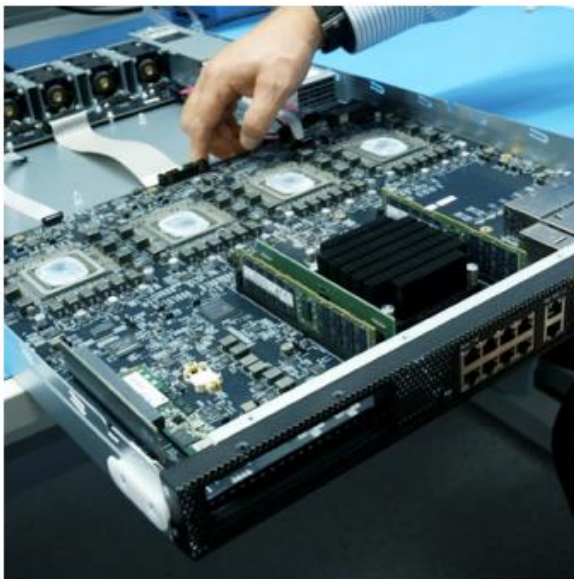


## HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG 2022



SOFINA

Purpose & Patience

# Onze missie

De bevoorrechte partner zijn van ondernemers en families die groeiende bedrijven leiden, door hun geduldig kapitaal en ondersteunend advies te verschaffen.

## **ONS DOEL BIJ SOFINA IS HET SCHEPPEN VAN WAARDE MET EEN MENSELIJKE BENADERING**

Wij geloven dat de ondernemingsgeest die veel familiale bedrijven en groeiende ondernemingen kenmerkt, een bron is van vooruitgang. Door die ondernemers en vernieuwers te ondersteunen willen wij bijdragen tot wereldwijde groei, ontwikkeling en innovatie.

---

## **WIJ GELOVEN DAT SUCCESSVOLLE ONDERNEMERS COMPETITIEF MOETEN ZIJN IN EEN WERELDWIJDE MARKT**

Onze missie bestaat erin geduldig kapitaal, expertise en advies te verschaffen aan groeiende ondernemingen die geleid worden door ondernemers en families en hen te steunen als langetermijn partner over een horizon die weinig anderen kunnen evenaren.

---

## **ONZE GESCHIEDENIS EN ONZE BEDRIJFSCULTUUR ONDERSCHIEDEN ONS**

Wij plaatsen menselijke relaties centraal in wat wij doen. Al onze investeringen vertellen verhalen over gedeelde waarden, vriendschap en ambitieuze projecten met talentvolle ondernemers en hun management. Door deze principes te volgen, willen wij de bevoorrechte investeringspartner worden van alle belanghebbenden die onze overtuigingen en visie delen.

---

# Belangrijke informatie voor aandeelhouders

## Financiële kalender

6 september 2022	Halfjaarlijks financieel verslag 2022
Januari 2023	Newsletter #11
30 maart 2023	Jaarverslag 2022
4 mei 2023	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
Juli 2023	Newsletter #12
5 september 2023	Halfjaarlijks financieel verslag 2023

## Bezoek onze website

Bijkomende informatie is te vinden op onze website ([www.sofinagroup.com](http://www.sofinagroup.com)), daaronder:

- Financiële verslaggeving
- Beschrijving van onze strategie (inclusief ESG-strategie)
- Beschrijving van onze investeringen
- Overzicht van onze teams
- Corporate brochure

## Contact investeerders en pers

Wauthier de Bassompierre  
Tel.: +32 2 551 06 11  
E-mail: [info@sofinagroup.com](mailto:info@sofinagroup.com)

## Inhoudstafel

- Overzicht <sup>(1)</sup>
- Kerncijfers <sup>(1)</sup>
- Markante gebeurtenissen <sup>(1)</sup>
- Investeringsstijlen
- Focussectoren
- ESG <sup>(1)</sup>
- Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2022
- Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris
- Lexicon
- Verantwoordelijke persoon <sup>(1)</sup>

## Voorwoord

Dit Halfjaarlijks financieel verslag werd herwerkt om een betere leeservaring te bieden, in lijn met de evolutie van onze externe verslaggeving in de voorbije jaren. Het Verslag van de Raad van Bestuur werd vervangen door de rubrieken Overzicht, Kerncijfers, Markante gebeurtenissen en ESG, met als doel een snel overzicht te geven van de essentie. De Toelichtingen bij de financiële staten bevatten voortaan aanvullende gegevens over de evolutie van onze activiteiten en de concentratie van de portefeuille. Dit bijgewerkte verslag maakt deel uit van onze voortdurende inspanningen om beleggers de informatie te verstrekken die zij nodig hebben om inzicht te krijgen in onze portefeuille en de evolutie, uitdagingen en kansen van onze activiteiten.

(1) Deel van het Verslag van de Raad van Bestuur.

# Overzicht



INVESTERINGSVENNOOTSCHAP  
ONDER FAMILIAAL BEHEER EN  
CONTROLE

## VIER FOCUSSECTOREN



CONSUMPTIEGOEDEREN  
EN DETAILHANDEL



DIGITALE TRANSFORMATIE



ONDERWIJS



GEZONDHEIDSZORG

# 3

COMPLEMENTAIRE  
INVESTERINGSSTIJLEN



SOFINA DIRECT

## 30%

VAN HET EIGEN VERMOGEN <sup>(1)</sup>  
MINDERHEIDSINVESTERINGEN  
OP DE LANGE TERMIJN

## 19%

VAN HET EIGEN VERMOGEN <sup>(1)</sup>  
SOFINA GROWTH - INVESTERINGEN IN  
SNELGROEIENDE BEDRIJVEN

SOFINA PRIVATE FUNDS

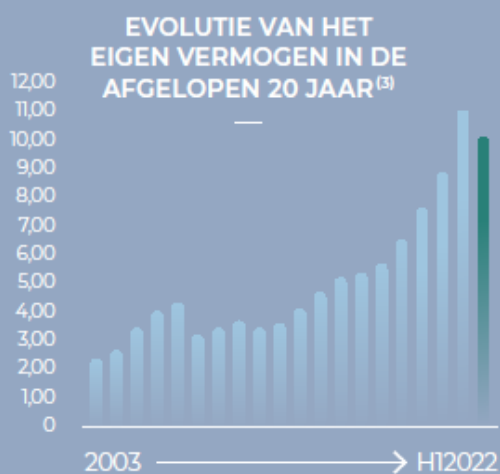
## 51%

VAN HET EIGEN VERMOGEN <sup>(1)</sup>  
INVESTERINGEN IN DURF - EN  
GROEIKAPITAALFONDSEN

(1) Op basis van de portefeuille in transparantie per 30 juni 2022.

**9,9** MLD EUR

EIGEN VERMOGEN <sup>(2)</sup>



**3**

REGIO'S

VERENIGDE STATEN    EUROPA    AZIË



KANTOREN IN BELGIË, LUXEMBURG  
EN SINGAPORE

ROOTS GAAN

**+120** JAAR TERUG



**34**

INVESTERINGSPROFESSIONALS  
VANUIT ONZE 3 KANTOREN

(2) Per 30 juni 2022.

(3) De financiële gegevens per 31 december zijn opgemaakt overeenkomstig de IFRS-normen sinds het boekjaar eindigend op 31 december 2004. Het eigen vermogen voor de boekjaren voorafgaand aan 2004 komt overeen met de geschatte waarde van het vermogen per 31 december. Voor 2022 worden de financiële gegevens voorbereid overeenkomstig de IFRS-normen op 30 juni. Gegevens voor 2016 en 2017 werden aangepast overeenkomstig IAS 28, §18, zodat het eigen vermogen vergelijkbaar is met dat van de daaropvolgende jaren zoals vastgelegd onder het statuut van Beleggingsentiteit.

# Kerncijfers

Voortaan groeperen wij de twee investeringsstijlen waarbij de Sofina-groep aandelen in portefeuillevennootschappen hetzij rechtstreeks hetzij via een syndicatievehikel bezit, met name Minderheidsinvesteringen op de lange termijn en Sofina Growth, onder de nieuwe overkoepelende benaming **Sofina Direct**.

Deze nieuwe benaming is het alter ego van **Sofina Private Funds**, waar ons engagement berust op het aangaan van lange termijn partnerschappen met zorgvuldig geselecteerde externe General Partners.

Sofina Direct en Sofina Private Funds vullen elkaar aan en laten ons toe kennis en netwerken met betrekking tot de ecosystemen van snelgroeiende en innoverende bedrijven te combineren in onze focussectoren en regio's.

## OVERZICHT VAN HET SEMESTER

	30/06/2022	31/12/2021
Eigen vermogen (in miljoen EUR)	9.875	11.354
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) <sup>(1)</sup>	294,95	337,86
Loan-to-value in transparantie (in %)	-0,0%	-2,9%

	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2021
Nettoresultaat (aandeel van de groep) (in miljoen EUR)	-1.336	1.600
Nettoresultaat (aandeel van de groep) per aandeel (in EUR) <sup>(2)</sup>	-39,80	47,52

Ter herinnering, de Gewone Algemene Vergadering van 5 mei 2022 besliste om een brutodividend uit te keren van 3,128571 EUR per aandeel.

## BALANS IN TRANSPARANTIE <sup>(3)</sup>

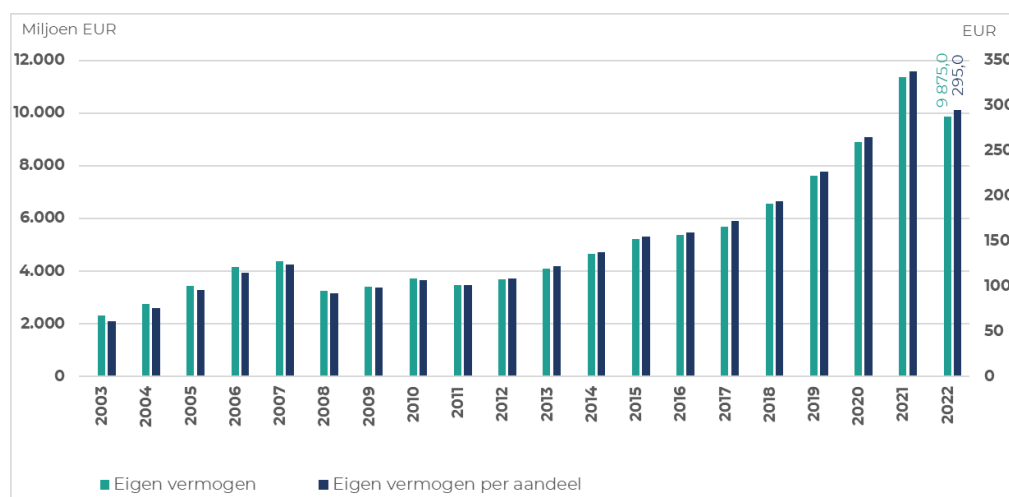
BALANS IN TRANSPARANTIE	30/06/2022	% VAN HET EIGEN VERMOGEN	in duizend EUR	
			31/12/2021	% VAN HET EIGEN VERMOGEN
<b>Investeringsportefeuille</b>	<b>9.847.761</b>	<b>100%</b>	<b>11.063.415</b>	<b>97%</b>
Sofina Direct	4.788.192	49%	5.810.894	51%
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	2.898.989	30%	3.884.345	34%
<i>Sofina Growth</i>	1.889.203	19%	1.926.549	17%
Sofina Private Funds	5.059.569	51%	5.252.521	46%
<b>Netto cash</b>	<b>124</b>	<b>0%</b>	<b>319.082</b>	<b>3%</b>
Bruto cash	695.237	7%	1.048.594	9%
Financiële schulden	-695.5113	-7%	-729.512	-6%
<b>Overige</b>	<b>27.071</b>	<b>0%</b>	<b>-28.156</b>	<b>0%</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>9.874.956</b>	<b>100%</b>	<b>11.354.341</b>	<b>100%</b>

(1) Berekeningen gebaseerd op het aantal effecten in omloop (33.479.972 aandelen op 30 juni 2022 en 33.607.072 aandelen op 31 december 2021).

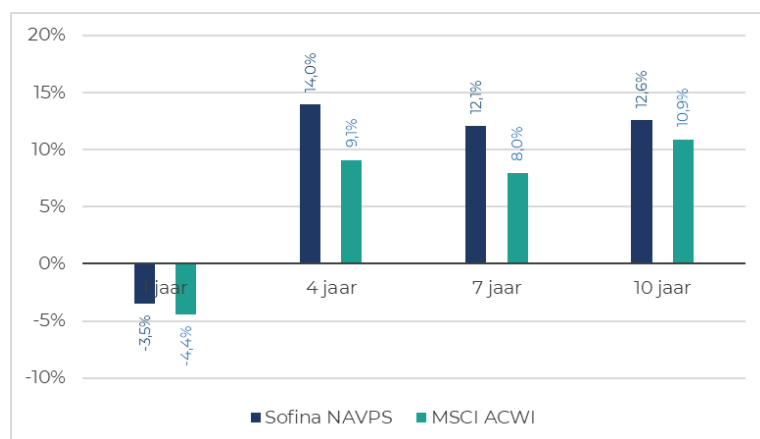
(2) Berekeningen gebaseerd op het gewogen gemiddelde aantal effecten in omloop (33.565.782 aandelen op 30 juni 2022 en 33.678.993 aandelen op 30 juni 2021).

(3) 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 gebruikte begrippen, zie Lexicon op het einde van dit Halfjaarlijks financieel verslag.

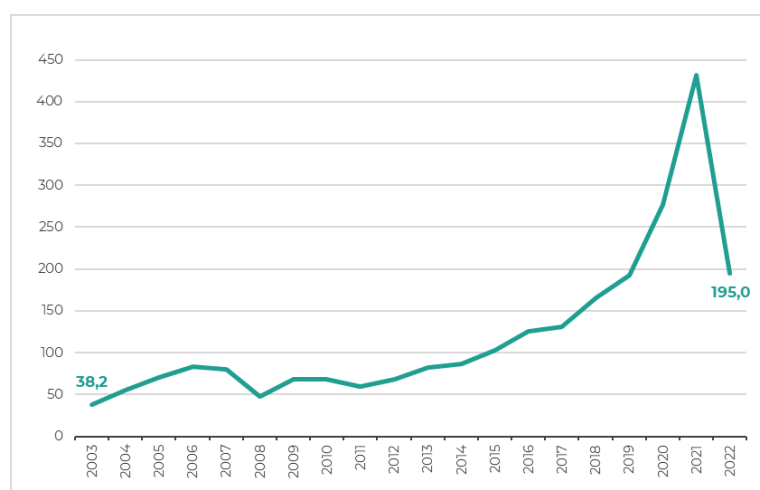
## EVOLUTIE VAN HET EIGEN VERMOGEN OVER DE AFGELOPEN 20 JAAR <sup>(4)</sup>



## GEMIDDELDE JAARLIJKSE RENTABILITEIT <sup>(5)</sup>



## EVOLUTIE VAN DE BEURSKOERS <sup>(6)</sup> OVER DE AFGELOPEN 20 JAAR (IN EUR)



(4) De financiële gegevens per 31 december zijn opgemaakt overeenkomstig de IFRS-normen sinds het boekjaar eindigend op 31 december 2004. Het eigen vermogen voor de boekjaren voorafgaand aan 2004 komt overeen met de geschatte waarde van het vermogen per 31 december. Voor 2022 worden de financiële gegevens voorbereid overeenkomstig de IFRS-normen op 30 juni. Gegevens voor 2016 en 2017 werden aangepast overeenkomstig IAS 28, §18, zodat het eigen vermogen vergelijkbaar is met dat van de daaropvolgende jaren zoals vastgelegd onder het statuut van Beleggingsentiteit.

(5) Voor een definitie van de verschillende gebruikte begrippen, zie Lexicon op het einde van dit Halfjaarlijks financieel verslag.

(6) Beurskoers op 31 december, behalve voor 2022, waarvoor de beurskoers op 30 juni wordt vermeld.

## DE 10 BELANGRIJKSTE DEELNEMINGEN VAN SOFINA DIRECT VERTEGENWOORDIGEN 25% VAN HAAR EIGEN VERMOGEN <sup>(7)</sup> <sup>(8)</sup>

- 1 GROUPE PETIT FORESTIER
- 2 BYJU'S
- 3 COGNITA
- 4 SC CHINA CO-INVESTMENT 2016-A
- 5 CAMBRIDGE ASSOCIATES
- 6 BIOMÉRIEUX
- 7 DRYLOCK TECHNOLOGIES
- 8 VERSE INNOVATION
- 9 NUXE
- 10 MÉRIEUX NUTRISCIENCES

## DE 10 BELANGRIJKSTE GENERAL PARTNERS VAN SOFINA PRIVATE FUNDS VERTEGENWOORDIGEN 26% VAN HAAR EIGEN VERMOGEN <sup>(7)</sup>

- 1 SEQUOIA CAPITAL (US, CHINA, INDIA)
- 2 LIGHTSPEED VENTURE (US, CHINA, INDIA)
- 3 ICONIQ CAPITAL
- 4 INSIGHT VENTURE PARTNERS
- 5 BATTERY VENTURES
- 6 THOMA BRAVO
- 7 TA ASSOCIATES
- 8 DST
- 9 ANDREESSEN & HOROWITZ
- 10 SPARK CAPITAL

<sup>(7)</sup> In volgorde van afnemende reële waarde op 30 juni 2022 (portefeuille in transparantie).

<sup>(8)</sup> 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.



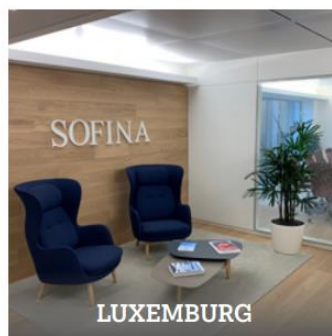
## EEN DIVERS EN MULTICULTUREEL TEAM



16 nationaliteiten



5 nieuwe aanwervingen (60%/40% genderbalans)  
gedurende het eerste semester verspreid over onze 3 kantoren



# Markante gebeurtenissen

OVERZICHT VAN DE BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN VAN 2022 (TOT 6 SEPTEMBER)

## JANUARI

Sofina Growth rondt in een tweede schijf de gedeeltelijke verkoop af van haar deelneming in **Pine Labs**, die was opgestart eind 2021, en vergrootte ook haar deelneming in **Vinted** en **MedGenome**.



## FEBRUARI

Wij stapten in het kapitaal van **Biobest**, wereldwijd een marktleidende bedrijf voor biologische gewasbescherming en natuurlijke bestuiving.



Sofina Growth stapte in het kapitaal van **Labster**, een onderneming uit Denemarken die het wereldwijd leidende platform voor virtuele laboratoria en wetenschapssimulaties op punt stelde, in **Typeform**, een Spaans bedrijf dat een cloud-gebaseerde webapplicatie ontwikkelde, ontworpen voor het aanbieden van wervende en sprekende online-formulieren, en versterkte haar positie in **FORMA**.

## MAART

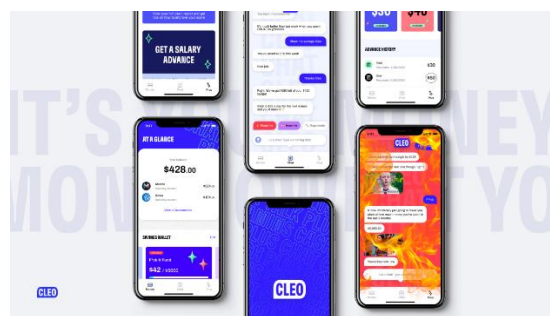
Wij ronden de verkoop af van onze deelneming in **Hillebrand**.

Sofina slaagde erin om 58 dozen met goederen in te zamelen en te verzenden ter gelegenheid van een initiatief rond goedereninzameling voor Oekraïne, dat werd georganiseerd door **Biotech Dental**, onderneming uit de Sofina portefeuille.



## APRIL

Sofina Growth investeerde in **Cleo**, een Britse onderneming die een app ontwikkelde die de financiële gezondheid van jongeren versterkt, en in **Vizgen**, een Amerikaans biowetenschappelijk bedrijf dat zich toelegt op het verbeteren van de menselijke gezondheid door ruimtelijke genomische informatie in kaart te brengen op single-cell resolutie.



## MEI

Sofina Growth stapte in het kapitaal van **Birdie**, een BCorp gecertificeerd bedrijf gevestigd in het Verenigd Koninkrijk dat een alles-in-één thuiszorg software ontwikkelde die zorgverstrekkers, zorggemeenschappen, patiënten en hun naasten met elkaar verbindt om de beste zorgresultaten te garanderen, en in **Skillmatics**, een Indiaas bedrijf dat werkt aan een wereldwijd actief merk van consumentgericht onderwijs, meer bepaald via betaalbare fysieke en digitale leerspellen die kinderen van 1-12 jaar helpen om spelenderwijs verschillende vaardigheden te ontwikkelen.

Sofina Growth versterkte ook verder haar deelneming in **Mamaearth** en verkocht haar volledige deelname in **Missfresh**, een online-aanbieder voor verse kruideniersproducten in China, waarin Sofina investeerder was sinds 2018.

Sofina steunde **BEforUkraine**, een non-profit-organisatie die in België fondsen verzamelt om ziekenwagens aan te kopen, deze te renoveren en te voorzien van geneesmiddelen en medische apparatuur, om ze vervolgens naar Oekraïne te sturen, waar zij ingezet worden als mobiele mini-ziekenhuizen. De werknemers van Sofina, met een gedeeltelijke tegemoetkoming vanwege de Vennootschap, financierde de aankoop van twee ziekenwagens en hun uitrusting. Vier werknemers namen deel aan het konvooi dat de ziekenwagens tot aan de Oekraïense grens bracht. Volgend op deze eerste levering werden ook twee koelwagens naar Oekraïne gebracht, nadat ze werden uitgerust met de steun van Sofina, haar familiale aandeelhouders en **Groupe Petit Forestier**, een onderneming uit de portefeuille van Sofina.



## JUNI

Wij stapten in het kapitaal van **Rohlik**, een technologieleider voor e-commerce in warenhuisproducten dat de klemtoon legt op gebruiksgemak, het assortiment en lokale bevoorrading, en in **CoachHub**, een Duits B2B online platform ontwikkeld om gepersonaliseerd zakelijk coachingsadvies te verschaffen met een wereldwijd bereik aan grote en middelgrote ondernemingen.



Ook verhoogde Sofina Growth verder haar deelneming in **CRED** en **VerSe Innovation**.



## JULI - AUGUSTUS

Wij investeerden in **Everdrop**, een in Duitsland gebaseerd merk voor milieuvriendelijke huishoudproducten en persoonlijke verzorging dat de ambitie heeft een duurzame levensstijl toegankelijk te maken doorheen een productgamma voor dagelijks gebruik.



Ons team in Singapore organiseerde een externe teambuilding in Bangkok.



Sofina Growth heeft deelgenomen aan een kapitaalverhoging in onze bestaande portefeuillebedrijf **MedGenome**.

## SOFINA PRIVATE FUNDS

Private markten gaan momenteel door een transitieperiode, waarin zij zich aanpassen aan een volatiele marktomgeving. Macro-economische zorgen, hoge inflatie en stijgende interestvoeten leidden tot een contractie van de multiples. De kost van het kapitaal steeg, wat de risico-appetijt en de waarderingen van snelgroeiende activa heeft geraakt. *Seed* en *early-stage* investeringen bleven het goed doen, terwijl *late-stage* en *technology-growth* investeringen vertraagden daar zij een sterkere correlatie vertonen met publieke markten. De waarde van de blootstelling van Sofina Private Funds aan technologiebedrijven zal op korte termijn beïnvloed worden door de huidige aanpassing van sectorbeprijzing in publieke markten. De trend zou echter verzacht moeten worden worden door de kwaliteit van de onderliggende ondernemingen in portefeuille en de sterkte van de seculiere thema's die hun prestatie over een langere tijdshorizon ondersteunen. Onze General Partners leiden de ondernemingen in hun portefeuille om de cyclus te doorstaan. De waarderingen en de investeringsvoorwaarden voor durfkapitaal weerspiegelden stilaan die van de publieke markten, wat aantrekkelijke kansen biedt aan geduldige spelers in de innovatie-economie.

In overeenstemming met haar strategische doelen verkocht Sofina een deel van haar niet-essentiële investeringen in fondsen via een secundaire verkoop, om haar blootstelling te richten op de belangrijkste General Partners voor durf- en groeikapitaal en om prestaties te kristalliseren. Een deel van de transactie werd op het einde van het voorbije semester ondertekend, het resterende deel werd na 30 juni 2022 ondertekend. In totaal zal ongeveer 7% van de portefeuille van Sofina Private Funds aldus worden overgedragen, vooral in onze LBO en secundaire strategieën. De waardering van het eigen vermogen weerspiegelt de voorwaarden van deze verkoop. Wij verwachten dat deze overdracht wordt afgerond tegen de eerste helft van 2023.

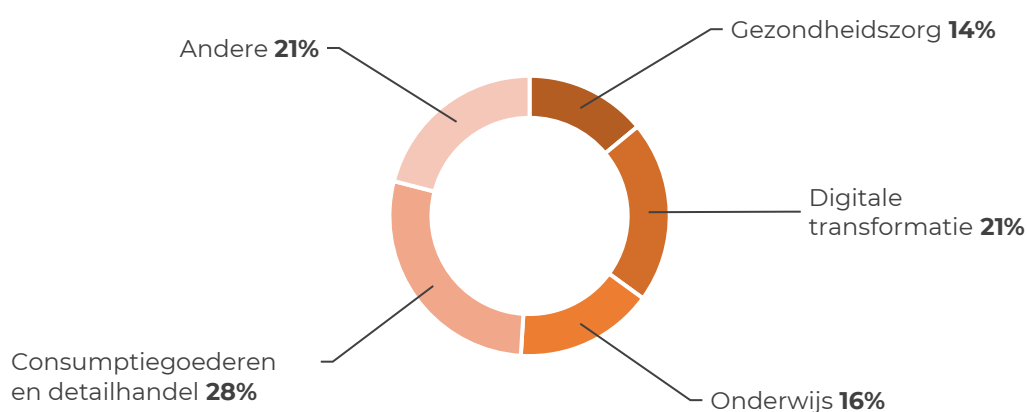
Het verschil tussen het eigen vermogen van de Newsletter #10 met inbegrip van de voorlopige financiële cijfers van het eerste semester en het eigen vermogen van dit Halfjaarlijks financieel verslag bedraagt 226 miljoen EUR. De daling is te verklaren door de waarderingsaanpassingen van Sofina Private Funds rekening houdend met de verslagen per 30 juni 2022, ontvangen sinds de publicatie van de Newsletter #10 op 25 juli 2022. Meer dan 80% van de reële waarde van Sofina Private Funds is gebaseerd op hetzij verslagen per 30 juni 2022 hetzij waarderingen gebaseerd op beurskoersen of transactiepreizen.

# Investeringsstijlen

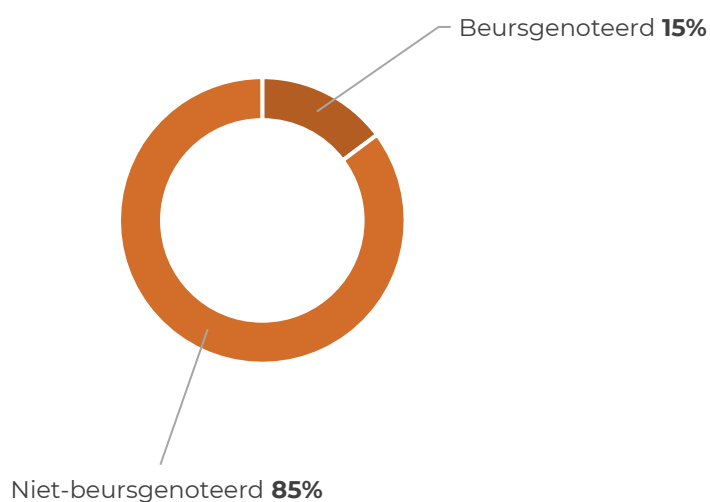
## SOFINA DIRECT – AANHOUDING VAN AANDELEN IN ONDERNEMINGEN

### Verdeling van de portefeuille in transparantie <sup>(1)</sup>

#### Volgens sector



#### Tussen beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd



(1) Op basis van de reële waarde van de investeringen van de Sofina-groep per 30 juni 2022 (portefeuille in transparantie).

## Minderheidsinvesteringen op de lange termijn



## Sofina Growth

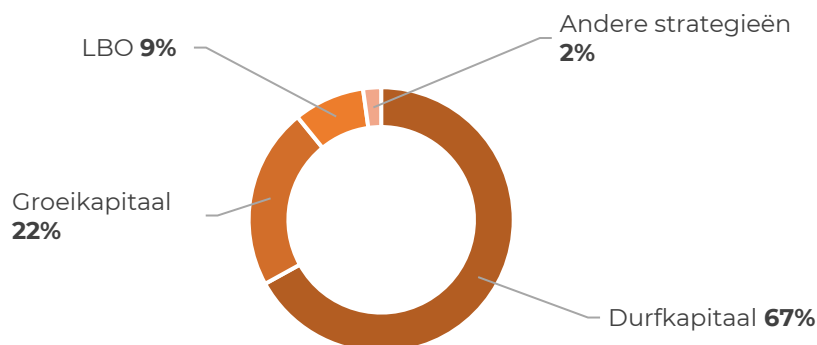


(2) Op basis van de reële waarde van de investeringen van de Sofina-groep op 30 juni 2022 (portefeuille in transparantie).

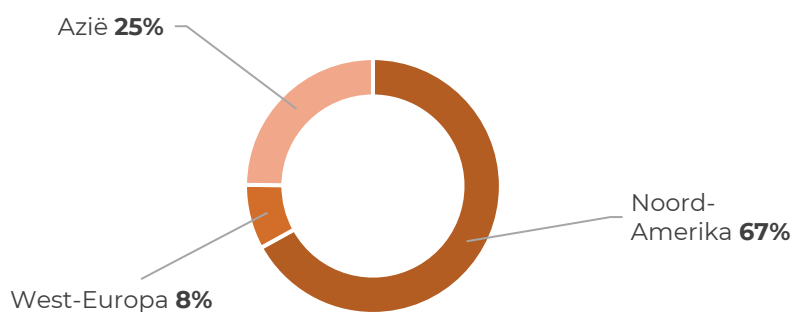
## SOFINA PRIVATE FUNDS – INVESTERINGEN IN DURF- EN GROEIKAPITAAL

### Verdeling van de portefeuille in transparantie <sup>(3)</sup>

#### Volgens strategie



#### Volgens regio



(3) Op basis van de reële waarde van de investeringen van de Sofina-groep op 30 juni 2022 (portefeuille in transparentie).

# Focussectoren

## SELECTIE VAN ONDERNEMINGEN IN PORTEFEUILLE VOLGENS ONZE FOCUSSECTOREN

Sector kennis is van cruciaal belang. Onze teams leggen zich toe op onze vier focussectoren met de overtuiging, in overeenstemming met onze missie, dat deze sectoren goed geplaatst zijn om bij te dragen tot wereldwijde groei, ontwikkeling en innovatie.

Wij hebben aanzienlijke sectorexpertise en investeringservaring verworven in deze gebieden doorheen onze investeringsstijlen. Deze kennis, naast de sectorervaring van onze partners, stelt ons in staat de groei van de ondernemingen in onze portefeuille te ondersteunen.

 <b>CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL</b>	 <b>DIGITALE TRANSFORMATIE</b>	 <b>GEZONDHEIDSZORG</b>	 <b>ONDERWIJS</b>
        	        	       	      



# ESG

Als investeerder en eigenaar is het de ambitie van Sofina om bij te dragen tot de SDG's (Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties), omdat wij menen dat een positieve impact hebben op gemeenschappen en omgevingen waar bedrijven actief zijn, een bepalende factor zal zijn voor het genereren van duurzame waardecreatie. In die context en het resultaat van de doorlichting van de ESG-prestatie van de Sofina Direct portefeuille meenemend, gaat het investeringsteam van Sofina momenteel het gesprek aan met de managementteams van deze ondernemingen uit de portefeuille over hun prioriteiten en roadmaps voor ESG.

Een aantal recente investeringen gebeurden in ondernemingen die met producten en diensten rechtstreeks positief bijdragen tot de SDG's van de VN, zoals weergegeven in de tabel hieronder. Sofina is ook verheugd om een eerste B-Corp onderneming te verwelkomen in haar portefeuille, **Birdie**.

 <p>Door zijn duurzaam gewasbeheer draagt Biobest bij tot het veiligstellen van bodem- en voedsel kwaliteit.</p> 	 <p>Door middel van zijn thuis te mixen droge zepen, vermindert Everdrop aanzienlijk de afvalproductie.</p> 
 <p>Vizgen genereert nieuwe inzichten in biologische systemen en ziekten door ruimtelijke transcriptomics.</p> 	<p>Door de levensduur van kleding te verlengen, bevordert Vinted verantwoorde consumptie.</p>  <p>Rohlik hanteert een closed-loop en circulariteitsmentaliteit door voedsel lokaal in te kopen en het te leveren in herbruikbare zakken met zijn steeds meer elektrische vloot.</p> 
 <p>Skillmatics ondersteunt de ontwikkeling van jonge kinderen en voorschools onderwijs door kernvaardigheden op te bouwen via systematisch spel.</p>  <p>Labster's virtuele labs vergroten de toegang tot betaalbaarwetenschappelijk onderwijs van middelbare school tot universiteit.</p> 	 <p>Birdie machtigt en bevordert de integratie van ouderen door hen te ondersteunen om langer in het comfort van hun eigen huis te blijven.</p> 

# Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2022

Sofina voldoet aan de voorwaarden van het statuut van Beleggingsentiteit IFRS 10, §27, dat voorziet beleggingsdochterondernemingen niet te consolideren volgens de globale integratie, en directe dochterondernemingen van een vennootschap die voldoet 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		in duizend EUR	
	TOELICHTING	30/06/2022	31/12/2021
<b>Vaste activa</b>		<b>9.126.774</b>	<b>10.395.475</b>
(Im)materiële vaste activa		9.391	9.602
Investeringsportefeuille	3.1	9.117.383	10.385.873
<i>Participaties</i>		9.116.037	10.385.873
<i>Vorderingen</i>		1.346	0
Uitgestelde belastingvorderingen		0	0
<b>Vlottende activa</b>		<b>1.461.154</b>	<b>1.689.572</b>
Deposito's en overige financiële vlottende activa	3.3	511.503	749.615
Vorderingen op dochterondernemingen	3.8	875.671	796.320
Overige vlottende vorderingen		97	97
Belastingen		1.618	2.798
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.4	72.265	140.742
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>		<b>10.587.928</b>	<b>12.085.047</b>

VERPLICHTINGEN		in duizend EUR	
	TOELICHTING	30/06/2022	31/12/2021
<b>Eigen vermogen</b>		<b>9.874.956</b>	<b>11.354.341</b>
Kapitaal	3.5	79.735	79.735
Uitgiftepremies		4.420	4.420
Reserves		9.790.801	11.270.186
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>701.569</b>	<b>700.763</b>
Pensioenvoorzieningen		4.398	4.398
Overige voorzieningen voor risico's en kosten		767	289
Langlopende financiële schulden	3.6	695.113	694.512
Uitgestelde belastingverplichtingen		1.291	1.564
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>11.403</b>	<b>29.943</b>
Kortlopende financiële schulden	3.7	6.040	2.112
Schulden aan dochterondernemingen	3.8	265	943
Kortlopende handels- en overige schulden	3.7	5.098	26.888
Belastingen		0	0
<b>TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN</b>		<b>10.587.928</b>	<b>12.085.047</b>

## GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

		in duizend EUR	
	TOELICHTING	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2021
Dividenden		9.147	13.642
Rentebaten	3.9	2.831	2.716
Rentelasten	3.9	-4.088	-10
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	3.1 & 3.10	-1.315.091	1.597.431
<i>Participaties</i>		-1.315.091	1.597.431
Meerwaarden		72.805	1.655.948
Minderwaarden		-1.387.896	-58.517
<i>Vorderingen</i>		0	0
Meerwaarden		0	0
Minderwaarden		0	0
Overige financiële resultaten	3.11	-8.063	827
Overige baten		4.054	5.696
Overige lasten	3.12	-25.107	-20.361
<b>RESULTAAT VOOR BELASTINGEN</b>		<b>-1.336.317</b>	<b>1.599.941</b>
Belastingen		269	390
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>		<b>-1.336.048</b>	<b>1.600.331</b>
<b>AANDEEL VAN DE GROEP IN HET RESULTAAT</b>		<b>-1.336.048</b>	<b>1.600.331</b>
<i>Winst per aandeel (EUR)<sup>(1)</sup></i>		-39,8039	47,5172
<i>Verwaterde winst per aandeel (EUR)<sup>(2)</sup></i>		-39,5679	46,8038

## GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET GLOBAAL RESULTAAT

		in duizend EUR	
	TOELICHTING	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2021
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>		<b>-1.336.048</b>	<b>1.600.331</b>
<b>ANDERE ELEMENTEN VAN HET GLOBAAL RESULTAAT<sup>(3)</sup></b>			
Overige elementen		0	107
<b>Baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die pas later in het nettoresultaat zullen worden geboekt</b>		<b>0</b>	<b>107</b>
<b>Baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die later niet in het nettoresultaat zullen worden geboekt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAAL VAN ANDERE ELEMENTEN VAN HET GLOBAAL RESULTAAT<sup>(3)</sup></b>		<b>0</b>	<b>107</b>
<b>TOTAAL VAN GEBOEKTE BATEN EN LASTEN (GLOBAAL RESULTAAT)</b>		<b>-1.336.048</b>	<b>1.600.438</b>
Toerekenbaar aan participaties zonder overheersende zeggenschap		0	0
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederverenootschap		-1.336.048	1.600.438

(1) Berekeningen gebaseerd op het gewogen gemiddelde aantal effecten in omloop (33.565.782 aandelen op 30 juni 2022 en 33.678.993 aandelen op 30 juni 2021, d.w.z. een nettowijziging van eigen aandelen van -113.211 aandelen).

(2) Berekeningen gebaseerd op het verwaterd gewogen gemiddelde aantal effecten in omloop (33.765.932 aandelen op 30 juni 2022 en 34.192.343 aandelen op 30 juni 2021, d.w.z. een nettowijziging van eigen aandelen van -426.411 aandelen).

(3) Deze elementen worden weergegeven na aftrek van belastingen.

## EVOLUTIE VAN HET GECONSOLIDEERD EIGEN VERMOGEN

in duizend EUR

	TOE- LICHTING	KAPITAAL	UITGIFTE PREMIE	RESERVES	EIGEN AANDELE	AANDEEL VAN DE GROEP	PARTICIPATIES ZONDER OVERHEERSEN DE ZEGGENSCHAP	TOTAAL
<b>SALDI OP 31/12/2020</b>		<b>79.735</b>	<b>4.420</b>	<b>8.994.286</b>	<b>-178.030</b>	<b>8.900.411</b>	<b>0</b>	<b>8.900.411</b>
Resultaat van de periode				1.600.331		1.600.331		1.600.331
Andere elementen van het globaal resultaat				0		0		0
Winstuitkering				-103.239		-103.239		-103.239
Bewegingen in eigen aandelen				767	5.217	5.984		5.984
Overige				2.100		2.100		2.100
Wijzigingen in participaties zonder overheersende zeggenschap						0		0
<b>SALDI OP 30/06/2021</b>		<b>79.735</b>	<b>4.420</b>	<b>10.494.245</b>	<b>-172.813</b>	<b>10.405.587</b>	<b>0</b>	<b>10.405.587</b>
<b>SALDI OP 31/12/2021</b>		<b>79.735</b>	<b>4.420</b>	<b>11.489.863</b>	<b>-219.677</b>	<b>11.354.341</b>	<b>0</b>	<b>11.354.341</b>
Resultaat van de periode				-1.336.048		-1.336.048		-1.336.048
Andere elementen van het globaal resultaat				0		0		0
Winstuitkering	3,5			-107.154		-107.154		-107.154
Bewegingen in eigen aandelen				2.120	-41.138	-39.018		-39.018
Overige				2.835		2.835		2.835
Wijzigingen in participaties zonder overheersende zeggenschap						0		0
<b>SALDI OP 30/06/2022</b>		<b>79.735</b>	<b>4.420</b>	<b>10.051.616</b>	<b>-260.815</b>	<b>9.874.956</b>	<b>0</b>	<b>9.874.956</b>

## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

		in duizend EUR	
	TOELICHTING	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2021
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET BEGIN VAN DE PERIODE</b>	3,4	<b>140.742</b>	<b>232.354</b>
Ontvangen dividenden		6.287	15.884
Rentebaten		2.830	2.716
Rentelasten		-161	-10
Aankoop van financiële vlottende activa (deposito's op meer dan 3 maanden)		-35.000	0
Verkoop van financiële vlottende activa (deposito's op meer dan 3 maanden)		0	125.000
Aankoop van financiële vlottende activa (investeringsportefeuille)		-37.000	-57.160
Verkoop van financiële vlottende activa (investeringsportefeuille)		309.177	50.139
Aankoop van overige financiële vlottende activa		-639	-120
Verkoop van overige financiële vlottende activa		0	0
Overige vlottende ontvangsten		3.523	2.508
Administratie- en andere kosten		-42.345	-33.859
Nettobelastingen		-4	2.739
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>206.668</b>	<b>107.837</b>
Aankoop van (im)materiële vaste activa		-106	-398
Verkoop van (im)materiële vaste activa		0	0
Verkoop van geconsolideerde ondernemingen		0	0
Investeringen in portefeuille	3,1	-46.621	-178
Desinvesteringen van de portefeuille	3,1 & 3,10	20	50.238
Wijzigingen van de overige vaste activa		0	0
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-46.707</b>	<b>49.662</b>
Aankoop van eigen aandelen		-44.231	-4.707
Vervreemding van eigen aandelen		2.595	9.002
Winstuitkering	3,5	-104.881	-101.550
Wijzigingen van de vorderingen op dochterondernemingen		-81.921	51.204
Wijzigingen van de schulden op dochterondernemingen		0	-114.430
Ontvangsten uit financiële schulden		100.000	0
Terugbetalingen van financiële schulden		-100.000	0
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-228.438</b>	<b>-160.481</b>
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN OP HET EINDE VAN DE PERIODE</b>	3,4	<b>72.265</b>	<b>229.372</b>

Voor Sofina is de eerste prestatie-indicator de evolutie van de NAV (niet-monetaire 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.

# Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

Er zijn drie bijlagen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten 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 geconsolideerde financiële staten onder het statuut van Beleggingsentiteit** – vermeldt de toelichtingen bij de tussentijdse verkorte 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 op 30 juni 2022 werden door de Raad van Bestuur van 6 september 2022 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 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 2021.

### Boekhoudkundige principes

De normen, wijzigingen en interpretaties die gepubliceerd zijn, maar in 2022 nog niet in werking getreden zijn, werden door de groep niet op voorhand aangenomen (zie punt 3.17 hieronder).

De principes, methodes en technieken die op het gebied van waardering en consolidatie voor deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten gebruikt worden, zijn identiek aan deze die de Sofina-groep heeft gebruikt voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten voor het jaar dat eindigde op 31 december 2021.

De samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige methodes wordt voorgesteld onder punt 3.17 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.

Voortaan groeperen wij de twee investeringsstijlen waarbij de Sofina-groep hetzij rechtstreeks aandelen bezit in portefeuillevennootschappen, hetzij er aandeelhouder van is via een syndicatievehikel, met name de Minderheidsinvesteringen op de lange termijn (voorheen gekend als 1<sup>ste</sup> pijler) en Sofina Growth (voorheen gekend als 3<sup>de</sup> pijler), onder een nieuwe overkoepelende benaming **Sofina Direct**.

Deze nieuwe benaming is het alter ego van **Sofina Private Funds** (voorheen gekend als 2<sup>de</sup> pijler) waar onze betrokkenheid berust op het aangaan van partnerschappen op de lange termijn met zorgvuldig geselecteerde externe General Partners.

Sofina NV is de moedermaatschappij van de Sofina-groep. Zij beheert haar portefeuille op basis van de totale participaties die op het niveau van de moedermaatschappij worden aangehouden, hetzij door zelf aandelen van de participaties in portefeuille te bezitten, hetzij door erin te beleggen via investeringsdochtermaatschappijen. Bij de opmaak van de financiële staten als Beleggingsentiteit wordt de reële waarde van de aandelen die rechtstreeks op het niveau van de moedermaatschappij worden aangehouden (in participaties of in investeringsdochtermaatschappijen), als actief in de balans opgenomen. De informatie over het segmentbeheer (gebaseerd op de interne verslaggeving) wordt daarentegen opgemaakt op de volledige portefeuille in transparantie (dit wil zeggen op alle 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 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 investeringsstijlen worden toegekend (dit wil zeggen 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 dochterondernemingen 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) in overeenstemming te brengen met de geconsolideerde financiële staten volgens het statuut van Beleggingsentiteit. Deze bestaan uit herindelingen tussen de twee weergaves 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 definities van de begrippen zijn te vinden in het Lexicon dat wordt hernomen op het einde van dit Halfjaarlijks financieel verslag.

## Situatie op 30 juni 2022

in duizend EUR

GLOBAL RESULTAAT (1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2021)	Sofina Direct	Sofina Private Funds	Totaal	Aansluitings- elementen	Financiële staten
Dividenden	23.014	6.069	29.083	-19.936	9.147
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	22.892				
<i>Sofina Growth</i>	122				
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	-1.126.304	-194.345	-1.320.649	5.558	-1.315.091
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	-730.980				
<i>Sofina Growth</i>	-395.324				
Beheerskosten			-38.159	13.052	-25.107
Overige			-6.323	1.326	-4.997
<b>Totaal van het globaal resultaat</b>			<b>-1.336.048</b>	<b>0</b>	<b>-1.336.048</b>

in duizend EUR

BALANS (30/06/2022)	Sofina Direct	Sofina Private Funds	Totaal	Aansluitings- elementen	Financiële staten
Investeringsportefeuille	4.788.192	5.059.569	9.847.761	-730.378	9.117.383
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	2.898.989				
<i>Sofina Growth</i>	1.889.203				
Netto cash			124	-122.058	-121.934
<i>Bruto cash</i>			695.237	-122.058	573.179
<i>Financiële schulden</i>			-695.113	0	-695.113
(Im)materiële vaste activa			10.258	-867	9.391
Overige elementen van de activa en verplichtingen			16.813	853.303	870.116
<b>NAV</b>			<b>9.874.956</b>	<b>0</b>	<b>9.874.956</b>

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 2022)	Sofina Direct	Sofina Private Funds	Totaal Bruto cash	Financiële schulden	Totaal Netto cash
<b>Netto cash aan het begin van de periode</b>			<b>1.048.594</b>	<b>-729.512</b>	<b>319.082</b>
Dividenden <sup>(1)</sup>	15.880	6.069	21.949		21.949
Beheerskosten <sup>(2)</sup>			-58.843		-58.843
Investerings in portefeuille	-467.873	-275.889	-743.762		-743.762
Desinvesteringen van de portefeuille	348.513	265.883	614.396		614.396
Winstuitkering			-104.881		-104.881
Overige elementen			-47.216	-601	-47.817
Ontvangsten uit financiële schulden			-35.000	35.000	0
<b>Netto cash op het einde van de periode</b>			<b>695.237</b>	<b>-695.113</b>	<b>124</b>

in duizend EUR

INVESTERINGS- PORTEFEUILLE BRIDGE (1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022)	Reële waarde op 31/12/2021	Investerings <sup>(3)</sup>		Desinvesteringen <sup>(3)</sup> en inkomsten		Markt impact	FX- impact	Reële waarde 30/06/2022	Waarde creatie % <sup>(5)</sup>
		Cash	Non cash <sup>(4)</sup>	Cash	Non cash <sup>(4)</sup>				
Sofina Direct	5.810.894	467.873	37.219	-364.393	-60.111	-1.236.554	133.265	4.788.192	-17%
Sofina Private Funds	5.252.521	275.889	53.007	-271.952	-61.620	-598.454	410.178	5.059.569	-3%
<b>Total investerings- portefeuille</b>	<b>11.063.415</b>	<b>743.762</b>	<b>90.226</b>	<b>-636.345</b>	<b>-121.731</b>	<b>-1.835.008</b>	<b>543.442</b>	<b>9.847.761</b>	<b>-11%</b>

(1) Het verschil met de Dividenden voorgesteld in het Globaal resultaat is hoofdzakelijk te wijten aan de 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 de huidige periode, van lasten te betalen voor de Winstdelingsregeling op de lange termijn (LTIP) van de vorige periode.

(3) Exclusief overdrachten binnen de groep.

(4) Voornamelijk bestaande uit escrows, cut-offs en roll-overs van beleggingen.

(5) Reële waarde op het einde van de periode + Desinvesteringen en inkomsten van de periode gedeeld door Reële waarde aan het begin van de periode + Investerings van de periode.



## Situatie op 30 juni 2021

in duizend EUR

GBAAL RESULTAAT (1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2021)	Sofina Direct	Sofina Private Funds	Totaal	Aansluitings- elementen	Financiële staten
Dividenden	22.501	0	22.501	-8.859	13.642
Minderheidsinvesteringen op delange termijn	22.501				
Sofina Growth	0				
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	498.029	1.107.507	1.605.536	-8.105	1.597.431
Minderheidsinvesteringen op de lange termijn	151.644				
Sofina Growth	346.385				
Beheerskosten			-29.579	9.218	-20.361
Overige			1.980	7.746	9.726
<b>Totaal van het globaal resultaat</b>			<b>1.600.438</b>	<b>0</b>	<b>1.600.438</b>

in duizend EUR

BALANS (30/06/2021)	Sofina Direct	Sofina Private Funds	Totaal	Aansluitings- elementen	Financiële staten
Investeringsportefeuille	5.409.335	4.559.423	9.968.758	-554.493	9.414.265
Minderheidsinvesteringen op de lange termijn	3.881.245				
Sofina Growth	1.528.090				
Netto cash			421.172	-109.483	311.689
Bruto cash			421.172	-109.483	311.689
Financiële schulden			0	0	0
(Im)materiële vaste activa			11.004	-387	10.617
Overige elementen van de activa en verplichtingen			4.653	664.363	669.016
<b>NAV</b>			<b>10.405.587</b>	<b>0</b>	<b>10.405.587</b>

in duizend EUR

KASTROOMBEEHER (1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2021)	Sofina Direct	Sofina Private Funds	Totaal bruto cash	Financiële schulden	Totaal netto cash
<b>Netto cash aan het begin van de periode</b>			<b>586.620</b>	<b>0</b>	<b>586.620</b>
Dividenden <sup>(6)</sup>	24.743	0	24.743		24.743
Beheerskosten <sup>(7)</sup>			-47.278		-47.278
Investerings in portefeuille	-145.283	-298.632	-443.915		-443.915
Desinvesteringen van de portefeuille	93.727	292.761	386.488		386.488
Winstuitkering			-101.550		-101.550
Overige elementen			16.064		16.064
Ontvangsten uit financiële schulden			0	0	0
<b>Netto cash op het einde van de periode</b>			<b>421.172</b>	<b>0</b>	<b>421.172</b>

in duizend EUR

INVESTERINGS- PORTEFEUILLE BRIDGE (1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2021)	Reële waarde op 31/12/2020	Investerings <sup>(8)</sup>		Desinvesteringen (8) en inkomsten		Markt impact	FX- impact	Reële waarde 30/06/2021	Waarde creatie % <sup>(10)</sup>
		Cash	Non cash <sup>(9)</sup>	Cash	Non cash <sup>(9)</sup>				
Sofina Direct	4.862.973	145.283	38.640	-118.470	-39.621	420.789	99.741	5.409.335	10%
Sofina Private Funds	3.457.990	298.632	0	-292.761	-11.945	982.184	125.323	4.559.423	29%
<b>Total investerings- portefeuille</b>	<b>8.320.963</b>	<b>443.915</b>	<b>38.640</b>	<b>-411.231</b>	<b>-51.565</b>	<b>1.402.973</b>	<b>225.064</b>	<b>9.968.758</b>	<b>18%</b>

(6) Het verschil met de Dividenden voorgesteld in het Globaal resultaat is hoofdzakelijk te wijten aan de verschillen tussen de periodes van aangifte en betaling, of aan de bronbelastingen.

(7) Het verschil met de Beheerskosten voorgesteld in het Globaal resultaat is voornamelijk te wijten aan de betaling, in de loop van de huidige periode, van lasten te betalen voor de Winstdelingsregeling op de lange termijn (LTIP) van de vorige periode.

(8) Exclusief overdrachten binnen de groep.

(9) Voornamelijk bestaande uit escrows, cut-offs en roll-overs van beleggingen.

(10) Reële waarde op het einde van de periode + Verkopen en inkomsten van de periode gedeeld door Reële waarde aan het begin van de periode + Investerings van de periode.

## Situatie per 31 december 2021

in duizend EUR

GLOBAL RESULTAAT (31/12/2021)	Sofina Direct	Sofina Private Funds	Totaal	Aansluitings-elementen	Financiële staten
Investeringsportefeuille	52.289	6.921	59.210	-23.166	36.044
Minderheidsinvesteringen op de lange termijn	52.289				
Sofina Growth	0				
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	647.579	1.973.383	2.620.962	-21.605	2.599.357
Minderheidsinvesteringen op de lange termijn	153.202				
Sofina Growth	494.377				
Beheerskosten			-83.017	24.092	-58.925
Overige			-1.638	20.679	19.041
<b>NAV</b>			<b>2.595.517</b>	<b>0</b>	<b>2.595.517</b>

in duizend EUR

BALANS (31/12/2021)	Sofina Direct	Sofina Private Funds	Totaal	Aansluitings-elementen	Financiële staten
Investeringsportefeuille	5.810.894	5.252.521	11.063.415	-677.542	10.385.873
Minderheidsinvesteringen op de lange termijn	3.884.345				
Sofina Growth	1.926.549				
Netto cash			319.082	-126.066	193.016
Bruto cash			1.048.594	-161.066	887.528
Financiële schulden			-729.512	35.000	-694.512
(Im)materiële vaste activa			10.692	-1.090	9.602
Overige elementen van de activa en verplichtingen			-38.848	804.698	765.850
<b>NAV</b>			<b>11.354.341</b>	<b>0</b>	<b>11.354.341</b>

in duizend EUR

KASTROOMBEHEER (31/12/2021)	Sofina Direct	Sofina Private Funds	Totaal bruto cash	Financiële schulden	Totaal netto cash
<b>Netto cash aan het begin van de periode</b>			<b>586.620</b>	<b>0</b>	<b>586.620</b>
Dividenden <sup>(11)</sup>	56.370	6.921	63.291		63.291
Beheerskosten <sup>(12)</sup>			-67.563		-67.563
Investeringen in portefeuille	-653.693	-629.952	-1.283.645		-1.283.645
Desinvesteringen van de portefeuille	352.734	807.955	1.160.689		1.160.689
Winstuitkering			-101.550		-101.550
Overige elementen			-38.760		-38.760
Ontvangsten uit financiële schulden			729.512	-729.512	0
<b>Netto cash op het einde van de periode</b>			<b>1.048.594</b>	<b>-729.512</b>	<b>319.082</b>

in duizend EUR

INVESTERINGS- PORTEFEUILLE BRIDGE (31/12/2021)	Reële waarde op 31/12/2020	Investeringen <sup>(13)</sup>		Desinvesteringen en inkomsten <sup>(13)</sup>		Markt Impact	FX-impact	Reële waarde 31/12/2021	Waarde creatie % <sup>(15)</sup>
		Cash	Non cash <sup>(14)</sup>	Cash	Non cash <sup>(14)</sup>				
Sofina Direct	4.862.973	653.693	41.654	-409.104	-38.190	467.119	232.749	5.810.894	13%
Sofina Private Funds	3.457.990	629.952	-699	-814.876	-150	1.604.691	375.612	5.252.521	48%
<b>Total investerings-portefeuille</b>	<b>8.320.963</b>	<b>1.283.645</b>	<b>40.955</b>	<b>-1.223.980</b>	<b>-38.339</b>	<b>2.071.811</b>	<b>608.361</b>	<b>11.063.415</b>	<b>28%</b>

(11) Het verschil met de Dividenden voorgesteld in het Globaal resultaat is hoofdzakelijk te wijten aan de verschillen tussen de periodes van aangifte en betaling, of aan de bronbelastingen.

(12) Het verschil met de Beheerskosten voorgesteld in het Globaal resultaat is voornamelijk te wijten aan de betaling, in de loop van de huidige periode, van lasten te betalen voor de Winstdelingsregeling op de lange termijn (LTIP) van de vorige periode.

(13) Exclusief overdrachten binnen de groep.

(14) Voornamelijk bestaande uit escrows, cut-offs en roll-overs van beleggingen.

(15) Reële waarde op het einde van de periode + Verkopen en inkomsten van de periode gedeeld door Reële waarde aan het begin van de periode + Investerings van de periode.

## 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 2022 (waarvan de reële waarde hoger is dan 10 miljoen EUR) betreffen de volgende financiële vaste activa:

	MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN	
	DEELNEMINGS% GEÏNVESTEERD <sup>(16)</sup>	DEELNEMINGS% VERKOCHT <sup>(16)</sup>
Biobest Group	3,68%	
Birdie Care Services	15,44%	
Cleo AI	12,37%	
CoachHub	8,81%	
Grasper Global (Skillmatics)	10,34%	
IHS Holding	11,34%	
Labster Group	4,47%	
MxBEE (Biobest)	26,64%	
Rohlik	8,22%	
Typeform	6,93%	
Ver Se Innovation	1,17%	
Vizgen	4,24%	
Hillebrand Group		20,91%
Pine Labs		1,65%

De belangrijkste nettobewegingen hoger dan 10 miljoen EUR per 30 juni 2022 met betrekking tot de portefeuille van Sofina Private Funds betreffen de investeringen in de Sequoia fondsen, en gedeeltelijke desinvestering uit de Astorg, Iconiq en Sequoia fondsen.

De belangrijkste participaties van Sofina Direct van niveau 1<sup>(17)</sup> (waarvan de reële waarde hoger is dan 10 miljoen EUR) op 30 juni 2022 zijn de volgende:

	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN		REËLE WAARDE (IN DUIZEND EUR)
	AANTAL EFFECTEN	DEELNEMINGS%	
bioMérieux	2.282.513	1,93%	212.730
THG	115.542.400	8,29%	110.938
Luxempart	1.257.500	6,07%	88.654
GL events	4.768.057	15,90%	74.000
Colruyt Group	2.332.064	1,74%	60.517
SCR - Sibelco	6.968	1,48%	34.840

(16) Wijzigingen aan het niet-verwaterd aanhoudingspercentage op 30 juni 2022 als gevolg van nieuwe investeringen en desinvesteringen van de periode.

(17) Voor een definitie van de niveaus, zie punt 2.3 hieronder.

De belangrijkste door de Sofina-groep aangehouden participaties van Sofina Direct van niveau 2 en niveau 3 <sup>(18)</sup> (waarvan de reële waarde hoger is dan 10 miljoen EUR) op 30 juni 2022 zijn de volgende:

	<b>AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN</b>	
	<b>AANTAL EFFECTEN</b>	<b>DEELNEMINGS%</b>
Istdibs.com	2.613.568	6,90%
B9 Beverages (Bira 91)	3.784.140	8,62%
Biobest Group	36.670	3,68%
Biotech Dental	6.154.900	24,75%
Birdie Care Services	3.924.379	15,44%
Bright Lifecare (HealthKart)	196.420	0,05%
Cambridge Associates	24.242	23,79%
Carebridge Holdings	15.347.479	4,14%
Cleo AI	4.156.785	12,37%
CoachHub	14.006	8,81%
Collibra	6.936.516	2,94%
Dreamplug Technologies (Cred)	57.596	1,96%
Drylock Technologies	150.000.000	25,64%
emTransit (Dott)	5.077.576	12,68%
Grand Rounds (Included Health)	11.358.956	1,87%
Graphcore	11.131.375	2,71%
Grasper Global (Skillmatics)	379.198	10,34%
Green Agrevolution (DeHaat)	3.034	8,20%
Groupe Petit Forestier	1.244.172	43,39%
Hector Beverages	3.436.475	24,61%
Honasa Consumer (Mamaearth)	2.290	9,64%
IHS Holding	1.737.254.528	11,34%
K12 Techno Services	2.216.550	14,43%
Labster Group	2.870.898	4,47%
Lemonilo	25.323	6,02%
M.Chapoutier	3.124	14,20%
M.M.C. (Chapoutier)	15.256	19,83%
MedGenome	7.341.849	17,48%
Mérieux NutriSciences	43.278	15,43%
Moody E-Commerce Group	95.610	3,63%
MXP Prime Platform (SellerX)	6.604	7,89%
Nuxe International	193.261.167	49,00%
Oviva	101.207	11,44%
PETKIT Technology	10.746.355	5,06%
Pine Labs	147.582	1,76%
Polygone (vooral GL events)	221.076	20,96%
Practo	2.020.659	6,37%
Rohlik	48.776	8,22%
Salto Systems	22.293	12,17%
Tessian	3.637.815	4,77%
Think & Learn (Byju's)	230.902	5,24%
ThoughtSpot	3.263.785	2,74%
Twin Health	1.394.322	2,85%
Typeform	69.208	6,93%
Veepee	3.756.786	5,62%
Ver Se Innovation	415.952	7,16%
Vinted	2.875.747	3,00%
Vizgen	1.312.818	4,24%
ZenCore (Cayman) (ZhenGe)	6.438.337	3,86%

(18) Voor een definitie van de niveaus, zie punt 2.3 hieronder.

De belangrijkste participaties van Sofina Direct van niveau 2 en niveau 3 <sup>(19)</sup> (waarvan de reële waarde hoger is dan 10 miljoen EUR) die via een syndicatievehikel worden aangehouden dat een deel van het aandeelhouderschap verzamelt <sup>(20)</sup> op 30 juni 2022 zijn de volgende:

	<b>AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN</b>	
	<b>AANTAL EFFECTEN</b>	<b>DEELNEMINGS%</b>
Aevum Investments (Xinyu)	-	100,00%
Appalachian Mountains (Aohua)	13.000	46,43%
Atlantic Foods Labs Co-Invest II (Gorillas)	-	47,62%
Atlantic Foods Labs Co-Invest III (Gorillas)	-	77,71%
Ergon opseo Long Term Value Fund (opseo)	-	8,82%
FPCI Alven Ankorstore (Ankorstore)	20.000	97,49%
GoldIron (First Eagle)	21.721	70,68%
Iconiq Strategic Partners III Co-Invest (Series RV)	-	7,15%
Kedaara Norfolk Holdings (Lenskart)	158.355	50,00%
Lernen Midco 1 (Cognita)	252.517.893	15,55%
MxBEE (Biobest)	7.820.093	26,64%
SC China Co-Investment 2016-A	-	41,67%
TA Action Holdings (ACT)	-	44,44%
TA Vogue Holdings (TCNS)	-	48,72%

De belangrijkste General Partners die investeringsfondsen voor onze rekening beheren waarvan de individuele waarde hoger is dan 10 miljoen EUR, zijn, op 30 juni 2022: Aberdeen Standard, Alantra, Alpha JWC, Andreessen Horowitz, Archipelago, Atlantic Labs, Atomico, Bain, Battery, Berkshire, Bessemer, Bling, Blossom, Bond, Charlesbank, Chryscapital, Crescent Point, DST, Everstone, Falcon House, Felix, Formation 8, Founders Fund, Foundry, Francisco, General Atlantic, Genesis, GGV, GTCR, Guidepost, Harbourvest, Highland, Housatonic, Huaxing, Iconiq, Insight, InvAscent, Isola, IVP, Kedaara, Kleiner Perkins, KPS, Lakestar, Lightspeed, Local Globe, Lux Capital, Lyfe, Mérieux, Multiples, NEA, Nexus India, Northzone, Oak, OpenView, Qiming, Redpoint, Sequoia, Serent, Silver Lake, Social+Capital, Source Code, Spark, Summit, Sycamore, TA Associates, TAEL, Thoma Bravo, Thrive, Tiger Global, Trustbridge en Venrock.

(19) Voor een definitie van de niveaus, zie punt 2.3 hieronder.

(20) Deze tabel geeft de aanhouding weer in het tussenliggende vehikel en niet de aanhouding in de onderliggende participatie, die, indien van toepassing, tussen haakjes wordt weergegeven.

## 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 richtlijnen van de International Private Equity and Venture Capital Valuation ("IPEV" Valuation Guidelines van december 2018).

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 IFRS 13 om de reële waarde te bepalen van de niet-beursgenoteerde activa van niveau 3 uit de investeringsportefeuille in transparantie (Minderheidsinvesteringen op de lange termijn, Sofina Growth en Sofina Private Funds).

Merk op 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 in aanmerking kunnen worden genomen, maar ook de secundaire elementen van dezelfde transactie (bv. het aanhouden van een gemengde prijs in plaats van alleen de prijs van de primaire ronde).

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 (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 décote 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 kapitaalkosten voor een welbepaalde investering bij gebruik van het Discounted Cash Flow-model. Kalibratie maakt het mogelijk om de décote 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 décotes, 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 hieronder 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.

De huidige context van de gezondheids crisis en economische crisis vergroot de onzekerheden over de toekomstige prestaties van de participaties waarin Sofina investeerde. Deze onzekerheden met betrekking tot de prestatie van deze participaties leiden tot een grotere subjectiviteit bij de bepaling van de 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. In het bijzonder kunnen wij noemen:

- Bijzondere waakzaamheid voor de samenhang tussen de schattingen van de ondernemingen in de portefeuille 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 of deze van de Covid-19-pandemie (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 (desgevallend);

- Bijzondere waakzaamheid met betrekking tot de financiële situatie van de ondernemingen in de portefeuille (bijvoorbeeld, schattingen van cash burn).

Wij hielden eveneens rekening met de IPEV Board Special Valuation Guidance van maart 2020.

Er dient te worden opgemerkt dat Sofina 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 42% van de reële waarde van de totale portefeuille in transparantie, zoals hieronder geïllustreerd <sup>(21)</sup>.

HIËRARCHIE VAN REËLE WAARDEN	MINDERHEIDS-INVESTERINGEN OP DE LANGE TERMIJN	SOFINA GROWTH	SOFINA PRIVATE FUNDS	% VAN DE 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	45%
<b>Totaal van de portefeuille in transparantie</b>				<b>42%</b>

Deze bijstand had betrekking op diverse procedures van beperkte omvang die Sofina had geïdentificeerd en voor welke zij Kroll vroeg deze te verrichten. In het kader van en volgend op die procedures van beperkte omvang <sup>(22)</sup> besloot Kroll dat de reële waarde van de "Participaties", zoals bepaald door Sofina, redelijk was.

Investerings van 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 2022 hetzij op een verslag per 31 maart 2022. De waarden van de verslagen per 31 maart 2022 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 2022. De waarden per 30 juni 2022 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. De waarderingsmethode voor fondsen waarvoor op de datum van dit Halfjaarlijks financieel verslag een *purchase and sale agreement* is ondertekend, worden gewaardeerd overeenkomstig de bepalingen van deze *purchase and sale agreement*. Per 30 juni 2022 is meer dan 80% van de reële waarde van Sofina Private Funds gebaseerd op hetzij verslagen per 30 juni 2022 hetzij waarderings gebaseerd op beurskoersen of transactiepreizen.

(21) 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.

(22) 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 volgens algemeen erkende audit-normen. Bovendien werden de procedures van beperkte omvang niet ingevoerd met het vooruitzicht op of met betrekking tot een 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 de billijkheid van een transactie of als een attestering van de 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".

**Tabel voor de methodes toegepast overeenkomstig IFRS 13 om de reële waarde van niet-beursgenoteerde activa van niveau 3 van de investeringsportefeuille in transparantie te bepalen**

WAARDERINGS-TECHNIEK	GEBRUIK VAN DE TECHNIEK	BELANGRIJKE NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS	VERBAND TUSSEN NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS EN DE REËLE WAARDE
Waarde van de laatste recente transactie	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 marktdeelnemerscriteria). Fondsen waarvoor op de datum van dit Halfjaarlijks financieel verslag een <i>purchase and sale agreement</i> is ondertekend, worden gewaardeerd overeenkomstig de bepalingen van deze <i>purchase and sale agreement</i> en worden derhalve beschouwd als onderdeel van deze waarderingstechniek.	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als een niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembaar gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.
Disconteringsmethode 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 disconteren 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.
		Eindwaarde op basis van een exit multiple.	Hoe hoger de exit multiple, hoe hoger de reële waarde.
Markt multiples – multiples van verkopen of van EBITDA of van earnings of een mix van multiples van verkopen of van EBITDA (op basis van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen)	Bij gebrek aan recente transactie op de participatie op balansdatum en wanneer het Discounted Cash Flow model niet toegepast wordt. Het kalibratieprincipe wordt gebruikt om de <i>décote</i> af te leiden tegenover de groep van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen.	<i>Décote</i> <sup>(23)</sup> zoals blijkt uit kalibratie tegenover de groep van vergelijkbare vennootschappen.	Hoe groter de <i>décote</i> , 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).	Disconteringsfactor zoals blijkt uit kalibratie.	Hoe hoger de disconteringsfactor, 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.
Milestones-methode	Deze waarderingstechniek wordt toegepast voor start-ups of ondernemingen in "early stage" waarvoor er nog belangrijke stappen moeten worden ondernomen en wanneer andere methodes niet kunnen worden toegepast (recente transactie, Discounted Cash Flow model, markt multiples, PWERM). Deze ondernemingen worden gewaardeerd op basis van de milestones-methode. 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.	<i>Décote</i> toegepast in trappen volgens de gedefinieerde milestones.	Een <i>décote</i> 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	Deze waarderingstechniek is gebaseerd op 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 van een fonds, aangepast voor (i) de volstortingen van kapitaal en de uitkeringen die plaatsvonden sinds de waarderingdatum van het laatste verslag en de peildatum, (ii) de evolutie van de beurskoersen van de beursgenoteerde vennootschappen aangehouden door het fonds en (iii) enige andere 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 een niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembaar gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.
Andere methodes	In uitzonderlijke gevallen wordt een andere methode overwogen om de reële waarde van -of een fractie van- de participatie beter weer te geven (bijvoorbeeld een expertiserapport van grond- of onroerendgoedwaarden).	De reële waarde op basis van verslagen afkomstig van een expert wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembaar gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.

(23) 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 *décote* geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.



## 2.4 Reële waarde van de totale investeringsportefeuille in transparantie

in duizend EUR

	<b>TOTAAL OP 30/06/2022</b>	<b>NIVEAU 1</b>	<b>NIVEAU 2</b>	<b>NIVEAU 3</b>
<b>Investeringsportefeuille</b> <sup>(24)</sup>	<b>9.847.761</b>	<b>612.142</b>	<b>96.275</b>	<b>9.139.344</b>
Sofina Direct	4.788.192	612.142	96.275	4.079.775
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	2.898.989	593.537	0	2.305.452
<i>Sofina Growth</i>	1.889.203	18.605	96.275	1.774.323
Sofina Private Funds	5.059.569	0	0	5.059.569
	<b>TOTAAL OP 31/12/2021</b>	<b>NIVEAU 1</b>	<b>NIVEAU 2</b>	<b>NIVEAU 3</b>
<b>Investeringsportefeuille</b>	<b>11.063.415</b>	<b>962.015</b>	<b>117.302</b>	<b>9.984.098</b>
Sofina Direct	5.810.894	962.015	117.302	4.731.577
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	3.884.345	911.845	0	2.972.500
<i>Sofina Growth</i>	1.926.549	50.170	117.302	1.759.077
Sofina Private Funds	5.252.521	0	0	5.252.521

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

Bovendien heeft het liquiditeitsrisico een belangrijkere impact op niet-beursgenoteerde effecten dan op beursgenoteerde aandelen, 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.

(24) Informatie over de investeringsportefeuille die in de balans per 30 juni 2022 verschijnt, vindt u onder punt 2.1 hierboven.

## Gevoeligheidsanalysetabel van de investeringsportefeuille in transparantie van niveau 3 per 30 juni 2022

in miljoen EUR

WAARDERINGS-TECHNIEK	REËLE WAARDE	NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS (GEWOGEN GEMIDDELDE)	GEVOELIGHEID	IMPACT WAARDE	GEVOELIGHEID	IMPACT WAARDE
Waarde van de laatste recente transactie	757	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	76	-10%	-76
Discounted Cash Flow model	1.743	Kostprijs van het kapitaal uit kalibratie tussen 6,0% en 17,3% (10,6%)	+10%	-253	-10%	317
		Groeipercentage op de lange termijn tussen 1,5% en 3,0% (2,6%)	+10%	42	-10%	-38
		Exit multiple tussen 5,1x en 16,0x (10,2x)	+10%	122	-10%	-122
Markt multiples	1.802	Décote zoals blijkt uit kalibratie tussen 7% en 58% <sup>(25)</sup> (33,7%)	+10%	-92	-10%	92
Nettoactief geherwaardeerd met tegen hun reële waarde geboekte activa <sup>(26)</sup>	4.745	De reële waarde op basis van verslagen van General Partners wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	474	-10%	-474
Milestones approach	10	Décote van 15% per trap (15%)	Bovenste trap <sup>(27)</sup>	0	Onderste trap	-1
Andere methodes	82	De reële waarde wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	8	-10%	-8
<b>Totaal niveau 3 (in transparantie)</b>	<b>9.139</b>					
<i>Aansluitingselementen</i>	<i>-410</i>					
<b>Totaal niveau 3 (Financiële staten)</b>	<b>8.729</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.

(25) In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 3% tot 1.594% (gewogen gemiddelde van 254%) en weerspiegelen b.v. een hoger groeitempo van de investeringen in portefeuille in vergelijking met vergelijkbare ondernemingen. In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de décote geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.

(26) Betreft hoofdzakelijk de portefeuille van Sofina Private Funds en in beperkte mate bepaalde participaties van Sofina Growth.

(27) Geen enkele bovenste trap werd bereikt.

## Gevoeligheidsanalysetabel van de investeringsportefeuille in transparantie van niveau 3 per 31 december 2021

in miljoen EUR

WAARDERINGS-TECHNIEK	REËLE WAARDE	NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS (GEWOGEN GEMIDDELDE)	GEVOELIGHEID	IMPACT WAARDE	GEVOELIGHEID	IMPACT WAARDE
Waarde van de laatste recente transactie	956	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	96	-10%	-96
Discounted Cash Flow model	1.641	Kostprijs van het kapitaal uit kalibratie tussen 6,2% en 16,3% (10,2%)	+10%	-238	-10%	300
		Groeipercentage op lange termijn tussen 1,5% en 3,0% (2,6%)	+10%	36	-10%	-34
		Exit multiple tussen 5,0x en 15,8x (10,6x)	+10%	111	-10%	-111
Markt multiples	1.823	Décote zoals blijkt uit kalibratie tussen 2% en 52% <sup>(28)</sup> (35,4%)	+10%	-87	-10%	88
Nettoactief geherwaardeerd met tegen hun de reële waarde geboekte activa <sup>(29)</sup>	5.453	De reële waarde op basis van verslagen van General Partners wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	545	-10%	-545
Milestones approach	18	Décote van 15% per trap (15%)	Bovenste trap <sup>(30)</sup>	0	Onderste trap	-3
Andere methodes	93	De reële waarde wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	9	-10%	-9
<b>Totaal niveau 3 (in transparantie)</b>	<b>9.984</b>					
<i>Aansluitingselementen</i>	<i>-102</i>					
<b>Totaal niveau 3 (Financiële staten)</b>	<b>9.882</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.

(28) In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 6% tot 310% (gewogen gemiddelde van 67,9%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de décote geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.

(29) Betreft hoofdzakelijk de portefeuille van Sofina Private Funds en in beperkte mate bepaalde participaties van Sofina Growth.

(30) Geen enkele bovenste trap werd bereikt.

## 2.5 Financiële risico's in transparantie

### Wisselkoersrisico

De niet-beursgenoteerde effecten worden met name blootgesteld aan wisselkoersrisico's. Het voornaamste wisselkoersrisico heeft betrekking op activa uitgedrukt in Amerikaanse dollar, in pond sterling en in Indiase roepies. Ter informatie, een stijging of daling met 10% ten opzichte van de wisselkoers van deze drie valuta's op 30 juni 2022 zou resulteren in een wijziging van de reële waarde van de portefeuille zoals weergegeven in de onderstaande tabel:

	in miljoen EUR								
	USD			GBP			INR		
Gevoeligheid van de wisselkoers	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%
Reële waarde	6.938	6.244	5.676	572	515	468	958	862	784
Impact op het resultaat	694	0	-568	57	0	-47	96	0	-78

### Prijrisico

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

De risicoanalyse van de participaties van niveau 1 en 2 wordt hieronder uiteengezet. Op de waardering per 30 juni 2022 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	551	612	673	86	96	106
Impact op het resultaat	-61	0	61	-10	0	10

### 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 betalingsverbintenissen met betrekking tot Sofina Private Funds investeringen. Gezien de positieve netto kasstroompositie, het bestaan van bankkredietlijnen (ongebruikt – zie punt 3.13) en beleggingen in beursgenoteerde aandelen op liquide markten en dus gemakkelijk te realiseren (in de portefeuilles Minderheidsinvesteringen op de lange termijn en Sofina Private Funds), is het liquiditeitsrisico waarmee Sofina wordt geconfronteerd uiterst gematigd.

	in miljoen EUR	
<b>BRIDGE NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN VAN SOFINA PRIVATE FUNDS</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Begin van de periode</b>	<b>976</b>	<b>932</b>
Nieuwe verbintenissen	689	542
Investeringen	-266	-629
Andere <sup>(31)</sup>	14	51
Wisselkoerseffect	110	80
<b>Einde van de periode <sup>(32)</sup></b>	<b>1.523</b>	<b>976</b>

### Kredietrisico

Het kredietrisico is het tegenpartijrisico op de bruto cash. Het wordt a priori beperkt door de keuze van gerenommeerde financiële instellingen.

(31) Overige bestaan hoofdzakelijk uit terugvorderbare uitkeringen, overdrachten en beëindiging van fondsen met resterende niet-opgevraagde verbintenissen.

(32) Aanvullende niet-volstrorte verplichtingen in verband met investeringen Sofina Direct van 31 miljoen EUR per 30 juni 2022 en van 12 miljoen EUR per 31 december 2021 brengen het totaal van de niet-opgevraagde verplichtingen op respectievelijk 1.554 miljoen EUR en 988 miljoen EUR.

## Concentratierisico

De 10 belangrijkste deelnemingen van Sofina Direct vertegenwoordigen 25% van haar eigen vermogen <sup>(33)</sup>.

1	Groupe Petit Forestier
2	Think & Learn (Byju's)
3	Lernen Midco 1 (Cognita)
4	SC China Co-Investment 2016-A
5	Cambridge Associates
6	bioMérieux
7	Drylock Technologies
8	Ver Se Innovation
9	Nuxe International
10	Mérieux NutriSciences

Er zijn geen dominante posities. De niveau 3-deelnemingen in de top 10 worden gewaardeerd volgens het Discounted Cash Flow-model, marktmultiples 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 26% van haar eigen vermogen.

1	Sequoia Capital (US, China en India)
2	Lightspeed Venture (US, China en India)
3	Iconiq Capital
4	Insight Venture Partners
5	Battery Ventures
6	Thoma Bravo
7	TA Associates
8	DST
9	Andreessen & Horowitz
10	Spark Capital

Aangezien de fondsen zelf in een groot aantal ondernemingen zijn belegd, is er geen concentratierisico.

## Oorlog in Oekraïne

Overeenkomstig de aanbeveling van ESMA van 14 maart 2022 kan Sofina bevestigen een specifieke zeer beperkte blootstelling te hebben aan de Oekraïense crisis, die geen belangrijke directe impact heeft gehad op de activiteiten. De groep ondervindt geen impact van de economische sancties toegepast door de Europese Unie. De ondernemingen in de portefeuille van Sofina Direct met opmerkelijke activiteiten in of blootstelling aan Oekraïne of Rusland vertegenwoordigen op 30 juni 2022 minder dan 3% 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, waarvan geschat wordt dat zij een kleine proportie van het totale aantal ondernemingen in de 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 Oekraïense crisis op de portefeuille zijn niet specifiek van aard, maar veeleer verbonden aan de impact ervan op de prijs van grondstoffen, met inbegrip van die 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 ondernemingen van de portefeuille en General Partners, alsook hun werknemers, zijn betrokken bij verschillende initiatieven die tot doel hebben Oekraïne te ondersteunen, in overeenstemming met wat Sofina heeft gedaan, zoals beschreven in het deel Markante gebeurtenissen hierboven.

<sup>(33)</sup> In volgorde van afnemende reële waarde op 30 juni 2022 (portefeuille in transparantie). 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.

## 2.6 Sectorale, geografische en strategische spreiding van de portefeuille in transparantie

### Sectorale spreiding van Sofina Direct in transparantie

In vergelijking met 2021 is de sectorale uitsplitsing nu gebaseerd op een focussector-classificatie, die de vier geprefereerde investeringssectoren van Sofina toont, namelijk *Gezondheidszorg*, *Digitale transformatie*, *Onderwijs*, *Consumptiegoederen en detailhandel*, en de andere sectoren groepeerd in de gelijknamige categorie. Het doel is om de financiële verslaggeving beter af te stemmen op de strategie van de Sofina-groep. Onderstaande tabel toont de sectorale spreiding van de portefeuille in transparantie op 30 juni 2022 en op 31 december 2021 <sup>(34)</sup>.

in miljoen EUR

SECTOR	30/06/2022		31/12/2021	
	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE	
Gezondheidszorg	655	14%	714	12%
Digitale transformatie	1.002	21%	1.103	19%
Onderwijs	779	16%	1.048	18%
Consumptie goederen en detailhandel	1.348	28%	1.618	28%
Andere sectoren	1.004	21%	1.328	23%
<b>Totaal</b>	<b>4.788</b>	<b>100%</b>	<b>5.811</b>	<b>100%</b>

Sofina is van mening dat een geografische spreiding niet relevant is voor de volledige portefeuille in transparantie (niet relevant voor Minderheidsinvesteringen op de lange termijn, bijvoorbeeld voor bedrijven met wereldwijde activiteiten en ook in toenemende mate niet relevant voor de portefeuille Sofina Growth, waarvan de activiteiten die in het verleden meer lokaal waren, zich ook wereldwijd uitstrekken). Wij zijn echter van mening dat de informatie relevanter is voor Sofina Private Funds en hernemen wij hieronder de informatie per regio en per strategie voor de portefeuille in transparantie.

### Geografische spreiding van Sofina Private Funds in transparantie

in miljoen EUR

REGIO	30/06/2022				31/12/2021			
	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN <sup>(35)</sup>		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
Noord-Amerika	3.375	67%	956	63%	3.618	69%	589	60%
West-Europa	432	8%	214	14%	457	9%	132	14%
Azië	1.253	25%	353	23%	1.178	22%	255	26%
<b>Totaal <sup>(36)</sup></b>	<b>5.060</b>	<b>100%</b>	<b>1.523</b>	<b>100%</b>	<b>5.253</b>	<b>100%</b>	<b>976</b>	<b>100%</b>

### Strategische spreiding van Sofina Private Funds in transparantie

in miljoen EUR

STRATEGIE	30/06/2022				31/12/2021			
	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN <sup>(35)</sup>		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
Venture capital	3.396	67%	821	54%	3.504	67%	420	43%
Growth equity	1.122	22%	480	31%	1.101	21%	358	37%
LBO	430	9%	150	10%	535	10%	126	13%
Andere strategieën	112	2%	72	5%	113	2%	72	7%
<b>Totaal <sup>(36)</sup></b>	<b>5.060</b>	<b>100%</b>	<b>1.523</b>	<b>100%</b>	<b>5.253</b>	<b>100%</b>	<b>976</b>	<b>100%</b>

### Jaargangspreiding van Sofina Private Funds in transparantie

in miljoen EUR

JAARGANG	30/06/2022				31/12/2021			
	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN <sup>(35)</sup>		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
Laatste 5 jaar	2.353	46%	1.367	90%	2.470	47%	853	87%
Van 5 tot 10 jaar	2.011	40%	107	7%	2.090	40%	89	9%
Ouder dan 10 jaar	696	14%	50	3%	693	13%	34	4%
<b>Totaal <sup>(36)</sup></b>	<b>5.060</b>	<b>100%</b>	<b>1.523</b>	<b>100%</b>	<b>5.253</b>	<b>100%</b>	<b>976</b>	<b>100%</b>

<sup>(34)</sup> Op basis van de reële waarde van de deelnemingen van de Sofina-groep per 30 juni 2022 en per 31 december 2021 (portefeuille in transparantie – zie punt 2.4 hierboven).

<sup>(35)</sup> Sofina engageerde zich om te reageren op fondsenwervingen bij sommige private fondsen (zie punt 3.13 hieronder).

<sup>(36)</sup> Informatie met betrekking tot de portefeuille Sofina Private Funds zoals weergegeven in de balans per 30 juni 2022 is te vinden onder punt 2.1 hierboven.

### 3. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN ONDER HET STATUUT VAN BELEGGINGSENTITEIT

#### 3.1 Investeringsportefeuille

	in duizend EUR	
	30/06/2022	31/12/2021
<b>Participaties</b>		
<b>Nettowaarde aan het begin van de periode</b>	<b>10.385.873</b>	<b>7.866.894</b>
Toename tijdens de periode	45.275	131.997
Afname tijdens de periode	0	-169.932
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	72.785	2.628.265
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	-1.387.896	-71.351
<b>Nettowaarde op het einde van de periode = 1</b>	<b>9.116.037</b>	<b>10.385.873</b>
<b>Vorderingen</b>		
<b>Nettowaarde aan het begin van de periode</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Toename tijdens de periode	1.345	0
Afname tijdens de periode	0	0
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	0	0
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	0	0
Wijzigingen in gelopen rente	1	0
<b>Nettowaarde aan op einde van de periode = 2</b>	<b>1.346</b>	<b>0</b>
<b>Nettowaarde = 1 + 2</b>	<b>9.117.383</b>	<b>10.385.873</b>

Het verschil tussen het bedrag van de desinvesteringen (afname) tijdens de periode (0 duizend EUR) en het bedrag van de desinvesteringen van de portefeuille opgenomen in het geconsolideerde kasstroomoverzicht (20 duizend EUR) is voornamelijk te wijten aan gerealiseerde meer- en minderwaarden op deze desinvesteringen voor een bedrag van 20 duizend EUR. Bovendien vormen de gerealiseerde meer- en minderwaarden (20 duizend EUR), verhoogd met de variatie in niet-gerealiseerde meer-en minderwaarden (-1.315.111 duizend EUR), het Nettoresultaat van de investeringsportefeuille (zie punt 3.10 hieronder).

## 3.2 Classificatie van financiële instrumenten

in duizend EUR

	BOEKWAARDE		REËLE WAARDE		
	TOTAAL OP 30/06/2022	CLASSIFICATIE IFRS 9	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Investeringsportefeuille	9.117.383		388.233	0	8.729.150
<i>Participaties</i>	9.116.037	<i>Reële waarde via het resultaat</i>	388.233	0	8.727.804
<i>Vorderingen</i>	1.346	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	0	1.346
Vorderingen op dochterondernemingen <sup>(37)</sup>	875.671	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	875.671	0
Deposito's en overige financiële vlottende activa	511.503		0	511.503	0
<i>Deposito's</i>	260.000	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	260.000	0
<i>Beleggingen van kasmiddelen</i>	240.914	<i>Reële waarde via het resultaat</i>	0	240.914	0
<i>Overige vorderingen</i>	10.589	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	10.589	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	72.265	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	72.265	0
Langlopende financiële schulden	695.113	Geamortiseerde kostprijs	0	695.113	0
Kortlopende financiële schulden	6.040	Geamortiseerde kostprijs	0	6.040	0
Overige vlottende vorderingen	97	Geamortiseerde kostprijs	0	97	0
Schulden aan dochterondernemingen <sup>(37)</sup>	265	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	265	0
Kortlopende handels- en overige schulden	5.098	Geamortiseerde kostprijs	0	5.098	0

<sup>(37)</sup> Vorderingen op en schulden aan dochterondernemingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, maar aangezien het gaat om vorderingen en schulden op zeer korte termijn is er geen verandering in de reële waarde te boeken.



in duizend EUR

	BOEKWAARDE		REËLE WAARDE		
	TOTAAL OP 31/12/2021	CLASSIFICATIE IFRS 9	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Investeringsportefeuille	10.385.873		494.777	9.536	9.881.560
<i>Participaties</i>	10.385.873	<i>Reële waarde via het resultaat</i>	494.777	9.536	9.881.560
<i>Vorderingen</i>	0	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	0	0
Vorderingen op dochterondernemingen <sup>(38)</sup>	796.320	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	796.320	0
Deposito's en overige financiële vlottende activa	749.615		0	749.615	0
<i>Deposito's</i>	225.000	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	225.000	0
<i>Beleggingen van kasmiddelen</i>	521.786	<i>Reële waarde via het resultaat</i>	0	521.786	0
<i>Overige vorderingen</i>	2.829	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	2.829	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	140.742	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	140.742	0
Langlopende financiële schulden	694.512	Geamortiseerde kostprijs	0	694.512	0
Kortlopende financiële schulden	2.112	Geamortiseerde kostprijs	0	2.112	0
Overige vlottende vorderingen	97	Geamortiseerde kostprijs	0	97	0
Schulden aan dochterondernemingen <sup>(37)</sup>	943	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	943	0
Kortlopende handels- en overige schulden	26.888	Geamortiseerde kostprijs	0	26.888	0

### 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 waarderingmethodes en van de gevoeligheid van de reële waarde wordt opgenomen onder punt 2.3 en 2.4 hierboven. De investeringsportefeuille aangehouden in transparantie wordt beschreven onder punt 2.2 hierboven.

### 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;

(38) Vorderingen op en schulden aan dochterondernemingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, maar aangezien het gaat om vorderingen en schulden op zeer korte termijn is er geen verandering in de reële waarde te boeken.

- wat leningen met een variabele rentevoet betreft, zoals deposito's, vorderingen en schulden aan dochterondernemingen, wordt de reële waarde gezien als niet significant verschillend van de boekhoudkundige waarde tegen de geamortiseerde kostprijs;
- wat de financiële rentederivaten, wisselkoersderivaten, wordt de reële waarde bepaald op basis van modellen die de toekomstige kasstromen disconteren op basis van toekomstige rentecurves of wisselkoersen, dan wel andere forwardprijzen.

### 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	
	30/06/2022	31/12/2021
<b>Investeringsportefeuille</b>		
<b>Nettowaarde aan het begin van de periode</b>	<b>9.881.560</b>	<b>7.232.145</b>
Toename tijdens de periode	46.620	131.997
Afname tijdens de periode	0	0
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	72.680	2.567.217
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	-1.271.711	-38.021
Wijzigingen in gelopen rente	1	0
Overdracht naar niveau 3	0	0
Overdracht vanaf niveau 3	0	-11.778
<b>Nettowaarde op het einde van de periode</b>	<b>8.729.150</b>	<b>9.881.560</b>

### 3.3 Deposito's en overige financiële vlottende activa

	in duizend EUR	
	30/06/2022	31/12/2021
Deposito's <sup>(39)</sup>	260.000	225.000
Beleggingen van kasmiddelen	240.914	521.786
Overige vorderingen	10.589	2.829
<b>Deposito's en overige financiële vlottende activa</b>	<b>511.503</b>	<b>749.615</b>

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

### 3.4 Geldmiddelen en kasequivalenten

	in duizend EUR	
	30/06/ 2022	31/12/2021
Contanten en banksaldi	72.265	90.742
Beleggingen op korte termijn	0	50.000
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>72.265</b>	<b>140.742</b>

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

(39) Deposito's tussen drie maanden en één jaar.

### 3.5 Kapitaal

in duizend EUR

	KAPITAAL		EIGEN AANDELEN	
	AANTAL AANDELEN	BEDRAG	AANTAL AANDELEN	OMVANG AANGEHOUDEN KAPITAAL
<b>Saldi op 31/12/2020</b>	<b>34.250.000</b>	<b>79.735</b>	<b>611.528</b>	<b>1.424</b>
Wijzigingen tijdens het boekjaar	0	0	31.400	73
<b>Saldi op 31/12/2021</b>	<b>34.250.000</b>	<b>79.735</b>	<b>642.928</b>	<b>1.497</b>
Wijzigingen tijdens de periode	0	0	127.100	296
<b>Saldi op 30/06/2022</b>	<b>34.250.000</b>	<b>79.735</b>	<b>770.028</b>	<b>1.793</b>

Het geplaatst en volledig volstort kapitaal bestaat uit gewone aandelen zonder aanduiding van nominale waarde. De eigenaars van gewone aandelen hebben het recht dividend 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 2021, betaald in 2022, bedroeg 3,128571 EUR per aandeel, hetzij een brutobedrag van 107.154 duizend EUR. Het verschil tussen dit bedrag en het bedrag opgenomen in het geconsolideerd kasstroomoverzicht (-104.881 duizend EUR) stemt overeen met het dividend op eigen aandelen voor een bedrag van 2.268 duizend EUR.

Op 30 juni 2022 bezat Sofina NV 770.028 eigen aandelen, tegenover 642.928 eigen aandelen op 31 december 2021. In de loop van het eerste halfjaar 2022 werden 146.550 eigen aandelen verworven en 19.450 eigen aandelen vervreemd.

### 3.6 Langlopende financiële schulden

in duizend EUR

	30/06/2022	31/12/2021
Obligatie-uitgifte	695.113	694.512
<b>Langlopende financiële schulden</b>	<b>695.113</b>	<b>694.512</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, handelsschulden en overige schulden

in duizend EUR

	30/06/2022	31/12/2021
Bankleningen	0	0
Schulden op dochterondernemingen	265	943
Handelsschulden	822	602
Loon en sociale schulden	3.694	25.033
Kortlopende financiële schulden <sup>(40)</sup>	5.439	2.112
Overige schulden	221	223
Dividenden van voorgaande jaren	879	874
Diverse belastingen	83	156
<b>Kortlopende financiële schulden, handelsschulden en overige schulden</b>	<b>11.403</b>	<b>29.943</b>

### 3.8 Vorderingen op en schulden aan dochterondernemingen

in duizend EUR

	30/06/2022	31/12/2021
Vorderingen op dochterondernemingen	875.671	796.320
Schulden aan dochterondernemingen	-265	-943
<b>Vorderingen en schulden op dochterondernemingen</b>	<b>875.406</b>	<b>795.377</b>

(40) Het gaat om opgelopen rente op de obligatie-uitgifte.

Sinds 1 januari 2021 heeft Sofina NV de vergoedingsmethode aangepast voor de leningen die zij toekent aan haar dochterondernemingen. Zo heeft zij met verschillende van haar dochterondernemingen "revolving credit facilities"-contracten gesloten. De leningen die Sofina NV aldus aan deze dochterondernemingen toekent, worden vergoed tegen het Euribor +3 maanden-tarief, vermeerderd met een marge. Er wordt ook een bereidstellingsprovisie berekend over het bedrag dat niet is geleend. Naast deze "revolving credit facilities"-contracten heeft Sofina NV nog andere "revolving credit facilities"-contracten ondertekend, die overeenstemmen met alle andere schuldposities tussen Sofina en haar dochterondernemingen. Deze worden vergoed tegen Euribor +3 maanden plus een marge. Indien de Euribor +3 maanden negatief is, stemt de vergoeding overeen met de toepasselijke marge.

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

### 3.9 Rentebaten en -lasten

	in duizend EUR	
	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2021
Renteopbrengsten op vaste activa	1	0
Renteopbrengsten op vorderingen op dochterondernemingen <sup>(41)</sup>	2.822	2464
Renteopbrengsten op vlottende activa	9	253
Betaalde rente op schulden aan dochterondernemingen	0	0
Betaalde rente aan banken	-230	-10
Betaalde rente op andere schulden <sup>(42)</sup>	-3.858	0
<b>Rentebaten en -lasten</b>	<b>-1.256</b>	<b>2.707</b>

### 3.10 Nettoresultaat van de investeringsportefeuille

Niet-gerealiseerde meerwaarden zijn voornamelijk toe te schrijven aan onze dochteronderneming Sofina US en aan andere participaties die actief zijn in de verhuur van koelvoertuigen en gezondheidszorg.

Niet-gerealiseerde minderwaarden zijn voornamelijk toe te schrijven aan onze dochteronderneming Sofina Capital, de koersdaling van Colruyt en aan andere participaties die actief zijn in online onderwijs, gezondheidszorg, evenementensector en databeheer.

	in duizend EUR	
	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2021
<b>Participaties</b>		
Resultaat behaald uit verkopen	20	10.077
<i>Gerealiseerde meerwaarden</i>	20	10.077
<i>Gerealiseerde minderwaarden</i>	0	0
Resultaat niet behaald uit verkopen	-1.315.111	1.587.354
<i>Niet-gerealiseerde meerwaarden</i>	72.785	1.645.871
<i>Niet-gerealiseerde minderwaarden</i>	-1.387.896	-58.517
<b>Totaal van de participaties</b>	<b>-1.315.091</b>	<b>1.597.431</b>
<b>Vorderingen</b>		
Resultaat behaald uit verkopen	0	0
<i>Gerealiseerde meerwaarden</i>	0	0
<i>Gerealiseerde minderwaarden</i>	0	0
Resultaat niet behaald uit verkopen	0	0
<i>Niet-gerealiseerde meerwaarden</i>	0	0
<i>Niet-gerealiseerde minderwaarden</i>	0	0
<b>Totaal van de vorderingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettoresultaat van de investeringsportefeuille</b>	<b>-1.315.091</b>	<b>1.597.431</b>

(41) Voor details over de interestvoeten, zie punt 3.7 hierboven.

(42) Het gaat om opgelopen rente op de obligatie-uitgifte.

### 3.11 Overige financiële resultaten

	in duizend EUR	
	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2021
Resultaat uit wisselkoersverschillen	300	672
Resultaat uit diverse vlottende activa	-8.363	155
<b>Overige financiële resultaten</b>	<b>-8.063</b>	<b>827</b>

### 3.12 Overige lasten

Diensten en diverse goederen omvatten hoofdzakelijk ontvangen gepresteerde consultancydiensten en bezoldigingen van Bestuurders.

### 3.13 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

		in duizend EUR			
		30/06/2022		31/12/2021	
		VALUTA	EUR	VALUTA	EUR
Investeringsportefeuille, niet gestort toegezegd kapitaal <sup>(43)</sup>	EUR		126.779		83.143
	CAD	237	177	329	228
	USD	1.462.941	1.408.435	1.014.168	895.434
	GBP	16.041	18.691	8.159	9.710
			<b>1.554.082</b>		<b>988.515</b>
Verkregen kredietfaciliteiten			925.000		865.000
<i>Gebruikt bedrag</i>			0		35.000
<i>Ongebruikt bedrag</i>			925.000		830.000
Kredietfaciliteiten toegekend aan beleggingsdochterondernemingen			765.000		765.000
<i>Gebruikt bedrag</i>			490.780		686.584
<i>Ongebruikt bedrag</i>			274.220		78.416

### 3.14 Informatie betreffende verbonden partijen

	in duizend EUR	
<b>Activa en passiva</b>	30/06/2022	31/12/2021
Langlopende vorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	0	0
Kortlopende vorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	875.671	796.320
Schulden aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-265	-943
<b>Resultaten van transacties tussen verbonden of geassocieerde partijen</b>	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2021
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	0	9
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	6.621	0
Interesten ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	2.822	2.464
Interesten betaald aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	0	0
Diensten verleend aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	3.094	4.657
Diensten ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-349	-23
	<b>12.188</b>	<b>7.107</b>

(43) Deze bedragen vloeien voornamelijk voort uit intekeningen op investeringen van Sofina Private Funds voor een bedrag van 1.523 miljoen EUR (zie punt 2.6 van dit Halfjaarlijks financieel verslag). Deze verplichtingen worden aangegaan door Sofina NV of haar beleggingsdochterondernemingen (gezien in transparantie).

Wat de vorderingen en schulden op en ten aanzien van niet-geconsolideerde 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.

De ontvangen diensten bestaan hoofdzakelijk uit kasstroombeheerdiensten.

Sofina stelde zich borg voor de verbintenissen van haar niet-geconsolideerde verbonden deelnemingen (d.w.z. haar dochterondernemingen).

### **3.15 Gebeurtenissen na balansdatum**

De gebeurtenissen na het einde van het halfjaar worden opgenomen in het deel Markante gebeurtenissen, dat deel uitmaakt van het tussentijds Verslag van de Raad van Bestuur.

### 3.16 Lijst van dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen

NAAM EN ZETEL	LINK	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJK RECHTEN		AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJK RECHTEN	
		AANTAL AANDELEN	DEELNE-MINGS% OP 30/06/2022	AANTAL AANDELEN	DEELNE-MINGS% OP 31/12/2021
<b>A. BELEGGINGSDOCHTERONDERNEMINGEN-TEGEN REËLE WAARDE</b>					
<b>Sofina Ventures SA</b> 29, Nijverheidsstraat - 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0423 386 786	Onrechtstreeks	11.709	100	11.709	100
<b>Sofina Capital SA</b> 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Rechtstreeks	5.872.576	100	5.872.576	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>Global Education Holding SA</b> 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	277.262	82,01	277.262	82,01
<b>Global Beauty Holding SA</b> 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	300.000	100	300.000	100
<b>Sofina US, LLC</b> 160 Federal Street, 9th floor - MA 02110 Boston - USA	Rechtstreeks	802.000	100	802.000	100
<b>Sofina Asia Private Ltd.</b> 108 Amoy Street # 03-01 - SG-069928 Singapore	Onrechtstreeks	375.000	100	375.000	100
<b>B. GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN</b>					
<b>Sofindev III</b> Lambroekstraat, 5D - 1831 Machelen Ondernemingsnummer 0885 543 088	Onrechtstreeks	54.790	27,40	54.790	27,40
<b>Groupe Petit Forestier</b> 11, route de Tremblay - 93420 Villepinte - Frankrijk	Rechtstreeks	1.244.172	43,39	1.244.172	43,16
<b>Hillebrand Group</b> 6, Carl-Zeiss-Straße - 55129 Mainz- Hechtsheim - Duitsland	Onrechtstreeks	0	0,00	998.595	20,91
<b>Biotech Dental</b> 305, Allées de Craponne - 13300 Salon- de-Provence - Frankrijk	Rechtstreeks	6.154.900	24,75	6.154.900	24,75
<b>Cambridge Associates</b> 125 High Street - MA 02110 Boston - USA	Onrechtstreeks	24.242	22,79	24.242	22,19
<b>Drylock Technologies</b> Spinnerijstraat 12- 9240 Zele Ondernemingsnummer 0479 766 057	Rechtstreeks	150.000.000	25,64	150.000.000	25,64
<b>Polygone</b> 59, Quai Rambaud - 69002 Lyon - Frankrijk	Rechtstreeks	221.076	20,96	221.076	20,96
<b>Nuxe International</b> 3, rue du Colonel Moll - 75017 Paris - France	Onrechtstreeks	193.261.167	49,00	193.261.167	49,00

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) worden vrijgesteld van enkele bepalingen met betrekking tot de publicatie van hun statutaire jaarrekening.

### 3.17 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige methodes

De volgende nieuwe standaarden en interpretaties zijn in 2022 in werking getreden:

- Aanpassingen aan IAS 16 - Materiële vaste activa: inkomsten verkregen voor het beoogde gebruik (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022);
- Aanpassing aan IFRS 16 - Leaseovereenkomsten: Huurconcessies in verband met COVID-19 na 30 juni 2021 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 april 2020);
- Aanpassingen aan IFRS 3 - Bedrijfscombinaties: referenties naar het conceptueel raamwerk (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022);
- Jaarlijkse verbeteringen 2018–2020 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022); en
- Aanpassingen aan IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa: verlieslatende contracten - kost om het contract na te leven (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022).

De toepassing van deze normen en interpretaties heeft echter geen materiële invloed 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 2022:

- IFRS 17 - Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IFRS 17 - Verzekeringscontracten: initiële toepassing van IFRS 17 en IFRS 9 – Vergelijkende info (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IAS 1 - Presentatie van de Jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IAS 1 - Presentatie van de Jaarrekening en IFRS Practice Statement 2: Toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IAS 8 - Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten: Definitie van schattingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie); en
- Aanpassingen aan IAS 12 - Winstbelastingen: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).

De toekomstige toepassing van deze nieuwe standaarden en interpretaties zal naar verwachting geen materiële gevolgen hebben voor de geconsolideerde financiële staten.

#### Waarderingsgrondslagen

De overeenkomstig IFRS geconsolideerde financiële staten worden opgesteld op basis van de reële waarde via de resultatenrekening, met uitzondering van handelsvorderingen en sociale 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 de 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 de 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 overeenstemming met 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 deelnemingen 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.

### Belangrijkste wisselkoersen

	30/06/2022	31/12/2021
<b>Slotkoersen</b>		
USD	1,0387	1,1326
GBP	0,8582	0,8403
CHF	0,9960	1,0331
SGD	1,4483	1,5279
CAD	1,3425	1,4393
INR	82,1130	84,2292
	<b>1<sup>STE</sup> SEMESTER 2022</b>	<b>1<sup>STE</sup> SEMESTER 2021</b>
<b>Gemiddelde koers</b>		
SGD	n.v.t.	1,6023

### (Im)materiële vaste activa

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

- 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. Latente 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 debit 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 verkoop van eigen aandelen wordt respectievelijk opgenomen als een vermindering of verhoging van het eigen vermogen. De wijzigingen van de periode 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 waarderingsmodel 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 geherwaardeerd 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 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:

- Dividenden en overige opbrengsten in de resultatenrekening worden opgenomen op toewijzingsdatum;
- 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;
- De inkomsten en meerwaarden van niet-geconsolideerde buitenlandse participaties worden geboekt na aftrek van buitenlandse belastingen.

## 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 (zie punt 2.4 hierboven).

De significante beoordelingen gedaan door Sofina bij het bepalen van haar statuut van Beleggingsentiteit 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.

De huidige context van de gezondheids crisis en economische crisis veroorzaakt door de Covid-19-pandemie vergroot de onzekerheden met betrekking tot de toekomstige prestatie van de participaties waarin Sofina investeerde. Deze onzekerheden met betrekking tot de prestatie van onze participaties leiden tot een grotere subjectiviteit bij de bepaling van de reële waarden van niveau 3 in de IFRS 13-hiërarchie (zie punt 2.3 en 3.10 hierboven).

# 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 2022

### Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans van Sofina NV per 30 juni 2022, 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 2022 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, 6 september 2022

EY Bedrijfsrevisoren BV  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door

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

23JFH0021

# 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). De 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.

- **Cash – Non-cash:** Bepaalt wanneer een transactie op de portefeuille al (Cash) dan niet (Non-cash) een kasstroominkomst of -verkoop genereerde.
- **Bruto cash:** Netto cash vermeerderd met financiële schulden, in transparantie.
- **Eigen vermogen:** Net Asset Value (zoals hieronder gedefinieerd).
- **ESG:** Verwijst naar Ecologische, Sociale en Governance-factoren, zoals opgenomen in het Beleid verantwoordelijk investeren van Sofina.
- **Gemiddelde jaarlijkse rentabiliteit:** Gemiddeld jaarlijks groeipercentage berekend op basis van de variatie van het eigen vermogen per aandeel (NAVPS) over de relevante periode die loopt van 1 juli tot 30 juni, 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)	Betaald brutodividend (in EUR)	NAVPS (T)	Prestatie (In %)
2022	308,72	3,13	294,95	-3,5%

Er zij op gewezen dat de vergelijking van de gemiddelde jaarlijkse rentabiliteit van Sofina tegenover een referte-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 referte-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:** Gespecialiseerde teams die investeringsfondsen beheren in niet-beursgenoteerde ondernemingen door zich te concentreren op durf- en groeikapitaalfondsen.
- **Gewone Algemene Vergadering:** Algemene vergadering van aandeelhouders zoals statutair vastgelegd.
- **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 referte-index

die wordt gebruikt door Sofina Deze referte-index wordt als de meest aangewezen beschouwd vanwege (i) de wereldwijde investeringsstrategie van Sofina (die de vergelijking met een internationale index 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 noteert, leidden tot de keuze van een notering in euro voor deze index.

- **Net Asset Value ("NAV"):** Nettoactiva of eigen vermogen. De 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 het moment van afsluiting van de periode). 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 Halfjaarlijks financieel verslag, 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:** Investeringen 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 investeringen 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 dochterondernemingen), en derhalve op basis van de totale reële waarde van elke investering die uiteindelijk wordt aangehouden. De voorstelling van dividenden of van de kasstromen volgt dezelfde logica.
- **Sofina Direct:** Overkoepelende benaming voor Minderheidsinvesteringen op de lange termijn en Sofina Growth wegens hun gelijkaardige kenmerken, in tegenstelling tot Sofina Private Funds.
- **Vennootschap:** Sofina NV.

# Verantwoordelijke persoon

## PERSOON DIE VERANTWOORDELIJK IS VOOR HET DOCUMENT

Harold Boël

Chief Executive Officer

## VERKLARING VAN DE PERSOON DIE VERANTWOORDELIJK IS VOOR DE TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN EN HET TUSSENTIJDSE VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Harold Boël, Chief Executive Officer, bevestigt in naam en voor rekening van de Raad van Bestuur dat, voor zover hem bekend:

- de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten, die opgesteld zijn overeenkomstig de toepasselijke boekhoudkundige normen, een getrouw beeld geven van de financiële positie en de resultaten van de Vennootschap;
- het tussentijds Verslag van de Raad van Bestuur (samengesteld uit de delen Overzicht, Kerncijfers, Markante gebeurtenissen en ESG) een getrouw overzicht geeft van de informatie die erin moet vervat zijn.

## COMMISSARIS

EY Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Jean-François Hubin <sup>(1)</sup>

Einde mandaat: mei 2023

---

(1) Handelend namens een BV.