaat uit het testen of kalibreren van de waarderingstechnieken die op latere waarderingsdata moeten worden gebruikt met de hulp van waarderingsparameters die zijn afgeleid uit de oorspronkelijke transactie, wordt in voorkomend geval toegepast op al onze waarderungen van niet-beursgenoteerde effecten (Sofina Direct, d.w.z. Minderheidsinvesteringen op de lange termijn en Sofina Growth), op voorwaarde dat de oorspronkelijke transactieprijs representatief is voor de reële waarde op het moment van de transactie en dat deze kan worden gekalibreerd. Kalibratie maakt het mogelijk om uit de initiële invoerprijs de korting of de premie af te leiden ten opzichte van een groep van vergelijkbare ondernemingen, door het verwachte rendement van Sofina te vergelijken met de theoretische kapitaalkost voor een welbepaalde investering bij gebruik van het Discounted Cash Flow-model. Kalibratie maakt het mogelijk om de korting of de premie ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen direct op transactiedatum te bepalen in het kader van de toepassing van de methode van de beursmultiples.

Deze techniek verklaart de grote vork voor kortingen, kapitaalkosten of disconteringsfactoren, die inderdaad het resultaat zijn van kalibratie.

Niettemin kan Sofina ertoe genoopt worden de gebruikte waarderingstechnieken te wijzigen, in functie van de omstandigheden van de ene tot de andere waarderingsoefening (bijvoorbeeld als gevolg van een nieuw type beschikbare gegevens, een nieuwe recente transactie). Het doel is om het gebruik van waarneembare invoergegevens te maximaliseren en het gebruik van niet-waarneembare gegevens te minimaliseren.

In dit verband geeft de tabel die volgt informatie weer over de methodes die worden toegepast overeenkomstig de IFRS 13-norm – Waardering tegen reële waarde – om de reële waarde van niet-beursgenoteerde activa van niveau 3 te bepalen.

Er zij ook op gewezen dat Sofina de optiewaarderingsmethode ("OPM") gebruikt om de geschatte reële waarde van de aandelen toe te wijzen aan verschillende aandelen categorieën, rekening houdend met hun rechten en voorkeuren (indien van toepassing). Deze toewijzingsmethode kan de waardering van eerdere financieringsrondes met gereduceerde rechten en voorkeuren in vergelijking met de laatste financieringsronde aanzienlijk verlagen.

Het is vermeldenswaard dat de huidige economische situatie en de recente crises de onzekerheid over de toekomstige prestaties van de beleggingen aangehouden door Sofina vergroten. Deze onzekerheden met betrekking tot de prestaties van deze beleggingen leiden tot een hogere mate van subjectiviteit in de bepaling van reële waarden van niveau 3 in de IFRS 13-hiërarchie. Dit heeft ertoe geleid dat Sofina nog waakzamer is in de toepassing van haar waarderingsmethodes. Gezien de huidige economische situatie zijn vooral de volgende punten het vermelden waard:

- Bijzondere waakzaamheid voor de samenhang tussen de schattingen van portefeuillevennootschappen en het gebruik van deze schattingen met betrekking tot de multiples van vergelijkbare ondernemingen;
- Bijzondere waakzaamheid bij het valideren van de laatste recente transactie door ervoor te zorgen dat de recente transactie rekening houdt met de huidige context van de economische crisis (met inachtneming van de andere validatiecriteria van de laatste recente transactie, zoals bijvoorbeeld voldoende dicht te zijn bij de balansdatum), eveneens als zeker te stellen dat de context van de recente transactie goed wordt begrepen door de primaire en secundaire elementen ervan mee te nemen (indien van toepassing);
- Bijzondere waakzaamheid met betrekking tot de financiële situatie van de portefeuillevennootschappen (bijvoorbeeld, schattingen van kasstroomverbruik).

Wij hielden eveneens rekening met de IPEV Board Special Valuation Guidance van december 2022.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

Er dient te worden opgemerkt dat Sofina een beroep heeft gedaan op Kroll, een onafhankelijk adviesbureau, om haar bij te staan bij de evaluatie van de niet-beursgenoteerde participaties van de portefeuille Sofina Direct. Sofina Private Funds wordt dus niet gedekt door de bijstand van Kroll. Het geheel van deze niet-beursgenoteerde participaties (de "Participaties"), gedekt door de bijstand van Kroll, vertegenwoordigt 49% van de reële waarde van de totale portefeuille in transparantie, zoals hieronder geïllustreerd<sup>1</sup>.

HIËRARCHIE REËLE WAARDEN <sup>2</sup>	MINDERHEIDS- INVESTeringen OP DE LANGE TERMIJN	SOFINA GROWTH	SOFINA PRIVATE FUNDS	% DEKKING DOOR KROLL OP HET TOTAAL VAN HET NIVEAU
Niveau 1	Niet gedekt	Niet gedekt	Niet van toepassing	0%
Niveau 2	Gedekt	Gedekt	Niet van toepassing	100%
Niveau 3	Gedekt	Gedekt	Niet gedekt	51%
<b>Totaal van de portefeuille in transparantie</b>				<b>49%</b>

Deze bijstand had betrekking op diverse procedures van beperkte omvang die Sofina had geïdentificeerd en waarvoor zij Kroll vroeg deze te verrichten. In het kader van en volgend op die procedures van beperkte omvang<sup>3</sup> besloot Kroll dat de reële waarde van de "Participaties", zoals bepaald door Sofina, redelijk was.

De investeringen Sofina Private Funds in durf- en groeikapitaalfondsen worden gewaardeerd op basis van de meest recente verslagen van de General Partners van deze investeringsfondsen tot medio augustus en hun waardering zal dus gebaseerd zijn hetzij op een verslag per 30 juni 2024 hetzij gebaseerd op een verslag per 31 maart 2024. De waarden van de verslagen per 31 maart 2024 zijn aangepast om rekening te houden met (i) de volstortingen van kapitaal en de uitkeringen die plaatsvonden sinds de uitgiftedatum van het laatste verslag, (ii) de evolutie van de beurskoersen van de beursgenoteerde vennootschappen die door deze fondsen worden gehouden en (iii) belangrijke gebeurtenissen die zich voordeden sinds deze laatste waarderingsdatum en de balansdatum van 30 juni 2024. De waarden per 30 juni 2024 zijn niet aangepast, aangezien zij de reële waarde op de balansdatum weerspiegelen. De behouden waarden worden uiteindelijk omgerekend in euro met gebruikmaking van de wisselkoers op balansdatum. Per 30 juni 2024 is meer dan 84% van de reële waarde van Sofina Private Funds gebaseerd op hetzij verslagen per 30 juni 2024 hetzij waarderungen gebaseerd op beurskoersen of transactiepreizen.

<sup>1</sup> Gedekt: gedekt door bijstand van Kroll; Niet gedekt: niet gedekt door bijstand van Kroll; Niet van toepassing: geen waarde aanwezig op dit niveau in de betrokken investeringsstijl.

<sup>2</sup> Voor de spreiding van de portefeuille per niveau en investeringsstijl, zie punt 2.4 hieronder.

<sup>3</sup> De procedures van beperkte omvang komen niet overeen met een audit, een inspectie, een compilatie of om het even welke andere vorm van onderzoek of attestering met betrekking tot algemeen erkende audit-normen. Bovendien werden de procedures van beperkte omvang niet ingevoerd met het vooruitzicht op of met betrekking tot elke door Sofina gedane of geplande belegging. Zo zou bij elk onderdeel dat een belegging in die "Participaties" plant of elk onderdeel dat een rechtstreekse belegging in het kapitaal van Sofina plant, er niet mogen van worden uitgegaan dat de invoering van die procedures van beperkte omvang door Kroll voldoende is in verband met voormelde beleggingen. De resultaten van de analyse door Kroll mogen niet worden beschouwd als een attestering van billijkheid met betrekking tot een transactie of als een attestering van solvabiliteit. De procedures van beperkte omvang die door Kroll werden verricht vullen de procedures aan die Sofina dient uit te voeren om een raming te maken van de reële waarde van de "Participaties". Het resultaat van de analyses uitgevoerd door Kroll werd door Sofina in rekening gebracht in haar evaluatie van de reële waarde van de "Participaties".

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

### Methodes toegepast overeenkomstig IFRS 13 om de reële waarde te bepalen van niet-beursgenoteerde activa van niveau 3 in de investeringsportefeuille in transparantie

WAARDERINGSTECHNIEK	GEBRUIK VAN DE TECHNIEK	BELANGRIJKE NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS	VERBAND TUSSEN NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS EN DE REËLE WAARDE
Prijs van de laatste recente transactie (PORI)	Telkens wanneer een recente en belangrijke transactie uitgevoerd wordt voor de participatie op balansdatum en op voorwaarde dat de transactie voldoet aan de markt- en marktdeelnemerscriteria. Merk op dat de IPEV Valuation Guidelines de recente transactieprijs niet langer beschouwen als een standaardwaarderingstechniek, maar veeleer als een vertrekpunt voor de raming van de reële waarde. Daarom wordt de recente transactieprijs als waarderingstechniek enkel gebruikt wanneer de recente transactie voldoende dicht bij balansdatum ligt (en voldoet aan de markt- en marktsdeelnemerscriteria). Fondsen waarvoor op de datum van dit Jaarverslag financieel verslag een aan- en verkoopsovereenkomst is ondertekend, worden gewaardeerd overeenkomstig de bepalingen van deze aan- en verkoopsovereenkomsten en worden derhalve beschouwd als onderdeel van deze waarderingstechniek.	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.
Verdisconteringstechniek voor de kasstroom of Discounted Cash Flow-model	Toegepast op mature ondernemingen of ondernemingen waarvoor er voldoende informatie beschikbaar is. Deze methode bestaat uit het verdisconteren van de verwachte toekomstige kasstromen.	Kostprijs van het kapitaal zoals blijkt uit kalibratie.	Hoe hoger de kostprijs van het kapitaal, hoe lager de reële waarde.
		Eindwaarde op basis van een groeipercentage op de lange termijn.	Hoe hoger het groeipercentage op de lange termijn, hoe hoger de reële waarde.
Markt multiples – multiples op inkomsten, EBITDA, of brutowinst of een mix van multiples van omzet of van EBITDA (op basis van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen)	Bij gebrek aan recente transactie op de participatie op balansdatum en wanneer de Discounted Cash Flow-model niet toegepast wordt. Het kalibratieprincipe wordt gebruikt om de korting af te leiden tegenover de groep van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen.	Eindwaarde op basis van een exit multiple.	Hoe hoger de exit multiple, hoe hoger de reële waarde.
		Korting <sup>1</sup> zoals blijkt uit de kalibratie tegenover de groep van vergelijkbare vennootschappen.	Hoe hoger de korting, hoe kleiner de reële waarde.
Model van verwachte rendementen gewogen door hun verwachting of methode van verwachte scenario's (PWERM: Probability-Weighted Expected Return Method)	Start-ups of ondernemingen in "early stage" of bepaalde ondernemingen waarvoor zeer verschillende scenario's mogelijk blijven, worden gewaardeerd op basis van scenario's wanneer de andere methodes niet kunnen worden toegepast (recente transactie, Discounted Cash Flow model, markt multiples). Deze ondernemingen worden gewaardeerd op basis van verschillende verwachte toekomstscenario's (toekomstige uitkomsten van waarschijnlijke reële waarden).	Verdisconteringsfactor zoals blijkt uit de kalibratie.	Hoe hoger de verdisconteringsfactor, hoe lager de reële waarde.
		Gewicht toegewezen aan de verschillende scenario's (meestal 3 tot 4 scenario's, van extreem pessimistisch tot optimistisch).	Hoe hoger het gewicht van het pessimistisch scenario, hoe lager de reële waarde.
		Eindwaarde op basis van een exit multiple.	Hoe hoger de exit multiple, hoe hoger de reële waarde.

<sup>1</sup> In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen die eveneens voortvloeit uit het kalibratieprincipe. In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.



## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

Milestones approach	Start-ups of ondernemingen in “early stage” of bepaalde ondernemingen waarvoor er nog belangrijke stappen moeten worden ondernomen, wanneer andere methodes niet kunnen worden toegepast (recente transactie, Discounted Cash Flow-model, markt multiples, PWERM), worden gewaardeerd volgens de milestones-methode (stappen of belangrijke gebeurtenissen). Deze methode bestaat erin te bepalen of er een indicatie is van een wijziging van reële waarde op basis van een controle van een of meer milestones. Gewoonlijk worden een of meer milestones vastgelegd, afhankelijk van het ontwikkelingsstadium van de onderneming. Milestones kunnen financiële indicatoren, technische indicatoren, en marketing- en verkoopindicatoren omvatten.	Korting toegepast in trappen volgens de gedefinieerde milestones.	Een korting wordt in trappen toegepast. Wordt een trap overschreden, dan geldt hoe meer het niet-waarneembaar gegeven toeneemt of vermindert, hoe meer de reële waarde toeneemt of vermindert. Wordt de eerste trap niet overschreden, dan geldt hoe meer het niet-waarneembaar gegeven vermindert, hoe meer de reële waarde vermindert.
Nettoactief geherwaardeerd met tegen reële waarde geboekte activa	Op basis van de meeste recente beschikbare verslagen afkomstig van de General Partners. Deze methode bestaat erin gebruik te maken van het aandeel in de gerapporteerde netto activa, aangepast voor (i) de volstortingen van kapitaal en de uitkeringen sinds de waarderingsdatum van het laatste verslag, (ii) de evolutie van de beurskoersen van de beursgenoteerde vennootschappen en (iii) belangrijke gebeurtenissen. De onderliggende beleggingen van het fonds moeten worden gerapporteerd tegen reële waarde.	De reële waarde op basis van verslagen afkomstig van General Partners wordt als niet-waarneembare gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.
Andere methodes	In uitzonderlijke gevallen wordt een andere methode overwogen om de reële waarde van de of een fractie van de participatie beter weer te geven (bijvoorbeeld een expertiserapport van grond- of onroerendgoedwaarderingen). De reële waarde van een schuldbelegging, bij afwezigheid van actief verhandelde prijzen, wordt over het algemeen afgeleid uit een rendementsanalyse waarbij rekening wordt gehouden met kredietkwaliteit, coupon en looptijd en waarbij de kalibratie wordt toegepast (rendementsbenadering).	De reële waarde op basis van verslagen afkomstig van een expert wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd. Voor de rendementsbenadering voor een schuldbelegging wordt het rendement als niet-waarneembare gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt. Voor de rendementsbenadering geldt: hoe hoger het rendement, hoe lager de reële waarde.

### Methode toegepast om de geschatte reële waarde van het eigen vermogen toe te wijzen aan verschillende aandelen categorieën, rekening houdend met hun respectievelijke rechten en voorkeuren

WAARDERINGSTECHNIEK	GEBRUIK VAN DE TECHNIEK	BELANGRIJKE NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS	VERBAND TUSSEN NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS EN DE REËLE WAARDE
Optiewaarderingsmethode of Option Pricing Model (OPM)	Toegepast op ondernemingen waar de rechten tussen de aandelenklassen aanzienlijk kunnen verschillen. Toegepast indien van toepassing en relevant (er bestaan bijvoorbeeld verschillende rechten per aandelen categorie en de marktdeelnemers houden rekening met die rechten).	Volatiliteit.	Een toename van de volatiliteit kan de reële waarde hetzij verhogen hetzij verlagen, afhankelijk van de aangehouden aandelen categorieën.
		Vervaltermijn (bv. tijdstip van exit of liquiditeitsgebeurtenis).	Een verlenging van de vervaltermijn kan de reële waarde hetzij verhogen hetzij verlagen, afhankelijk van de aangehouden aandelen categorieën.
		Rentevoet in lokale valuta.	Een stijging van de rentevoet kan de reële waarde hetzij verhogen hetzij verlagen, afhankelijk van de aangehouden aandelen categorieën.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

## 2.4 REËLE WAARDE VAN DE TOTALE INVESTERINGSPORTEFEUILLE IN TRANSPARANTIE

	IN DUIZEND EUR			
	TOTAAL PER 30/06/2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
<b>Investeringsportefeuille<sup>1</sup></b>	<b>9.587.555</b>	<b>532.548</b>	<b>21.079</b>	<b>9.033.928</b>
Sofina Direct	5.189.930	532.548	21.079	4.636.303
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	<i>3.270.186</i>	<i>428.674</i>	<i>0</i>	<i>2.841.512</i>
<i>Sofina Growth</i>	<i>1.919.743</i>	<i>103.874</i>	<i>21.079</i>	<i>1.794.790</i>
Sofina Private Funds	4.397.625	0	0	4.397.625
	TOTAAL PER 31/12/2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
<b>Investeringsportefeuille</b>	<b>8.928.241</b>	<b>566.192</b>	<b>155.962</b>	<b>8.206.087</b>
Sofina Direct	4.739.235	566.192	155.962	4.017.081
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	<i>2.846.919</i>	<i>539.696</i>	<i>44.135</i>	<i>2.263.088</i>
<i>Sofina Growth</i>	<i>1.892.315</i>	<i>26.496</i>	<i>111.827</i>	<i>1.753.992</i>
Sofina Private Funds	4.189.006	0	0	4.189.006

Sofina Private Funds bestaat uit beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde activa. De reële waarde van de genoteerde activa<sup>2</sup> werd gewaardeerd op EUR 444.302 duizend per 30/06/2024 en op EUR 483.162 duizend per 31/12/2023.

Tijdens het boekjaar werd de participatie Honasa Consumer (Mamaearth) overgebracht van niveau 2 naar niveau 1.

### Gevoeligheidsanalyse van niveau 3

Niveau 3 bestaat uit niet-beursgenoteerde effecten waarvoor een prijsrisico bestaat, maar dat risico wordt gedrukt door de grote verscheidenheid aan investeringen die de Sofina-groep doet. De doelstelling van de Sofina-groep om aan waardecreatie te doen op de lange termijn draagt bij tot de vermindering van dit risico.

Op het niveau van de investeringen Sofina Private Funds in durf- en groeikapitaalfondsen kunnen de General Partners sneller beslissen om een negatief verschil weg te werken. Ook het marktrisico kan een impact hebben op de niet-beursgenoteerde effecten, zij het minder rechtstreeks in vergelijking met beursgenoteerde effecten.

Bovendien heeft het liquiditeitsrisico een belangrijkere impact op de niet-beursgenoteerde effecten dan op de beursgenoteerde effecten, wat de waardering kan bemoeilijken. Dit risico kan ook een invloed hebben op de aanhoudingsperiode van niet-beursgenoteerde effecten en op de verkoopprijs. Het is moeilijk om de invloed van deze risico's op de niet-beursgenoteerde effecten van niveau 3 te becijferen.

<sup>1</sup> Informatie over de investeringsportefeuille die in de balans per 30 juni 2024 verschijnt, vindt u onder punt 2.1 hierboven.

<sup>2</sup> Geschat op basis van beschikbare informatie verstrekt door de General Partners.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

## Gevoeligheidsanalyse van de investeringsportefeuille in transparantie van niveau 3 per 30 juni 2024

WAAARDERINGSTECHNIEK	REËLE WAARDE	OPM TOEGEPAST?	NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS (GEWOGEN GEMIDDELDE)	IN MILJOEN EUR			
				GEVOELIGHEID	IMPACT WAARDE	GEVOELIGHEID	IMPACT WAARDE
Prijzen van de laatste recente transactie (PORI)	592	Nee	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd	+10%	59	-10%	-59
Discounted Cash Flow model	1.874	Nee	Kostprijs van het kapitaal uit kalibratie tussen 7,6% en 16,5% (13,3%)	+10%	-102	-10%	110
			Groeipercentage op de lange termijn tussen 3,5 % en 3,5% (3,3%)	+10%	6	-10%	-6
Markt multiples	1.147	Nee	Exit multiple tussen 7,1x en 17,2x (12,3x)	+10%	162	-10%	-162
			Mediaan omzetsmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 0,8x en 6,2x (2,1x)	+10%	40	-10%	-40
			Mediaan brutowinstmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 3,7x en 3,7x (3,7x)	+10%	0	-10%	-1
			Mediaan EBITDA multiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 10,6x en 26,6x (20,7x)	+10%	37	-10%	-32
			Mediaan netto-inkomstenmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 6x en 10,4x (9,9x)	+10%	9	-10%	-9
			Korting zoals blijkt uit kalibratie tussen 0,3% en 52,2% <sup>1</sup> (18,6%)	+10%	-34	-10%	34
			Mediaan omzetsmultiple van vergelijkbare bedrijven tussen 0,5x en 10,5x (4,7x)	+10%	41	-10%	-41
			Mediaan brutowinstmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 5,1x en 5,4x (5,4x)	+10%	3	-10%	-3
			Mediaan EBITDA multiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 30,1x en 30,1x (30,1x)	+10%	1	-10%	-1
			Mediaan netto-inkomstenmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 17,6x en 21,1x (19,3x)	+10%	1	-10%	-1
Nettoactief geherwaardeerd met tegen hun reële waarde geboekte activa <sup>3</sup>	909	Ja	Korting zoals blijkt uit kalibratie tussen 4,4% en 57,6% <sup>2</sup> (29,3%)	+10%	-23	-10%	23
			Volatiliteit tussen 23,3% en 77,2% (40,7%)	+10%	-3	-10%	2
			Vervaltermijn tussen 0,5 en 6,5 jaar (3,2 jaar)	+10%	-5	-10%	5
			Rentevoeten tussen 0,7% en 7% (4,5%)	+10%	-3	-10%	4
Milestones approach	0	Nee	Korting van 20% per trap (20%)	Bovenste trap <sup>4</sup>	0	Onderste trap	0
Andere methodes	72	Nee	De reële waarde wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd. Voor de rendementsbenadering wordt het rendement als niet-waarneembare gegeven beschouwd (4,9%)	+10%	7	-10%	-7
<b>Totaal van niveau 3 (in transparantie)</b>	<b>9.033</b>						
Aansluitingselementen	205						
<b>Totaal van niveau 3 (financiële staten)</b>	<b>9.238</b>						

De aansluitingselementen tussen de presentatie in transparantie en de presentatie in de balans worden op alle niveaus nader uiteengezet onder punt 2.1 hierboven.

- <sup>1</sup> In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 8,9% tot 330,4% (gewogen gemiddelde van 147,4%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.
- <sup>2</sup> In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 0% tot 1.620,8% (gewogen gemiddelde van 165,5%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.
- <sup>3</sup> Betreft hoofdzakelijk de portefeuille Sofina Private Funds en in beperkte mate bepaalde participaties van Sofina Growth.
- <sup>4</sup> Geen enkele bovenste trap werd bereikt.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

## Gevoeligheidsanalyse van de investeringsportefeuille in transparantie van niveau 3 per 31 december 2023

WAAARDERINGSTECHNIEK	REËLE WAARDE	OPM TOEGEPAST?	NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS (GEWOGEN GEMIDDELDE)	IN MILJOEN EUR			
				GEVOELIGHEID	IMPACT WAARDE	GEVOELIGHEID	IMPACT WAARDE
Prijs van de laatste recente transactie (PORI)	153	Nee	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd	+10%	8	-10%	-8
Discounted Cash Flow model	1.699	Ja	Kostprijs van het kapitaal uit kalibratie tussen 7% en 17,7% (12,7%)	+10%	-250	-10%	325
			Groeipercentage op de lange termijn tussen 2,5 % en 3,5% (3,2%)	+10%	50	-10%	-42
Markt multiples	1.129	Nee	Exit multiple tussen 5,4x en 17x (11,4x)	+10%	141	-10%	-141
			Mediaan omzetsmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 0,9x en 6,4x (2,8x)	+10%	57	-10%	-57
			Mediaan brutowinstmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 3,7x en 3,7x (3,7x)	+10%	0	-10%	-1
			Mediaan EBITDA multiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 7,9x en 18,1x (16,1x)	+10%	29	-10%	-24
			Mediaan netto-inkomstenmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 13,3x en 20,6x (14,2x)	+10%	9	-10%	-9
			Korting zoals blijkt uit kalibratie tussen 0% en 89,4% <sup>1</sup> (23,7%)	+10%	-13	-10%	17
			Mediaan omzetsmultiple van vergelijkbare bedrijven tussen 0,5x en 13,1x (5,4x)	+10%	45	-10%	-45
			Mediaan brutowinstmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 7,7x en 11,4x (7,7x)	+10%	3	-10%	-3
			Korting zoals blijkt uit kalibratie tussen 23% en 57,6% <sup>2</sup> (39,5%)	+10%	-8	-10%	8
			Volatiliteit tussen 22,8% en 88% (45,3%)	+10%	-5	-10%	4
Vervaltermijn tussen 0,4 en 7 jaar (3,7 jaar)	+10%	-5	-10%	5			
Rentevoeten tussen 0,8% en 7,1% (4,3%)	+10%	-3	-10%	3			
Nettoactief geherwaardeerd met tegen hun de reële waarde geboekte activa <sup>3</sup>	4.233	Nee	De reële waarde op basis van verslagen van General Partners wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	423	-10%	-423
Milestones approach	0	Nee	Korting van 20% per trap (20%)		Bovenste trap <sup>4</sup> 0	Onderste trap	0
Andere methodes	70	Nee	De reële waarde wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd. Voor de rendementsbenadering wordt het rendement als niet-waarneembare gegeven beschouwd (4,9%)	+10%	6	-10%	-6
<b>Totaal van niveau 3 (in transparantie)</b>	<b>8.206</b>						
Aansluitingselementen	23						
<b>Totaal van niveau 3 (Financiële staten)</b>	<b>8.229</b>						

De aansluitingselementen tussen de presentatie in transparantie en de presentatie in de balans worden op alle niveaus nader uiteengezet onder punt 2.1 hierboven.

- <sup>1</sup> In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 13,2% tot 626% (gewogen gemiddelde van 176,7%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.
- <sup>2</sup> In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premie variëren van 0% tot 652,2% (gewogen gemiddelde van 180,6%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.
- <sup>3</sup> Betreft hoofdzakelijk de portefeuille Sofina Private Funds en in beperkte mate bepaalde participaties van Sofina Growth.
- <sup>4</sup> Geen enkele bovenste trap werd bereikt.



## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

## 2.5 FINANCIËLE RISICO'S IN TRANSPARANTIE

### Wisselkoersrisico

De investeringsportefeuille wordt onder andere blootgesteld aan wisselkoersrisico's. Het voornaamste wisselkoersrisico heeft betrekking op activa uitgedrukt in Amerikaanse dollar, in pond sterling, in Indiase roepies, in Deense kronen en in Chinese yuan renminbi. Ter informatie, een stijging of daling met 10% ten opzichte van de wisselkoers van deze valuta's per 30 juni 2024 zou resulteren in een wijziging van de reële waarde van de portefeuille zoals weergegeven in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EUR															
	USD			GBP			INR			DKK			CNY		
Gevoeligheid van de wisselkoers	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%
Reële waarde	5.979	5.381	4.892	729	656	596	603	543	493	170	153	139	22	19	18
Impact op het resultaat	598	0	-489	73	0	-60	60	0	-50	17	0	-14	3	0	-1

### Prijrisico

Het prijrisico wordt gedefinieerd als het risico dat de portefeuille van Sofina wordt beïnvloed door een ongunstige evolutie van de beurskoersen. Sofina is blootgesteld aan beursschommelingen van haar portefeuille.

De risicoanalyse van de participaties van niveau 1 en 2 wordt hieronder uiteengezet. Op de waardering per 30 juni 2024 werd een variatiemarge van -10% en +10% toegepast. Deze variatie beïnvloedt het resultaat.

IN MILJOEN EUR						
	NIVEAU 1			NIVEAU 2		
Gevoeligheid van de beurskoers	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%
Reële waarde	479	533	586	19	21	22
Impact op het resultaat	-53	0	53	-2	0	2

### Renterisico en liquiditeitsrisico

Het renterisico is het risico dat de rentestroom met betrekking tot financiële schulden en de brutokasstroom verslechtert door een ongunstige verandering in de rentevoeten. In dit geval is het risico beperkt, aangezien de financiële schulden hoofdzakelijk tegen een vaste rentevoet

zijn. Bovendien is Sofina's netto kasstroompositie positief. Sofina heeft echter betalingsverbindingen met betrekking tot participaties van Sofina Private Funds. Gezien de positieve netto kasstroompositie, het bestaan van bankkredietlijnen (ongebruikt – zie punt 3.14) en beleggingen in beursgenoteerde aandelen op liquide markten en dus gemakkelijk te realiseren (in de portefeuilles van Sofina Direct en Sofina Private Funds), is het liquiditeitsrisico waarmee Sofina wordt geconfronteerd uiterst gematigd.

IN MILJOEN EUR		
BRIDGE NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN VAN SOFINA PRIVATE FUNDS	30/06/2024	31/12/2023
<b>Begin van de periode</b>	<b>1.300</b>	<b>1.336</b>
Nieuwe verbintenissen	213	306
Investeringen	-172	-291
Overige <sup>1</sup>	6	-25
Wisselkoerseffect	39	-26
<b>Einde van de periode<sup>2</sup></b>	<b>1.386</b>	<b>1.300</b>

### Kredietrisico

Kredietrisico is het tegenpartijrisico op brutoliquiditeit. Het wordt beperkt door een adequate diversificatie van tegenpartijen (kredietrating en duur, blootstellingslimieten per tegenpartij, emittent en sector).

### Concentratierisico

De 10 belangrijkste participaties van Sofina Direct vertegenwoordigen 30% van reële waarde van de portefeuille in transparantie<sup>3</sup>:

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

<sup>1</sup> De regel Overige bestaat hoofdzakelijk uit terugvorderbare uitkeringen, overdrachten en fondsbeëindigingen met resterende niet-opgevraagde verbintenissen.

<sup>2</sup> Aanvullende niet-volstorte verplichtingen in verband met investeringen Sofina Direct van 8 miljoen EUR per 30 juni 2024 en van 196 miljoen EUR per 31 december 2023 brengen het totaal van de niet-opgevraagde verplichtingen op respectievelijk 1.394 miljoen EUR en 1.496 miljoen EUR.

<sup>3</sup> Belangrijkste participaties op basis van vertegenwoordiging in de reële waarde van de portefeuille in transparantie en volgens de waarderingsgrondslagen in punt 2.3 hierboven. In dalende volgorde van reële waarde per 30 juni 2024. De volgorde van onze participaties Sofina Direct houdt geen rekening met onrechtstreekse blootstellingen aan die participaties die aangehouden worden door bepaalde fondsen van Sofina Private Funds.

<sup>4</sup> Biobest Group (BioFirst) groepeerd Biobest Group NV en MxBEE, een investeringsvehikel met als enige activa een participatie in Biobest Group NV. De rangschikking bestaat daarom uit de reële waarde in transparantie van Biobest Group NV en MxBEE.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

Er zij op gewezen dat:

- de 4 belangrijkste investeringen van Sofina Direct meer dan 15% maar minder dan 20% vertegenwoordigen van de totale portefeuille in transparantie<sup>1</sup>, terwijl de 6 belangrijkste investeringen van Sofina Direct meer dan 20% vertegenwoordigen van de totale portefeuille in transparantie<sup>1</sup>.
- Van de hierboven opgesomde beleggingen (wanneer rekening wordt gehouden met onze gecombineerde investeringen via Sofina Direct en Sofina Private Funds<sup>2</sup>, indien van toepassing) zijn Petit Forestier Group<sup>3</sup> en ByteDance<sup>4</sup> de enige participaties die meer dan 5% van de reële waarde van de portefeuille in transparantie<sup>1</sup> vertegenwoordigen.

Er zijn geen dominante posities. De participaties van niveau 3 in de top 10 worden gewaardeerd volgens het Discounted Cash Flow-model, markt multiples of de waarde van de laatste recente transactie, zoals beschreven in punt 2.3 hierboven.

De 10 belangrijkste General Partners van Sofina Private Funds vertegenwoordigen 22%<sup>5</sup> van reële waarde van de portefeuille in transparantie<sup>6</sup>:

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

## Oorlog in Oekraïne

Overeenkomstig de [aanbeveling van de ESMA van 14 maart 2022](#), de [publieke verklaring van 13 mei 2022 over de gevolgen van de inval van Rusland in Oekraïne voor de halfjaarlijkse financiële verslagen](#) en de [publieke verklaring van 28 oktober 2022 over de Europese gemeenschappelijke handhavingsprioriteiten voor de financiële jaarverslagen van 2022](#), kan Sofina bevestigen dat zij zeer beperkt specifiek is blootgesteld aan de Oekraïne-crisis, die geen directe materiële impact heeft gehad op haar activiteiten. De groep ondervindt geen impact van de economische sancties toegepast door de Europese Unie. De portefeuillenootschappen van Sofina Direct met activiteiten of een opmerkelijke blootstelling in Oekraïne of in Rusland en Wit-Rusland vertegenwoordigen per 30 juni 2024 minder dan 4% van de totale reële waarde van de portefeuille in transparantie. Sofina Private Funds is slechts beperkt blootgesteld aan onderliggende vennootschappen die enige aanwezigheid hebben in Oekraïne of Rusland en Wit-Rusland, waarvan geschat wordt dat zij een kleine proportie van het totale aantal ondernemingen in de onderliggende portefeuille vertegenwoordigen. De General Partners voerden onderzoek uit naar hun potentiële banden met Rusland, meer bepaald door Russisch geld na te gaan bij hun investeerders, en zij signaleerden geen significant probleem in dat verband. De voornaamste potentiële economische gevolgen van de Oekraïne-crisis op de portefeuille zijn niet specifiek van aard, maar veeleer verbonden aan de impact ervan op de prijs van grondstoffen, met inbegrip van energie, mogelijke verstoringen van de toeleveringsketens, zorgelijkheden over het groeiend risico op cyberaanvallen en, algemener, de macro-economische impact op de groei van het BBP, de inflatie en de interestvoeten. Een groot aantal van de portefeuillenootschappen en General Partners, alsook hun werknemers, zijn betrokken bij verschillende initiatieven die tot doel hebben Oekraïne te ondersteunen.

<sup>1</sup> Belangrijkste participaties op basis van vertegenwoordiging in de reële waarde van de portefeuille in transparantie en volgens de waarderingsgrondslagen in punt 2.3 hierboven. Weergegeven in dalende volgorde van reële waarde per 30 juni 2024. De volgorde van onze participaties Sofina Direct houdt geen rekening met indirecte blootstellingen aan die participaties die aangehouden worden door bepaalde fondsen van Sofina Private Funds.

<sup>2</sup> De waardering van dergelijke investeringen via Sofina Private Funds is gebaseerd op een verslag per 30 juni 2024 of op een verslag per 31 maart 2024.

<sup>3</sup> Sofina waardeert haar participatie in Petit Forestier Group op basis van de verkoopprijs.

<sup>4</sup> Sofina waardeert haar belang in HSC Co-Investment 2016-A op basis van de markt multiples waarderingsmethode met een illiquiditeitsdiscount. De participatie in ByteDance op het niveau van Sofina Private Funds wordt gewaardeerd op basis van de laatste verslagen die zijn verkregen van de General Partners (waar is de informatie beschikbaar).

<sup>5</sup> Sinds 2023 wordt Sequoia in de lijst van de 10 grootste General Partners van Sofina Private Funds gepresenteerd als drie verschillende entiteiten na de recente splitsing van de Chinese (HongShan) en Indiase tak (Peak XV).

<sup>6</sup> Belangrijkste General Partners op basis van geschatte vertegenwoordiging van hun fondsen in de reële waarde van Sofina's portefeuille in transparantie. Weergegeven in dalende volgorde van reële waarde per 30 juni 2024.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten

- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten

- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

## 2.6 GEOGRAFISCHE, SECTORALE EN STRATEGISCHE SPREIDING VAN DE PORTEFEUILLE IN TRANSPARANTIE

Geografische spreiding van de portefeuille<sup>1</sup>

GEOGRAFISCHE REGIO'S	IN MILJOEN EUR							
	30/06/2024				31/12/2023			
	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN <sup>2</sup>		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
<b>Sofina Direct</b>								
Noord-Amerika	600	11%	2	25%	538	11%	2	1%
West-Europa	3.356	65%	3	38%	2.960	63%	193	98%
Azië	1.223	24%	3	37%	1.227	26%	1	1%
Andere	11	0%	0	0%	14	0%	0	0%
<b>Totaal Sofina Direct</b>	<b>5.190</b>	<b>100%</b>	<b>8</b>	<b>100%</b>	<b>4.739</b>	<b>100%</b>	<b>196</b>	<b>100%</b>
<b>Sofina Private Funds</b>								
Noord-Amerika	2.815	64%	843	61%	2.608	62%	786	53%
West-Europa	430	10%	200	14%	419	10%	180	25%
Azië	1.153	26%	343	25%	1.162	28%	334	22%
<b>Totaal Sofina Private Funds</b>	<b>4.398</b>	<b>100%</b>	<b>1.386</b>	<b>100%</b>	<b>4.189</b>	<b>100%</b>	<b>1.300</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAAL SOFINA DIRECT EN SOFINA PRIVATE FUNDS</b>								
Noord-Amerika	3.415	36%	845	61%	3.146	35%	788	53%
West-Europa	3.786	39%	203	14%	3.379	38%	373	25%
Azië	2.376	25%	346	25%	2.389	27%	335	22%
Andere	11	0%	0	0%	14	0%	0	0%
<b>TOTAAL VAN DE PORTEFEUILLE<sup>3</sup></b>	<b>9.588</b>	<b>100%</b>	<b>1.394</b>	<b>100%</b>	<b>8.928</b>	<b>100%</b>	<b>1.496</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Op basis van de portefeuille in transparantie, rekening houdend met het land van de belangrijkste of historische hoofdzetel van de investeringen.

<sup>2</sup> Deze bedragen vloeien voornamelijk voort uit intekeningen op investeringen van Sofina Private Funds voor een bedrag van 1.386 miljoen EUR (zie punt 3.14 hieronder). Deze verplichtingen worden aangegaan door Sofina NV of haar beleggingsdochterondernemingen (gezien in transparantie).

<sup>3</sup> Op basis van de reële waarde van de participaties van de Sofina-groep per 30 juni 2024 en per 31 december 2023 (portefeuille in transparantie – zie punt 2.4 hierboven).

<sup>4</sup> Sofina engageerde zich om te reageren op fondsenwervingen bij sommige private fondsen (zie punt 3.14 hieronder).

<sup>5</sup> Informatie met betrekking tot de portefeuille Sofina Private Funds zoals weergegeven in de balans per 30 juni 2024 is te vinden onder punt 2.1 hierboven

## Spreiding van Sofina Direct per sector

Onderstaande tabel toont de sectorale spreiding van de portefeuille in transparantie per 30 juni 2024 en per 31 december 2023<sup>3</sup>:

SECTOR	IN MILJOEN EUR			
	30/06/2024		31/12/2023	
	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE	
Consumptiegoederen en detailhandel	1.461	28%	1.415	30%
Digitale transformatie	1.132	22%	976	21%
Onderwijs	625	12%	526	11%
Gezondheidszorg en levenswetenschappen	615	12%	607	13%
Duurzame toeleveringsketen	267	5%	253	5%
Andere	1.090	21%	962	20%
<b>Totaal</b>	<b>5.190</b>	<b>100%</b>	<b>4.739</b>	<b>100%</b>

## Spreiding van Sofina Private Funds per strategie

STRATEGIE	IN MILJOEN EUR							
	30/06/2024				31/12/2023			
	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN <sup>4</sup>		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
Venture capital	3.075	70%	816	59%	2.913	70%	769	59%
Growth equity	1.064	24%	462	33%	1.042	25%	465	36%
LBO	243	6%	100	7%	228	5%	58	4%
Andere	16	0%	8	1%	6	0%	8	1%
<b>Totaal<sup>5</sup></b>	<b>4.398</b>	<b>100%</b>	<b>1.386</b>	<b>100%</b>	<b>4.189</b>	<b>100%</b>	<b>1.300</b>	<b>100%</b>

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

## Jaargangspreiding van de portefeuille

IN MILJOEN EUR

JAARGANG	30/06/2024				31/12/2023			
	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET VOLSTOORTE VERPLICHTINGEN <sup>1</sup>		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
<b>Sofina Direct</b>								
0-3	1.177	23%	2	23%	950	20%	190	97%
4-7	2.178	42%	3	38%	1.931	41%	3	1%
8-10	950	18%	3	39%	950	20%	3	2%
>10	885	17%	0	0%	908	19%	0	0%
<b>Totaal Sofina Direct</b>	<b>5.190</b>	<b>100%</b>	<b>8</b>	<b>100%</b>	<b>4.739</b>	<b>100%</b>	<b>196</b>	<b>100%</b>
<b>Sofina Private Funds</b>								
0-3	982	22%	1.151	83%	768	18%	1.050	81%
4-7	1.962	45%	167	12%	1.927	46%	182	14%
8-10	942	21%	37	3%	984	24%	36	3%
>10	512	12%	31	2%	510	12%	32	2%
<b>Total Sofina Private Funds</b>	<b>4.398</b>	<b>100%</b>	<b>1.386</b>	<b>100%</b>	<b>4.189</b>	<b>100%</b>	<b>1.300</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAAL SOFINA DIRECT EN SOFINA PRIVATE FUNDS</b>								
0-3	2.159	23%	1.153	83%	1.718	19%	1.240	83%
4-7	4.140	43%	170	12%	3.858	43%	185	12%
8-10	1.892	20%	40	3%	1.934	22%	39	3%
>10	1.397	14%	31	2%	1.418	16%	32	2%
<b>TOTAAL VAN DE PORTEFEUILLE<sup>2</sup></b>	<b>9.588</b>	<b>100%</b>	<b>1.394</b>	<b>100%</b>	<b>8.928</b>	<b>100%</b>	<b>1.496</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Sofina engageerde zich om te reageren op fondsenwervingen bij sommige private fondsen (zie punt 3.14 hieronder).

<sup>2</sup> Informatie met betrekking tot de portefeuille Sofina Private Funds zoals weergegeven in de balans per 30 juni 2024 is te vinden onder punt 2.1 hierboven.



## Onze missie

Bericht aan de  
aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

Rekeningen en  
toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

Verantwoordelijke  
persoon

### 3. Toelichtingen bij de financiële staten onder het statuut van Beleggingsentiteit

#### 3.1 INVESTERINGSPORTEFEUILLE

	IN DUIZEND EUR	
	30/06/2024	31/12/2023
<b>Participaties</b>		
<b>Nettowaarde aan het begin van de periode</b>	<b>8.548.378</b>	<b>8.538.603</b>
Toename tijdens de periode	1.507.537	774.158
Afname tijdens de periode	-323.364	-223.245
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	440.693	209.934
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	-669.607	-751.072
<b>Nettowaarde aan het einde van de periode = 1</b>	<b>9.503.637</b>	<b>8.548.378</b>
<b>Vorderingen</b>		
<b>Nettowaarde aan het begin van de periode</b>	<b>62.066</b>	<b>1.380</b>
Toename tijdens de periode	71	75.067
Afname tijdens de periode	0	0
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	1.952	0
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	0	-14.706
Wijzigingen in gelopen rente	338	325
<b>Nettowaarde aan het einde van de periode = 2</b>	<b>64.427</b>	<b>62.066</b>
<b>Nettowaarde = 1 + 2</b>	<b>9.568.064</b>	<b>8.610.444</b>

Het verschil tussen het bedrag van de investeringen tijdens het boekjaar (1.507.537 duizend EUR) en het bedrag van de investeringen in het geconsolideerd kasstroomoverzicht (356.837 duizend EUR) is voornamelijk te wijten aan een non-cash investering van 2024 voor een totaal bedrag van -1.150.868 duizend EUR. Het verschil tussen het bedrag van de desinvesteringen tijdens het boekjaar (323.364 duizend EUR) en het bedrag van de desinvesteringen opgenomen in het geconsolideerde kasstroomoverzicht (185.672 duizend EUR) is voornamelijk te wijten aan gerealiseerde meer- en minderwaarden op deze desinvesteringen voor een bedrag van -34.788 duizend EUR, en een non-cash desinvestering en een uitgestelde cash betaling van 2024 voor een totaal van EUR -102.904 duizend EUR. Bovendien vormen de gerealiseerde meer- en minderwaarden (-34.788 duizend EUR), verhoogd met de wijziging in niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden (-288.915 duizend EUR), het nettoresultaat van de investeringsportefeuille (zie punt 3.11 hieronder).

## Onze missie

Bericht aan de  
aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

Rekeningen en  
toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten

- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten

- Verslag van de commissaris

## Lexicon

Verantwoordelijke  
persoon

## 3.2 CLASSIFICATIE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

IN DUIZEND EUR

CLASSIFICATIE IFRS 9		BOEKWAARDE	REËLE WAARDE			BOEKWAARDE	REËLE WAARDE		
		TOTAAL PER 30/06/2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAAL PER 31/12/2023	NIVEAU 1	NIVEAU 2	
Investeringsportefeuille		9.568.064	330.152	0	9.237.912	8.610.444	337.441	44.135	8.228.868
<i>Participaties</i>	<i>Reële waarde via het resultaat</i>	9.503.637	330.152	0	9.173.485	8.548.378	337.441	44.135	8.166.802
<i>Vorderingen</i>	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	64.427	0	0	64.427	62.066	0	0	62.066
Vorderingen op dochterondernemingen <sup>1</sup>	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	75.736	0	75.736	0	495.153	0	495.153	0
Deposito's en overige financiële vlottende activa		475.376	0	475.376	0	527.970	0	527.970	0
<i>Deposito's</i>	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	75.000	0	75.000	0	0	0	0	0
<i>Beleggingen van kasmiddelen</i>	<i>Reële waarde via het resultaat</i>	388.477	0	388.477	0	514.257	0	514.257	0
<i>Overige vorderingen</i>	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	11.899	0	11.899	0	13.713	0	13.713	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	135.432	0	135.432	0	198.342	0	198.342	0
Langlopende financiële schulden	Geamortiseerde kostprijs	696.679	0	620.001	0	696.289	0	590.772	0
Kortlopende financiële schulden	Geamortiseerde kostprijs	5.370	0	5.370	0	2.109	0	2.109	0
Overige vlottende vorderingen	Geamortiseerde kostprijs	97	0	97	0	101	0	101	0
Schulden aan dochterondernemingen <sup>1</sup>	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	2.514	0	2.514	0	55.980	0	55.980	0
Kortlopende handels- en overige schulden	Geamortiseerde kostprijs	49.874	0	49.874	0	4.396	0	4.396	0

Tijdens dit halfjaar waren er geen niveauoverdrachten.

**De reële waarde van de elementen van de investeringsportefeuille kan als volgt hiërarchisch gerangschikt worden:**

De activa geëvalueerd volgens niveau 1 worden gewaardeerd tegen de beurskoers op balansdatum. Gegevens van niveau 2 zijn gegevens met betrekking tot de activa of verplichtingen, die anders zijn dan in niveau 1 opgenomen genoteerde prijzen die direct of indirect waarneembaar zijn. Gegevens van niveau 3 zijn niet-waarneembare gegevens die de activa of verplichtingen betreffen.

Rechtstreekse participaties in beleggingsdochterondernemingen worden beschouwd als niveau 3 en worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van hun eigen portefeuille (niveau 1, 2 of 3) en de reële waarde van hun andere activa en verplichtingen. Een gedetailleerde beschrijving van de waarderingsmethodes en van de gevoeligheid van de reële waarde wordt opgenomen onder de punten 2.3 en 2.4 hierboven. De investeringsportefeuille aangehouden in transparantie wordt beschreven onder punt 2.2 hierboven.

<sup>1</sup> Vorderingen op en schulden aan dochterondernemingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, maar aangezien het gaat om vorderingen en schulden op korte termijn is er geen verandering in de reële waarde te boeken.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

### De reële waarde van andere financiële elementen werd bepaald volgens de volgende methodes:

- wat de financiële instrumenten op korte termijn betreft, zoals handelsvorderingen en -schulden, wordt de reële waarde gezien als niet significant verschillend van de boekhoudkundige waarde tegen de geamortiseerde kostprijs;
- wat leningen en overige financieringsverplichtingen op korte termijn betreft, zoals deposito's of vorderingen op of schulden aan dochterondernemingen, wordt de reële waarde geacht niet significant te verschillen van de boekwaarde tegen geamortiseerde kostprijs;
- wat langlopende leningen betreft, wordt de reële waarde van een schuldbelegging, bij afwezigheid van actief verhandelde prijzen, over het algemeen afgeleid van een rendementsanalyse waarbij rekening wordt gehouden met kredietkwaliteit, coupon en looptijd en waarbij het kalibratieprincipe wordt toegepast;
- wat de wisselkoers- of rentederivaten betreft, wordt de reële waarde bepaald op basis van modellen die toekomstige kasstromen verdisconteren op basis van toekomstige rentecurves of wisselkoersen of andere termijnprizen.

### Financieel risico

Een beschrijving van de financiële risico's is te vinden onder punt 2.5 hierboven.

### Details van de bewegingen van financiële instrumenten die tegen reële waarde worden gewaardeerd voor niveau 3

	IN DUIZEND EUR	
	30/06/2024	31/12/2023
<b>INVESTERINGSPORTEFEUILLE</b>		
<b>Nettowaarde aan het begin van de periode</b>	<b>8.228.868</b>	<b>8.150.888</b>
Toename tijdens de periode	1.414.081	849.226
Afname tijdens de periode	-221.070	-181.751
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	441.781	174.873
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	-626.086	-764.692
Wijzigingen in gelopen rente	338	324
Overdracht naar niveau 3	0	0
Overdracht vanaf niveau 3	0	0
<b>Nettowaarde aan het einde van de periode</b>	<b>9.237.912</b>	<b>8.228.868</b>

### 3.3 DEPOSITO'S EN OVERIGE FINANCIËLE VLOTTENDE ACTIVA

	IN DUIZEND EUR	
	30/06/2024	31/12/2023
Deposito's <sup>1</sup>	75.000	0
Beleggingen van kasmiddelen	388.477	514.257
Overige vorderingen	11.899	13.713
<b>Deposito's en overige financiële vlottende activa</b>	<b>475.376</b>	<b>527.970</b>

<sup>1</sup> Deposito's tussen drie maanden en één jaar.

Financiële vlottende activa worden tegen de reële waarde gewaardeerd met verwerking in de resultatenrekening.

### 3.4 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

	IN DUIZEND EUR	
	30/06/2024	31/12/2023
Contanten en banksaldi	41.429	112.908
Beleggingen en deposito's op korte termijn	94.003	85.434
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>135.432</b>	<b>198.342</b>

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit banksaldi, kasmiddelen en beleggingen in instrumenten van de geldmarkt op ten hoogste drie maanden.

### 3.5 KAPITAAL

	KAPITAAL		EIGEN AANDELEN	
	AANTAL AANDELEN	BEDRAG KAPITAAL	AANTAL AANDELEN	BEDRAG AANGEHOUDEN KAPITAAL
<b>Saldi per 31/12/2022</b>	<b>34.250.000</b>	<b>79.735</b>	<b>917.928</b>	<b>2.137</b>
Wijzigingen tijdens het boekjaar	0	0	135.000	314
<b>Saldi per 31/12/2023</b>	<b>34.250.000</b>	<b>79.735</b>	<b>1.052.928</b>	<b>2.451</b>
Wijzigingen tijdens de periode	0	0	64.096	149
<b>Saldi per 30/06/2024</b>	<b>34.250.000</b>	<b>79.735</b>	<b>1.117.024</b>	<b>2.600</b>

Het geplaatst en volledig volstort kapitaal bestaat uit gewone aandelen zonder aanduiding van nominale waarde. De eigenaars van gewone aandelen hebben het recht dividenden te ontvangen en hebben recht op één stem per aandeel op de algemene vergaderingen van de aandeelhouders van de Vennootschap. Het brutodividend voor het boekjaar 2023, betaald in 2024, bedroeg 3,35 EUR per aandeel, hetzij een totaal brutobedrag van 111.236 duizend EUR. Per 30 juni 2024 bezat Sofina NV 1.117.024 eigen aandelen, tegenover 1.052.928 eigen aandelen per 31 december 2023. In de loop van het jaar 2024 werden 156.586 eigen aandelen verworven en 92.490 eigen aandelen vervreemd.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten

- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten

- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

### 3.6 LANGLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN

	IN DUIZEND EUR	
	30/06/2024	31/12/2023
Obligatie-uitgifte	696.679	696.289
<b>Langlopende financiële schulden</b>	<b>696.679</b>	<b>696.289</b>

De langlopende financiële schulden vloeien voort uit de uitgifte van obligaties voor een bedrag van 700.000 duizend EUR met vervaldag in 2028. De obligaties hebben een jaarlijkse rentevoet van 1%, jaarlijks betaalbaar op de vervaldag van de coupon.

### 3.7 KORTLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN, HANDELSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN

	IN DUIZEND EUR	
	30/06/2024	31/12/2023
Bankleningen	0	0
Schulden aan dochterondernemingen	2.514	55.980
Handelsschulden	8.945	1.398
Loon- en sociale schulden	1.018	1.646
Kortlopende financiële schulden <sup>1</sup>	5.370	2.109
Overige diverse schulden <sup>2</sup>	38.593	162
Dividenden van voorgaande boekjaren	863	868
Diverse belastingen	456	322
<b>Kortlopende financiële schulden, handelsschulden en overige schulden</b>	<b>57.759</b>	<b>62.485</b>

### 3.8 VORDERINGEN OP EN SCHULDEN AAN DOCHTERONDERNEMINGEN

	IN DUIZEND EUR	
	30/06/2024	31/12/2023
Vorderingen op dochterondernemingen <sup>3</sup>	75.736	495.153
Schulden aan dochterondernemingen <sup>4</sup>	-2.514	-55.980
<b>Vorderingen op en schulden aan dochterondernemingen</b>	<b>73.222</b>	<b>439.173</b>

<sup>1</sup> Het gaat voornamelijk om opgelopen rente op de obligatie-uitgifte (zie punt 3.6 hierboven).

<sup>2</sup> Het bedrag omvat een schuld gerelateerd aan de aankoop van eigen aandelen voor 9.444 duizend EUR.

<sup>3</sup> Het bedrag voor 2024 bestaat uit doorlopende kredietfaciliteitscontracten voor 74.630 duizend EUR en handelsvorderingen op dochterondernemingen voor een bedrag van 1.106 duizend EUR.

<sup>4</sup> Het bedrag voor 2024 bestaat voornamelijk uit een kortlopende schuld aan een dochteronderneming voor een bedrag van 2.389 duizend EUR en handelsschulden aan dochterondernemingen voor een bedrag van 125 duizend EUR.

<sup>5</sup> Het verschil met de dividenden in het geconsolideerd kasstroomoverzicht is voornamelijk het gevolg van afsluitingen tussen declaratie- en betalingsperiodes, van bepaalde transacties met een tegenpartij van inbreng in natura of van bronbelastingen.

<sup>6</sup> Voor details, zie punt 3.8 hierboven.

<sup>7</sup> Het gaat voornamelijk om opgelopen rente op de obligatie-uitgifte (zie punt 3.6 hierboven).

Sofina heeft "revolving credit facilities"-contracten met bereidstellingsprovisie afgesloten met verschillende van haar dochterondernemingen. De leningen die Sofina NV aldus aan deze dochterondernemingen toekent, worden vergoed tegen een rentevoet van Euribor +3 maanden, vermeerderd met een marge.

Wat haar schulden betreft (deposito's van dochterondernemingen) vergoedt Sofina NV deze tegen een depositorente die regelmatig wordt herzien.

### 3.9 DIVIDENDEN

	IN DUIZEND EUR	
	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2024	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen <sup>5</sup>	813.276	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	5.050	8.686
Dividenden ontvangen van andere ondernemingen	6.077	3.050
<b>Dividenden</b>	<b>824.403</b>	<b>11.736</b>

### 3.10 RENTEBATEN EN -LASTEN

	IN DUIZEND EUR	
	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2024	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023
Renteopbrengsten op vaste activa	409	33
Renteopbrengsten op vorderingen op dochterondernemingen	8.367	12.126
Renteopbrengsten op vlottende activa <sup>6</sup>	3.941	2.143
Betaalde rente op schulden aan dochterondernemingen	-203	0
Betaalde rente aan banken	-169	0
Betaalde rente op andere schulden <sup>7</sup>	-3.861	-3.858
<b>Rentebaten en -lasten</b>	<b>8.484</b>	<b>10.444</b>



## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

### 3.11 NETTORESULTAAT VAN DE INVESTERINGSPORTEFEUILLE

De gerealiseerde meerwaarden op participaties zijn voornamelijk afkomstig van de verkoop van Sibelco-aandelen.

Gerealiseerde minderwaarden op participaties zijn voornamelijk afkomstig van één belegging die actief is in de gezondheidszorg.

Niet-gerealiseerde meerwaarden op participaties zijn voornamelijk toe te schrijven aan participaties die actief zijn in de verhuur van koelvoertuigen, aan onze dochterondernemingen Sofina US, Sofina Ventures en Sofina Invest, en aan andere participaties die actief zijn in persoonlijke hygiëneproducten en gezondheidszorg.

Niet-gerealiseerde minderwaarden op participaties zijn voornamelijk toe te schrijven aan ons dochteronderneming Sofina Capital en andere participaties die actief zijn in biologische gewasbescherming en online onderwijs.

	IN DUIZEND EUR	
	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2024	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023
<b>Participaties</b>		
Gerealiseerd resultaat uit vervreemdingen	-34.788	-129
<i>Meerwaarden</i>	7.082	0
<i>Minderwaarden</i>	-41.870	-129
Niet-gerealiseerd resultaat	-228.915	-250
<i>Meerwaarden</i>	440.692	218.967
<i>Minderwaarden</i>	-669.607	-219.217
<b>Totaal van de participaties</b>	<b>-263.703</b>	<b>-379</b>
<b>Vorderingen</b>		
Gerealiseerd resultaat uit vervreemdingen	0	0
<i>Meerwaarden</i>	0	0
<i>Minderwaarden</i>	0	0
Niet-gerealiseerd resultaat	1.952	0
<i>Meerwaarden</i>	1.952	0
<i>Minderwaarden</i>	0	0
<b>Totaal van de vorderingen</b>	<b>1.952</b>	<b>0</b>
<b>Nettoresultaat van de investeringsportefeuille</b>	<b>-261.751</b>	<b>-379</b>

### 3.12 OVERIGE FINANCIËLE RESULTATEN

	IN DUIZEND EUR	
	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2024	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023
Resultaat uit wisselkoersverschillen	-107	959
Resultaat uit diverse vlottende activa	10.683	8.377
<b>Overige financiële resultaten</b>	<b>10.576</b>	<b>9.336</b>

### 3.13 OVERIGE LASTEN

	IN DUIZEND EUR	
	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2024	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023
Overige financiële kosten	-1.762	-1.053
Diensten en diverse goederen	-13.783	-8.013
Bezoldigingen, sociale kosten en pensioenen	-14.481	-6.958
Diversen	-1.797	-1.964
<b>Overige lasten</b>	<b>-31.822</b>	<b>-17.988</b>

Diensten en diverse goederen omvatten hoofdzakelijk ontvangen gepresteerde adviesdiensten.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

### 3.14 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

		IN DUIZEND EUR			
		30/06/2024		31/12/2023	
		VREEMDE VALUTA	EUR	VREEMDE VALUTA	EUR
Investeringsportefeuille, niet-gestort toegezegd kapitaal <sup>1</sup>	EUR		72.480		121.520
	CAD	109	74	154	105
	USD	1.397.216	1.305.199	1.333.461	1.206.753
	GBP	12.111	14.309	15.703	18.069
	DKK	0	0	1.119.487	150.208
	INR	166.216	1.863	0	0
			<b>1.393.925</b>		<b>1.496.655</b>
Verkregen kredietfaciliteiten			1.125.000		1.125.000
<i>Gebruikt bedrag</i>			0		0
<i>Ongebruikt bedrag</i>			1.125.000		1.125.000
Kredietfaciliteiten toegekend aan investeringsdochterondernemingen			1.075.000		965.000
<i>Gebruikt bedrag</i>			74.529		266.549
<i>Ongebruikt bedrag</i>			1.000.471		698.451

### 3.15 VERRICHTINGEN MET VERBODEN PARTIJEN

		IN DUIZEND EUR	
ACTIVA EN PASSIVA		30/06/2024	31/12/2023
Langlopende vorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen		0	0
Kortlopende vorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen		75.736	495.153
Schulden aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen		-2.514	-55.980

RESULTATEN VAN TRANSACTIES TUSSEN VERBODEN OF GEASSOCIEERDE PARTIJEN	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2024	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	813.276	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	5.050	8.686
Interesten ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	8.367	12.126
Interesten betaald aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-203	0
Diensten verleend aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	818	818
Diensten ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-544	-380

Wat de vorderingen en schulden op en ten aanzien van niet-geconsolideerde verbonden deelnemingen betreft gaat het hier voornamelijk om leningen en deposito's tussen Sofina en haar dochterondernemingen. De remuneratiemethodes hiervan worden uitgebreider uiteengezet onder punt 3.8. hierboven.

Wat de gepresteerde diensten betreft, omvatten deze hoofdzakelijk investerings- en beleggingsadviesdiensten met betrekking tot investeringsmogelijkheden en investeringen die door de ontvanger van de dienst worden aangehouden.

Wat de ontvangen diensten betreft, bestaan deze hoofdzakelijk uit kasstroombeheerdiensten.

Sofina stelde zich borg voor de verbintenissen van haar niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen (zijnde haar dochterondernemingen).

### 3.16 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

De gebeurtenissen na balansdatum worden opgenomen in de sectie [Halfjaaroverzicht](#) die deel uitmaakt van het Verslag van de Raad van Bestuur.

<sup>1</sup> Deze bedragen vloeien voornamelijk voort uit intekeningen op investeringen van Sofina Private Funds voor een bedrag van 1.386 miljoen EUR (zie punt 2.6 hierboven). Deze verplichtingen worden aangegaan door Sofina NV of haar beleggingsdochterondernemingen (gezien in transparantie).

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

### 3.17 LIJST VAN DOCHTERONDERNEMINGEN EN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

NAAM EN ZETELS	LINK	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJK RECHTEN		AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJK RECHTEN	
		AANTAL AANDELEN	DEELNEMINGS % OP 30/06/2024	AANTAL AANDELEN	DEELNEMINGS % OP 31/12/2023
<b>A. BELEGGINGSDOCHTERONDERNEMINGEN - TEGEN REËLE WAARDE</b>					
<b>Global Education Holding SA</b> 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	277.262	82,01	277.262	82,01
<b>Sofina Asia Private Ltd.</b> 108 Amoy Street # 03-01 - SG-069928 Singapore	Rechtstreeks	705.000	100	615.000	100
<b>Sofina Capital SA</b> 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Rechtstreeks	5.872.576	100	5.872.576	100
<b>Sofina Invest SA</b> 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Rechtstreeks	30.000	100	0	0
<b>Sofina Global SA SIF</b> 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	17.500.000	100	17.500.000	100
<b>Sofina US, LLC</b> 160 Federal Street, 9th floor - MA 02110 Boston - USA	Rechtstreeks	802.000	100	802.000	100
<b>Sofina Partners SA</b> 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	46.668.777	100	46.668.777	100
<b>Sofina Private Equity SA SICAR</b> 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	5.910.000	100	5.910.000	100
<b>Sofina Ventures SA</b> 29, Nijverheidsstraat - 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0423 386 786	Rechtstreeks	11.709	100	11.709	100
<b>B. GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN - TEGEN REËLE WAARDE</b>					
<b>Cambridge Associates</b> 125 High Street - MA 02110 Boston - USA	Onrechtstreeks	24.242	24,01	24.242	23,68
<b>Dott HoldCo (Dott)</b> Diemenstraat 292 - 1013 CR Amsterdam - Nederland	Onrechtstreeks	17.371.386	20,22	0	0
<b>Drylock Technologies</b> Spinnerijstraat 12- 9240 Zele Ondernemingsnummer 0479 766 057	Rechtstreeks	169.782.750	25,00	169.782.750	25,00
<b>Green E Origin</b> 4, rue du Fort Wallis - LU-2714 Luxemburg	Onrechtstreeks	279.851	24,51	279.851	25
<b>Petit Forestier Group</b> 11, route de Tremblay - 93420 Villepinte - Frankrijk	Rechtstreeks	976.838	33,62	976.838	33,62
<b>MXP Prime Platform (SellerX)</b> Jägerstraße 41 - 10117 Berlin - Duitsland	Onrechtstreeks	1.284.209	26,09	1.284.209	26,09
<b>Nuxe International</b> 127, rue d'Aguesseau - 92100 Boulogne-Billancourt - Frankrijk	Onrechtstreeks	193.261.167	49,00	193.261.167	49,00
<b>Polygone</b> 59, Quai Rambaud - 69002 Lyon - France	Rechtstreeks	0,00	0,00	221.076	20,96

Aangezien Sofina voldoet aan de voorwaarden van artikel 70 van de Luxemburgse wet van 19 december 2002 kunnen de Luxemburgse dochterondernemingen (behalve Sofina Private Equity SA SICAR en Sofina Global SA SIF) worden vrijgesteld van enkele bepalingen met betrekking tot de publicatie van hun statutaire jaarrekening.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

### 3.18 SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE BOEKHOUDKUNDIGE METHODES

De volgende nieuwe standaarden en interpretaties zijn in 2024 in werking getreden:

- Aanpassingen aan IAS 1 - Presentatie van de Jaarrekening: Classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend en Langlopende Verplichtingen met Convenanten (toepasbaar voor het boekjaar beginnend op of na 1 januari 2024);
- Aanpassingen aan IFRS 16 - Leaseovereenkomsten: Leaseverplichting in een Sale and Leaseback (toepasbaar voor het boekjaar beginnend op of na 1 januari 2024); en
- Aanpassingen aan IAS 7 - Het Kasstroomoverzicht en IFRS 7 Financiële Instrumenten: Toelichtingen: Regelingen voor Leveranciersfinancieringen (toepasbaar voor het boekjaar beginnend op of na 1 januari 2024).

De toepassing van deze normen en interpretaties heeft echter geen significante impact op de financiële staten van Sofina.

Sofina is niet overgegaan tot vervroegde toepassing van de nieuwe en aangepaste standaarden en interpretaties die van kracht worden voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2024:

- Aanpassingen aan IAS 21 - De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2025 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- IFRS 18 - Presentatie en toelichting in de jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- IFRS 19 - Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht – Toelichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie); en
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 - Classificatie en waardering van financiële instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).

De toekomstige toepassing van deze nieuwe standaarden en interpretaties zal naar verwachting geen significante impact hebben op de geconsolideerde financiële staten. De impact van IFRS 18 op de presentatie van de resultatenrekeningen zou niet significant moeten zijn, maar zal te zijner tijd worden geanalyseerd.

#### Waarderingsgrondslagen

De overeenkomstig IFRS geconsolideerde financiële staten worden opgesteld op basis van de reële waarde via de resultatenrekening, met uitzondering van handels- en sociale vorderingen en schulden die tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd worden.

Om het belang te weerspiegelen van de gegevens die bij de waarderings tegen reële waarde worden gebruikt, rangschikt de groep deze waarderings volgens een hiërarchie met de volgende niveaus:

- **Niveau 1:** beursgenoteerde prijzen (niet-aangepast) op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;

- **Niveau 2:** andere gegevens dan de bij niveau 1 ondergebrachte beursgenoteerde prijzen, die voor de activa of verplichtingen waarneembaar zijn, hetzij direct (d.w.z. prijzen), hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen);

- **Niveau 3:** gegevens met betrekking tot de activa of verplichtingen die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare gegevens).

#### Grondslagen voor consolidatie

Overeenkomstig haar statuut van Beleggingsentiteit consolideert Sofina haar dochterondernemingen niet en past zij de IFRS 3-norm niet toe wanneer zij zeggenschap over een andere entiteit verkrijgt.

Er is een uitzondering op deze behandeling voor dochterondernemingen waarvan de activiteiten uitsluitend bestaan uit het verrichten van diensten met betrekking tot de investeringsactiviteiten van Sofina. Deze dochterondernemingen worden integraal geconsolideerd.

De participaties in de andere dochterondernemingen, die niet uitsluitend diensten verlenen met betrekking tot de investeringsactiviteiten van Sofina, worden ook gewaardeerd tegen de reële waarde via de resultatenrekening overeenkomstig de IFRS 9-norm.

Participaties waarin Sofina een aanzienlijke invloed uitoefent worden ook in toepassing van de bepalingen van de IAS 28, §18-norm gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening overeenkomstig de IFRS 9-norm.

De lijst van dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen wordt voorgesteld onder punt 3.16. In deze lijst zijn niet de vennootschappen opgenomen waarin Sofina meer dan 20% van het kapitaal bezit zonder daarop een aanzienlijke invloed uit te oefenen, omdat zij bijvoorbeeld geen vertegenwoordigingsmandaat heeft in de Raad van Bestuur van deze vennootschappen, noch vetorechten (buiten de gebruikelijke beschermingsrechten, bijvoorbeeld met betrekking tot reorganisaties, kapitaalverhogingen, enz.)

#### Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers op transactiedatum.

Het wisselkoerseffect wordt in de resultatenrekening geboekt onder "Overige financiële resultaten".

Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit deze transacties, alsmede de koersomrekeningsverschillen die voortvloeien uit de omrekening van in vreemde valuta luidende activa en verplichtingen, worden geboekt in de resultatenrekening. Niet-monetaire activa en verplichtingen die in vreemde valuta zijn aangeduid, worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum.

De omrekening in euro van de financiële staten van buitenlandse ondernemingen opgenomen in de consolidatie wordt uitgevoerd tegen de slotkoers voor de balansposten en tegen de gemiddelde wisselkoers van het boekjaar voor de posten van de resultatenrekening. Het verschil dat voortvloeit uit de aanwending van die twee verschillende koersen wordt in de geconsolideerde balans opgenomen in de reserves.



## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

### Belangrijkste wisselkoersen

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

### (Im)materiële vaste activa

(Im)materiële vaste activa worden aan de activazijde van de balans geboekt tegen hun verwerfings- of productiewaarde, verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele waardeverminderingen. (Im)materiële vaste activa worden afgeschreven in functie van hun geschatte gebruiksduur volgens de lineaire afschrijvingsmethode.

- Gebouw: 30 jaar
- Materieel en meubilair: 3 tot 10 jaar
- Rollend materieel: 5 jaar
- Licenties: 5 jaar

### Participaties en vorderingen

Participaties tegen reële waarde worden opgenomen op transactiedatum en worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.

De participaties tegen reële waarde bestaan uit effecten die verworven zijn met als bedoeling opbrengsten uit hoofde van waardestijgingen en/of investeringsinkomsten te verkrijgen. Ze worden gewaardeerd tegen reële waarde op elke balansdatum. Niet-gerealiseerde meer- of minderwaarden worden direct in de resultatenrekening geboekt. In het geval van een verkoop wordt het verschil tussen de netto-opbrengst van de verkoop en de boekwaarde in de resultatenrekening opgenomen, hetzij met een debet hetzij met een credit.

### Deposito's en overige financiële vlottende activa

Handelsvorderingen worden tegen de geamortiseerde kostprijs gewaardeerd. De IFRS 9-norm vereist dat alle verwachte verliezen van schuldinstrumenten, leningen en handelsvorderingen erkend worden op basis van hun levensduur. Dit model van waardevermindering voorzien door de IFRS 9-norm is gebaseerd op het anticiperen van verliezen en heeft geen significante impact op de waardering van waardeverminderingen van financiële activa.

Deposito's worden tegen reële waarde via de resultatenrekening weergegeven.

Vorderingen op dochterondernemingen worden tegen reële waarde via de resultatenrekening weergegeven.

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit liquide middelen en termijndeposito's op minder dan drie maanden.

### Eigen aandelen

De inkoop of vervreemding van eigen aandelen wordt respectievelijk opgenomen als een vermindering of verhoging van het eigen vermogen. De wijzigingen van het boekjaar worden in het overzicht van de evolutie van het eigen vermogen gemotiveerd. Op die wijzigingen wordt geen winst of verlies geboekt.

### Voordelen voor het personeel

De werknemers van de groep genieten pensioenplannen van het type "vaste prestatie", van het type "vaste bijdragen" en "cash balance". Deze pensioenplannen worden gefinancierd door bijdragen van de ondernemingen en dochterondernemingen van de groep die personeel tewerkstellen en door bijdragen van de werknemers.

Voor de pensioenstelsels wordt de kost van de pensioenverplichtingen bepaald volgens de actuariële "Traditional Unit Credit"-methode voor de "vaste bijdragen" en "cash balance"-plannen, en volgens de "Projected Unit Credit"-methode voor het "vaste prestatie"-plan, overeenkomstig de IAS 19-norm. Er wordt een berekening gemaakt van de actuele waarde van toegezegde pensioenrechten. De op die manier berekende actuele waarde zal dan worden vergeleken met de bestaande financiering en hiervoor zal indien nodig een boekhoudkundige reserve moeten worden aangelegd. De door de actuarissen opgestelde kosten worden op hun beurt vergeleken met de premies of bijdragen die door de werkgever worden gestort aan de financieringsinstelling en als gevolg hiervan kan desgevallend een bijkomende kost worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening.

Het in de balans opgenomen bedrag stemt overeen met de contante waarde van de pensioenverplichtingen, verminderd met de reële waarde van de activa van de pensioenplannen, overeenkomstig de IAS 19-norm. De actuariële verschillen, de verschillen tussen het reële rendement en het normatieve rendement op de activa alsook het effect van de plafonnering van het netto-actief (rente-effect niet inbegrepen) worden integraal verwerkt in het eigen vermogen en daarna niet naar het resultaat overgeboekt.

Toegekende winstdelingsregelingen worden opgenomen overeenkomstig de IFRS 2-norm. Volgens deze norm wordt de reële waarde van de opties op de toewijzingsdatum opgenomen in de resultatenrekening over de verwervingsperiode van de rechten ("vesting period"). De opties worden gewaardeerd met gebruik van een algemeen aanvaard waarderingmodel op basis van aan de markt gerelateerde voorwaarden op het ogenblik van toewijzing.

### Financiële verplichtingen

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel opgenomen tegen reële waarde en gewaardeerd op elke balansdatum. Wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de resultatenrekening.

Handelsvorderingen, leningen en voorschotten in rekening-courant worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde, verminderd met de transactiekosten die rechtstreeks

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten

- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten

- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

toerekenbaar zijn aan de aankoop of uitgifte ervan en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs.

Schulden op dochterondernemingen worden opgenomen tegen de reële waarde in de resultatenrekening.

IFRS 16 – Leaseovereenkomsten: wanneer een leaseovereenkomst wordt afgesloten (als dit contract geen kortlopend contract is of betrekking heeft op een actief met een lage waarde), wordt een verplichting opgenomen voor de gerelateerde verbintenis, gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, en het gerelateerde actief wordt onder materiële vaste activa opgenomen.

### Voorzieningen

Een voorziening wordt aangelegd indien op de balansdatum een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting bestaat ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden en die waarschijnlijk kosten zal voortbrengen waarvan het bedrag op betrouwbare wijze kan worden geschat.

### Belastingen

Belastingen omvatten winstbelastingen en uitgestelde belastingen. Uitgestelde belastingen worden opgenomen in de resultatenrekening, behalve indien ze betrekking hebben op elementen die rechtstreeks werden verwerkt in het eigen vermogen, in welk geval ze eveneens rechtstreeks in die rubriek worden verwerkt.

Winstbelastingen bestaan uit belastingen te betalen op de belastbare inkomens van het boekjaar, alsmede uit elke aanpassing met betrekking tot voorgaande boekjaren.

Uitgestelde belastingen bestaan uit belastingen op winsten die moeten worden betaald of teruggekregen in de loop van toekomstige boekjaren, als gevolg van tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de activa en verplichtingen in de balans en de fiscale boekwaarde en als gevolg van de overdracht van niet-gecompenseerde fiscale verliezen.

De uitgestelde belasting wordt niet verwerkt indien de tijdelijke verschillen voortvloeien uit fiscaal niet-aftrekbare goodwill, uit de eerste opname van activa of verplichtingen met betrekking tot een transactie die geen bedrijfscombinatie is, en niet van invloed is op de boekhoudkundige winst of op de fiscale winst op het ogenblik van de transactie, of uit investeringen in dochterondernemingen in zoverre het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingen op niet-gecompenseerde fiscale verliezen worden slechts opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn, waarmee de niet-gecompenseerde fiscale verliezen kunnen worden verrekend.

De belastingen worden berekend tegen de belastingtarieven die op balansdatum van kracht zijn.

### Baten en lasten

De baten en lasten worden berekend als volgt:

- Brutobedragen van dividenden worden in de resultatenrekening opgenomen op de datum van toekenning;
- Rentebaten worden opgenomen wanneer ze verworven zijn;
- Rentelasten worden opgenomen naarmate ze opgelopen zijn;

- Resultaten op vaste en vlottende activa wordt opgenomen op de datum van de transactie die ze genereerde;

- Overige baten en lasten worden opgenomen op het ogenblik van de transactie;

- Sofina NV biedt niet-geconsolideerde dochterondernemingen beheersdiensten voor investeringen aan. Elke daaruit voortvloeiende prestatieplicht wordt afgeleid uit een servicecontract en de inkomsten ervan worden opgenomen als aan de prestatieplicht is voldaan (doorheen de duur van het contract). Diensten die door niet-geconsolideerde dochterondernemingen aan Sofina worden geleverd, worden op dezelfde manier behandeld;

- Het brutobedrag van de inkomsten en meerwaarden van niet-geconsolideerde buitenlandse investeringen wordt opgenomen in de resultatenrekening.

### Belangrijkste waarderingsregels en belangrijkste bronnen van onzekerheid bij boekhoudkundige beoordelingen

De belangrijkste boekhoudkundige beoordelingen hebben betrekking op de waardering van de investeringsportefeuille: de significante veronderstellingen en beoordelingen worden besproken in de toelichting over de reële waarde van de portefeuille onder punt 2.4 hierboven.

De significante beoordelingen gedaan door Sofina bij het bepalen van haar statuut van Belegging-sentiteit hebben betrekking op de beoordeling van het bestaan van een desinvesteringstrategie op de investeringen in de portefeuille, evenals op de beoordeling van deze desinvesteringstrategie op de investeringen aangehouden door dochterondernemingen eerder dan op de directe participaties in deze dochterondernemingen.

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

- Geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

# VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

## Verslag van de commissaris aan het bestuursorgaan van Sofina NV omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2024

### Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans van Sofina NV per 30 juni 2024, alsmede van het geconsolideerde resultatenrekening, geconsolideerde staat van het globaal resultaat, de evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen, en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen ("de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten"). Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

### Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

### Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2024 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 5 september 2024

EY Bedrijfsrevisoren BV  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door

Jean-François Hubin\*  
Partner  
\*Handelend in naam van een BV  
25JFH0018

## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

# Lexicon

- **Beleggingsentiteit:** Statuut aangenomen door Sofina NV sinds 1 januari 2018 in toepassing van de IFRS 10, §27-norm, die voorziet dat een vennootschap, wanneer zij beantwoordt aan de definitie van Beleggingsentiteit, haar dochterondernemingen niet consolideert (met uitzondering van de dochterondernemingen die uitsluitend diensten verlenen verbonden met de investeringsactiviteiten). Directe dochterondernemingen worden tegen hun reële waarde opgenomen in de geconsolideerde financiële staten, met inbegrip van de reële waarde van hun participaties en van hun andere activa en verplichtingen (voornamelijk schulden en vorderingen intra groep).

De directe dochterondernemingen van Sofina NV worden opgenomen tegen hun reële waarde via de nettoresultatenrekening overeenkomstig de IFRS 9-norm.

Zoals vereist door de IFRS 10, §B101-norm paste Sofina die boekhoudkundige behandeling toe vanaf 1 januari 2018, datum waarop zij beantwoordde aan alle criteria van Beleggingsentiteit. Inderdaad bepaalde Sofina een Beleggingsentiteit te zijn in de betekenis van de IFRS 10-norm, want zij beantwoordt aan de drie criteria die deze norm vastlegt. Het is zo dat Sofina:

- gebruik maakt van de middelen van haar investeerders (die aandeelhouders zijn van de beursgenoteerde vennootschap) met als doel hun beheersdiensten voor investeringen te verschaffen;
- investeringen doet met als doel rendementen te behalen onder de vorm van meerwaarden in kapitaal en/of investeringsopbrengsten;
- de prestatie van haar investeringen opvolgt door deze tegen de reële waarde te waarderen.

Bovendien vertoont Sofina alle typische kenmerken van een Beleggingsentiteit zoals gedefinieerd door IFRS 10:

- zij heeft meer dan één investering;
- zij heeft meer dan één investeerder;

- zij heeft investeerders die geen verbonden partijen zijn;
- zij houdt eigendomsrechten aan onder de vorm van aandelen of gelijkaardige belangen.

Zoals hierboven vermeld consolideert Sofina NV geen dochterondernemingen (IFRS 10, §27).

- **Beursgenoteerd:** Investeringsniveau 1 en 2 volgens de hiërarchie van reële waarden zoals gedefinieerd onder punt 2.3 van de Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten.
- **Bruto cash:** Netto cash vermeerderd met financiële schulden, in transparantie
- **Cash – Non-cash:** Bepaalt wanneer een transactie op de portefeuille al (Cash) dan niet (Non-cash) een kasstroominkomst of -verkoop genereerde.
- **Eigen vermogen:** Net Asset Value (zoals erin gedefinieerd).
- **ESG:** Verwijst naar Ecologische, Sociale en Governance-factoren, zoals opgenomen in het Beleid verantwoordelijk investeren van Sofina.
- **Euro Stoxx 50 Net Return Index EUR (“Euro Stoxx 50”):** Ticker gebruikt door Bloomberg (SX5 T Index). Deze index wordt ook voorgesteld gezien zijn veelvuldig gebruik op de financiële markten.
- **Gemiddelde jaarlijkse rentabiliteit:** Gemiddeld jaarlijks groeipercentage berekend op basis van de wijziging van het eigen vermogen per aandeel (NAVPS) gedurende de periode die loopt van 1 juli tot 30 juni, door rekening te houden met het (de) brutodividend(en) per aandeel van Sofina. Dit wordt op jaarbasis omgerekend. Bij wijze van voorbeeld: de gemiddelde jaarlijkse rentabiliteit op één jaar wordt berekend op de volgende manier en op basis van de formule “XIRR” in Excel:

PERIODE	NAVPS (T-1)	BRUTO-DIVIDEND BETAALD (IN EUR)	NAVPS (T)	PRESTATIE (IN %)
2024	276,79	3,35	287,00	4,90%

Er zij op gewezen dat de vergelijking van de gemiddelde jaarlijkse rentabiliteit van Sofina tegenover een referentie-index gebeurt op basis van identieke periodes.

Sinds 2016 meet de Vennootschap haar prestatie op de lange termijn door de evolutie van haar eigen vermogen per aandeel te vergelijken met een referentie-index, de MSCI ACWI Net Total Return EUR Index. De NAVPS van Sofina wordt verkozen boven de beurskoers van Sofina teneinde beter de prestatie van het management erin te weerspiegelen en beter in lijn te zijn met de begrippen van het LTIP.

- **General Partners (“GPs” of “Managers”):** Gespecialiseerde teams die private-equity investeringsfondsen beheren door zich te concentreren op durf- en groeikapitaalfondsen.
- **Loan-to-value (%):** Verhouding tussen (i) Nettoschuld (of indien negatief, overeenkomend met Netto cash) en (ii) de totale waarde van de portefeuille in transparantie.
- **LTIP:** Winstdelingsregeling op de lange termijn ingevoerd door Sofina (long-term incentive plan).
- **MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (“MSCI ACWI”):** Ticker gebruikt door Bloomberg (NDEEWNR Index). Deze index is de referentie-index die wordt gebruikt door Sofina. Deze referentie-index wordt als de meest aangewezen beschouwd vanwege (i) de wereldwijde investeringsstrategie van Sofina (die de vergelijking met een World Index (“WI”) voor ontwikkelde markten vereiste) en (ii) de investeringen van de Sofina-groep in Azië en in de rest van de wereld (die redenen waren om te kiezen voor een index All Countries (“AC”) voor opkomende markten). Het in hoofdzaak Europees aandeelhouderschap van de Vennootschap en het feit dat zij op Euronext Brussels



## Onze missie

## Bericht aan de aandeelhouders

## Kerngegevens

## Wij zijn Sofina

## Halfjaaroverzicht

## Rekeningen en toelichtingen

## Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

noteert, leidden tot de keuze van een notering in euro voor deze index.

- **Net Asset Value (“NAV”):** Nettoactiva of eigen vermogen. NAV per aandeel (“NAVPS”) komt overeen met het nettoactief per aandeel of het eigen vermogen per aandeel (berekend op basis van het aantal aandelen in circulatie op balansdatum). Ter herinnering, Sofina nam sinds 1 januari 2018 het statuut van Beleggingsentiteit aan overeenkomstig de IFRS 10-norm. Sindsdien komt haar eigen vermogen of NAV genoemd in dit Jaarverslag, overeen met de reële waarde van haar participaties en ook van haar directe dochterondernemingen en hun participaties en andere activa en verplichtingen.
- **Netto cash (of Nettoschuld indien negatief):** Som in transparantie van de “Geldmiddelen en kasequivalenten”, “Deposito’s” en “Beleggingen van kasmiddelen”, verminderd met “Financiële schulden” in kort- en langlopende verplichtingen. De “Vorderingen op dochterondernemingen” en “Schulden aan dochterondernemingen” maken geen deel uit van de netto cash. De term wordt gebruikt in de interne informatie voor het groepsbeheer (zie punt 2.1 van de Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten).
- **Niet-beursgenoteerd:** Investerings van niveau 3 volgens de hiërarchie gedefinieerd onder punt 2.3 van de Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten.
- **Overige elementen van de activa en verplichtingen:** Som van de “Uitgestelde belastingvorderingen” (op activa), “Andere financiële vlottende activa”, “Vorderingen op dochterondernemingen”, “Overige vlottende vorderingen” en “Belastingen” (op activa), verminderd met “Langlopende voorzieningen”, “Langlopende financiële verplichtingen” en “Uitgestelde belastingverplichtingen”, “Schulden aan dochterondernemingen”, “Kortlopende handels- en overige schulden”, en “Belastingen” (op verplichtingen). Deze maken niet het voorwerp uit van aparte regels in de interne informatie voor het groepsbeheer en werden dus gegroepeerd teneinde deze informatie te weerspiegelen (zie punt 2.1 van de Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten).
- **Portefeuille in transparantie:** Sofina NV beheert haar portefeuille op basis van het totaal aan in vesteringen die zij rechtstreeks dan wel onrechtstreeks via beleggingsdochterondernemingen aanhoudt. Tijdens de voorbereiding van de financiële staten als Beleggingsentiteit wordt de reële waarde van de rechtstreekse participaties (in investeringen van de portefeuille of in beleggingsdochterondernemingen) overgedragen naar de activa van de balans. Daarentegen wordt de sectorinformatie (op basis van interne financiële rapporteringen) opgesteld op basis van de volledige portefeuille in transparantie (dit wil zeggen op het geheel van de participaties van de portefeuille die rechtstreeks dan wel onrechtstreeks door Sofina NV wordt aangehouden via de beleggingsdochterondernemingen), en derhalve op basis van de totale reële waarde van elke investering die onderliggend wordt aangehouden. De voorstelling van dividenden of van de kasstromen volgt dezelfde logica.
- **PSU:** Performance Share Units aangeboden aan de begunstigen in verband met het LTIP.
- **Sofina Direct:** Overkoepelende benaming voor Minderheidsinvesteringen op de lange termijn en Sofina Growth wegens sommige van hun gelijkaardige kenmerken, in tegenstelling tot Sofina Private Funds.
- **UNPRI:** Principles for Responsible Investment ontwikkeld door de Verenigde Naties ([www.unpri.org](http://www.unpri.org)).
- **Vennootschap:** Sofina NV.

[Onze missie](#)[Bericht aan de  
aandeelhouders](#)[Kerngegevens](#)[Wij zijn Sofina](#)[Halfjaaroverzicht](#)[Rekeningen en  
toelichtingen](#)[Lexicon](#)[Verantwoordelijke  
persoon](#)

# Verantwoordelijke persoon

Overeenkomstig artikel 12, §2, 3° van het koninklijk besluit van 14 november 2007 bevestigt Harold Boël, Chief Executive Officer, in naam en voor rekening van de Raad van Bestuur dat, voor zover hem bekend:

- de tussentijdse verkorte financiële staten, die opgesteld zijn overeenkomstig de toepasselijke boekhoudkundige normen, een getrouw beeld geven van het vermogen, de verplichtingen, de financiële positie en de resultaten van de Vennootschap en de reële waarde van haar beleggingsdochterondernemingen;
- het tussentijdse managementverslag een getrouw overzicht geeft van de gang van zaken, de resultaten en de positie van de Vennootschap en haar beleggingsdochterondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij worden geconfronteerd.



SOFINA NV

Maatschappelijke zetel  
Nijverheidsstraat, 31 | B-1040 Brussel  
Tel.: +32 2 551 06 11

[info@sofinagroup.com](mailto:info@sofinagroup.com) | [www.sofinagroup.com](http://www.sofinagroup.com)

S O F I N A

Purpose & Patience