

HALFJAARLIJKS VERSLAG 2023



SOFINA

Purpose & Patience

# Onze missie

Wij streven ernaar de partner te zijn van toonaangevende ondernemers en families, door hen geduldig kapitaal en ondersteunend advies te verschaffen om duurzame groei in hun bedrijven mogelijk te maken.

Ons doel is de creatie van duurzame economische waarde door ondersteuning van door eigenaars geleide en innovatieve groeibedrijven. Wij geloven dat de ondernemingsgeest die eigenaars van vele familiale bedrijven en groeiende ondernemingen kenmerkt, een bron is van economische en sociale vooruitgang. Wij willen deze ondernemers en innovators steunen in hun streven naar uitmuntende governance, duurzame groei en inclusieve ontwikkeling.

Onze geschiedenis en bedrijfscultuur onderscheiden ons

Wij plaatsen menselijke relaties en onderlinge afstemming centraal in wat wij doen. Onze investeringen vertellen verhalen over gedeelde waarden, vriendschap, ambitieuze projecten en gezonde incentives die partners, ondernemers en hun teams samenbrengen. Door trouw te zijn aan onze op mensen gerichte aanpak willen wij de bevoorrechte investeringspartner zijn van alle belanghebbenden die onze overtuiging delen.

---

Wij geloven dat ondernemers enkel kunnen slagen, competitief blijven en verantwoordelijk zijn in een wereldwijde markt, wanneer zij vergezeld zijn door langdurige partners, experts in hun domein, met een breed netwerk

Als betrouwbare en langdurige partner verschaffen wij geduldig kapitaal, een wereldwijd netwerk, expertise en advies aan innovatieve, ondernemende en groeiende bedrijven. Onze relaties en onze ervaring kennen een bereik dat weinig investeerders kunnen evenaren.

# Belangrijke informatie voor aandeelhouders

## Financiële kalender

Januari 2024	Newsletter #13
28 maart 2024	Jaarverslag 2023
8 mei 2024	Gewone Algemene Vergadering
Juli 2024	Newsletter #14

## 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 (en ESG-strategie)
- Beschrijving van onze investeringen
- Overzicht van onze teams
- Details over onze governance

## Algemene inlichtingen

[info@sofinagroup.com](mailto:info@sofinagroup.com)  
+32 2 551 06 11

## Investeerders en media

Dirk Delmartino  
[dirk.delmartino@sofinagroup.com](mailto:dirk.delmartino@sofinagroup.com)  
+32 470 61 49 65

# Inhoudstafel

4	Bericht aan de aandeelhouders
5	Kernindicatoren <sup>1</sup>
10	Strategie
12	Markante gebeurtenissen <sup>1</sup>
15	Investeringsstijlen
19	Selectie van portefeuille-bedrijven binnen de focussectoren
20	SDG's <sup>1</sup>
21	Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten
25	Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten
58	Verslag van de commissaris
59	Lexicon

## Verantwoordelijke persoon

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

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

1. Secties die samen het tussentijds Verslag van de Raad van Bestuur vormen. SDG's staat voor Verenigde Naties [Sustainable Development Goals](https://www.sustainabledevelopmentgoals.org/).

# Bericht aan de aandeelhouders

Geachte Aandeelhouders,

De halfjaarresultaten van Sofina wijzen opnieuw op de stabiliteit in onze funderingen en ons vermogen om over cycli heen te investeren. Meer dan halfweg 2023 zien we nog steeds turbulentie op de wereldwijde markten, waarde-correcties en een uitdagende financieringsomgeving voor groeiende bedrijven. Deze periode is een reality check geweest op de fundamenteën voor groeibeleggen. Sofina's gediversifieerde portefeuille, lange termijn-focus, anker-aandeelhouder en duidelijke strategie laten toe om te focussen op de opportuniteiten in deze omgeving. Opportuniteiten om te leren, zeker, maar ook kansen om te grijpen.

Ondanks de volatiliteit in sectoren en regio's is onze Net Asset Value (NAV), de centrale maatstaf voor onze prestaties, gestabiliseerd na de dalingen van vorig jaar (op 30/06 EUR 9,215 miljard). De belangrijkste drijfveer is de onderliggende prestatie van de bedrijven in onze portefeuille van Sofina Direct. Ze blijven groeien, dag na dag. Ook van invloed op onze resultaten zijn de verwachte, met vertraging, waarde-correcties in onze Sofina Private Funds-portefeuille, en tegenvallende wisselkoersen in vergelijking met vorig jaar.

We hebben onze beleggingsactiviteit aangepast aan het huidige economische klimaat. We zijn actiever geweest in het ondersteunen van onze bestaande portfoliobedrijven, bij hun strategische investeringen en overnames. Biobest Group of SellerX zijn goede voorbeelden. Bij het zoeken naar nieuwe investeringen, merken we dat waarde verwachtingen nog vaak onrealistisch blijken. Wij blijven gedisciplineerd en selectief in onze kapitaalinjecties in start- en scale-ups. Opportuniteiten waren onder meer Too Good To Go en Mistral AI. We hebben waarde gerealiseerd door (gedeeltelijke) verkopen in Groupe Petit Forestier en Biotech Dental.

Vertrouwend op onze investeringsstrategie, het grote potentieel op lange termijn van onze sectoren, en met een kwalitatieve portefeuille, voelen wij ons goed geplaatst om te blijven doen wat wij het best doen: de nieuwste generatie ondernemers ondersteunen. Dat is de kern van onze missie: met de beste mensen werken, zowel in huis als bij onze investeringspartners, om de meest beloftevolle stichters te identificeren. Zij zijn het die uitmuntende bedrijven laten groeien. Wij participeren wanneer we een visie, robuuste fundamenteën, beloftevolle groei en een redelijke waardering ontdekken.

Doorheen onze portefeuille proberen wij ook synergieën te creëren, zodat bedrijven elkaar, en de structuur van onze groep, versterken. Bijvoorbeeld op het vlak van ESG. Wij begeleiden en moedigen al onze portefeuillebedrijven aan om Ecologische, Sociale en Governance (ESG) doelstellingen te beschouwen als hefboomen voor groei en impact. Voor ons zijn dit principes voor verantwoordelijk investeren, en de kern van duurzame groei. Dat is helemaal in lijn met onze "Purpose & Patience". Die basis principes bewijzen meer dan ooit hun relevantie in het huidige klimaat.



Dominique Lancksweert, *Voorzitter*  
Harold Boël, *Chief Executive Officer*

# Kernindicatoren

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

## Kerncijfers

### TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN – OVERZICHT VAN HET SEMESTER<sup>2</sup>

	30/06/2023	31/12/2022
Totaal activa (in miljoen EUR)	9.947	10.198
Eigen vermogen (in miljoen EUR)	9.215	9.313
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) <sup>3</sup>	276,79	279,41

	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022
Nettoresultaat (aandeel van de groep) (in miljoen EUR)	14	-1.336
Nettoresultaat (aandeel van de groep) per aandeel (in EUR) <sup>4</sup>	0,42	-39,80

Ter herinnering, de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023 besliste om een brutodividend uit te keren van 3,24 EUR per aandeel.

### FINANCIËLE RESULTATEN IN TRANSPARANTIE<sup>5</sup> (IN MILJOEN EUR)

<b>KERNCIJFERS IN TRANSPARANTIE</b>	30/06/2023	31/12/2022
Nettoschuld / (Netto cash)	-123	-233
Investeringsportefeuille	9.061	9.062
Loan-to-value (in %)	-1,4%	-2,6%

<b>KERNCIJFERS GLOBAAL RESULTAAT IN TRANSPARANTIE</b>	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022
Dividenden	23	29
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	12	-1.321
Totaal van het globaal resultaat	14	-1.336

<b>KERNCIJFERS KASSTROOMOVERZICHT IN TRANSPARANTIE</b>	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022
Investeringen in portefeuille	-244	-744
Desinvesteringen uit portefeuille	240	614

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

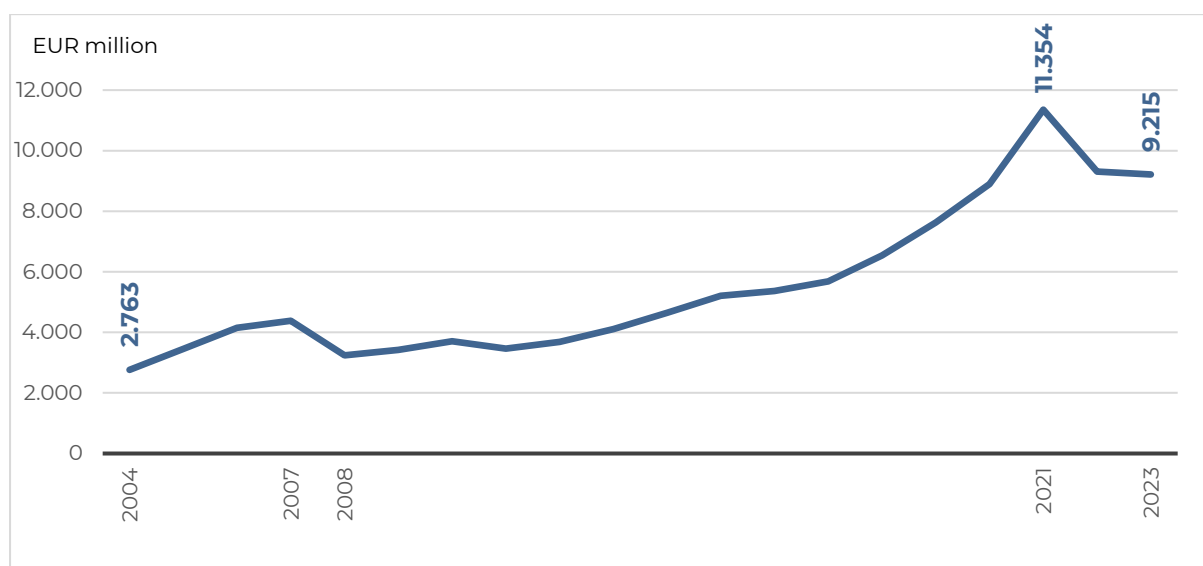
3. Berekening gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen (33.290.572 aandelen per 30 juni 2023 en 33.332.072 aandelen per 31 december 2022).

4. Berekening gebaseerd op het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (33.330.492 aandelen per 30 juni 2023 en 33.510.733 aandelen per 30 juni 2022).

5. Op basis van 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 verslag.

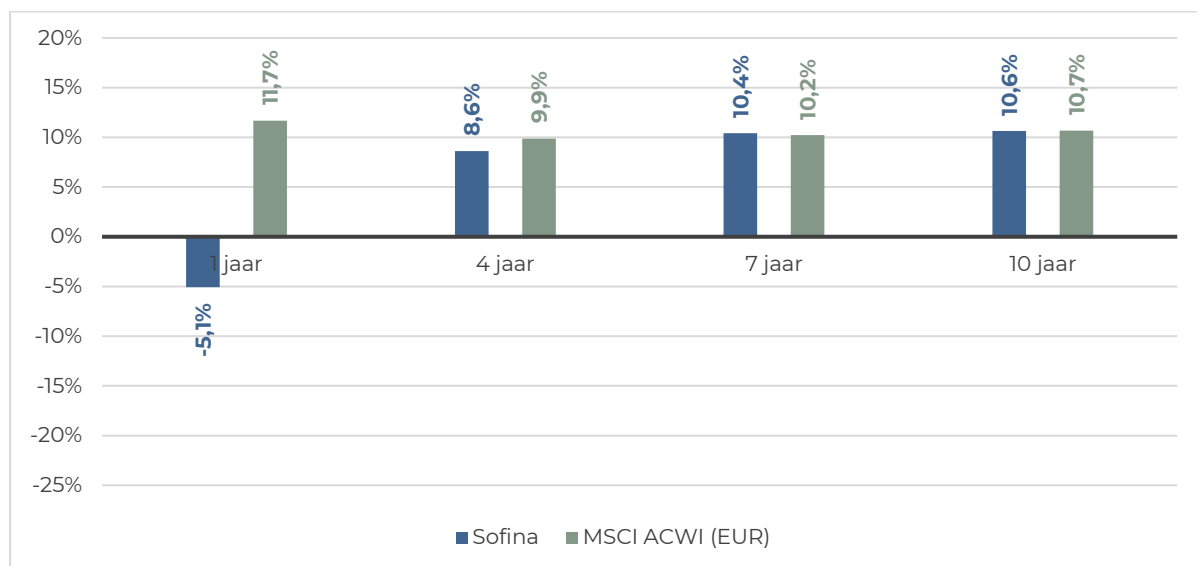
BALANS IN TRANSPARANTIE	30/06/2023	31/12/2022
<b>Investeringsportefeuille</b>	<b>9.061</b>	<b>9.062</b>
Sofina Direct	4.847	4.760
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	2.811	2.797
<i>Sofina Growth</i>	2.036	1.962
Sofina Private Funds	4.214	4.302
<b>Netto cash</b>	<b>123</b>	<b>233</b>
Bruto cash	819	929
Financiële schulden	-696	-696
<b>Overige</b>	<b>31</b>	<b>18</b>
<b>NAV</b>	<b>9.215</b>	<b>9.313</b>

#### EVOLUTIE VAN HET EIGEN VERMOGEN OVER DE LAATSTE 20 JAAR<sup>6</sup>

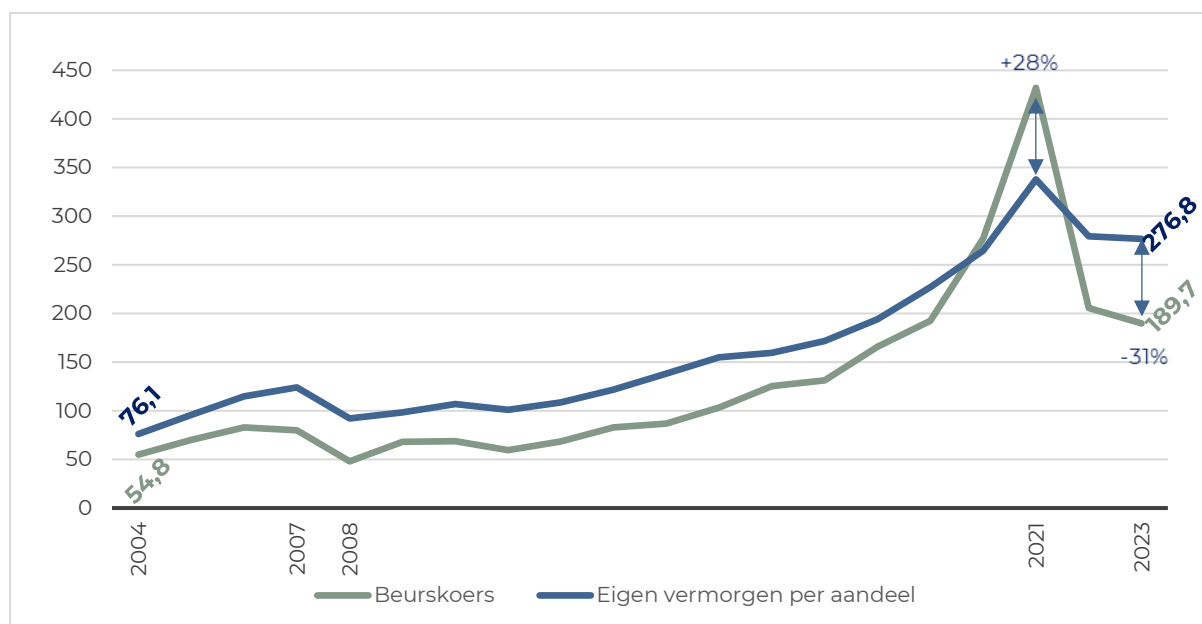


6. Gegevens per 31 december, behalve voor 2023 waarvoor gegevens zijn opgemaakt per 30 juni. De financiële gegevens worden voorbereid overeenkomstig de IFRS-normen sinds het boekjaar eindigend per 31 december 2004. Gegevens voor 2016 en 2017 werden aangepast overeenkomstig IAS 28, §18 zodat het eigen vermogen voor 2016 en 2017 vergelijkbaar is met dat van de daaropvolgende jaren zoals vastgelegd onder het statuut van Beleggingsentiteit.

## GEMIDDELE JAARLIJKSE RENTABILITEIT<sup>7</sup>



## EVOLUTIE VAN DE BEURSKOERS EN HET EIGEN VERMOGEN PER AANDEEL OVER DE LAATSTE 20 JAAR (IN EUR)<sup>8</sup>

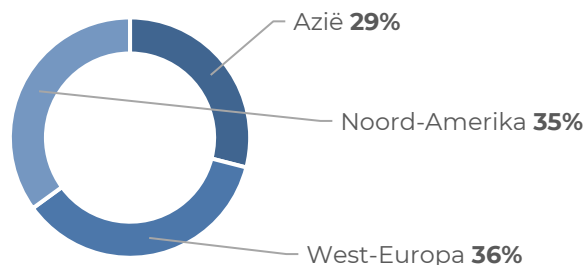


7. Voor een definitie van de verschillende gebruikte begrippen, zie Lexicon op het einde van dit Halfjaarlijks verslag.

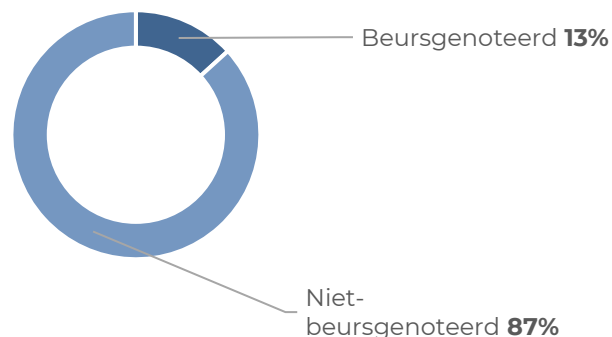
8. Gegevens per 31 december, behalve voor 2023 waarvoor gegevens zijn opgemaakt per 30 juni.

# Kernindicatoren van de portefeuille

## PER REGIO<sup>9</sup>



## TUSSEN BEURGENOTEERDE EN NIET-BEURSGENOTEERDE INVESTERINGEN<sup>10</sup>



## TOP 10 SOFINA DIRECT<sup>11</sup>

1	SC CHINA CO-INVESTMENT 2016-A (BYTEDANCE)
2	GROUPE PETIT FORESTIER
3	LERNEN MIDCO 1 (COGNITA)
4	CAMBRIDGE ASSOCIATES
5	DRYLOCK TECHNOLOGIES
6	NUXE INTERNATIONAL
7	BIOMÉRIEUX
8	VER SE INNOVATION
9	MÉRIEUX NUTRISCIENCES
10	SALTO SYSTEMS

## TOP 10 SOFINA PRIVATE FUNDS<sup>13</sup>

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

De 10 belangrijkste investeringen van Sofina Direct vertegenwoordigen 27% van de reële waarde van de portefeuille in transparantie.

De 10 belangrijkste General Partners van Sofina Private Funds vertegenwoordigen 24% van de reële waarde van de portefeuille in transparantie.

De 5 belangrijkste investeringen van Sofina Direct vertegenwoordigen meer dan 15% maar minder dan 20% van de portefeuille in transparantie, terwijl de 7 grootste investeringen meer dan 20% van de portefeuille in transparantie vertegenwoordigen.<sup>11</sup>

Van de hierboven vermelde investeringen, rekening houdend met onze gecombineerde beleggingen via Sofina Direct en Sofina Private Funds indien van toepassing, is ByteDance het enige actief dat meer dan 5% van de reële waarde van de portefeuille in transparantie vertegenwoordigt.<sup>12</sup>

9. Op basis van de portefeuille in transparantie volgens het land van hoofdzetel of historische zetel van de investeringen zoals vermeld in de bestuursinformatie (zie punt 2.6 van de Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten).

10. Op basis van de op de portefeuille in transparantie.

11. Belangrijkste investeringen met betrekking tot hun aandeel in de reële waarde van de portefeuille in transparantie en volgens de waarderingsprincipes uiteengezet in punt 2.5 van de Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten. Vermeld in dalende volgorde van reële waarde per 30 juni 2023. De volgorde van onze investeringen in Sofina Direct houdt geen rekening met onrechtstreekse participaties in deze bedrijven via bepaalde fondsen van Sofina Private Funds.

12. Op basis van de laatste verslagen verkregen van de General Partners tot medio augustus 2023. De waardering van zulke investeringen via Sofina Private Funds is daarom gebaseerd hetzij op een verslag per 30 juni 2023 hetzij op een verslag per 31 maart 2023.

13. Belangrijkste General Partners met betrekking tot hun geschatte aandeel in de reële waarde van de portefeuille in transparantie van Sofina. Vermeld in dalende volgorde van reële waarde per 30 juni 2023.



# ESG-kernindicatoren <sup>14</sup>

**62%**

onafhankelijke Bestuurders



## Genderdiversiteit binnen de Raad

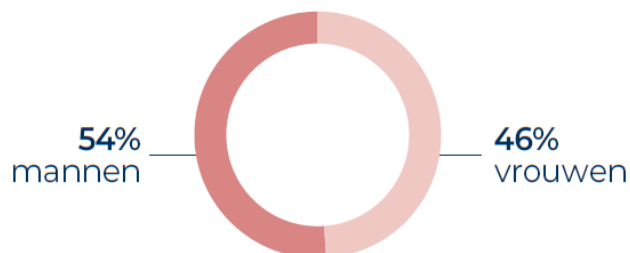


**16**

nationaliteiten



## Genderdiversiteit binnen Sofina



**100%**

van investeringsmogelijkheden  
onderworpen aan het ESG-raamwerk  
indien van toepassing (Sofina Direct en  
Sofina Private Funds)

**30%**

van Sofina Direct geïnvesteerd  
in SDG contributors



14. Per 30 juni 2023.

# Strategie

## Wat maakt ons uniek

### BETROUWBAARHEID ...

#### Familiaal beheer

Investeringsvennootschap met  
+120 jaar geschiedenis



#### Doelgericht

Wij helpen ondernemingen  
om duurzame bedrijven te  
ontwikkelen en integreren  
ESG in onze activiteiten &  
investeringsbeslissingen



#### Geduldig kapitaal

Betrouwbare partner  
doorheen economische  
cycli



#### Sterke partnerschappen

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



#### Diversificatie

Doorheen sectoren, regio's en  
investeringsstijlen



#### Teamwerk

Diversiteit aan talent  
met gedeelde waarden  
en sectorexpertise



### ... EN DYNAMISME

#### Groei- investeerder

Wij investeren in alle  
ontwikkelingsstadia om verdere  
groei te bevorderen



#### Innovatie

Wij geloven dat innovatie de  
motor is van economische en  
maatschappelijke vooruitgang



#### Actief eigenaarschap

Ondersteunend advies aan  
portefeuillebedrijven



#### Liquide blootstelling

Aan hoogwaardige private  
ondernemingen



#### Waardecreatie

Een competitief  
rendement genereren  
op de lange termijn



#### Wendbaarheid

Snelle  
besluitvormingsprocessen



# Een gediversifieerde strategie ...

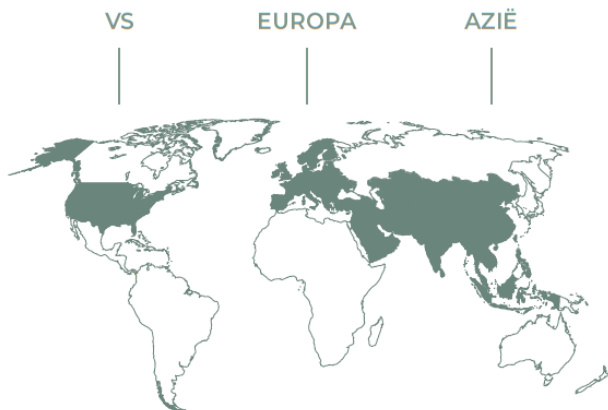
## 4 focussectoren



## 3 complementaire investeringsstijlen



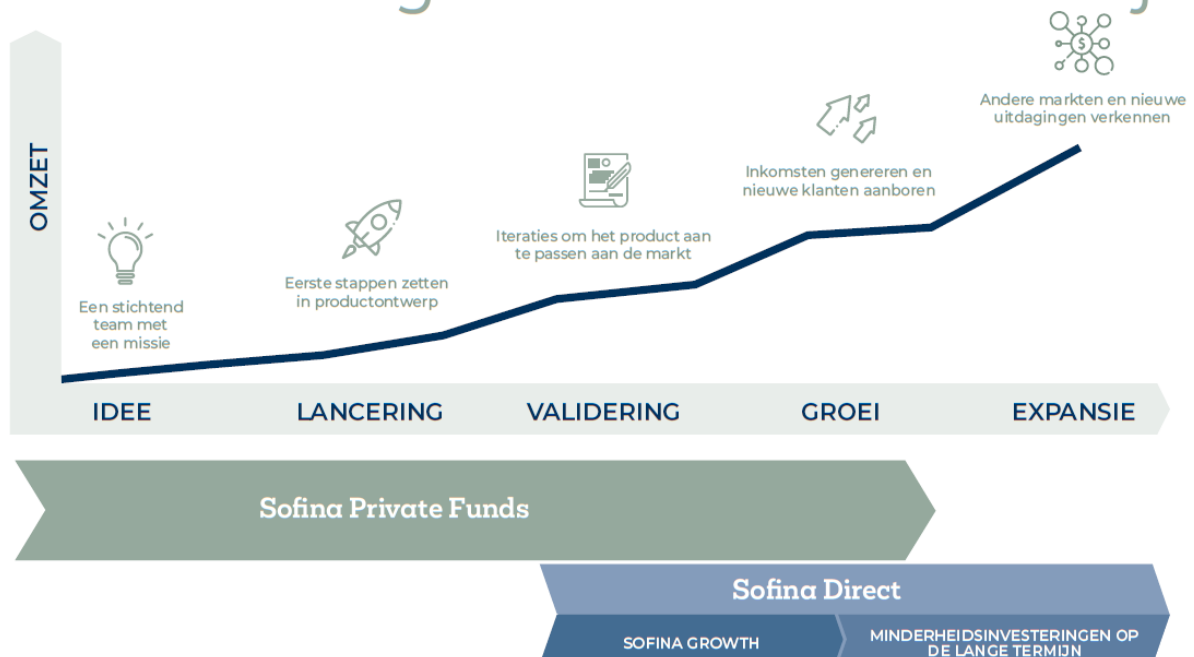
## 3 regio's



## Ecologische, Sociale en Governance waardering



# ... doorheen de verschillende ontwikkelingsstadia van een bedrijf



# Markante gebeurtenissen <sup>15</sup>

## Sofina Direct <sup>16</sup>

### Nieuwe investeringen

#### CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL



Sofina investeerde in **Too Good To Go**, een baanbrekend B Corp-gecertificeerd bedrijf dat zich toelegt op de reductie van voedselverspilling. Het exploiteert een toonaangevende B2C-marktplaats voor prijsgunstige voedseloverschotten, die winkeliers als verkopers van overtollig en anders verspild voedsel, verbindt met consumenten die op hun beurt koopjes afspeuren. De investering werd gedaan via een syndicatievehikel beheerd door Blisce.

Ons partnerschap heeft als doel gemeenschappen te versterken en duurzame verandering in de voedingsindustrie wereldwijd te stimuleren.



### Vervolginvesteringen

#### CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL

# dott



**Dott** is een micromobiliteitsbedrijf dat een vloot gedeelde elektrische steppen en fietsen exploiteert.

Sofina onderschreef de Series C-ronde, waarvan een eerste schijf werd afgerond in september 2022 en de tweede schijf in maart 2023.



#### DIGITALE TRANSFORMATIE

### MISTRAL AI

**Mistral AI** is een bedrijf voor generatieve artificiële intelligentie uit Frankrijk dat de ambitie heeft om het leidende opensource-alternatief in LLM\* te zijn voor ChatGPT van OpenAI. Sofina investeerde aan de zijde van Lightspeed in deze onderneming, met als oprichters drie Franse onderzoekers afkomstig uit de laboratoria LLaMA van Meta en RETRO van Deepmind.

\* Large Language Models (LLM's) zijn fundamentele machine learning-modellen die deep learning-algoritmen gebruiken om natuurlijke taal te verwerken en te begrijpen.



15. Overzicht van de belangrijkste gebeurtenissen van 2023 tot 5 september 2023, datum van dit Halfjaarlijks verslag.

16. Sofina Direct groepeert de Minderheidsinvesteringen op de lange termijn en Sofina Growth, de twee investeringsstijlen waarin de Sofina-groep rechtstreeks aandelen bezit in portefeuillevennootschappen of betrokken is via een syndicaatsvehikel.



**SellerX** bouwt aan een portfolio van merken van de volgende generatie die het dagelijks leven van mensen raken.

Naar aanleiding van de fusie tussen SellerX en Elevate kocht Sofina bijkomend aandelen in de Series C-ronde die in juni 2023 werd afgerond.



**Vinted** is de grootste Europese online-marktplaats voor tweedehandse modeartikelen.

Sofina verhoogde haar deelneming door middel van secundaire aankopen.

## GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETENSCHAPPEN



**Birdie** is een B Corp-gecertificeerd bedrijf uit het Verenigd Koninkrijk die een alles-in-één-thuiszorgsoftware ontwikkelde die zorgverstrekkers verbindt met zorggemeenschappen en patiënten om de best mogelijke zorguitkomsten te garanderen.



## EDUCATION



**K12 Techno Services** is een platform voor onderwijsdiensten dat ondermeer academische ondersteuning, administratieve diensten en technologische oplossingen aanbiedt.

Sofina onderschreef de Series E-ronde, waarvan de eerste schijf werd afgerond in november 2022 en de tweede schijf in juli 2023.



## Desinvesteringen

### CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL



**Lenskart** is een toonaangevend bedrijf voor de productie en distributie van brillen in India, waaruit Sofina een deel van haar indirecte deelneming verkocht.



**Groupe Petit Forestier** - Sofina verkocht een deel van haar deelneming aan de familie Forestier en behoudt 34% in het bedrijf.

### GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETENSCHAPPEN



BIOTECH DENTAL

Zoals eerder aangekondigd tekende Sofina een overeenkomst met Henry Schein, 's werelds grootste leverancier van oplossingen voor gezondheidszorg voor tandartsen- en artspraktijken, voor de verkoop van haar volledig deelneming in **Biotech Dental**, een Europese marktleider in tandheelkunde. Deze transactie werd afgerond in april 2023.



Een klein gedeelte van Sofina's indirecte deelneming in **Aohua**, één van de belangrijkste Chinese producenten van endoscopische apparatuur en verbruiksgoederen, werd verkocht.



# Sofina Private Funds

## Beurs update

Het begin van 2023 kende een vertraging in de bedragen gereserveerd voor durf- en groeikapitaalfondsen, met iets meer dan 90 miljard USD opgehaald in het eerste semester, in vergelijking met een totaal van bijna 300 miljard USD in 2022. Verschillende factoren liggen aan de oorsprong van de schommelingen die de beurzen ondervinden, daaronder de aanhoudende oorlog in Oekraïne, andere geopolitieke onzekerheden, zorgen over het wereldwijde banksysteem, een hardnekkig hoge inflatie en nog steeds stijgende rentevoeten. Hoewel waarderingen in de technologiesector onder druk staan, blijft innovatie nog robuust, onder andere aangevuurd door generatieve AI. De fondsenmanagers van Sofina's portefeuille volgen de laatste ontwikkelingen in generatieve AI op, en evalueren de risico's en kansen ervan voor hun bestaande portefeuillebedrijven, terwijl zij ook beloftevolle nieuwe spelers bestuderen.

De activiteit van Sofina Private Funds houdt een gedisciplineerde aanpak aan, met behoud van een gelijkmatig investeringsritme doorheen de jaren en met verdere steun aan de fondsen in de portefeuille die in een moeilijk wervingsklimaat aan de slag zijn.

## Update waardering sinds Newsletter #12

Het verschil tussen de NAV in Newsletter #12, met inbegrip van de voorlopige financiële resultaten van het eerste semester, en de NAV van dit Halfjaarlijks verslag bedraagt 75 miljoen EUR. De daling is te verklaren door de waarderingsaanpassingen van Sofina Private Funds die rekening houden met de verslagen per 30 juni 2023, ontvangen sinds de verschijning van de Newsletter #12 op 24 juli 2023, en enkele waarderingsaanpassingen van de Sofina Direct investeringen. Meer dan 70% van de reële waarde van Sofina Private Funds is gebaseerd op verslagen per 30 juni 2023, of op waarderingen op beurskoersen of transactiepreizen.

## ESG

Op 15 februari 2023 lanceerde Euronext Brussel de BEL ESG-index met als doel de bedrijven binnen de BEL 20 en BEL Mid indexen te identificeren en te volgen die de beste ESG-praktijken aan de dag legden. De BEL ESG-index is volgens Euronext "ontworpen om de toepassing van brede ESG-investeringsoplossingen door beleggers te vergemakkelijken". Sofina is een lid van de BEL ESG-index sinds de opstart ervan.



Het investeringsteam blijft de managementteams van onze portefeuillebedrijven aanspreken over hun prioriteiten inzake ESG en duurzaamheid. Het opstarten van **sustainability roadmaps** zal Sofina toelaten de ESG-prestaties van haar portefeuillebedrijven van nabij op te volgen, gebaseerd op afgesproken mijlpalen. **ESG frameworks** zijn ook van toepassing om onze eigen investeringsbeslissingen in Sofina Direct en Sofina Private Funds te verfijnen over ESG.

Zoals aangegeven heeft Sofina de ambitie bij te dragen aan de Verenigde Naties [Sustainable Development Goals](#) (SDG's). Een overzicht van onze investeringen hierrond vindt u op pagina 20.

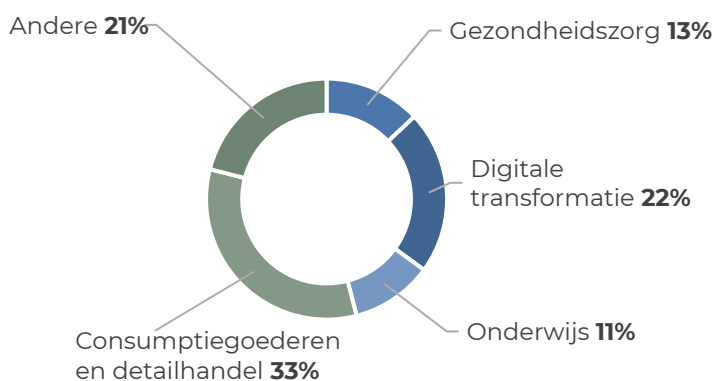
Onze teams volgen een programma van **interne trainingen** om te beschikken over de juiste kwaliteiten en inzichten om ESG-overwegingen in hun besluitvorming te kunnen integreren en onze portefeuillebedrijven op hun ESG-traject te kunnen begeleiden.

# Investeringsstijlen

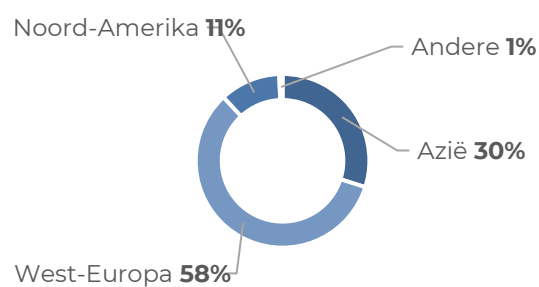
## Sofina Direct

### Spreiding van de portefeuille in transparantie <sup>17</sup>

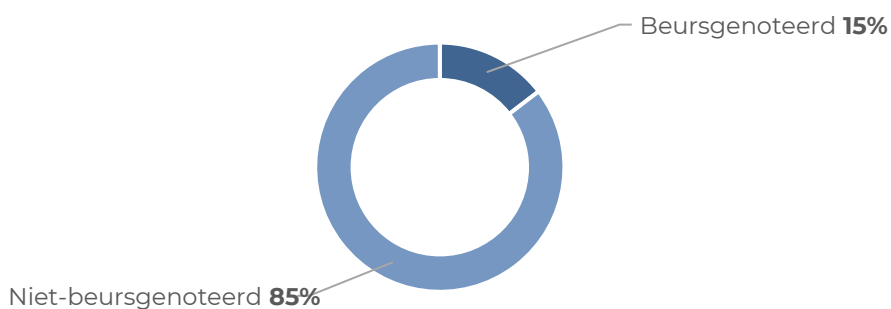
#### PER SECTOR



#### PER REGIO



#### TUSSEN BEURSGENOTEERDE EN NIET- BEURSGENOTEERDE INVESTERINGEN



17. Op basis van de reële waarde van de investeringen van de Sofina-groep per 30 juni 2023 (portefeuille in transparantie). Op afsluitingsdatum telde Sofina 79 portefeuillebedrijven.

## Minderheidsinvesteringen op de lange termijn



31% van de  
portefeuille in  
transparantie<sup>18</sup>



Minderheids-  
deelnemingen in  
private en  
beursgenoteerde  
ondernemingen



Hoofdzakelijk in  
Europa gevestigde  
ondernemingen  
met een wereldwijd  
bereik



Flexibele aanpak die  
alignering zoekt met  
betrouwbare partners



Investeringsgrootte  
tussen 100 mln EUR  
en 300 mln EUR



Al 60 jaar in  
partnerschap met  
ondernemers en  
families



Geduldig kapitaal  
en referentie-  
aandeelhouder met  
een langetermijn-  
horizon om  
duurzame waarde  
te creëren



Rekening houdend met  
Ecologische, Sociale en  
Governance-criteria in  
onze  
investeringsbeslissingen

## Sofina Growth



22% van de  
portefeuille in  
transparantie<sup>19</sup>



Minderheids-  
deelnemingen in  
private en  
beursgenoteerde  
ondernemingen



Flexibele aanpak die  
alignering zoekt met  
betrouwbare partners



Snelgroeiende sectoren  
met een wereldwijde  
aanpak



Investeringsgrootte  
tussen  
20 mln EUR en  
100 mln EUR



Eerste investering  
in 2010



Geduldig kapitaal en  
referentie-  
aandeelhouder met  
een  
langetermijnhorizon  
om duurzame  
waarde te creëren



Rekening houdend met  
Ecologische, Sociale en  
Governance-criteria in  
onze  
investeringsbeslissingen

18. Op basis van de reële waarde van de investeringen van de Sofina-groep per 30 juni 2023 (portefeuille in transparantie). Op afsluitingsdatum telde Sofina 25 ondernemingen in de portefeuille.

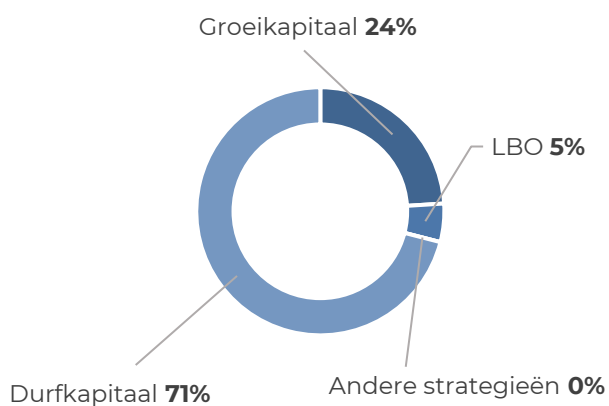
19. Op basis van de reële waarde van de investeringen van de Sofina-groep per 30 juni 2023 (portefeuille in transparantie). Op afsluitingsdatum telde Sofina 54 ondernemingen in de portefeuille.



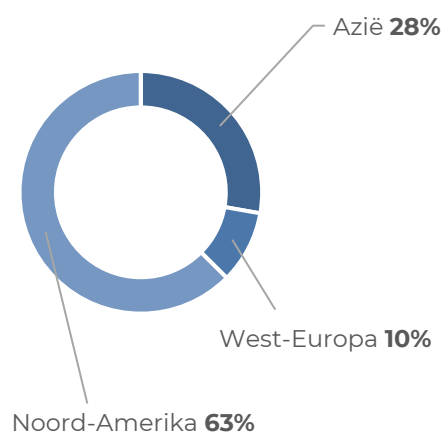
# Sofina Private Funds – investeringen in durf- en groeikapitaalfondsen

Spreiding van de portefeuille in transparantie<sup>20</sup>

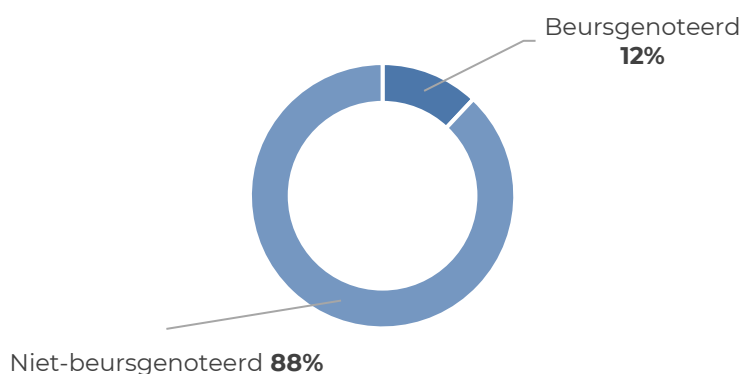
## PER STRATEGIE



## PER REGIO



## TUSSEN BEURSGENOTEERDE EN NIET-BEURSGENOTEERDE INVESTERINGEN <sup>21</sup>



20. Op basis van de reële waarde van de investeringen van de Sofina-groep per 30 juni 2023 (portefeuille in transparantie). Op afsluitingsdatum telde Sofina 496 fondsen in de portefeuille.

21. Schatting op basis van beschikbare informatie verstrekt door de General Partners.

## Sofina Private Funds



47% van de  
portefeuille in  
transparantie<sup>22</sup>



Voornamelijk durf-  
en groei-  
kapitaalfondsen



~80 key General  
Partners



Actief in de  
Verenigde Staten,  
Azië en Europa



Investeringsgrootte  
tussen 5 mln EUR en  
50 mln EUR



Eerste  
investerings in  
1978



Langetermijnpartne  
r doorheen de cycli



Rekening houdend  
met Ecologische,  
Sociale en  
Governance-criteria  
in onze investerings-  
beslissingen



22. Op basis van de reële waarde van de investeringen van de Sofina-groep per 30 juni 2023 (portefeuille in transparantie).

# Selectie van portefeuillebedrijven binnen de focussectoren

Sectorkennis is van cruciaal belang. Onze teams leggen zich toe op onze vier focussectoren met de overtuiging dat, in overeenstemming met onze missie, 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 investeringstijlen. Deze kennis, naast de sectorexperientie van onze partners, stelt ons in staat de groei van de ondernemingen in onze portefeuille te ondersteunen.

 <b>CONSUMPTIE- GOEDEREN EN DETAILHANDEL</b>	 <b>DIGITALE TRANSFORMATIE</b>	 <b>ONDERWIJS</b>	 <b>GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETEN- SCHAPPEN</b>
        	        	     	       

# Sustainable development goals

Sofina heeft de ambitie bij te dragen aan de Verenigde Naties [Sustainable Development Goals](#) (SDG's), omdat we ervan overtuigd zijn dat een positieve impact hebben op de gemeenschappen en omgevingen waarin bedrijven actief zijn, een nog sterkere hefboom voor duurzame waardecreatie is.

Een aantal recente investeringen ondersteunen bedrijven met producten en diensten die direct en positief bijdragen aan de **SDG's**, zoals hieronder weergegeven. Sommige bedrijven, zoals Too Good to Go en Birdie, zijn bovendien B Corp-gecertificeerd. Wij zijn ook verheugd om Felix Capital, dat ook een **B Corp-certificering** verwierf, tot onze belangrijkste Europese General Partners te rekenen.

Het actuele SDG's-overzicht van onze portefeuille op 30 juni 2023:



# Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2023

Sofina voldoet aan de voorwaarden van het statuut van Beleggingsentiteit volgens IFRS 10, §27, dat voorziet dat beleggingsdochterondernemingen niet geconsolideerd worden, en dat directe dochterondernemingen van een vennootschap die voldoet aan de definitie van Beleggingsentiteit tegen hun reële waarde moeten worden vermeld 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	30/06/2023	31/12/2022
<b>Vaste activa</b>		<b>8.511.608</b>	<b>8.549.094</b>
(Im)materiële vaste activa		8.931	9.111
Investeringsportefeuille	3.1	8.502.677	8.539.983
<i>Participaties</i>		8.501.263	8.538.603
<i>Vorderingen</i>		1.414	1.380
Uitgestelde belastingvorderingen		0	0
<b>Vlottende activa</b>		<b>1.435.228</b>	<b>1.648.741</b>
Deposito's en overige financiële vlottende activa	3.3	597.249	436.686
Vorderingen op dochterondernemingen	3.8	740.896	823.998
Overige vlottende vorderingen		97	97
Belastingen		1.338	2.474
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.4	95.648	385.486
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>		<b>9.946.836</b>	<b>10.197.835</b>

### VERPLICHTINGEN

in duizend EUR

	TOELICHTING	30/06/2023	31/12/2022
<b>Eigen vermogen</b>		<b>9.214.575</b>	<b>9.313.329</b>
Kapitaal	3.5	79.735	79.735
Uitgiftepremies		4.420	4.420
Reserves		9.130.420	9.229.174
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>698.403</b>	<b>697.825</b>
Pensioenvoorzieningen		2.235	2.235
Overige voorzieningen		274	83
Langlopende financiële schulden	3.6	695.894	695.507
Uitgestelde belastingverplichtingen		0	0
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>33.858</b>	<b>186.681</b>
Kortlopende financiële schulden	3.7	5.370	2.010
Schulden aan dochterondernemingen	3.8	25.026	175.634
Kortlopende handels- en overige schulden	3.7	3.462	9.037
Belastingen		0	0
<b>TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN</b>		<b>9.946.836</b>	<b>10.197.835</b>

## GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in duizend EUR

	TOELICHTING	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022
Dividenden		11.736	9.147
Rentebaten	3.9	14.302	2.831
Rentelasten	3.9	-3.858	-4.088
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	3.1 & 3.10	-379	-1.315.091
<i>Participaties</i>		-379	-1.315.091
Meerwaarden		218.968	72.805
Minderwaarden		-219.347	-1.387.896
<i>Vorderingen</i>		0	0
Meerwaarden		0	0
Minderwaarden		0	0
Overige financiële resultaten	3.11	9.336	-8.063
Overige baten		936	4.054
Overige lasten	3.12	-17.988	-25.107
<b>RESULTAAT VOOR BELASTINGEN</b>		<b>14.085</b>	<b>-1.336.317</b>
Belastingen		-4	269
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>		<b>14.081</b>	<b>-1.336.048</b>
<b>AANDEEL VAN DE GROEP IN HET RESULTAAT</b>		<b>14.081</b>	<b>-1.336.048</b>
Nettoresultaat per aandeel (EUR) <sup>1</sup>		0,4225	-39,8039
Verwaterd nettoresultaat per aandeel (EUR) <sup>2</sup>		0,4200	-39,5679

## GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET GLOBAAL RESULTAAT

in duizend EUR

	TOELICHTING	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>		<b>14.081</b>	<b>-1.336.048</b>
<b>ANDERE ELEMENTEN VAN HET GLOBAAL RESULTAAT<sup>3</sup></b>			
Overige elementen		0	0
<b>Baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die pas later in het nettoresultaat zullen worden geboekt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<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>0</b>
<b>TOTAAL VAN GEBOEKTE BATEN EN LASTEN (GLOBAAL RESULTAAT)</b>		<b>14.081</b>	<b>-1.336.048</b>
Toerekenbaar aan participaties zonder overheersende zeggenschap		0	0
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedervenootschap		14.081	-1.336.048

1. Berekeningen gebaseerd op het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (33.330.492 aandelen per 30 juni 2023 en 33.565.782 aandelen per 30 juni 2022, d.w.z. een nettowijziging van eigen aandelen van -235.290 aandelen).
2. Berekeningen gebaseerd op het verwaterde gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (33.524.042 aandelen per 30 juni 2023 en 33.765.932 aandelen per 30 juni 2022, d.w.z. een nettowijziging van eigen aandelen van -241.890 aandelen).
3. Deze elementen worden weergegeven na aftrek van belastingen.

## EVOLUTIE VAN HET GECONSOLIDEERD EIGEN VERMOGEN

in duizend EUR

	TOELICHTING	KAPITAAL	UITGIFTE PREMIES	RESERVES	EIGEN AANDELEN	AANDEEL VAN DE GROEP	PARTICIPATIES ZONDER OVERHEERSENDE ZEGGENSCHAP	TOTAAL
<b>SALDI PER 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
Dividenden				-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 PER 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>
<b>SALDI PER 31/12/2022</b>		<b>79.735</b>	<b>4.420</b>	<b>9.521.570</b>	<b>-292.396</b>	<b>9.313.329</b>	<b>0</b>	<b>9.313.329</b>
Resultaat van de periode				14.081		14.081		14.081
Andere elementen van het globaal resultaat				0		0		0
Dividenden	3.5			-108.023		-108.023		-108.023
Bewegingen in eigen aandelen				-222	-8.635	-8.857		-8.857
Overige				4.045		4.045		4.045
Wijzigingen in participaties zonder overheersende zeggenschap						0		0
<b>SALDI PER 30/06/2023</b>		<b>79.735</b>	<b>4.420</b>	<b>9.431.451</b>	<b>-301.031</b>	<b>9.214.575</b>	<b>0</b>	<b>9.214.575</b>

# GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

		in duizend EUR	
	TOELICHTING	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET BEGIN VAN DE PERIODE</b>	3.4	<b>385.486</b>	<b>140.742</b>
Ontvangen dividenden		16.746	6.287
Rentebaten		14.269	2.830
Rentelasten		-586	-161
Aankoop van financiële vlottende activa (deposito's op meer dan 3 maanden)		0	-35.000
Verkoop van financiële vlottende activa (deposito's op meer dan 3 maanden)		0	0
Aankoop van financiële vlottende activa (investeringsportefeuille)		-145.800	-37.000
Verkoop van financiële vlottende activa (investeringsportefeuille)		0	309.177
Aankoop van overige financiële vlottende activa		0	-639
Verkoop van overige financiële vlottende activa		150	0
Overige vlottende ontvangsten		6.690	3.523
Administratie- en andere kosten		-17.927	-42.345
Nettobelastingen		-7	-4
<b>Kasstromen uit operationele activiteiten</b>		<b>-126.465</b>	<b>206.668</b>
Aankoop van (im)materiële vaste activa		-119	-106
Verkoop van (im)materiële vaste activa		0	0
Verkoop van geconsolideerde ondernemingen		0	0
Investeringen in portefeuille	3.1	-59.787	-46.621
Desinvesteringen uit portefeuille	3.1 & 3.10	96.749	20
Wijzigingen van de overige vaste activa		0	0
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>		<b>36.843</b>	<b>-46.707</b>
Inkoop van eigen aandelen		-9.997	-44.231
Vervreemding van eigen aandelen		1.140	2.595
Betaalde dividenden	3.5	-108.027	-104.881
Wijzigingen van de vorderingen op dochterondernemingen		66.843	-81.921
Wijzigingen van de schulden aan dochterondernemingen		-150.175	0
Ontvangsten uit financiële schulden		0	100.000
Terugbetalingen van financiële schulden		0	-100.000
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-200.216</b>	<b>-228.438</b>
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET EINDE VAN DE PERIODE</b>	3.4	<b>95.648</b>	<b>72.265</b>

Voor Sofina is de eerste inkomstengenerator 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 per 30 juni 2023 werden door de Raad van Bestuur van 5 september 2023 goedgekeurd en werden opgesteld overeenkomstig de IFRS-normen (International Financial Reporting Standards) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en werden opgesteld conform IAS 34 – Tussentijdse Financiële Verslaggeving.

Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten bevatten niet alle inlichtingen die vereist zijn voor volledige financiële staten. Derhalve dienen ze te worden gelezen rekening houdend met de informatie die werd verstrekt in het Jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2022.

### Boekhoudkundige principes

De normen, wijzigingen en interpretaties die gepubliceerd zijn, maar in 2023 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 2022.

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.

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

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

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

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

## Situatie per 30 juni 2023

in duizend EUR

GBAAL RESULTAAT (1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	AANSLUITINGS-ELEMENTEN	FINANCIËLE STATEN
Dividenden	22.553	146	22.699	-10.963	11.736
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	22.553				
<i>Sofina Growth</i>	0				
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	127.582	-115.910	11.672	-12.051	-379
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	50.805				
<i>Sofina Growth</i>	76.777				
Beheerskosten			-25.322	7.334	-17.988
Overige <sup>4</sup>			5.032	15.680	20.712
<b>Totaal van het globaal resultaat</b>			<b>14.081</b>	<b>0</b>	<b>14.081</b>

in duizend EUR

BALANS (30/06/2023)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	AANSLUITINGS-ELEMENTEN	FINANCIËLE STATEN
Investeringsportefeuille	4.847.242	4.213.924	9.061.166	-558.489	8.502.677
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	2.811.356				
<i>Sofina Growth</i>	2.035.886				
Netto cash			122.704	-135.820	-13.116
<i>Bruto cash</i>			818.598	-135.820	682.778
<i>Financiële schulden</i>			-695.894	0	-695.894
(Im)materiële vaste activa			10.491	-1.560	8.931
Overige elementen van de activa en verplichtingen			20.214	695.869	716.083
<b>NAV</b>			<b>9.214.575</b>	<b>0</b>	<b>9.214.575</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 2023)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL BRUTO CASH	FINANCIËLE SCHULDEN	TOTAAL NETTO CASH
<b>Netto cash aan het begin van de periode</b>			<b>928.558</b>	<b>-695.507</b>	<b>233.051</b>
Dividenden <sup>5</sup>	15.956	146	16.102		16.102
Beheerskosten <sup>6</sup>			-25.761		-25.761
Investeringen in portefeuille	-84.764	-158.981	-243.745		-243.745
Desinvesteringen uit portefeuille	123.754	116.119	239.873		239.873
Betaalde dividenden			-108.027		-108.027
Overige elementen			-11.598	-388	-11.210
Ontvangsten uit financiële schulden			0	0	0
<b>Netto cash aan het einde van de periode</b>			<b>818.598</b>	<b>-695.895</b>	<b>122.703</b>

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

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

6. 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 bonussen toegekend over het vorige boekjaar.

in duizend EUR

INVESTERINGS- PORTEFEUILLE BRIDGE (1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023)	REËLE WAARDE PER 31/12/2022	INVESTERINGEN <sup>7</sup>		DESINVESTERINGE N EN INKOMSTEN <sup>7</sup>		BEURS- EFFECT	WISSEL -KOERS EFFECT	REËLE WAARDE PER 30/06/2023	WAAR- DE CREATIE % <sup>8</sup>
		Cash	Non- cash <sup>9</sup>	Cash	Non- cash <sup>9</sup>				
Sofina Direct	4.759.857	83.489	67	-137.815	-8.559	172.934	-22.731	4.847.242	3%
Sofina Private Funds	4.302.404	154.350	425	-113.497	-13.848	-43.750	-72.160	4.213.924	-3%
<b>Totaal investerings- portefeuille</b>	<b>9.062.261</b>	<b>237.839</b>	<b>492</b>	<b>-251.312</b>	<b>-22.407</b>	<b>129.184</b>	<b>-94.891</b>	<b>9.061.166</b>	<b>0%</b>

## Situatie per 30 juni 2022

in duizend EUR

GBAAL RESULTAAT (1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	AANSLUI- TINGS- ELEMENTEN	FINANCIË 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	AANSLUI- TINGS- ELEMENTEN	FINANCIË 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>

in duizend EUR

KASSTROOMBEHEER (1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL BRUTO CASH	FINANCIË 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>10</sup>	15.880	6.069	21.949		21.949
Beheerskosten <sup>11</sup>			-58.843		-58.843
Investerings in portefeuille	-467.873	-275.889	-743.762		-743.762
Desinvesteringen uit portefeuille	348.513	265.883	614.396		614.396
Betaalde dividenden			-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>

7. Exclusief overdrachten binnen de groep.

8. Reële waarde aan 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.

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

10. 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.

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

in duizend EUR

INVESTERINGS- PORTEFEUILLE BRIDGE (1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022)	REËLE WAARDE OP 31/12/2021	INVESTERINGEN <sup>12</sup>		DESINVESTERINGE N EN INKOMSTEN <sup>12</sup>		BEURS- EFFECT	WISSEL- KOERS EFFECT	REËLE WAARDE OP 30/06/2022	WAAR- DE CREATIE % <sup>13</sup>
		Cash	Non- cash <sup>14</sup>	Cash	Non- cash <sup>14</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>Totaal 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>

## Situatie per 31 december 2022

in duizend EUR

GLOBAL RESULTAAT (2022)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	AANSLUI- TINGS- ELEMENTEN	FINANCIËLE STATEN
Dividenden	46.549	6.149	52.698	-4.560	48.138
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	46.427				
<i>Sofina Growth</i>	122				
Nettoresultaat van de investerings-portefeuille	-1.214.478	-613.388	-1.827.866	-50.185	-1.878.051
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	-835.315				
<i>Sofina Growth</i>	-379.163				
Beheerskosten			-73.433	28.167	-45.266
Overige			-20.468	26.578	6.110
<b>Totaal van het globaal resultaat</b>			<b>-1.869.069</b>	<b>0</b>	<b>-1.869.069</b>

in duizend EUR

BALANS (31/12/2022)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	AANSLUI- TINGS- ELEMENTEN	FINANCIËLE STATEN
Investeringsportefeuille	4.759.857	4.302.404	9.062.261	-522.278	8.539.983
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	2.797.444				
<i>Sofina Growth</i>	1.962.413				
Netto cash			233.051	-109.636	123.415
<i>Bruto cash</i>			928.558	-109.636	818.922
<i>Financiële schulden</i>			-695.507	0	-695.507
(Im)materiële vaste activa			9.773	-662	9.111
Overige elementen van de activa en verplichtingen			8.244	632.576	640.820
<b>NAV</b>			<b>9.313.329</b>	<b>0</b>	<b>9.313.329</b>

in duizend EUR

KASTSTROOMBEHEER (2022)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL BRUTO CASH	FINANCIËLE SCHULDEN	TOTAAL NETTO CASH
<b>Netto cash aan het begin van het boekjaar</b>			1.048.594	-729.512	319.082
Dividenden <sup>15</sup>	46.630	6.148	52.778		52.778
Beheerskosten <sup>16</sup>			-92.210		-92.210
Investerings in portefeuille	-570.705	-442.685	-1.013.390		-1.013.390
Desinvesteringen uit portefeuille	399.408	774.564	1.173.972		1.173.972
Betaalde dividenden			-104.885		-104.885
Overige elementen			-101.301	-995	-102.296
Ontvangsten uit financiële schulden			-35.000	35.000	0
<b>Netto cash aan het einde van het boekjaar</b>			<b>928.558</b>	<b>-695.507</b>	<b>233.051</b>

12. Exclusief overdrachten binnen de groep.

13. 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.

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

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

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

in duizend EUR

INVESTERINGS- PORTEFEUILLE BRIDGE (2022)	REËLE WAARDE PER 31/12/2021	INVESTERINGEN <sup>17</sup>		DESINVESTERINGEN EN INKOMSTEN <sup>17</sup>		BEURS- EFFECT	WISSEL- KOERS EFFECT	REËLE WAARDE PER 31/12/2022	WAARDE CREATIE % <sup>18</sup>
		Cash	Non- cash <sup>19</sup>	Cash	Non- cash <sup>19</sup>				
Sofina Direct	5.810.894	570.705	1.093	-446.038	-9.671	-1.188.487	21.361	4.759.857	-18%
Sofina Private Funds	5.252.521	442.685	2.512	-780.713	-7.362	-889.333	282.094	4.302.404	-11%
<b>Totaal investerings- portefeuille</b>	<b>11.063.415</b>	<b>1.013.390</b>	<b>3.605</b>	<b>-1.226.751</b>	<b>-17.033</b>	<b>-2.077.820</b>	<b>303.455</b>	<b>9.062.261</b>	<b>-15%</b>

17. Exclusief overdrachten binnen de groep.

18. Reële waarde aan het einde van het boekjaar + Desinvesteringen en inkomsten van het boekjaar gedeeld door reële waarde aan het begin van het boekjaar + Investerings van het boekjaar.

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

## 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 2023 (waarvan de reële waarde hoger is dan 10 miljoen EUR) betreffen de volgende financiële vaste activa:

	MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN	
	% DEELNEMING GEÏNVESTEERD <sup>20</sup>	% DEELNEMING VERKOCHT <sup>20</sup>
BA-K1 (Too Good To Go)	89.24%	
Biobest Group	7.28%	
Drylock Technologies	2.91%	
Biotech Dental		24,75%
Appalachian Mountains (Aohua)		0.00%

De belangrijkste nettobewegingen hoger dan 10 miljoen EUR per 30 juni 2023 met betrekking tot de portefeuille van Sofina Private Funds betreffen investeringen in het fonds Sequoia en de gedeeltelijke desinvestering uit het fonds Iconiq.

De belangrijkste investeringen Sofina Direct van niveau 1<sup>21</sup> (met een reële waarde hoger dan 10 miljoen EUR) aangehouden door de Sofina-groep per 30 juni 2023 zijn de volgende:

	JAAR 1 <sup>STE</sup> INVESTERING	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN		REËLE WAARDE (IN DUIZEND EUR)
		AANTAL EFFECTEN	% DEELNEMING	
bioMérieux	2009	2.282.513	1,93%	219.395
The Hut Group (THG)	2016	115.542.400	8,29%	109.716
GL events	2012	4.768.057	15,90%	94.121
Luxempart	1992	1.257.500	6,07%	91.798
Colruyt Group	1975	2.332.064	1,74%	79.640
SCR - Sibelco	2005	6.968	1,48%	32.471
IHS Holding	2014	1.465.816	0,44%	13.193

De belangrijkste investeringen van Sofina Direct van niveau 2 en niveau 3<sup>21</sup> (waarvan de reële waarde hoger is dan 10 miljoen EUR) aangehouden door de Sofina-groep op 30 juni 2023 zijn de volgende:

	JAAR 1 <sup>STE</sup> INVESTERING	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN	
		AANTAL EFFECTEN	% DEELNEMING
B9 Beverages (Bira 91)	2018	3.784.140	6,60%
Biobest Group	2022	116.365	10,63%
Birdie Care Services	2022	3.924.379	15,46%
Cambridge Associates	2018	24.242	23,64%
Carebridge Holdings	2016	15.347.479	4,11%
Cleo AI	2022	4.237.499	12,77%
CoachHub	2022	15.089	9,32%
Collibra	2020	6.936.516	2,91%
Dreamplug Technologies (Cred)	2021	57.596	1,95%
Drylock Technologies	2019	169.782.750	25,00%
emTransit (Dott)	2021	10.143.368	20,25%
Everdrop	2022	5.669	10,11%
Grand Rounds (Included Health)	2018	11.358.956	1,86%
Grasper Global (Skillmatics)	2022	379.198	10,34%
Green Agrevolution (DeHaat)	2021	479.611	12,08%
Groupe Petit Forestier	2007	1.244.172	42,82%
Hector Beverages	2015	3.576.234	18,11%
Honasa Consumer (Mamaearth)	2021	3.304.434	9,49%
IHS Holding	2014	2.001.758	0,60%
K12 Techno Services	2020	3.463.319	19,65%
Labster Group	2022	2.870.989	4,47%

20. Wijzigingen aan het niet-verwaterd deelnemingspercentage per 30 juni 2023 als gevolg van nieuwe investeringen en desinvesteringen van de periode.

21. Voor een definitie van de niveaus, zie punt 2.3 hieronder.

M.Chapoutier	2007	3.124	14,20%
MedGenome	2017	7.842.600	16,73%
Mérieux NutriSciences	2014	43.278	15,45%
Moody E-Commerce Group	2021	95.610	3,63%
MXP Prime Platform (SellerX)	2021	6.604	7,89%
Nuxe International	2019	193.261.167	49,00%
Oviva	2021	101.207	11,44%
PETKIT Technology	2021	10.746.355	5,06%
Pine Labs	2015	147.582	1,88%
Rohlik	2022	48.776	8,73%
Salto Systems	2020	22.293	12,17%
Tessian	2021	3.637.815	4,69%
Think & Learn (Byju's)	2016	230.902	5,14%
ThoughtSpot	2017	3.263.785	2,74%
Twin Health	2021	1.394.322	2,87%
Typeform	2022	69.208	6,93%
Veepee	2016	3.756.786	5,56%
Ver Se Innovation	2019	415.952	7,16%
Vinted	2019	2.875.747	3,00%
Vizgen	2022	1.312.818	4,79%
ZenCore (Cayman) (ZhenGe)	2021	6.438.337	3,86%

De belangrijkste investeringen Sofina Direct van niveau 2 en niveau 3<sup>22</sup> (met een reële waarde hoger dan 10 miljoen EUR) aangehouden via een (of meer) syndicatievehikel(s) dat een deel van het aandeelhouderschap verzamelt per 30 juni 2023 zijn de volgende:

	JAAR 1 <sup>STE</sup> INVESTERING	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN		GESCHAT ECONOMISCH BELANG IN DE ONDERLIGGENDE PARTICIPATIE
		AANTAL EFFECTEN	% DEELNEMING	
Aevum Investments (Xinyu)	2018	-	100,00%	4,90%
Appalachian Mountains (Aohua)	2018	13.000	46,43%	4,05%
Atlantic Foods Labs Co-Invest II (Getir)	2021	-	47,62%	0,20%
Atlantic Foods Labs Co-Invest III (Getir)	2021	-	77,71%	
BA-K1 (Too Good To Go)	2023	1.667	89,24%	1,51%
Ergon opseo Long Term Value Fund (opseo)	2016	-	8,82%	7,41%
GoldIron (First Eagle)	2016	21.721	70,68%	3,97%
Iconiq Strategic Partners III Co-Invest (Series RV)	2018	-	7,15%	0,26%
Kedaara Norfolk Holdings (Lenskart)	2019	158.355	50,00%	0,99%
Lernen Midco 1 (Cognita)	2019	252.517.893	15,55%	13,76%
M.M.C. (Chapoutier)	2007	15.256	19,83%	15,33%
MxBEE (Biobest Group)	2022	7.820.093	26,64%	1,97%
Polygone (GL events)	2012	221.076	20,96%	11,86%
SC China Co-Investment 2016-A (ByteDance)	2016	-	41,67%	0,18%
TA Action Holdings (ACT)	2016	-	44,44%	3,65%
TA Vogue Holdings (TCNS)	2016	-	48,72%	7,62%

De belangrijkste General Partners die investeringsfondsen voor onze rekening beheren waarvan de individuele waarde hoger is dan 10 miljoen EUR, zijn per 30 juni 2023: Alpha JWC, Andreesen & Horowitz, Archipelago, Atlantic Labs, Atómico, Bain, Battery, Bessemer, Bling, Blossom, Bond, Chryscapital, Crescent Point, DST, Everstone, Falcon House, Felix, Formation 8, Founders Fund, Foundry, Francisco, General Atlantic, Genesis, GGV, Highland, Iconiq, Insight, Institutional Venture Partners, InvAscent, Isola, Kedaara, Kleiner Perkins, Lightspeed, Local Globe, Lux Capital, Lyfe, Multiples, New Enterprise Associates, Northzone, OpenView, Qiming, Redpoint, Sequoia, Social+Capital, Sofindev, Source Code, Spark, Summit, TA Associates, TAEL, Thoma Bravo, Thrive, Tiger Global, Trustbridge en Venrock.

22. Voor een definitie van de niveaus, zie punt 2.3 hieronder.



## 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** – 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 2022).

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

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

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

Het benchmarkingprincipe (of "kalibratie"), dat bestaat uit het testen of kalibreren van de waarderingsstechnieken 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 korting of de premie af te leiden ten opzichte van een groep van vergelijkbare ondernemingen, door het verwachte rendement van Sofina te vergelijken met de theoretische kapitaalkost voor een welbepaalde investering bij gebruik van het Discounted Cash Flow-model. Kalibratie maakt het mogelijk om de korting of de premie ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen direct op transactiedatum te bepalen in het kader van de toepassing van de methode van de beursmultiples. Deze techniek verklaart de grote vork voor kortingen, kapitaalkosten of verdisconteringsfactoren, die inderdaad het resultaat zijn van kalibratie.

Niettemin kan Sofina ertoe genoopt worden de gebruikte waarderingsstechnieken 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 volgende tabel informatie weer over de methodes die worden toegepast overeenkomstig de IFRS 13-norm – Waardering tegen reële waarde – om de reële waarde van niet-beursgenoteerde activa van niveau 3 te bepalen.

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

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

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

Er dient te worden opgemerkt dat Sofina een beroep heeft gedaan op Kroll, een onafhankelijk adviesbureau, om haar bij te staan bij de evaluatie van de niet-beursgenoteerde participaties van de portefeuille Sofina Direct. Sofina Private Funds wordt dus niet gedekt door de bijstand van Kroll. Het geheel van deze niet-beursgenoteerde participaties (de "Participaties"), gedekt door de bijstand van Kroll, vertegenwoordigt 46% van de reële waarde van de portefeuille in transparantie, zoals hieronder geïllustreerd<sup>23</sup>.

HIËRARCHIE VAN REËLE WAARDEN	MINDERHEIDS-INVESTERINGEN OP DE LANGE TERMIJN	SOFINA GROWTH	SOFINA PRIVATE FUNDS	% DEKKING DOOR KROLL OP HET TOTAAL VAN HET NIVEAU
Niveau 1	Niet gedekt	Niet gedekt	Niet van toepassing	0%
Niveau 2	Gedekt	Gedekt	Niet van toepassing	100%
Niveau 3	Gedekt	Gedekt	Niet gedekt	50%
<b>Totaal van de portefeuille in transparantie</b>				<b>46%</b>

Deze bijstand had betrekking op diverse procedures van beperkte omvang die Sofina had geïdentificeerd en waarvoor zij Kroll vroeg deze te verrichten. In het kader van en volgend op die procedures van beperkte omvang<sup>24</sup> besloot Kroll dat de reële waarde van de "Participaties", zoals bepaald door Sofina, redelijk was.

De investeringen Sofina Private Funds in durf- en groei kapitaalfondsen 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 2023 hetzij gebaseerd op een verslag per 31 maart 2023. De waarden van de verslagen per 31 maart 2023 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 2023. De waarden per 30 juni 2023 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 aan- en verkoopovereenkomst is ondertekend, worden desgevallend gewaardeerd overeenkomstig de bepalingen van deze aan- en verkoopovereenkomst. Per 30 juni 2023 is meer dan 72% van de reële waarde van Sofina Private Funds gebaseerd op hetzij verslagen per 30 juni 2023 hetzij waarderungen gebaseerd op beurskoersen of transactiepijzen.

23. 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.

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

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

WAARDERINGS-TECHNIEK	GEbruIK VAN DE TECHNIEK	BELANGRIJKE NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS	VERBAND TUSSEN NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS EREËLE WAARDE
Prijs van de meest recente investering (PORI)	Telkens wanneer een recente en belangrijke transactie uitgevoerd wordt voor de participatie op balansdatum en op voorwaarde dat de transactie voldoet aan de markt- en marktdeelnemerscriteria. Merk op dat de IPEV Valuation Guidelines de recente transactieprijs niet langer beschouwen als een standaardwaarderingstechniek, maar veeleer als een vertrekpunt voor de raming van de reële waarde. Daarom wordt de recente transactieprijs als waarderingstechniek enkel gebruikt wanneer de recente transactie voldoende dicht bij balansdatum ligt (en voldoet aan de markt- en marktdeelnemerscriteria). Fondsen waarvoor op de datum van dit Haljaarlijks financieel verslag een aan- en verkoopovereenkomst is ondertekend, worden gewaardeerd overeenkomstig de bepalingen van deze aan- en verkoopovereenkomsten worden derhalve beschouwd als onderdeel van deze waarderingstechniek.	De reële waarde van de meest recente transactie wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.
Verdisconterings-techniek voor de kasstroom of Discounted Cash Flow-model	Toegepast op mature ondernemingen of ondernemingen waarvoor er voldoende informatie beschikbaar is. Deze methode bestaat uit het verdisconteren van de verwachte toekomstige kasstromen.	Kostprijs van het kapitaal zoals blijkt uit kalibratie. Eindwaarde op basis van een groeipercentage op de lange termijn. Eindwaarde op basis van een exit multiple.	Hoe hoger de kostprijs van het kapitaal, hoe lager de reële waarde. Hoe hoger het groeipercentage op de lange termijn, hoe hoger de reële waarde. Hoe hoger de exit multiple, hoe hoger de reële waarde.
Markt multiples – multiples op inkomsten, EBITDA, of brutowinst of een mix van multiples van verkopen of van EBITDA (op basis van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen)	Bij gebrek aan een recente transactie op de participatie op balansdatum en wanneer het Discounted Cash Flow-model niet toegepast wordt. Het kalibratieprincipe wordt gebruikt om de korting af te leiden tegenover de groep van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen.	Korting <sup>25</sup> zoals blijkt uit kalibratie tegenover de groep van vergelijkbare vennootschappen.	Hoe hoger de korting, hoe lager 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).	Verdisconterings-factor zoals blijkt uit kalibratie. Gewicht toegewezen aan verschillende scenario's (meestal 3 tot 4 scenario's, van extreem pessimistisch tot optimistisch). Eindwaarde op basis van een exit multiple.	Hoe hoger de verdisconterings-factor, hoe lager de reële waarde. Hoe hoger het gewicht van het pessimistisch scenario, hoe lager de reële waarde. Hoe hoger de exit multiple, hoe hoger de reële waarde.
Milestone approach	Deze waarderingmethode wordt toegepast voor start-ups of ondernemingen in "early stage" of bepaalde ondernemingen waarvoor er nog belangrijke stappen (trappen, milestones) moeten worden ondernomen, en wanneer andere methodes niet kunnen worden toegepast (recente transactie, Discounted Cash Flow-model, markt multiples, PWERM). Zulke ondernemingen worden gewaardeerd volgens 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.	Korting toegepast per trap volgens voorgedefinieerde milestones.	Een korting wordt per milestone (trap) toegepast. Wordt een milestone behaald, dan geldt hoe meer het niet-waarneembaar gegeven toeneemt of vermindert, hoe meer de reële waarde toeneemt of vermindert. Wordt de eerste milestone niet behaald, dan geldt hoe meer het niet-waarneembaar gegeven vermindert, hoe meer de reële waarde vermindert.
Nettoactief geherwaardeerd met tegen reële waarde geboekte activa	Deze waarderingmethode is gebaseerd op de meeste recente beschikbare verslagen van General Partners. Deze methode bestaat erin gebruik te maken van het aandeel in de gerapporteerde netto activa, aangepast voor (i) de opvragingen en uitkeringen van kapitaal die plaatsvonden na het laatste verslag dat werd ontvangen en de waarderingdatum, (ii) de evolutie van de beursgenoteerde vennootschappen aangehouden door de fondsen en (iii) andere belangrijke gebeurtenissen. De onderliggende beleggingen van het fonds moeten worden gerapporteerd tegen de reële waarde.	De reële waarde op basis van verslagen van General Partners wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.
Andere methodes	In uitzonderlijke gevallen wordt een andere methode overwogen om de reële waarde van de of een fractie van de participatie beter weer te geven (bijvoorbeeld een expertiserapport voor grond- of onroerendgoedwaarderingen).	De reële waarde op basis van verslagen van een expert wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.

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

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

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

## 2.4 Reële waarde van de totale investeringsportefeuille in transparantie

in duizend EUR

	<b>TOTAAL PER 30/06/2023</b>	<b>NIVEAU 1</b>	<b>NIVEAU 2</b>	<b>NIVEAU 3</b>
<b>Investeringsportefeuille <sup>26</sup></b>	<b>9.061.166</b>	<b>658.546</b>	<b>55.556</b>	<b>8.347.064</b>
Sofina Direct	4.847.242	658.546	55.556	4.133.140
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	2.811.356	635.172	0	2.176.184
<i>Sofina Growth</i>	2.035.886	23.374	55.556	1.956.956
Sofina Private Funds	4.213.924	0	0	4.213.924
	<b>TOTAAL PER 31/12/2022</b>	<b>NIVEAU 1</b>	<b>NIVEAU 2</b>	<b>NIVEAU 3</b>
<b>Investeringsportefeuille</b>	<b>9.062.261</b>	<b>559.699</b>	<b>84.419</b>	<b>8.418.144</b>
Sofina Direct	4.759.857	559.699	84.419	4.115.739
<i>Minderheidsinvesteringen op de lange termijn</i>	2.797.444	545.544	0	2.251.900
<i>Sofina Growth</i>	1.962.413	14.155	84.419	1.863.839
Sofina Private Funds	4.302.404	0	0	4.302.404

De reële waarde van de beursgenoteerde activa <sup>27</sup> werd gewaardeerd op EUR 497.275 duizend per 30 juni 2023 en op EUR 489.644 duizend per 31 december 2022.

Tijdens de periode werd een deel van onze participatie in IHS Holding overgebracht van niveau 2 naar niveau 1.

### Gevoeligheidsanalyse van niveau 3

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

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

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

26. Informatie over de investeringsportefeuille die in de balans per 30 juni 2023 verschijnt, vindt u onder punt 2.1 hierboven.

27. Geschat op basis van beschikbare informatie verstrekt door de General Partners.

## Gevoeligheidsanalyse van de investeringsportefeuille in transparantie van niveau 3 per 30 juni 2023

in miljoen EUR

WAAARDE-RINGSTECHNIEK	REËLE WAAARDE	OPM TOEGEPAST?	NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS (GEWOGEN GEMIDDELDE)	GEVOELIGHEID	IMPACT WAARDE	GEVOELIGHEID	IMPACT WAARDE		
Prijs van de meest recente investering (PORI)	4	Nee	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	0	-10%	0		
Discounted Cash Flow model	1.814	Nee	Kostprijs van het kapitaal uit kalibratie tussen 7,2% en 18,3% (11,9%)	+10%	-262	-10%	332		
			Groeipercentage op de lange termijn tussen 2,5 % en 3,5% (3,1%)	+10%	67	-10%	-65		
			Exit multiple tussen 5,3x en 19,2x (12,8x)	+10%	155	-10%	-130		
Markt multiples	1.339	Nee	Mediaan inkomstenmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 0,5x en 13,2x (3,7x)	+10%	108	-10%	-108		
			Mediaan brutowinstmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 6,2x and 6,2x (6,2x)	+10%	1	-10%	-1		
			Mediaan EBITDA-multiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 9,0x en 13,8x (11,3x)	+10%	59	-10%	-57		
			Mediaan netto-inkostenmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 2,0x en 17,0x (9,5x)	+10%	72	-10%	-72		
			Korting zoals blijkt uit kalibratie tussen 0,2% en 58% <sup>28</sup> (12,7%)	+10%	39	-10%	-40		
			Mediaan inkomstenmultiple van vergelijkbare bedrijven tussen 0,9x en 13,6x (9,4x)	+10%	172	-10%	-180		
	818	Ja	Mediaan brutowinstmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 6,6x en 11,4x (8,4x)	+10%	6	-10%	-6		
			korting zoals blijkt uit kalibratie tussen 15,3% en 57,6% <sup>29</sup> (33,3%)	+10%	22	-10%	-22		
			Volatiliteit tussen 21,9% en 85,5% (44,6%)	+10%	-87	-10%	87		
			Vervaltermijn tussen 0,5 en 7,5 jaar (3,7 jaar)	+10%	-70	-10%	74		
			Rentevoet tussen 1,1% en 7,1% (4,4%)	+10%	-22	-10%	22		
			De reële waarde op basis van verslagen van General Partners wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	428	-10%	-428		
			Nettoactief geherwaardeerd met tegen hun reële waarde geboekte activa <sup>30</sup>	4.274	Nee				
			Milestone approach	6	Nee	Korting van 20% per trap (20%)	Bovens-te trap <sup>31</sup>	1	Onders-te trap
Andere methodes	92	Nee	De reële waarde wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	9	-10%	-9		
<b>Totaal van niveau 3 (in transparantie)</b>	<b>8.347</b>								
Aansluitings-elementen	-273								
<b>Totaal van niveau 3 (financiële staten)</b>	<b>8.074</b>								

28. In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 12,3% tot 793,1% (gewogen gemiddelde van 284,2%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.

29. In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 1,5% tot 882,4% (gewogen gemiddelde van 173,5%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.

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

31. Geen enkele bovenste trap werd bereikt.

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

### Gevoeligheidsanalyse van de investeringsportefeuille in transparantie van niveau 3 per 31 december 2022

in miljoen EUR

WAAARDERINGS-TECHNIEK	REËLE WAARDE	OPM TOEGEPAST?	NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS (GEWOGEN GEMIDDELDE)	GEVOELIGHEID	IMPACT WAARDE	GEVOELIGHEID	IMPACT WAARDE
Prijs van de meest recente investering (PORI)	116	Nee	De reële waarde van de meest recente transactie wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	12	-10%	-12
Discounted Cash Flow-model	1.699	Nee	Kostprijs van het kapitaal uit kalibratie tussen 6,95% en 17,7% (11,9%)	+10%	-270	-10%	343
			Groeipercentage op de lange termijn tussen 2,5 % en 4,0% (3,1%)	+10%	48	-10%	-44
			Exit multiple tussen 6,5x en 17,91x (13,07x)	+10%	126	-10%	-126
Markt multiples	1.377	Nee	Mediaan multiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 0,9x en 17,2x (5,1x)	+10%	118	-10%	-118
			Korting zoals blijkt uit kalibratie tussen 0,2% en 58% <sup>32</sup> (12,7%)	+10%	-39	-10%	39
	771	Ja	Mediaan multiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 0,5x en 22,3x (6,6x)	+10%	48	+10%	-47
			Korting zoals blijkt uit kalibratie tussen 15% en 58% <sup>33</sup> (35,6%)	+10%	-30	+10%	29
			Volatiliteit tussen 27% en 70% (44,3%)	+10%	-7	+10%	6
			Vervaltermijn tussen 1,0 en 8,0 jaar (4,2 jaar)	+10%	-7	+10%	7
			Rentevoet tussen 1,3% en 7,2% (4,5%)	+10%	-4	+10%	4
Nettoactief geherwaardeerd met tegen hun reële waarde geboekte activa <sup>34</sup>	4.348	Nee	De reële waarde op basis van verslagen van General Partners wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	435	-10%	-435
Milestones approach	9	Nee	Korting van 20% per trap (20%)	Bovenste trap <sup>35</sup>	0	Onderste trap	-2
Andere methodes	98	Nee	De reële waarde wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	10	-10%	-10
<b>Totaal van niveau 3 (in transparantie)</b>	<b>8.418</b>						
Aansluitingselementen	-267						
<b>Totaal van niveau 3 (financiële staten)</b>	<b>8.151</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.

32. In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 1,7% tot 1.043% (gewogen gemiddelde van 319%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.

33. In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 4% tot 967% (gewogen gemiddelde van 282,4%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.

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

35. Geen enkele bovenste trap werd bereikt.

## 2.5 Financiële risico's in transparantie

### Wisselkoersrisico

De investeringsportefeuille wordt onder andere blootgesteld aan wisselkoersrisico's. Het voornaamste wisselkoersrisico heeft betrekking op activa uitgedrukt in Amerikaanse dollar, in pond sterling en in Indiase roepies. Ter informatie, een stijging of daling met 10% ten opzichte van de wisselkoers van deze drie valuta's per 30 juni 2023 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	6.027	5.425	4.932	548	493	448	727	654	595
Impact op het resultaat	602	0	-493	55	0	-45	73	0	-59

### Prijrisico

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

De risicoanalyse van de participaties van niveau 1 en 2 wordt hieronder uiteengezet. Op de waardering per 30 juni 2023 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	593	659	724	50	56	60
Impact op het resultaat	-66	0	66	-6	0	6

### 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 participaties van Sofina Private Funds. Gezien de positieve netto kasstroompositie, het bestaan van bankkredietlijnen (ongebruikt – zie punt 3.16) 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>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
<b>Begin van de periode</b>	<b>1.336</b>	<b>976</b>
Nieuwe verbintenissen	126	810
Investeringen	-154	-445
Overige <sup>36</sup>	5	-86
Wisselkoerseffect	-23	81
<b>Einde van de periode<sup>37</sup></b>	<b>1.290</b>	<b>1.336</b>

### Kredietrisico

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

36. De regel Overige bestaat hoofdzakelijk uit terugvorderbare uitkeringen, overdrachten en fondsbeëindigingen met resterende niet-opgevraagde verbintenissen.

37. Aanvullende niet-volstorte verplichtingen in verband met investeringen Sofina Direct van 46 miljoen EUR per 30 juni 2023 en van 12 miljoen EUR per 31 december 2022 brengen het totaal van de niet-opgevraagde verplichtingen op respectievelijk 1.336 miljoen EUR en 1.343 miljoen EUR.



## Concentratierisico

De 10 belangrijkste participaties van Sofina Direct vertegenwoordigen 27% van reële waarde van de portefeuille in transparantie <sup>38</sup>:

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

Er wordt op gewezen dat:

- de 5 belangrijkste investeringen van Sofina Direct meer dan 15% maar minder dan 20% vertegenwoordigen van de totale portefeuille in transparantie <sup>39</sup>.
- de 7 belangrijkste investeringen van Sofina Direct meer dan 20% vertegenwoordigen van de totale portefeuille in transparantie <sup>39</sup>.
- ByteDance, een wereldwijd internet- en technologiebedrijf dat actief is in meer dan 150 landen, de enige participatie is die meer dan 5% van de reële waarde van de portefeuille in transparantie vertegenwoordigt (wanneer rekening wordt gehouden met onze gecombineerde investeringen via Sofina Direct en Sofina Private Funds) <sup>40</sup>.

Sofina waardeert haar participatie in SC China Co-Investment 2016-A (het vehikel dat de investering van Sofina Direct in ByteDance aanhoudt) op basis van de markt multiples-waarderingsmethode met een illiquiditeitskorting. Haar participatie in ByteDance op het niveau van Sofina Private Funds wordt gewaardeerd op basis van de waardering verstrekt door de General Partners van de betrokken fondsen.

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

De 10 belangrijkste General Partners van Sofina Private Funds vertegenwoordigen 24% van reële waarde van de portefeuille in transparantie <sup>41</sup>:

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

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

38. In dalende volgorde van reële waarde per 30 juni 2023 (portefeuille in transparantie). De volgorde van onze participaties Sofina Direct houdt geen rekening met onrechtstreekse blootstellingen aan die participaties die aangehouden worden door bepaalde fondsen van Sofina Private Funds.

39. Belangrijkste participaties op basis van vertegenwoordiging in de reële waarde van de portefeuille in transparantie. In dalende volgorde van reële waarde per 30 juni 2023 (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.

40. Het belang in ByteDance via Sofina Private Funds is een schatting op basis van de informatie in de verslagen van de General Partners die ons op de datum van dit Halfjaarlijks financieel verslag ter beschikking staan.

41. Belangrijkste General Partners op basis van geschatte vertegenwoordiging van hun fondsen in de reële waarde van Sofina's portefeuille in transparantie. In dalende volgorde van reële waarde per 30 juni 2023.

## Oorlog in Oekraïne

Overeenkomstig de [aanbeveling van de ESMA van 14 maart 2022, de publieke verklaring van 13 mei 2022 over de gevolgen van de inval van Rusland in Oekraïne voor de halfjaarlijkse financiële verslagen](#) en de [publieke verklaring van 28 oktober 2022 over de Europese gemeenschappelijke handhavingsprioriteiten voor de financiële jaarverslagen van 2022](#), kan Sofina bevestigen dat zij zeer beperkt specifiek is blootgesteld aan de Oekraïne-crisis, die geen directe materiële impact heeft gehad op haar activiteiten. De groep ondervindt geen impact van de economische sancties toegepast door de Europese Unie. De portefeuillevennootschappen van Sofina Direct met activiteiten of een opmerkelijke blootstelling in Oekraïne of in Rusland vertegenwoordigen per 30 juni 2023 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 totaal aantal ondernemingen in de onderliggende portefeuille vertegenwoordigen. De General Partners voerden onderzoek uit naar hun potentiële banden met Rusland, meer bepaald door Russisch geld na te gaan bij hun investeerders, en zij signaleerden geen significant probleem in dat verband. De voornaamste potentiële economische gevolgen van de Oekraïne-crisis op de portefeuille zijn niet specifiek van aard, maar veeleer verbonden aan de impact ervan op de prijs van grondstoffen, met inbegrip van energie, mogelijke verstoringen van de toeleveringsketens, bezorgdheid over het groeiend risico op cyberaanvallen en, algemener, de macro-economische impact op de groei van het BBP, de inflatie en de interestvoeten. Een groot aantal van de portefeuillevennootschappen 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.

## 2.6 Geografische, sectorale en strategische spreiding van de portefeuille in transparantie

### Geografische spreiding van de portefeuille <sup>42</sup>

in miljoen EUR

REGIO	30/06/2023				31/12/2022			
	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN <sup>43</sup>		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
<b>Sofina Direct</b>								
Noord-Amerika	553	11%	2	4%	516	11%	2	35%
West-Europa	2.828	58%	43	94%	2.610	55%	4	52%
Azië	1.436	30%	1	2%	1.616	34%	1	13%
Andere	30	1%	0	0%	18	0%	0	0%
<b>Totaal Sofina Direct</b>	<b>4.847</b>	<b>100%</b>	<b>46</b>	<b>100%</b>	<b>4.760</b>	<b>100%</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>
<b>Sofina Private Funds</b>								
Noord-Amerika	2.635	62%	736	57%	2.711	63%	778	58%
West-Europa	408	10%	179	14%	407	9%	191	14%
Azië	1.171	28%	375	29%	1.184	28%	367	28%
<b>Totaal Sofina Private Funds</b>	<b>4.214</b>	<b>100%</b>	<b>1.290</b>	<b>100%</b>	<b>4.302</b>	<b>100%</b>	<b>1.336</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAAL SOFINA DIRECT EN SOFINA PRIVATE FUNDS</b>								
Noord-Amerika	3.188	35%	738	55%	3.227	36%	780	58%
West-Europa	3.236	36%	222	17%	3.017	33%	195	15%
Azië	2.607	29%	376	28%	2.800	31%	368	27%
Andere	30	0%	0	0%	18	0%	0	0%
<b>TOTAAL VAN DE PORTEFEUILLE <sup>44</sup></b>	<b>9.061</b>	<b>100%</b>	<b>1.336</b>	<b>100%</b>	<b>9.062</b>	<b>100%</b>	<b>1.343</b>	<b>100%</b>

### Spreiding van Sofina Direct per sector

Onderstaande tabel toont de sectorale spreiding van de portefeuille in transparantie per 30 juni 2023 en per 31 december 2022 <sup>44</sup>:

in miljoen EUR

SECTOR	30/06/2023		31/12/2022	
	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE	
Consumptie goederen en detailhandel	1.595	33%	1.329	28%
Digitale transformatie	1.087	22%	987	21%
Onderwijs	537	11%	714	15%
Gezondheidszorg en levenswetenschappen	613	13%	740	15%
Andere	1.015	21%	990	21%
<b>Totaal</b>	<b>4.847</b>	<b>100%</b>	<b>4.760</b>	<b>100%</b>

42. Op basis van de portefeuille in transparantie, rekening houdend met het land van de belangrijkste of historische hoofdzetel van de investeringen.

43. Deze bedragen vloeien voornamelijk voort uit intekeningen op investeringen van Sofina Private Funds voor een bedrag van 1.290 miljoen EUR (zie punt 3.13 hieronder). Deze verplichtingen worden aangegaan door Sofina NV of haar beleggingsdochterondernemingen (gezien in transparantie).

44. Op basis van de reële waarde van de participaties van de Sofina-groep per 30 juni 2023 en per 31 december 2022 (portefeuille in transparantie – zie punt 2.4 hierboven).

## Spreiding van Sofina Private Funds per strategie

in miljoen EUR

STRATEGIE	30/06/2023				31/12/2022			
	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN <sup>45</sup>		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
Venture capital	2.969	71%	784	61%	3.075	72%	830	62%
Growth equity	1.015	24%	431	33%	1.002	23%	422	32%
LBO	222	5%	63	5%	216	5%	72	13%
Andere	8	0%	12	1%	9	0%	12	1%
<b>Totaal<sup>46</sup></b>	<b>4.214</b>	<b>100%</b>	<b>1.290</b>	<b>100%</b>	<b>4.302</b>	<b>100%</b>	<b>1.336</b>	<b>100%</b>

## Jaargangspreiding van Sofina Private Funds

in miljoen EUR

JAARGANG	30/06/2023				31/12/2022			
	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN <sup>45</sup>		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
Laatste 5 jaar	2.214	52%	1.187	92%	2.174	50%	1.230	92%
Van 5 tot 10 jaar	1.553	37%	72	6%	1.633	38%	74	6%
Meer dan 10 jaar	447	11%	31	2%	495	12%	32	2%
<b>Totaal<sup>46</sup></b>	<b>4.214</b>	<b>100%</b>	<b>1.290</b>	<b>100%</b>	<b>4.302</b>	<b>100%</b>	<b>1.336</b>	<b>100%</b>

45. Sofina engageerde zich om te reageren op fondsenwervingen bij sommige private fondsen (zie punt 3.13 hieronder).

46. Informatie met betrekking tot de portefeuille Sofina Private Funds zoals weergegeven in de balans per 30 juni 2023 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	
	30/06/2023	31/12/2022
<b>Participaties</b>		
<b>Nettowaarde aan het begin van de periode</b>	<b>8.538.603</b>	<b>10.385.873</b>
Toename tijdens de periode	59.787	45.825
Afname tijdens de periode	-96.878	-13.774
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	218.968	95.883
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	-219.217	-1.975.204
<b>Nettowaarde aan het einde van de periode = 1</b>	<b>8.501.263</b>	<b>8.538.603</b>
<b>Vorderingen</b>		
<b>Nettowaarde aan het begin van de periode</b>	<b>1.380</b>	<b>0</b>
Toename tijdens de periode	67	1.345
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	-33	35
<b>Nettowaarde aan het einde van de periode = 2</b>	<b>1.414</b>	<b>1.380</b>
<b>Nettowaarde = 1 + 2</b>	<b>8.502.677</b>	<b>8.539.983</b>

Het verschil tussen het bedrag van de desinvesteringen tijdens het boekjaar (96.878 duizend EUR) en het bedrag van de desinvesteringen opgenomen in het geconsolideerde kasstroomoverzicht (96.749 duizend EUR) is voornamelijk te wijten aan gerealiseerde meer- en minderwaarden op deze desinvesteringen voor een bedrag van -129 duizend EUR. Bovendien vormen de gerealiseerde meer- en minderwaarden (-129 duizend EUR), verhoogd met de wijziging in niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden (-250 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 PER 30/06/2023	CLASSIFICATIE IFRS 9	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Investeringsportefeuille	8.502.677		428.383	0	8.074.294
<i>Participaties</i>	8.501.263	<i>Reële waarde via het resultaat</i>	428.383	0	8.072.880
<i>Vorderingen</i>	1.414	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	0	1.414
Vorderingen op dochterondernemingen <sup>47</sup>	740.896	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	740.896	0
Deposito's en overige financiële vlottende activa	597.249		0	597.249	0
<i>Deposito's</i>	0	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	0	0
<i>Beleggingen van kasmiddelen</i>	587.130	<i>Reële waarde via het resultaat</i>	0	587.130	0
<i>Overige vorderingen</i>	10.119	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	10.119	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	95.648	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	95.648	0
Langlopende financiële schulden	695.894	Geamortiseerde kostprijs	0	695.894	0
Kortlopende financiële schulden	5.370	Geamortiseerde kostprijs	0	5.370	0
Overige vlottende vorderingen	97	Geamortiseerde kostprijs	0	97	0
Schulden aan dochterondernemingen <sup>47</sup>	25.026	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	25.026	0
Kortlopende handels- en overige schulden	3.462	Geamortiseerde kostprijs	0	3.462	0

47. 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 PER 31/12/2022	CLASSIFICATIE IFRS 9	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Investeringsportefeuille	8.539.983		389.095	0	8.150.888
<i>Participaties</i>	8.538.603	<i>Reële waarde via het resultaat</i>	389.095	0	8.149.508
<i>Vorderingen</i>	1.380	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	0	1.380
Vorderingen op dochterondernemingen <sup>48</sup>	823.998	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	823.998	0
Deposito's en overige financiële vlottende activa	436.686		0	436.686	0
<i>Deposito's</i>	0	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	0	0
<i>Beleggingen van kasmiddelen</i>	433.436	<i>Reële waarde via het resultaat</i>	0	433.436	0
<i>Overige vorderingen</i>	3.250	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	3.250	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	385.486	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	385.486	0
Langlopende financiële schulden	695.507	Geamortiseerde kostprijs	0	695.507	0
Kortlopende financiële schulden	2.010	Geamortiseerde kostprijs	0	2.010	0
Overige vlottende schulden vorderingen	97	Geamortiseerde kostprijs	0	97	0
Schulden aan dochterondernemingen <sup>48</sup>	175.634	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	175.634	0
Kortlopende handels- en overige schulden	9.037	Geamortiseerde kostprijs	0	9.037	0

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

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. De participaties in verbonden ondernemingen worden ook beschouwd als niveau 3 en worden gewaardeerd op basis van de reële waarde. Een gedetailleerde beschrijving van de waarderingmethodes en van de gevoeligheid van de reële waarde wordt opgenomen onder de punten 2.3 en 2.4 hierboven. De investeringsportefeuille aangehouden in transparantie wordt beschreven onder punt 2.2 hierboven.

48. 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.

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

- wat de financiële instrumenten op korte termijn betreft, zoals handelsvorderingen en -schulden, wordt de reële waarde gezien als niet significant verschillend van de boekhoudkundige waarde tegen de geamortiseerde kostprijs;
- wat leningen met een variabele rentevoet betreft, zoals deposito's, vorderingen op 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 of wisselkoersderivaten betreft, wordt de reële waarde bepaald op basis van modellen die de toekomstige kasstromen verdisconteren op basis van toekomstige rentecurves of van wisselkoersen of 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	
	30/06/2023	31/12/2022
<b>Investeringsportefeuille</b>		
<b>Nettowaarde aan het begin van de periode</b>	<b>8.150.888</b>	<b>9.881.560</b>
Toename tijdens de periode	59.855	46.868
Afname tijdens de periode	-96.878	-13.774
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	172.407	95.778
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	-211.945	-1.859.544
Wijzigingen in nog niet opeisbare lopende rente	-33	0
Overdracht naar niveau 3	0	0
Overdracht vanaf niveau 3	0	0
<b>Nettowaarde aan het einde van de periode</b>	<b>8.074.294</b>	<b>8.150.888</b>

## 3.3 Deposito's en overige financiële vlottende activa

	in duizend EUR	
	30/06/2023	31/12/2022
Deposito's <sup>49</sup>	0	0
Beleggingen van kasmiddelen	587.130	433.436
Overige vorderingen	10.119	3.250
<b>Deposito's en overige financiële vlottende activa</b>	<b>597.249</b>	<b>436.686</b>

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

## 3.4 Geldmiddelen en kasequivalenten

	in duizend EUR	
	30/06/2023	31/12/2022
Contanten en banksaldi	75.644	140.304
Beleggingen en deposito's op korte termijn	20.004	245.182
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>95.648</b>	<b>385.486</b>

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

49. Deposito's tussen drie maanden en één jaar.



### 3.5 Kapitaal

in duizend EUR

	KAPITAAL		EIGEN AANDELEN	
	AANTAL AANDELEN	BEDRAG KAPITAAL	AANTAL AANDELEN	BEDRAG AANGEHOUDEN KAPITAAL
<b>Saldi per 31/12/2021</b>	<b>34.250.000</b>	<b>79.735</b>	<b>642.928</b>	<b>1.497</b>
Wijzigingen tijdens het boekjaar	0	0	275.000	640
<b>Saldi per 31/12/2022</b>	<b>34.250.000</b>	<b>79.735</b>	<b>917.928</b>	<b>2.137</b>
Wijzigingen tijdens de periode	0	0	41.500	97
<b>Saldi per 30/06/2023</b>	<b>34.250.000</b>	<b>79.735</b>	<b>959.428</b>	<b>2.234</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 2022, uitbetaald in 2023, bedroeg EUR 3,24 per aandeel, zijnde een brutobedrag van 108.023 duizend EUR<sup>50</sup>. Het verschil tussen dit bedrag en het bedrag in het geconsolideerde kasstroomoverzicht (EUR -108.027 duizend) komt overeen met coupons van dividend voorafgaand aan 2022, maar betaald in 2023.

Per 30 juni 2023 bezat Sofina NV 959.428 eigen aandelen, tegenover 917.928 eigen aandelen per 31 december 2022. In de loop van het eerste semester van 2023 werden 50.000 eigen aandelen verworven en 8.500 eigen aandelen vervreemd.

### 3.6 Langlopende financiële schulden

in duizend EUR

	30/06/2023	31/12/2022
Obligatie-uitgifte	695.894	695.507
<b>Langlopende financiële schulden</b>	<b>695.894</b>	<b>695.507</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

	30/06/2023	31/12/2022
Bankleningen	0	0
Schulden aan dochterondernemingen	25.026	175.634
Handelsschulden	1.595	1.373
Loon en sociale schulden	732	5.328
Kortlopende financiële schulden <sup>51</sup>	5.370	2.010
Overige diverse schulden	204	687
Dividenden van voorgaande boekjaren	871	875
Diverse belastingen	60	774
<b>Kortlopende financiële schulden, handelsschulden en overige schulden</b>	<b>33.858</b>	<b>186.681</b>

50. Overeenkomstig artikel 7:217, §3 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, werd het brutodividend voorgesteld in het Jaarverslag 2022 aangepast om de aandelen aangehouden door Sofina op 11 mei 2023 om 23u59 Belgische tijd (d.i. de verhandelingsdatum vóór ex. datum) uit te sluiten. Het uiteindelijke brutodividend vermeld in de geconsolideerde financiële staten bedraagt 108 miljoen EUR.

51. Het gaat om opgelopen rente op de obligatie-uitgifte.

### 3.8 Vorderingen op en schulden aan dochterondernemingen

	in duizend EUR	
	30/06/2023	31/12/2022
Vorderingen op dochterondernemingen <sup>52</sup>	740.896	823.998
Schulden aan dochterondernemingen <sup>53</sup>	-25.026	-175.634
<b>Vorderingen op en schulden aan dochterondernemingen</b>	<b>715.870</b>	<b>648.364</b>

Sofina heeft contracten voor doorlopende kredietfaciliteiten met bereidstellingsprovisie afgesloten met verschillende dochterondernemingen. De leningen die Sofina NV aldus aan deze dochterondernemingen toekent, worden vergoed tegen een rentevoet van Euribor +3 maanden, vermeerderd met een marge.

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

### 3.9 Rentebaten en -lasten

	in duizend EUR	
	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022
Renteopbrengsten op vaste activa	33	1
Renteopbrengsten op vorderingen op dochterondernemingen <sup>54</sup>	12.126	2.822
Renteopbrengsten op vlottende activa	2.143	9
Betaalde rente op schulden aan dochterondernemingen	0	0
Betaalde rente aan banken	0	-230
Betaalde rente op andere schulden <sup>55</sup>	-3.858	-3.858
<b>Rentebaten en -lasten</b>	<b>10.444</b>	<b>-1.256</b>

### 3.10 Nettoresultaat van de investeringsportefeuille

Gerealiseerde minderwaarden zijn toe te schrijven aan een desinvestering van een participatie die actief is op het gebied van tandheelkundige implantaten.

Niet-gerealiseerde meerwaarden zijn voornamelijk toe te schrijven aan onze dochterondernemingen Sofina Capital en Sofina US, de stijging van de aandelenkoers van Colruyt en GL events, en van andere investeringen die actief zijn in hygiëneproducten, biologische gewasbescherming en databeheer.

Niet-gerealiseerde minderwaarden zijn voornamelijk toe te schrijven aan participaties die actief zijn in online onderwijs en de verhuur van koelvoertuigen.

52. Het bedrag voor 2023 bestaat voornamelijk uit contracten voor doorlopende kredietfaciliteiten alsmede handelsvorderingen op dochterondernemingen voor een bedrag van 56 duizend EUR.

53. Het bedrag voor het eerste semester van 2023 bestaat voornamelijk uit een deposito van een dochteronderneming en handelsschulden aan dochterondernemingen voor 26 duizend EUR.

54. Voor details, zie punt 3.8 hierboven.

55. Het gaat voornamelijk om opgelopen rente op de obligatie-uitgifte.

	in duizend EUR	
	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022
<b>Participaties</b>		
Resultaat behaald uit verkopen	-129	20
<i>Gerealiseerde meerwaarden</i>	0	20
<i>Gerealiseerde minderwaarden</i>	-129	0
Resultaat niet behaald uit verkopen	-250	-1.315.111
<i>Niet-gerealiseerde meerwaarden</i>	218.967	72.785
<i>Niet-gerealiseerde minderwaarden</i>	-219.217	-1.387.896
<b>Totaal van de participaties</b>	<b>-379</b>	<b>-1.315.091</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>-379</b>	<b>-1.315.091</b>

### 3.11 Overige financiële resultaten

	in duizend EUR	
	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022
Resultaat uit wisselkoersverschillen	959	300
Resultaat uit diverse vlottende activa	8.377	-8.363
<b>Overige financiële resultaten</b>	<b>9.336</b>	<b>-8.063</b>

### 3.12 Overige lasten

	in duizend EUR	
	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2023	1 <sup>STE</sup> SEMESTER 2022
Overige financiële kosten	-1.053	-1.000
Diensten en diverse goederen	-8.013	-6.924
Bezoldigingen, sociale kosten en pensioenen	-6.958	-12.422
Diversen	-1.964	-4.761
<b>Overige lasten</b>	<b>-17.988</b>	<b>-25.107</b>

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

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

		30/06/2023		31/12/2022	
		VREEMDE VALUTA	EUR	VREEMDE VALUTA	EUR
Investeringsportefeuille, niet-gestort toegezegd kapitaal <sup>56</sup>	EUR		126.929		91.499
	CAD	177	122	329	132
	USD	1.291.267	1.188.355	1.014.168	1.233.635
	GBP	17.729	20.658	8.159	17.250
			<b>1.336.064</b>		<b>1.342.516</b>
Verkregen kredietfaciliteiten			1.125.000		925.000
<i>Gebruikt bedrag</i>			0		0
<i>Ongebruikt bedrag</i>			1.125.000		925.000
Kredietfaciliteiten toegekend aan investeringsdochter-ondernemingen			765.000		765.000
<i>Gebruikt bedrag</i>			338.532		420.537
<i>Ongebruikt bedrag</i>			426.468		344.463

### 3.14 Verrichtingen met verbonden partijen

	30/06/2023	31/12/2022
<b>Activa en passiva</b>		
Langlopende vorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	0	0
Kortlopende vorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	740.896	823.998
Schulden aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-25.026	-175.634
<b>Resultaten van transacties tussen verbonden of geassocieerde partijen</b>	<b>1<sup>STE</sup> SEMESTER 2023</b>	<b>1<sup>STE</sup> SEMESTER 2022</b>
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	0	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	8.686	6.621
Interesten ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	12.126	2.822
Interesten betaald aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	0	0
Diensten verleend aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	818	3.094
Diensten ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-380	-349

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

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

Ontvangen diensten bestaan hoofdzakelijk uit kasstroombeheerdiensten.

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

### 3.15 Gebeurtenissen na balansdatum

De gebeurtenissen na balansdatum zijn opgenomen in de sectie Markante gebeurtenissen die deel uitmaakt van het Verslag van de Raad van Bestuur.

<sup>56</sup> Deze bedragen vloeien voornamelijk voort uit intekeningen op investeringen van Sofina Private Funds voor een bedrag van 1.290 miljoen EUR (zie punt 2.6 hierboven). Deze verplichtingen worden aangegaan door Sofina NV of haar beleggingsdochterondernemingen (gezien in transparantie).

### 3.16 Lijst van dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen

NAAM EN ZETELS	LINK	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJK RECHTEN		AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJK RECHTEN	
		AANTAL AANDELEN	DEELNEMINGS % OP 30/06/2023	AANTAL AANDELEN	DEELNEMINGS % OP 31/12/2022
<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>Sofina Global SA SIF</b> 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	17.500.000	100	17.500.000	0,00
<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 - TEGEN REËLE WAARDE</b>					
<b>Groupe Petit Forestier</b> 11, route de Tremblay - 93420 Villepinte - France	Rechtstreeks	1.244.172	42,82	1.244.172	43,39
<b>Biotech Dental</b> 305, Allées de Craonne - 13300 Salon-de-Provence - France	Rechtstreeks	0	0,00	6.154.900	24,75
<b>Cambridge Associates</b> 125 High Street - MA 02110 Boston - USA	Onrechtstreeks	24.242	23,64	24.242	23,64
<b>Drylock Technologies</b> 12, Spinnerijstraat - 9240 Zele Ondernemingsnummer 0479 766 057	Rechtstreeks	169.782.750	25,00	150.000.000	25,64
<b>emTransit BV (Dott)</b> Burgerweeshuispad 101 - 1076ER Amsterdam - Nederland	Onrechtstreeks	10.143.368	20,25	8.612.248	17,51
<b>Polygone</b> 59, Quai Rambaud - 69002 Lyon - France	Rechtstreeks	221.076	20,96	221.076	20,96
<b>Nuxe International</b> 127, rue d'Aguesseau - 92100 Boulogne-Billancourt - 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 en Sofina Global SA SIF) 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 2023 in werking getreden:

- IFRS 17 - Verzekeringscontracten (toepasbaar voor het boekjaar beginnend op of na 1 januari 2023);
- Aanpassingen aan IFRS 17 - Verzekeringscontracten: initiële toepassing van IFRS 17 en IFRS 9 – Vergelijkende informatie (toepasbaar voor het boekjaar beginnend op of na 1 januari 2023);
- Aanpassingen aan IAS 1 - Presentatie van de Jaarrekening en IFRS Practice Statement 2: Toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving (toepasbaar voor het boekjaar beginnend op of na 1 januari 2023);
- Aanpassingen aan IAS 8 - Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten: Definitie van schattingen (toepasbaar voor het boekjaar beginnend op of na 1 januari 2023);
- Aanpassingen aan IAS 12 - Winstbelastingen: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie (toepasbaar voor het boekjaar beginnend op of na 1 januari 2023); en
- Aanpassingen aan IAS 12 - Winstbelastingen: Internationale belastinghervorming – Pillar Two Modelregels (onmiddellijk toepasbaar maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie – toelichtingen zijn vereist voor boekjaren op of na 1 januari 2023).

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

Sofina is niet overgegaan tot vervroegde toepassing van de nieuwe en aangepaste standaarden en interpretaties die van kracht worden voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2023:

- Aanpassingen aan IAS 1 - Presentatie van de Jaarrekening: Classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend en Langlopende Verplichtingen met Convenanten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2024, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IFRS 16 - Leaseovereenkomsten: Leaseverplichting in een Sale and Leaseback (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2024 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie); en
- Aanpassingen aan IAS 7 – Het Kasstroomoverzicht en IFRS 7 – Financiële Instrumenten: Toelichtingen: Financieringsregelingen voor Leveranciers (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2024 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

De toekomstige toepassing van deze nieuwe standaarden en interpretaties zal naar verwachting geen significante impact hebben op de geconsolideerde financiële staten

#### Waarderingsgrondslagen

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

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

- **Niveau 1:** beursgenoteerde prijzen (niet-aangepast) op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- **Niveau 2:** andere gegevens dan de bij niveau 1 ondergebrachte beursgenoteerde prijzen, die voor de activa of 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 gemaakt 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 die van kracht is op transactiedatum.

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

In vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen worden omgerekend tegen de slotkoers. 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 die van kracht is 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

	30/06/2023	31/12/2022
<b>Slotkoersen</b>	1 EUR =	1 EUR =
USD	1,0866	1,0666
GBP	0,8583	0,8869
CHF	0,9788	0,9847
SGD	1,4732	1,4300
CAD	1,4415	1,4440
INR	89,2065	88,1710

### (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 vervreemding 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 (tenzij dit contract een 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:

- De brutobedragen van dividenden worden opgenomen in de resultatenrekening op de datum van toekenning;
- Rentebaten worden opgenomen wanneer ze verworven zijn;
- Rentelasten worden opgenomen naarmate ze opgelopen zijn;
- Resultaten op vaste en vlottende activa wordt opgenomen op de datum van de transactie die ze genereerde;
- Overige baten en lasten worden opgenomen op het ogenblik van de transactie;
- Sofina NV biedt niet-geconsolideerde dochterondernemingen beheersdiensten voor investeringen aan. Elke daaruit voortvloeiende prestatieplicht wordt afgeleid uit een servicecontract en de inkomsten ervan worden opgenomen als aan de prestatieplicht is voldaan (doorheen de duur van het contract). Diensten die door niet-geconsolideerde dochterondernemingen aan Sofina worden geleverd, worden op dezelfde manier behandeld;
- Het brutobedrag van inkomsten en vermogenswinsten van niet-geconsolideerde buitenlandse investeringen wordt opgenomen in de resultatenrekening.

## Belangrijkste waarderingsregels en 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.

# 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 2023

### Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans van Sofina NV per 30 juni 2023, 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 2023 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 5 september 2023

EY Bedrijfsrevisoren BV  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door

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

24JFH0016

# Lexicon

- **Beleggingsentiteit:** Statuut aangenomen door Sofina NV sinds 1 januari 2018 in toepassing van de IFRS 10, §27-norm, die voorziet dat een vennootschap, zolang 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 resultatenrekening, 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 aan hen 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 toegelicht in het Beleid verantwoordelijk investeren van Sofina.
- **Euro Stoxx 50 Net Return Index EUR (“EUR Stoxx 50”):** Ticker gebruikt door Bloomberg (SX5 T Index). Deze index wordt ook voorgesteld gezien zijn veelvuldig gebruik op de financiële markten.
- **Gemiddelde jaarlijkse rentabiliteit:** Gemiddeld jaarlijks groeipercentage berekend op basis van de wijziging van het eigen vermogen per aandeel (NAVPS) over de relevante periode die loopt van 1 juli tot 30 juni, door rekening te houden met het (de) brutodividend(en) per aandeel van Sofina. Dit wordt op jaarbasis omgerekend. Bij wijze van voorbeeld: de gemiddelde jaarlijkse rentabiliteit op één jaar wordt berekend op de volgende manier en op basis van de formule “XIRR” in Excel:

Periode	NAVPS (T-1)	Betaald brutodividend (in EUR)	NAVPS (T)	Prestatie (In %)
2023	294,95	3,24	276,79	-5,1%

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

- **General Partners (“GPs”):** Gespecialiseerde teams die investeringsfondsen beheren in niet-beursgenoteerde ondernemingen door zich te concentreren op durf- en groeikapitaalfondsen.
- **Loan-to-value (%):** Verhouding tussen (i) Nettoschuld (of indien negatief, overeenkomend met Netto cash) en (ii) de totale waarde van de portefeuille in transparantie.

- **LTIP:** Winstdelingsregeling op de lange termijn ingevoerd door Sofina (Long-Term Incentive Plan).
- **MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (“MSCI ACWI”):** Ticker gebruikt door Bloomberg (NDEEWNR Index). Deze index is de referentie-index die wordt gebruikt door Sofina. Deze referentie-index wordt als de meest aangewezen beschouwd vanwege (i) de wereldwijde investeringsstrategie van Sofina (die de vergelijking met een 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 van reële waarde 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:** Benaming die de Minderheidsinvesteringen op de lange termijn en Sofina Growth groepeerd, als gevolg van enkele gelijkaardige kenmerken, in tegenstelling tot Sofina Private Funds.
- **Total Shareholder Return (“TSR”):** Gemiddelde jaarlijkse rentabiliteit (zoals hierboven gedefinieerd).
- **Vennootschap:** Sofina NV.