RAPPORT SEMESTRIEL 2025

SOFINA

Purpose & Patience

SOFINA

Purpose & Patience

APERÇU SEMESTRIEL 2025

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

À PROPOS DE SOFINA

RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE

COMPTES ET ANNEXES

LEXIQUE

PERSONNE RESPONSABLE

Télécharger PDF imprimable

Sommaire

Aperçu semestriel 2025 2

Message aux actionnaires 3

À propos de Sofina 5

Rétrospective du semestre 8

Indicateurs financiers 9
- États financiers – Synthèse de l'année 9
- Données financières en transparence 9
- Évolution du cours de l'action et des capitaux propres par action 9

Indicateurs du portefeuille 10
- Portefeuille par style d'investissement 11
- Sofina Direct 12
- Sofina Fonds Privés 14

Indicateurs de durabilité 15

Événements post-clôture 16

Comptes et annexes 17

Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés 18

Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés 22
- Déclaration de conformité et principes comptables 22
- Informations clés de gestion et information sectorielle 22
- Annexes aux états financiers sous le statut d'Entité d'investissement 43

Rapport du Commissaire 53

Lexique 54

Personne responsable 55

SOFINA

Purpose & Patience

APERÇU SEMESTRIEL 2025

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

À PROPOS DE SOFINA

RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE

COMPTES ET ANNEXES

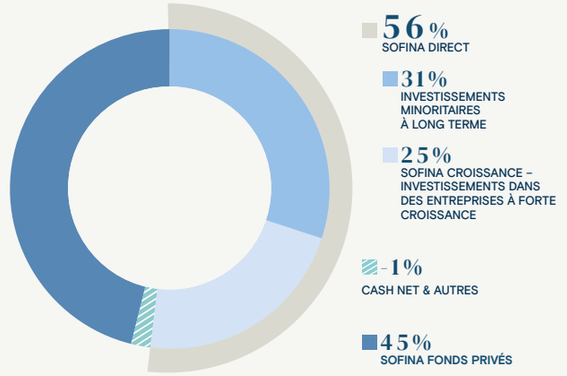
LEXIQUE

PERSONNE RESPONSABLE

Télécharger PDF imprimable

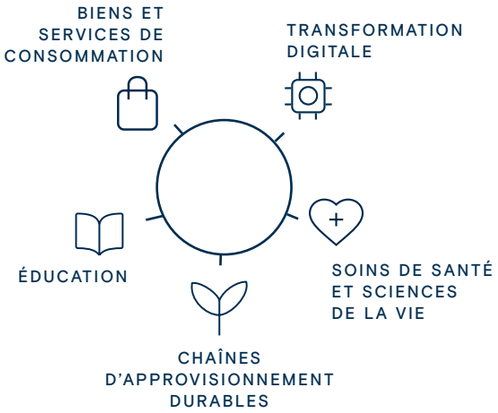
Aperçu semestriel 2025

NAV DE 9,8 MDS EUR[1]



1 La répartition indiquée est un pourcentage de notre Net Asset Value, sur la base des informations clés de gestion et information sectorielle.

5 SECTEURS CIBLES



3 STYLES D'INVESTISSEMENTS COMPLÉMENTAIRES

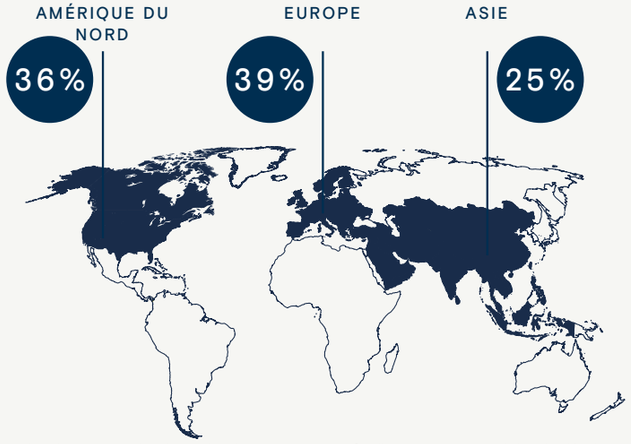
SOFINA DIRECT

INVESTISSEMENTS MINORITAIRES À LONG TERME

SOFINA CROISSANCE

SOFINA FONDS PRIVÉS

3 RÉGIONS[2]



2 La répartition indiquée est basée sur notre portefeuille en tranparence (plus de détails dans la section "Indicateurs du portefeuille").

UN PORTEFEUILLE DE SOCIÉTÉS EN CROISSANCE AYANT UN IMPACT SOCIÉTAL ET ENVIRONNEMENTAL POSITIF

33 PROFESSIONNELS EN INVESTISSEMENT

19 NATIONALITIÉS RÉPARTIES À TRAVERS

4 BUREAUX AVEC

>250 ANNÉES D'EXPÉRIENCE COMBINÉE EN INVESTISSEMENT

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Message aux actionnaires

Ces résultats soulignent notre capacité à créer de la valeur et à saisir des opportunités dans un environnement imprévisible.

DOMINIQUE LANCKSWEERT, PRÉSIDENT

CHERS ACTIONNAIRES,

LA DYNAMIQUE D'INVESTISSEMENT OBSERVÉE EN 2024 S'EST PROLONGÉE AU COURS DES SIX PREMIERS MOIS DE 2025. EN DÉPIT D'UN CONTEXTE MACROÉCONOMIQUE VOLATIL ET LARGEMENT COMMENTÉ, LA PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE DE NOS SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE RESTE ROBUSTE. SOUS L'EFFET DE FORTES PRESSIONS DÉFAVORABLES LIÉES AUX TAUX DE CHANGE, PRINCIPALEMENT LIÉES À L'AFFAIBLISSEMENT DU DOLLAR AMÉRICAIN, NOS CAPITAUX PROPRES (NAV) S'ÉTABLISSENT À 9,8 MILLIARDS EUR, SOIT 296 EUR PAR ACTION AU 30 JUIN 2025. CELA REPRÉSENTE UNE PROGRESSION DE 3% SUR UN AN, MAIS UN RECUL DE 5% PAR RAPPORT À FIN 2024. L'AMÉLIORATION PAR RAPPORT AUX CHIFFRES COMMUNIQUÉS DANS NOTRE NEWSLETTER DE JUILLET REFLÈTE LE RETOUR À LA CROISSANCE, EN DEVISE LOCALE, DES FONDS DE CAPITAL-INVESTISSEMENT, APRÈS L'INFLEXION POSITIVE DÉJÀ CONSTATÉE L'AN DERNIER DANS LE PORTEFEUILLE SOFINA DIRECT.

Nous avons observé une performance opérationnelle et de marché soutenue de la plupart de nos sociétés en portefeuille, ainsi qu'une dynamique positive au sein des entreprises en phase de démarrage dans lesquelles nous avons investi via nos partenaires de Fonds Privés. La performance opérationnelle sous-jacente de nos sociétés non cotées s'est ainsi traduite par une création de valeur de 4% en moyenne.

Cette solide performance n'a toutefois compensé que partiellement l'impact de la dépréciation des devises, essentiellement du dollar américain. Comme déjà souligné dans nos précédentes publications, nous ne couvrons pas notre bilan contre ces fluctuations de change, notre stratégie fondée sur la patience et la diversification permettant d'en atténuer les effets au fil du temps. À titre d'illustration, la faiblesse actuelle du dollar américain bénéficie à la structure de coûts de nos déploiements récents de capital. Nous restons convaincus que notre modèle, reposant sur la diversification

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Télécharger PDF imprimable

et le capital patient, continuera de créer de la valeur durable à travers les cycles de marché.

Notre dynamique d'investissement se reflète tant dans la qualité des opportunités identifiées que dans notre capacité à générer des rendements liquides. Au cours du semestre, nous avons enrichi notre portefeuille d'actifs attractifs et de premier plan, tels que Proeduca, leader mondial de l'enseignement supérieur en ligne en langue espagnole, et Scalable Capital, société allemande qui transforme l'accès à l'investissement des particuliers en Europe. Parallèlement, nous avons cédé l'intégralité de notre participation dans First Eagle, société de gestion d'actifs basée à New York, ainsi qu'une partie de notre participation dans bioMérieux, leader mondial du diagnostic in vitro. Nous poursuivons activement notre travail de sélection et de gestion des désinvestissements dans un environnement où la diversification des classes d'actifs renforce les opportunités de rotation du capital.

Cette dynamique s'est également matérialisée dans l'activité de Sofina Fonds Privés, qui représente 45% de notre portefeuille. Nous avons observé une amélioration de la liquidité au premier semestre. Dans un contexte difficile pour la levée de fonds de capital-risque et de capital-développement, une tendance marquée au « Flight to Quality » concentre les capitaux sur les acteurs les plus performants. Le portefeuille que nous avons constitué au fil du temps est orienté vers ces acteurs de premier plan, ce qui permet à nos gestionnaires de bénéficier de cette tendance favorable, tant par une concurrence réduite pour les meilleures opportunités d'investissement que par un soutien continu à leur activité d'investissement.

Ces résultats soulignent notre capacité à créer de la valeur et à saisir des opportunités dans un environnement imprévisible. Dans un contexte de tensions géopolitiques et économiques, la diversification géographique et par classes d'actifs est ce qui nous permet de naviguer dans des conditions difficiles et d'investir dans les régions et secteurs où cela a le plus de sens.

Quel que soit le style d'investissement, le millésime ou le stade de développement d'une entreprise, nous avons la capacité de déployer du capital pour saisir de nouvelles opportunités, grâce également à la solidité de notre bilan. C'est ce qui a soutenu la croissance réalisée au cours des dernières années. La diversification nous protège également pour l'avenir, surtout lorsqu'elle est associée au capital patient qui bénéficiant d'actifs générant de la valeur au sein du portefeuille.

La raison d'être de Sofina est de soutenir l'innovation, la croissance et le développement d'entreprises utiles dans des secteurs essentiels au bien-être de la société – soins de santé, consommation, technologie, chaînes d'approvisionnement durables et éducation. Nous sommes convaincus que cette mission contribue à créer et faire rayonner la prospérité, à renforcer nos communautés et, dans des conditions favorables, à relever les défis sociétaux.

Nous continuons de croire que notre approche, en tant que société à ancrage familial, constitue la meilleure garantie de succès à long terme et de création de valeur pour nos actionnaires. Bien que nous ne soyons pas à l'abri du sentiment de marché, des conditions de marché, des fluctuations de change et de l'environnement macroéconomique, notre priorité demeure la croissance à long terme, portée par des dynamiques opérationnelles internes et alimentée par l'innovation. Notre modèle continue de démontrer sa pertinence, particulièrement dans un environnement où le capital patient et permanent est recherché. Nous sommes impatients de saisir les opportunités qui s'offrent à nous.

Dominique Lancksweert, Président

Notre approche, en tant que société à ancrage familial, constitue la meilleure garantie de succès à long terme.

DOMINIQUE LANCKSWEERT,
PRÉSIDENT

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Télécharger PDF imprimable

À propos de Sofina

Sofina way
Purpose & Patience

Fiable

NOUS SOMMES UNE SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT **SOUS GESTION FAMILIALE** FONDÉE IL Y A PLUS DE 125 ANS

NOUS OFFRONS DU **CAPITAL PATIENT** ET SOMMES UN PARTENAIRE FIABLE À TRAVERS LES CYCLES ÉCONOMIQUES

NOS SECTEURS, GÉOGRAPHIES ET STYLES D'INVESTISSEMENT SONT **DIVERSIFIÉS**

NOUS SOMMES UNE **SOCIÉTÉ ENGAGÉE**, AIDANT LES ENTREPRISES À DÉVELOPPER DES ACTIVITÉS DURABLES ET INTÉGRONS LA DURABILITÉ DANS NOS OPÉRATIONS ET DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT

NOUS CROYONS AU **TRAVAIL D'ÉQUIPE** ET RASSEMBLONS DES TALENTS VARIÉS AYANT DES VALEURS PARTAGÉES ET UNE EXPERTISE SECTORIELLE

Dynamique

NOUS SOMMES UN **INVESTISSEUR DE CROISSANCE** EXPLORANT LES DIFFÉRENTS STADES DE DÉVELOPPEMENT POUR FAVORISER LA CROISSANCE

NOTRE **PARTICIPATION EST ACTIVE** ET COMPREND L'APPORT DE CONSEILS AVISÉS AUX SOCIÉTÉS DE NOTRE PORTEFEUILLE

NOUS VOULONS **CRÉER DE LA VALEUR** ET GÉNÉRER UNE RENTABILITÉ COMPÉTITIVE SUR LE LONG TERME

NOUS OFFRONS À NOTRE **ACTIONNARIAT** UNE EXPOSITION À DES ENTREPRISES PRIVÉES DE PREMIER PLAN

NOUS SOMMES **AGILES** GRÂCE À NOTRE PROCESSUS DE PRISE DE DÉCISION RAPIDE

Une stratégie diversifiée et intégrée

NOUS PENSONS QUE LA DIVERSIFICATION EST LA MEILLEURE GARANTIE DE RENDEMENTS DURABLES À LONG TERME. NOTRE DIVERSIFICATION SE MANIFESTE AU TRAVERS DE DIFFÉRENTS ÉLÉMENTS.

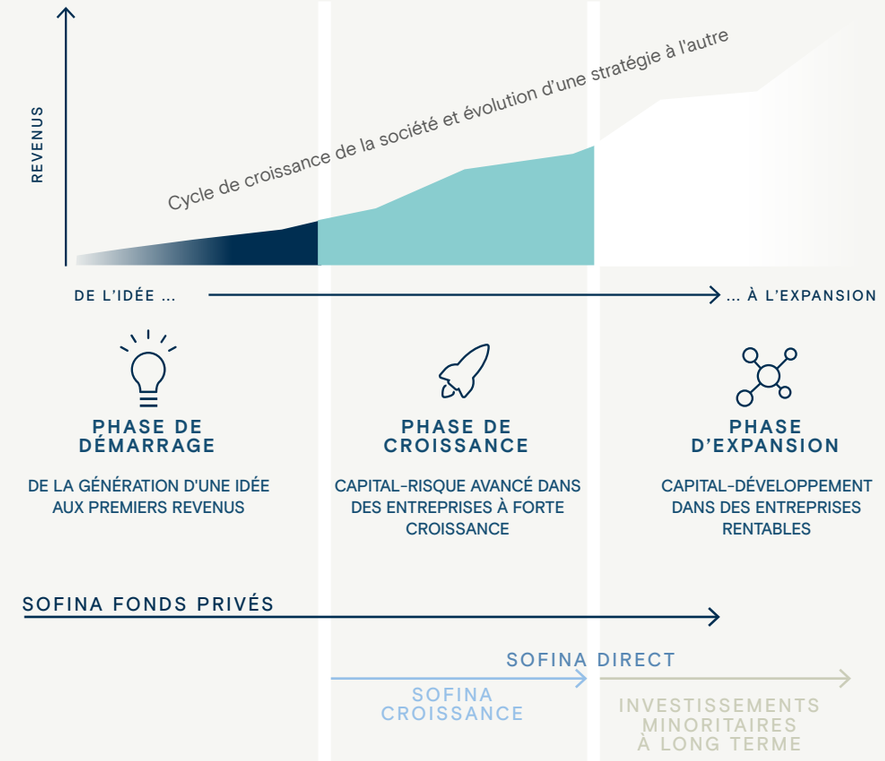
Nous investissons dans **5 secteurs cibles** : les Biens et services de consommation, la Transformation digitale, l'Éducation, les Soins de santé et sciences de la vie et les Chaînes d'approvisionnement durables.

La diversité se retrouve également dans nos trois styles d'investissement complémentaires: Sofina Direct, avec des investissements minoritaires à long terme et Sofina Croissance, et Sofina Fonds Privés.

Nous investissons dans le **monde entier**, nos principaux marchés étant l'Europe, l'Amérique du Nord et l'Asie.

Pour assurer la croissance à travers les cycles, préserver et créer de la richesse à travers les générations, nous voulons constituer un cycle vertueux continu, de l'investissement en phase de démarrage dans les startups, au soutien des sociétés en croissance, jusqu'à la monétisation des sociétés rentables à long terme, nous permettant de cristalliser de la valeur et de générer des liquidités tout au long du processus pour alimenter de nouveaux investissements.

SOFINA OFFRE UN CAPITAL PATIENT AUX ENTREPRENEURS, AUX FAMILLES ET AUX AUTRES DÉTENTEURS À LONG TERME, AUSSI BIEN DIRECTEMENT (SOFINA DIRECT) QU'INDIRECTEMENT(SOFINA FONDS PRIVÉS).



Télécharger PDF imprimable

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Télécharger PDF imprimable

SOFINA

Notre impact

Créer de la valeur à travers les cycles

- Expériences de création de valeur et de génération de liquidités récurrentes
- Accès à des entreprises privées de premier plan grâce à un écosystème international de partenaires de confiance
- Exposition aux tendances structurelles d'innovation avec la durabilité au cœur de notre stratégie d'investissement
- Une équipe de management expérimentée soutenue par un vivier de talents divers et alignés

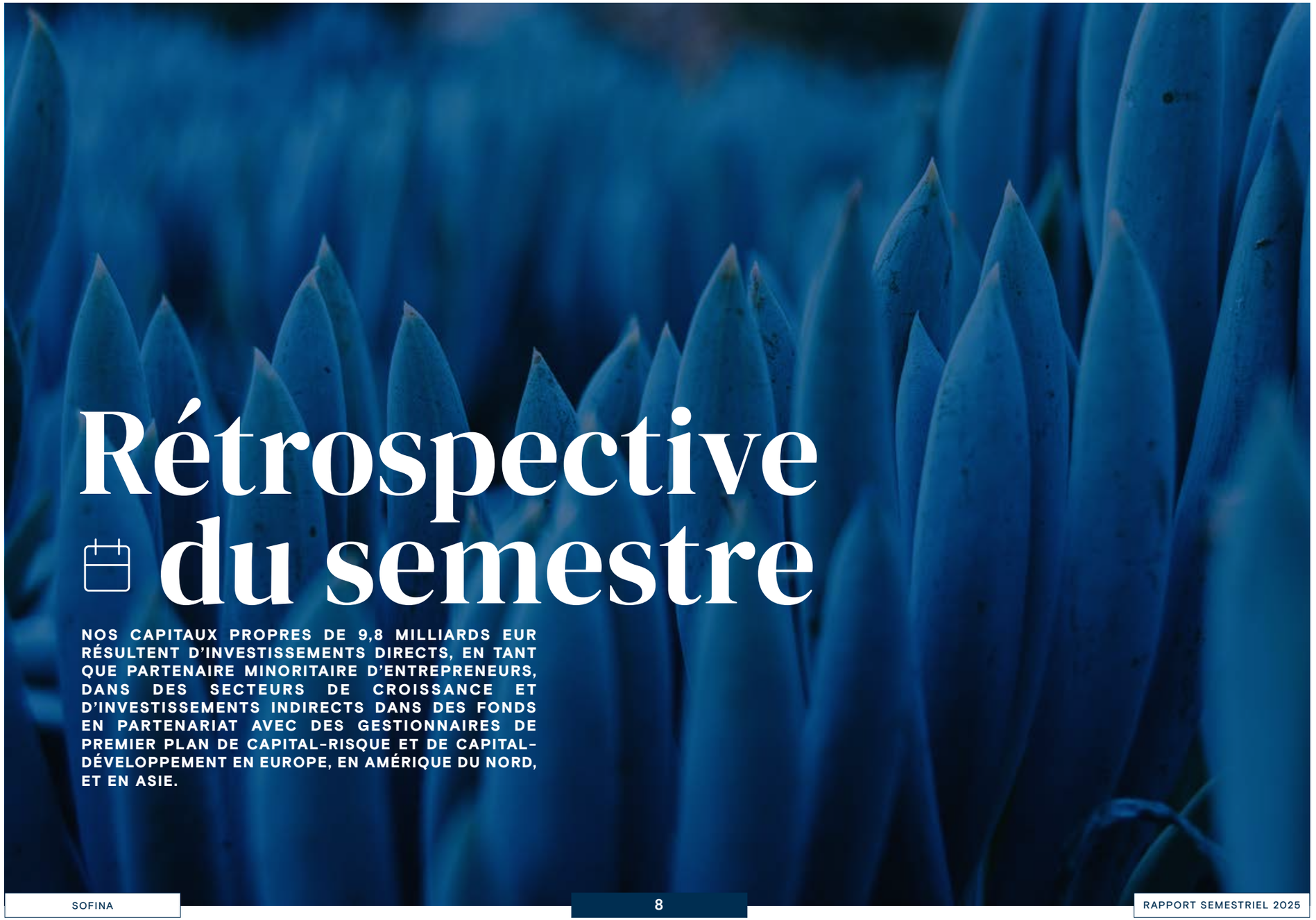
S'adapter rapidement au marché et soutenir une croissance responsable

- Approche d'origination différenciée grâce à une forte présence dans des zones géographiques clés, s'appuyant sur des partenariats de longue date avec des entrepreneurs et des investisseurs internationaux de premier plan
- Performance résiliente dans des conditions de marché difficiles, grâce à un modèle éprouvé et une plateforme mature.
- Performance du dispositif interne d'origination
- Opportunités accrues pour des structures de capital permanent
- Investisseur de croissance à chacun des stades de développement des entreprises
- Soutien aux entreprises innovantes, moteurs de progrès sociétal et économique
- Actionnaire actif soutenant les sociétés du portefeuille
- Accent mis sur les questions ESG contribuant aux résultats durables sur le long terme

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
- Indicateurs financiers
- Indicateurs du portefeuille
- Indicateurs de durabilité
- Événements post-clôture

COMPTES ET ANNEXES
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Télécharger PDF imprimable



Rétrospective du semestre

NOS CAPITAUX PROPRES DE 9,8 MILLIARDS EUR RÉSULTENT D'INVESTISSEMENTS DIRECTS, EN TANT QUE PARTENAIRE MINORITAIRE D'ENTREPRENEURS, DANS DES SECTEURS DE CROISSANCE ET D'INVESTISSEMENTS INDIRECTS DANS DES FONDS EN PARTENARIAT AVEC DES GESTIONNAIRES DE PREMIER PLAN DE CAPITAL-RISQUE ET DE CAPITAL-DÉVELOPPEMENT EN EUROPE, EN AMÉRIQUE DU NORD, ET EN ASIE.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
• Indicateurs financiers
• Indicateurs du portefeuille
• Indicateurs de durabilité
• Événements post-clôture
COMPTES ET ANNEXES
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Indicateurs financiers

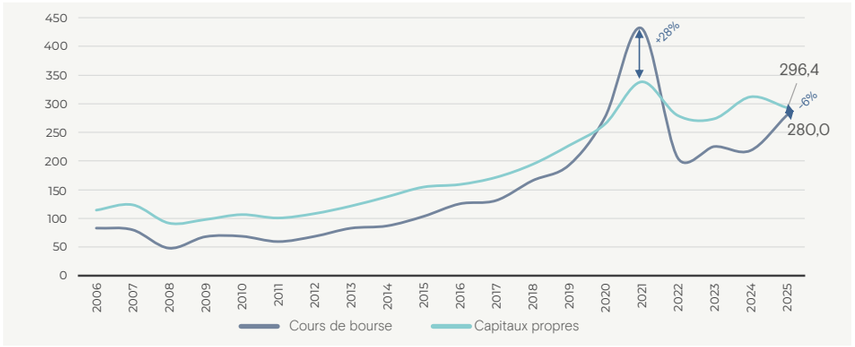
SOFINA SA A ADOPTÉ LE STATUT D'ENTITÉ D'INVESTISSEMENT EN APPLICATION DE LA NORME IFRS 10, §27, QUI PRÉVOIT QU'UNE SOCIÉTÉ, DÈS LORS QU'ELLE RÉPOND À LA DÉFINITION D'ENTITÉ D'INVESTISSEMENT, NE CONSOLIDE PAS SES FILIALES [1].

Dans les états financiers du présent Rapport annuel, présentés sous le statut d'Entité d'Investissement, les investissements directs de Sofina SA (dans les participations du portefeuille ou dans les filiales d'investissement) sont enregistrés à leur juste valeur. Les capitaux propres ou Net Asset Value (« NAV ») repris sous le statut d'Entité d'Investissement ou en transparence (c'est-à-dire prenant en compte tous les investissements du portefeuille détenus par Sofina SA directement ou indirectement par le biais de ses filiales d'investissement) sont les mêmes.

États financiers – Synthèse de l'année [2]

	30/06/2025	31/12/2024
Total des actifs (en millions EUR)	10.536	11.159
Capitaux propres (en millions EUR)	9.811	10.305
Capitaux propres par action (en EUR) [3]	296,38	311,77
	1ER SEMESTRE 2025	**1ER SEMESTRE 2024**
Résultat net (part du groupe) (en millions EUR)	-394	551
Résultat net (part du groupe) par action (en EUR) [4]	-11,90	16,59

ÉVOLUTION DU COURS DE BOURSE ET DES CAPITAUX PROPRES PAR ACTION (EN EUR) [5]



Données financières en transparence [6] (en millions EUR)

CHIFFRES-CLÉS EN TRANSPARENCE	30/06/2025	31/12/2024
Dette nette (+) / Cash net (-)	76	-334
Portefeuille d'investissement	9.954	10.054
Loan-to-value (en %)	0,8%	-3,3%

CHIFFRES-CLÉS DU RÉSULTAT GLOBAL EN TRANSPARENCE	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
Dividendes	18	25
Résultat net du portefeuille d'investissement	-379	564
Résultat global total	-394	551

CHIFFRES-CLÉS DE L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE EN TRANSPARENCE	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
Investissements en portefeuille	-650	-413
Désinvestissements du portefeuille	384	343

BILAN EN TRANSPARENCE	30/06/2025	31/12/2024
Portefeuille d'investissement	**9.954**	**10.054**
Sofina Direct	5.494	5.331
Investissements minoritaires à long terme	*3.083*	*3.069*
Sofina Croissance	*2.411*	*2.262*
Sofina Fonds Privés	4.460	4.723
Cash net	**-76**	**334**
Cash brut	621	1.031
Dettes financières	-697	-697
Autres	**-68**	**-83**
NAV	**9.811**	**10.305**

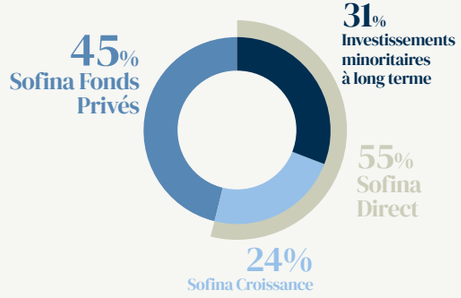
1 La définition des différents termes se trouve dans le Lexique.
2 Les états financiers intermédiaires consolidés et résumés sont présentés sous le statut d'Entité d'investissement en application duquel les filiales directes de Sofina SA sont enregistrées, par le biais du compte de résultats, à leur juste valeur, en ce compris la juste valeur de leurs participations et de leurs autres actifs et passifs (principalement des dettes et créances intragroupe). Cf. le Lexique pour de plus amples explications.
3 Calculs établis sur la base du nombre de titres en circulation à la clôture (33.101.399 actions au 30 juin 2025 et 33.053.827 actions au 31 décembre 2024).
4 Calculs établis sur la base du nombre moyen pondéré de titres en circulation (33.180.469 actions au 30 juin 2025 et 33.198.551 actions au 30 juin 2024).
5 Données au 31 décembre, excepté pour 2025 qui renvoie aux données au 30 juin. Les données comptables au 31 décembre sont établies selon les normes IFRS depuis l'exercice clos le 31 décembre 2004. Les données de 2016 et 2017 ont été retraitées selon la norme IAS 28, §18 de sorte que les fonds propres pour 2016 et 2017 sont comparables à ceux des années suivantes, tels qu'établis sous le statut d'Entité d'investissement.
6 Sur la base du portefeuille en transparence (cf. point 2.1 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés). La définition des différents termes se trouve dans le Lexique.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
- Indicateurs financiers
- **Indicateurs du portefeuille**
- Indicateurs de durabilité
- Événements post-clôture

COMPTES ET ANNEXES
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

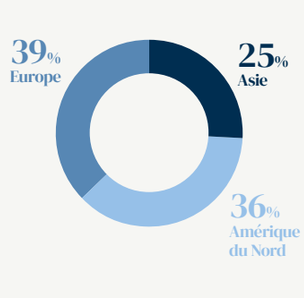
Indicateurs du portefeuille

PAR STYLE D'INVESTISSEMENT [1]



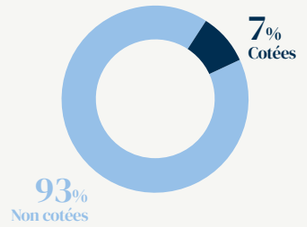
Notre portefeuille est réparti plus ou moins équitablement entre Sofina Direct et Sofina Fonds Privés, englobant tous les investissements, des investissements indirects dans des entreprises en phase d'amorçage aux participations directes minoritaires à long terme.

PAR GÉOGRAPHIE [1]



La répartition géographique reflète notre diversification à travers les régions, les investissements en Amérique du Nord étant fortement représentés dans Sofina Fonds Privés tandis que l'Europe est plus présente dans Sofina Direct. L'Asie est répartie de manière équilibrée dans les différents styles d'investissement.

RÉPARTITION ENTRE PARTICIPATIONS COTÉES ET NON COTÉES [1]



Ces dernières années, notre attention s'est davantage portée sur le capital de croissance et les entreprises privées, les participations cotées ne représentant plus que 7% du total de nos investissements.

TOP 10 SOFINA DIRECT [2]

1	HSG Co-Investment 2016-A (ByteDance)
2	Lernen Midco 1 (Cognita)
3	Drylock Technologies
4	Nuxe International
5	Proeduca Altus
6	Cambridge Associates
7	MNH (Mérieux NutriSciences)
8	Lancelot UK HoldCo (EG Software)
9	Vinted
10	Salto Systems

Les 10 participations principales de Sofina Direct représentent 29% de la juste valeur du portefeuille en transparence.

Les 4 participations principales de Sofina Direct représentent plus de 15% mais moins de 20% du portefeuille en transparence. Les 6 participations principales représentent quant à elles plus de 20% du portefeuille en transparence [2].

ByteDance, une entreprise mondiale spécialisée dans l'internet et les technologies, active dans plus de 150 pays, est la seule participation représentant plus de 5% de la juste valeur du portefeuille en transparence [3].

TOP 10 SOFINA FONDS PRIVÉS [4]

Les 10 Gestionnaires principaux de Sofina Fonds Privés représentent 21% de la juste valeur du portefeuille en transparence.

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

1 Sur la base de la juste valeur des investissements du groupe Sofina au 30 juin 2025 (portefeuille en transparence).
2 Participations les plus importantes en termes de représentation dans la juste valeur du portefeuille en transparence et selon les principes de valorisation détaillés au point 2.3 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés. Classées par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2025. Le classement des participations de Sofina Direct ne prend pas en compte les participations indirectes dans ces sociétés à travers certains fonds de Sofina Fonds Privés.
3 Sofina valorise sa participation dans HSC Co-Investment 2016-A sur la base de la méthode de valorisation des multiples de marché avec une décote d'illiquidité. Sa participation dans ByteDance au niveau de Sofina Fonds Privés est valorisée sur la base des derniers rapports reçus des Gestionnaires jusqu'à la mi-août 2025.
4 Principaux Gestionnaires en termes de représentation estimée de leurs fonds dans la juste valeur du portefeuille de Sofina en transparence. Classés par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2025.

Télécharger PDF imprimable

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
- Indicateurs financiers
- **Indicateurs du portefeuille**
- Indicateurs de durabilité
- Événements post-clôture

COMPTES ET ANNEXES
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Télécharger PDF imprimable

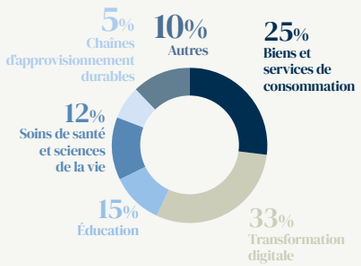
Portefeuille par style d'investissement

Sofina Direct [1]

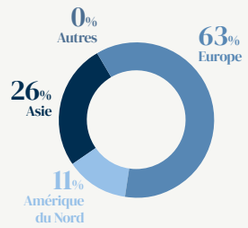
>60
INVESTISSEMENTS DE CROISSANCE À PARTIR DE LA SÉRIE A [2]

5,5 Mds EUR
AU 30/06/2025

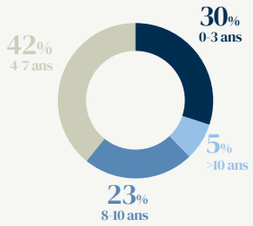
RÉPARTITION PAR SECTEUR [1]



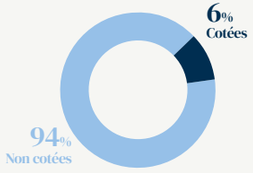
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE [1]



RÉPARTITION PAR MILLÉSIME [1]



RÉPARTITION ENTRE PARTICIPATIONS COTÉES ET NON COTÉES [1]

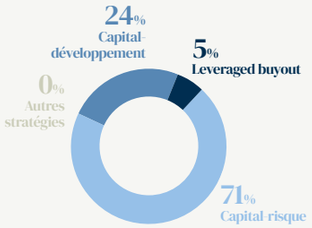


Sofina Fonds Privés [1]

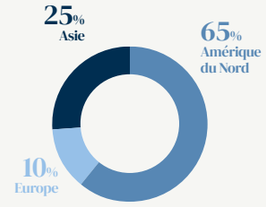
>80
GESTIONNAIRES DE PREMIER PLAN

4,5 Mds EUR
AU 30/06/2025

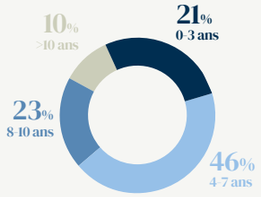
RÉPARTITION PAR STRATÉGIE [1]



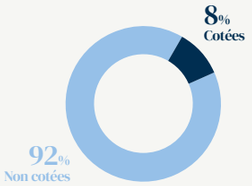
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE [1]



RÉPARTITION PAR MILLÉSIME [1]



RÉPARTITION ENTRE PARTICIPATIONS COTÉES ET NON COTÉES [1]



1 Toutes les répartitions présentées sont basées sur le portefeuille en transparence. Les répartitions géographiques se réfèrent au pays du siège social principal ou historique des investissements, tel qu'utilisé dans les informations de gestion (voir point 2.6 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés). Les répartitions par millésime sont basées sur la date du premier investissement ou de l'appel de fonds, selon le cas. La répartition entre participations cotées et non cotées inclut également les participations cotées détenues à travers les fonds de Sofina Fonds Privés.
2 Dont la juste valeur dépasse 10 millions d'euros au 30 juin 2025.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
- Indicateurs financiers
- **Indicateurs du portefeuille**
- Indicateurs de durabilité
- Événements post-clôture

COMPTES ET ANNEXES
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Télécharger PDF imprimable

Sofina Direct

INVESTISSEMENTS DIRECTS DANS DES SOCIÉTÉS EN CROISSANCE, DÉTENUES ET DIRIGÉES PAR DES PARTENAIRES DE LONG TERME DANS NOS SECTEURS CIBLES

Sofina Direct offre une proposition de valeur unique...

NOUS AVONS UN HORIZON D'INVESTISSEMENTS À LONG TERME, APPORTANT UN CAPITAL PATIENT EN PÉRIODES FAVORABLES COMME EN PÉRIODES DIFFICILES

NOUS OFFRONS UNE EXPERTISE SECTORIELLE AVEC DES ÉQUIPES DÉDIÉES PAR SECTEUR

NOUS SOMMES UN ACTIONNAIRE ACTIF ET MINORITAIRE, APPORTANT DES CONSEILS CONSTRUCTIFS GRÂCE À NOTRE LONGUE EXPÉRIENCE

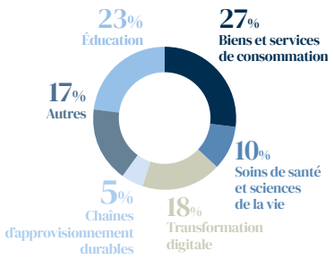
NOUS OFFRONS UN VASTE RÉSEAU DE DÉCIDEURS À L'ÉCHELLE MONDIAL

...particulièrement efficace pour identifier des opportunités au travers de deux styles d'investissement complémentaires

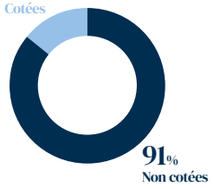
INVESTISSEMENTS MINORITAIRES À LONG TERME — 31% de la NAV

Participations minoritaires pour des investissements entre 100 et 300 millions EUR	Représentation au Conseil d'administration	Entreprises avec un EBITDA positif, dont le moteur principal de création de valeur réside dans la croissance du chiffre d'affaires	Sociétés avec un actionnariat restreint, focalisé sur la performance à long terme	Actif en Europe, avec une exploration de l'Asie	Leadership en matière d'ESG dans son secteur

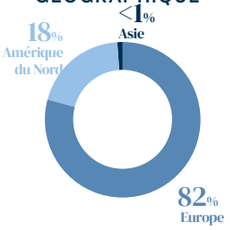
RÉPARTITION PAR SECTEUR [1]



RÉPARTITION COTÉES ET NON COTÉES [1]



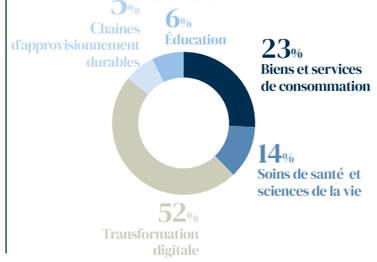
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE [1]



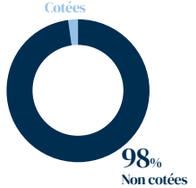
SOFINA CROISSANCE — 25% de la NAV

Participations minoritaires pour des investissements entre 20 et 100 millions EUR	Sociétés dirigées par leurs fondateurs, soutenues par des fonds de capital-risque de premier plan	Actif en Europe, Asie et Amérique du Nord	Adéquation produit-marché démontrée, modèle économique validé et risque technologique limité	Représentation au Conseil d'administration

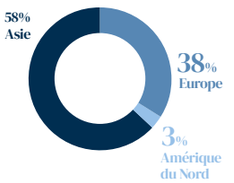
RÉPARTITION PAR SECTEUR [2]



RÉPARTITION COTÉES ET NON COTÉES [2]



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE [2]



1 Sur base du portefeuille d'Investissements minoritaires à long terme en transparence.
2 Sur base du portefeuille Sofina Croissance en transparence.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
- Indicateurs financiers
- **Indicateurs du portefeuille**
- Indicateurs de durabilité
- Événements post-clôture

COMPTES ET ANNEXES
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Investissements du premier semestre 2025

La dynamique soutenue dans l'identification et la concrétisation de nouvelles opportunités d'investissement nous a permis d'élargir notre portefeuille avec l'intégration de nouveaux actifs, parmi lesquels Proeduca, Berry Street, The Whole Truth, OrganOx et Scalable Capital. Par ailleurs, nous avons renforcé notre engagement auprès des sociétés déjà en portefeuille en réalisant des investissements complémentaires, notamment dans Cyera, Cleo, Twin Health, CRED et MedGenome.

PROEDUCA
- Nouvel investissement
- Investissements minoritaires à long terme
- Espagne
- Education

Berry Street
- Nouvel investissement
- Sofina Croissance
- États-Unis
- Soins de santé et sciences de la vie

whole The Truth
- Nouvel investissement
- Sofina Croissance
- Inde
- Biens et services de consommation

OrganOx
- Nouvel investissement
- Sofina Croissance
- Royaume-Uni
- Soins de santé et sciences de la vie

Scalable Capital
- Nouvel investissement
- Sofina Croissance
- Allemagne
- Transformation digitale

CYERA
- Investissement complémentaire
- Sofina Croissance
- États-Unis
- Transformation digitale

cleo
- Investissement complémentaire
- Sofina Croissance
- Royaume-Uni
- Transformation digitale

twin
- Investissement complémentaire
- Sofina Croissance
- États-Unis
- Soins de santé et sciences de la vie

CRED
- Investissement complémentaire
- Sofina Croissance
- Inde
- Transformation digitale

MEDGENOME
- Investissement complémentaire
- Sofina Croissance
- Inde
- Soins de santé et sciences de la vie

Désinvestissements du premier semestre 2025

À côté de la sortie complète de GL events, nous avons partiellement monétisé nos investissements dans des entreprises telles que ByteDance, bioMérieux et SES. Nous avons également signé la sortie totale de notre investissement dans First Eagle Investments, société indépendante de gestion d'actifs.

GL events
- Sortie totale
- Investissements minoritaires à long terme
- France
- Autres

ByteDance
- Top-slicing
- Sofina Croissance
- Chine
- Transformation digitale

BIOMÉRIEUX
- Top-slicing
- Investissements minoritaires à long terme
- France
- Soins de santé et sciences de la vie

SES your satellite company
- Top-slicing
- Investissements minoritaires à long terme
- Luxembourg
- Transformation digitale

First Eagle Investments [1]
- Sortie totale
- Investissements minoritaires à long terme
- États-Unis
- Autres

1 Un accord de cession avait été signé mais la transaction n'était pas encore clôturée au 30 juin 2025.

Sofina Fonds Privés

INVESTISSEMENTS DANS DES FONDS DE CAPITAL-RISQUE ET DE CAPITAL-DÉVELOPPEMENT À ACCÈS RESTREINT, DANS DES ZONES GÉOGRAPHIQUES ET À DES STADES DE DÉVELOPPEMENT COMPLÉMENTAIRES À SOFINA DIRECT

Sofina Fonds Privés apporte des atouts uniques...

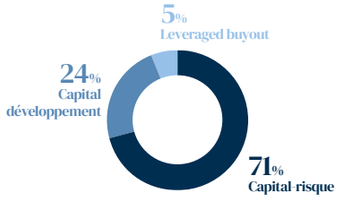
- PARTENAIRE FINANCIER LOYAL ET DE LONG TERME, APPORTANT DU CAPITAL TOUT AU LONG DU CYCLE
- INVESTISSEUR ENGAGÉ, APPORTANT PLUS QUE DU CAPITAL ET DISPONIBLE POUR SOUTENIR LES OPPORTUNITÉS DE CO-INVESTISSEMENT
- RÉSEAU MONDIAL ÉTENDU AVEC UN ACCÈS DIRECT À D'AUTRES LIMITED PARTNERS
- CAPITAL IMPORTANT DISPONIBLE POUR ÊTRE DÉPLOYÉ DANS PLUSIEURS FONDS, STRATÉGIES ET ZONES GÉOGRAPHIQUES

...dans la recherche de partenaires d'investissement à long terme

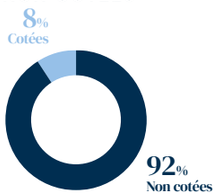
45% de la NAV

- PRINCIPALEMENT DES FONDS DE CAPITAL-RISQUE ET DE CAPITAL-DÉVELOPPEMENT
- ENGAGEMENTS DE SOUSCRIPTION ENTRE 5 ET 50 MILLIONS EUR
- HISTORIQUE DE CRÉATION DE VALEUR DANS LE 1ER QUARTILE
- ACTIF EN AMÉRIQUE DU NORD, EN ASIE ET EN EUROPE
- VALEURS ALIGNÉES AVEC CELLES DE SOFINA

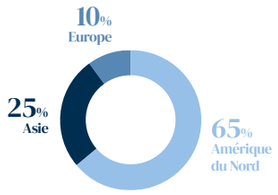
RÉPARTITION PAR STRATÉGIE [1]



RÉPARTITION COTÉES ET NON COTÉES [1]



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE [1]



1 Sur base du portefeuille en transparence. La répartition cotées et non cotées inclut les actifs cotés détenus dans Sofina Fonds Privés.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
- Indicateurs financiers
- Indicateurs du portefeuille
- **Indicateurs de durabilité**
- Événements post-clôture

COMPTES ET ANNEXES
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Télécharger PDF imprimable

Indicateurs de durabilité [1]

Investisseur responsable

En 2024, nous avons mené un exercice de feuille de route en matière de durabilité du portefeuille avec 21 entreprises représentant 60 % de la NAV de Sofina Direct. Au cours des derniers mois, nous avons partagé des tableaux de bord individuels et des recommandations, et avons eu des échanges dédiés avec 12 entreprises pour faire le point sur des sujets tels que la mesure des émissions de carbone, l'alignement avec les objectifs SBTi [2], l'analyse de double matérialité, le reporting en matière de durabilité et l'amélioration de la rétention des talents.

Dans le cadre de nouveaux investissements, nous continuons à appliquer notre grille de lecture ESG récemment mise à jour afin d'orienter le capital vers des entreprises ayant un impact net positif et une volonté d'améliorer leur performance en matière de durabilité.

100%
DES OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT DU 1ER SEMESTRE DANS SOFINA DIRECT ONT ÉTÉ ÉVALUÉES CONFORMÉMENT À NOTRE GRILLE DE LECTURE ESG

12
SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE ONT BÉNÉFICIÉ D'UN SUIVI SPÉCIFIQUE EN MATIÈRE DE DURABILITÉ

2
NOUVELLES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE ENGAGÉES DANS L'OBJECTIF DE NEUTRALITÉ CARBONE VIA LA SBTI

18,6%
DU CAPITAL TOTAL INVESTI DANS LES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE DE SOFINA DIRECT AYANT DES OBJECTIFS APPROUVÉS PAR LA SBTI

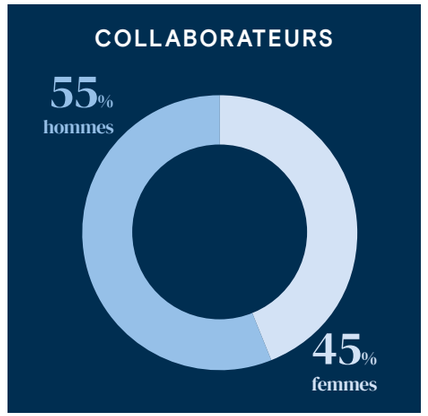
20
PROFESSIONNELS DE L'INVESTISSEMENT ONT SUIVI UN ATELIER SBTI SPÉCIFIQUE

Nos opérations

Nous continuons à encourager l'adoption de la SBTi au sein du portefeuille Sofina Direct, en orientant le capital vers des entreprises prêtes à s'aligner sur SBTi et en engageant le dialogue avec les sociétés déjà en portefeuille sur ce sujet. Deux d'entre elles, Collibra et Cambridge Associates, se sont récemment engagées à définir des objectifs de neutralité carbone via la SBTi.

Nous restons pleinement engagés envers notre programme en matière de diversité, d'équité, d'inclusion et de sentiment d'appartenance, tout en accordant une attention particulière au bien-être ainsi qu'au développement professionnel et personnel de nos collaborateurs. À ce jour en 2025, nous avons soutenu 700 heures d'apprentissage et plus de 400 heures de bénévolat pour nos employés.

Nous appliquons les meilleures pratiques de gouvernance et maintenons des standards élevés en matière de conformité, d'éthique et d'intégrité.



1 Données au 30 juin 2025.
2 La SBTi (Science Based Target initiative) est une organisation d'action climatique permettant aux entreprises et aux institutions financières du monde entier de participer à la lutte contre la crise climatique.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
- Indicateurs financiers
- Indicateurs du portefeuille
- Indicateurs de durabilité
- **Événements post-clôture**

COMPTES ET ANNEXES
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Événements post-clôture

Depuis la fin du semestre, nous avons continué à investir et à désinvestir. On peut notamment souligner un nouvel investissement dans une **Fintech Européenne**, confidentiel à ce stade et qui sera annoncé dans les prochaines semaines. Nous avons par ailleurs acccompagé **Proeduca** dans la réussite de leur sortie de bourse. Nous avons également vendu une partie de notre participation restante dans **SES,** une société mondiale de premier plan dans le domaine des solutions spatiales, aidant les gouvernements à protéger, les entreprises à se développer et les personnes à rester connectées. Au cours du premier semestre 2025, nous avons signé la sortie complète de notre investissement dans **First Eagle Investments**, une société de gestion d'investissements basée à New York dans laquelle nous avions investi pour la première fois en 2016. Le closing a eu lieu en août 2025. Enfin, nous avons également signé la sortie complète de notre investissement dans **OrganOx**, une entreprise britannique en forte croissance spécialisée dans les dispositifs médicaux de préservation et de transplantation d'organes. Notre investissement initial avait été réalisé au premier semestre 2025, à l'occasion du lancement de leur premier produit dédié à la préservation du foie. Le closing de l'opération reste soumis aux conditions habituelles.

Investissements

- Nouvel investissement à annoncer
- Sofina Croissance
- Europe
- Transformation digitale

Désinvestissements

SES – your satellite company

- Top-slicing
- Investissements minoritaires à long terme
- Luxembourg
- Transformation digitale

OrganOx – living organs for life [1]

- Sortie totale
- Sofina Croissance
- Royaume-Uni
- Soins de santé et sciences de la vie

First Eagle Investments

- Sortie totale
- Investissements minoritaires à long terme
- États-Unis
- Autres

1 Un accord de cession a été signé, mais la transaction n'a pas encore été clôturée.

SOFINA
Purpose & Patience

APERÇU SEMESTRIEL 2025

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

À PROPOS DE SOFINA

RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE

COMPTES ET ANNEXES

- États financiers intermédiaires consolidés et résumés
- Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
- Rapport du Commissaire

LEXIQUE

PERSONNE RESPONSABLE

Télécharger PDF imprimable

Comptes et annexes

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS ET RÉSUMÉS AVEC ANNEXES ET RAPPORT DU COMMISSAIRE

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
- **États financiers intermédiaires consolidés et résumés**
- Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
- Rapport du Commissaire

LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

États financiers intermédiaires consolidés et résumés

au 30 juin 2025

Sofina répond aux conditions du statut d'Entité d'Investissement du référentiel IFRS 10, §27, qui dispose que les filiales d'investissement ne soient pas consolidées et que les filiales directes d'une société qui répond à la définition d'Entité d'Investissement soient enregistrées à leur juste valeur dans les états financiers intermédiaires consolidés et résumés, en ce compris la juste valeur de leurs participations et de leurs autres actifs et passifs.

BILAN CONSOLIDÉ

EN MILLIERS EUR

ACTIF	ANNEXE	30/06/2025	31/12/2024
Actifs non courants		**9.690.325**	**9.848.842**
Immobilisations (in)corporelles		8.081	8.406
Portefeuille d'investissement	3.1	9.682.244	9.840.436
Participations		*9.618.789*	*9.778.585*
Créances		*63.455*	*61.851*
Impôts différés actifs		0	0
Actifs courants		**846.081**	**1.309.974**
Dépôts et autres actifs financiers courants	3.3	439.567	530.469
Créances sur filiales	3.8	298.908	420.957
Autres débiteurs courants		364	98
Impôts		5.326	1.069
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.4	101.916	357.381
TOTAL DE L'ACTIF		**10.536.406**	**11.158.816**

EN MILLIERS EUR

PASSIF	ANNEXE	30/06/2025	31/12/2024
Capitaux propres		**9.810.612**	**10.305.038**
Capital	3.5	79.735	79.735
Primes d'émission		4.420	4.420
Réserves		9.726.457	10.220.883
Passifs non courants		**698.296**	**697.702**
Provisions pour pensions		612	611
Autres provisions		222	17
Dettes financières non courantes	3.6	697.462	697.074
Impôts différés passifs		0	0
Passifs courants		**27.498**	**156.076**
Dettes financières courantes	3.7	5.648	2.268
Dettes envers les filiales	3.8	312	138.535
Dettes fournisseurs et autres créditeurs courants	3.7	21.538	15.273
Impôts		0	0
TOTAL DU PASSIF		**10.536.406**	**11.158.816**

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
• **États financiers intermédiaires consolidés et résumés**
• Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
• Rapport du Commissaire
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

EN MILLIERS EUR

	ANNEXE	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
Dividendes	3.9	27.231	824.403
Produits d'intérêts	3.10	9.925	12.717
Charges d'intérêts	3.10	-4.115	-4.233
Résultat net du portefeuille d'investissement	3.1 & 3.11	-410.347	-261.751
Participations		*-411.572*	*-263.703*
Plus-values		114.322	447.774
Moins-values		-525.894	-711.477
Créances		*1.225*	*1.952*
Plus-values		1.225	1.952
Moins-values		0	0
Autres résultats financiers	3.12	11.294	10.576
Autres produits		2.260	1.038
Autres charges	3.13	-30.190	-31.822
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		**-393.942**	**550.929**
Impôts		-3	-4
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		**-393.945**	**550.925**
PART DU GROUPE DANS LE RÉSULTAT		**-393.945**	**550.925**
Résultat par action (EUR) [1]		-11,8728	16,5948
Résultat dilué par action (EUR) [2]		-11,5415	16,2527

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

EN MILLIERS EUR

	ANNEXE	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		**-393.945**	**550.925**
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL [3]			
Autres éléments		0	0
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres et qui seront reclassés ultérieurement en résultat net		**0**	**0**
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres et qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		**0**	**0**
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL [3]		**0**	**0**
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS (RÉSULTAT GLOBAL)		**-393.945**	**550.925**
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Attribuable aux actionnaires de la société-mère		-393.945	550.925

1 Calculs basés sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation (33.180.469 actions au 30 juin 2025 et 33.198.551 actions au 30 juin 2024, soit une variation nette d'actions propres de -18.082 actions).
2 Calculs basés sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation dilué par action (34.133.040 actions au 30 juin 2025 et 33.897.442 actions au 30 juin 2024, soit une variation nette d'actions propres de + 235.598 actions).
3 Ces éléments sont présentés nets d'impôts.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
• **États financiers intermédiaires consolidés et résumés**
• Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
• Rapport du Commissaire
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

EN MILLIERS EUR

	ANNEXE	CAPITAL	PRIME D'EMISSION	RÉSERVES	ACTIONS PROPRES	PART DU GROUPE	*PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE*	TOTAL
SOLDES AU 31/12/2023		**79.735**	**4.420**	**9.317.893**	**-318.617**	**9.083.431**	*0*	**9.083.431**
Résultat de la période				550.925		550.925		550.925
Autres éléments du résultat global						0		0
Dividendes				-111.236		-111.236		-111.236
Mouvements des actions propres				-2.382	-16.404	-18.786		-18.786
Autres				4.969		4.969		4.969
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						0		0
SOLDES AU 30/06/2024		**79.735**	**4.420**	**9.760.169**	**-335.021**	**9.509.303**	*0*	**9.509.303**
SOLDES AU 31/12/2024		**79.735**	**4.420**	**10.573.113**	**-352.230**	**10.305.038**	**0**	**10.305.038**
Résultat de la période				-393.945		-393.945		-393.945
Autres éléments du résultat global				0		0		0
Dividendes	3.5			-115.792		-115.792		-115.792
Mouvements des actions propres				221	9.357	9.578		9.578
Autres				5.733		5.733		5.733
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						0		0
SOLDES AU 30/06/2025		**79.735**	**4.420**	**10.069.330**	**-342.873**	**9.810.612**	**0**	**9.810.612**

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
• **États financiers intermédiaires consolidés et résumés**
• Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
• Rapport du Commissaire
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

EN MILLIERS EUR

	ANNEXE	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	3.4	**357.381**	**198.342**
Dividendes reçus		52.807	113.063
Produits d'intérêts		3.855	3.933
Charges d'intérêts		0	-168
Acquisitions d'actifs financiers courants (dépôts à plus de 3 mois)		0	-75.000
Cessions d'actifs financiers courants (dépôts à plus de 3 mois)		0	0
Acquisitions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		-126.484	-57.273
Cessions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		232.234	194.028
Acquisitions d'autres actifs financiers courants		0	-184
Cessions d'autres actifs financiers courants		-337	176
Autres encaissements courants		2.446	3.337
Frais administratifs et divers		-38.665	-19.574
Impôts nets		0	-8
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles		**125.857**	**162.330**
Acquisitions d'immobilisations (in)corporelles		-8	-122
Cessions d'immobilisations (in)corporelles		0	1
Cessions de sociétés consolidées		0	0
Investissements en portefeuille	3.1	-402.320	-356.837
Désinvestissements du portefeuille	3.1 & 3.11	167.911	185.672
Variations des autres actifs non courants		0	0
Flux de trésorerie résultant des activités d'investissement		**-234.417**	**-171.286**
Acquisitions d'actions propres		-45.542	-28.837
Cessions d'actions propres		55.034	18.366
Dividendes versés	3.5	-115.792	-111.236
Variations des créances sur filiales		-40.529	64.804
Variations des dettes vis-à-vis des sociétés filiales		-78	2.949
Encaissements provenant de dettes financières		0	40.000
Remboursements de dettes financières		0	-40.000
Flux de trésorerie résultant des activités de financement		**-146.906**	**-53.954**
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	3.4	**101.916**	**135.432**

Pour Sofina, le principal générateur de revenus est l'évolution de la NAV (un élément non monétaire qui apparaît dans le compte de résultats mais pas dans l'état consolidé des flux de trésorerie). Dans ce contexte, les flux de trésorerie liés aux investissements et aux désinvestissements du portefeuille, qui ne sont pas générateurs de revenus, sont considérés comme faisant partie des activités d'investissement et non des activités opérationnelles.

Pour rappel, les flux de trésorerie de gestion (en transparence) sont disponibles au point 2.1 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés.

Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés

Les annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés sont au nombre de trois et détaillent les informations suivantes :

1. **Déclaration de conformité et principes comptables –** reprend la déclaration de conformité ainsi que les principes comptables et les principaux changements.
2. **Informations clés de gestion et information sectorielle –** reprend l'information sectorielle et les rapprochements avec les états financiers ainsi que des informations sur le portefeuille en transparence (comme si le groupe appliquait les principes de consolidation).
3. **Annexes aux états financiers sous le statut d'Entité d'Investissement –** reprend les annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés de Sofina sous le statut d'Entité d'Investissement.

1. Déclaration de conformité et principes comptables

Sofina SA est une société anonyme de droit belge dont le siège est situé rue de l'Industrie, 31 à 1040 Bruxelles.

Les états financiers intermédiaires consolidés et résumés du groupe Sofina au 30 juin 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 4 septembre 2025, Ils ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne et ont été établis en conformité avec l'IAS 34 – Information Financière Intermédiaire dans l'Union européenne.

Ces états financiers intermédiaires consolidés et résumés n'incluent pas toute l'information requise dans des états financiers complets. Par conséquent, ils doivent être lus en tenant compte de l'information donnée dans le Rapport annuel contenant les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2024.

PRINCIPES COMPTABLES

Les normes, amendements et interprétations publiés mais non encore en vigueur en 2025 n'ont pas été adoptés par anticipation par le groupe (cf. point 3.18 ci-dessous).

Les principes, méthodes et techniques d'évaluation et de consolidation utilisés pour ces états financiers intermédiaires consolidés et résumés sont identiques à ceux appliqués par le groupe Sofina lors de l'établissement des états financiers consolidés au 31 décembre 2024.

Le résumé des méthodes comptables significatives est présenté au point 3.18 ci-dessous.

2. Informations clés de gestion et information sectorielle

2.1 INFORMATION SECTORIELLE – RAPPROCHEMENT AVEC LES ÉTATS FINANCIERS

La norme IFRS 8 sur les secteurs opérationnels requiert que Sofina présente les secteurs sur la base des rapports présentés au management en vue de prendre des décisions sur les ressources à affecter à chaque secteur et d'évaluer la performance de chacun d'eux.

Sofina SA est la société mère du groupe Sofina. Les investissements du portefeuille gérés par le groupe sont détenus par la société mère, Sofina SA, soit en détenant elle-même des actions dans des sociétés du portefeuille, soit en y investissant au travers de filiales d'investissement. Lors de la préparation des états financiers en tant qu'Entité d'Investissement, la juste valeur des participations directes (dans des investissements du portefeuille ou dans des filiales d'investissement) est portée à l'actif du bilan. Par contre, l'information sectorielle de gestion (basée sur les reportings internes) est préparée sur tout le portefeuille en transparence (c'est-à-dire sur l'ensemble des participations du portefeuille, où qu'elles soient détenues dans la structure juridique du groupe Sofina), et donc sur la base de la juste valeur totale de chaque participation du portefeuille détenue in fine dans des sociétés ou dans des fonds. La présentation des dividendes ou des flux de trésorerie suit la même logique.

Pour réconcilier les éléments liés au total du portefeuille du groupe avec les états financiers, l'information est présentée de la manière suivante :

- **Total –** qui représente d'une part le total du portefeuille d'investissement (le total des trois styles d'investissement couverts par Sofina Direct et Sofina Fonds Privés) et d'autre part des éléments non alloués aux différents styles d'investissement (c'est-à-dire les charges et produits ou autres postes du bilan non suivis de manière segmentée par style d'investissement), qu'ils soient repris directement ou indirectement à travers les filiales de Sofina SA ;
- **Éléments de réconciliation avec les états financiers –** qui représentent les ajustements nécessaires pour réconcilier les détails par style d'investissement (tels qu'utilisés en interne dans la gestion journalière du groupe Sofina) avec les états financiers consolidés sous le statut d'Entité d'Investissement. Ceux-ci consistent en des reclassements entre les deux visions du portefeuille (en transparence ou pas), comme expliqué au point 2.3 ci-après ;
- **États financiers –** qui représentent les états financiers consolidés sous le statut d'Entité d'Investissement.

La présentation du résultat global et du bilan est regroupée telle qu'elle apparaît dans les rapports au management. La définition des termes se retrouve dans le Lexique repris à la fin du présent Rapport semestriel.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
- États financiers intermédiaires consolidés et résumés
- **Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés**
- Rapport du Commissaire

LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

SITUATION AU 30 JUIN 2025

EN MILLIERS EUR

RÉSULTAT GLOBAL (1ER SEMESTRE 2025)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	*ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION*	ÉTATS FINANCIERS
Dividendes	17.753	0	17.753	*9.478*	27.231
Investissements minoritaires à long terme	*17.753*				
Sofina Croissance	*0*				
Résultat net du portefeuille d'investissement	-87.572	-291.884	-379.456	*-30.891*	-410.347
Investissements minoritaires à long terme	*-61.299*				
Sofina Croissance	*-26.273*				
Charges de gestion			-39.438	*9.248*	-30.190
Autres [1]			7.196	*12.165*	19.361
Total du résultat global			**-393.945**	*0*	**-393.945**

EN MILLIERS EUR

BILAN (30/06/2025)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	*ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION*	ÉTATS FINANCIERS
Portefeuille d'investissement	5.494.227	4.460.081	9.954.308	*-272.064*	9.682.244
Investissements minoritaires à long terme	*3.083.190*				
Sofina Croissance	*2.411.037*				
Trésorerie nette			-76.002	*-86.158*	-162.160
Trésorerie brute			*621.460*	*-86.158*	*535.302*
Dettes financières			*-697.462*	*0*	*-697.462*
Immobilisations (in)corporelles			10.179	*-2.098*	8.081
Autres éléments de l'actif et du passif [1]			-77.873	*360.320*	282.447
NAV			**9.810.612**	*0*	**9.810.612**

1 Ceci comprend les passifs d'impôt différé (-8,14 millions EUR dans le résultat global représentant un montant total de 58,22 millions EUR dans les passifs) pour les différences temporaires imposables comptabilisées par certaines filiales d'investissement entre la valeur comptable et la base fiscale d'investissements du portefeuille ayant un impact sur leur juste valeur comptabilisée dans le portefeuille d'investissement de Sofina SA. En outre, il existe des bénéfices accumulés au sein de Sofina Fonds Privés qui pourraient devenir imposables à un taux de 25% dans le scénario théorique où les filiales d'investissement détenant ce portefeuille seraient liquidées et où ces bénéfices seraient distribués jusque leur société mère Sofina SA, ce qui ne se matérialisera toutefois pas dans le contexte actuel de continuité d'exploitation. En fonction des scénarios théoriques envisagés (comme une vente ou une liquidation de Sofina Fonds Privés), 0 à 59% de la Net Asset Value des filiales d'investissement détenant Sofina Fonds Privés pourraient être imposables à 25%. Cet impôt hypothétique n'a toutefois pas été comptabilisé car ses événements déclencheurs sont sous le contrôle de Sofina SA et ne sont pas probables. Par ailleurs, les filiales d'investissement de Sofina SA ne comptabilisent pas d'actifs d'impôt différé pour les pertes fiscales reportées, car leur récupération n'est pas considérée comme probable. Ici aussi, étant donné qu'aucun actif d'impôt différé n'est comptabilisé par les filiales d'investissement à cet égard, leur juste valeur n'en est pas affectée.

Le tableau de flux de trésorerie de gestion ci-dessous présente les informations relatives aux flux de trésorerie en transparence pour toutes les filiales du groupe.

EN MILLIERS EUR

FLUX DE TRÉSORERIE DE GESTION (1ER SEMESTRE 2025)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	CASH BRUT	DETTES FINANCIÈRES	CASH NET
Trésorerie nette à l'ouverture de la période			**1.031.033**	**-697.074**	**333.959**
Dividendes [1]	14.292	0	14.292		14.292
Charges de gestion [2]			-51.473		-51.473
Investissements en portefeuille	-408.260	-242.012	-650.272		-650.272
Désinvestissements du portefeuille	179.991	203.739	383.730		383.730
Dividende versés			-115.792		-115.792
Autres éléments			9.942	-388	9.554
Remboursement de dettes financières			0	0	0
Trésorerie nette à la clôture de la période			**621.460**	**-697.462**	**-76.002**

EN MILLIERS EUR

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT BRIDGE (1ER SEMESTRE 2025)	JUSTE VALEUR AU 31/12/2024	INVESTISSEMENTS [3]		DÉSINVESTISSEMENTS [3] ET REVENUS		EFFET BOURSE	EFFET CHANGE	JUSTE VALEUR AU 30/06/2025	CRÉATION DE VALEUR % [4]
		CASH	*NON-CASH* [5]	*CASH*	*NON-CASH* [5]				
Sofina Direct	5.331.222	408.878	20.911	-190.982	-6.207	220.435	-290.030	5.494.227	-1%
Sofina Fonds Privés	4.723.036	238.378	7.575	-215.155	-1.868	229.854	-521.739	4.460.081	-6%
Total portefeuille d'investissement	**10.054.258**	**647.256**	**28.486**	**-406.137**	**-8.075**	**450.289**	**-811.769**	**9.954.308**	**-3%**

1 La différence avec les dividendes présentés dans le résultat global est principalement due à des décalages entre les périodes de déclaration et de paiement (c'est-à-dire aux différences lorsque la déclaration d'un dividende et son impact cash ont lieu au cours de deux exercices différents) et à des retenues à la source.
2 La différence avec les charges de gestion présentées dans le résultat global est principalement due aux charges non décaissées liées aux dettes envers les fournisseurs, au paiement différé du plan d'intéressement à long terme (LTIP) et aux plans d'options octroyés.
3 Hors transferts intragroupe.
4 (Juste valeur à la fin de l'exercice + désinvestissements et revenus de l'exercice) divisés par (la juste valeur au début de l'exercice + investissements de l'exercice).
5 Se compose principalement d'un réinvestissement non décaissé suite à un désinvestissement, d'escrows et de différences constatées lorsque la réalisation d'une transaction et son impact cash interviennent sur deux exercices différents.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
- États financiers intermédiaires consolidés et résumés
- **Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés**
- Rapport du Commissaire
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

SITUATION AU 30 JUIN 2024

EN MILLIERS EUR

RÉSULTAT GLOBAL (1ER SEMESTRE 2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	*ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION*	ÉTATS FINANCIERS
Dividendes	25.413	0	25.413	*798.990*	824.403
Investissements minoritaires à long terme	*25.413*				
Sofina Croissance	*0*				
Résultat net du portefeuille d'investissement	404.812	158.702	563.514	*-825.265*	-261.751
Investissements minoritaires à long terme	*379.393*				
Sofina Croissance	*25.419*				
Charges de gestion			-38.640	*6.818*	-31.822
Autres [1]			638	*19.457*	20.095
Total du résultat global			**550.925**	*0*	**550.925**

EN MILLIERS EUR

BILAN (30/06/2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	*ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION*	ÉTATS FINANCIERS
Portefeuille d'investissement	5.189.930	4.397.625	9.587.555	*-19.491*	9.568.064
Investissements minoritaires à long terme	*3.270.187*				
Sofina Croissance	*1.919.743*				
Trésorerie nette			10.964	*-108.734*	-97.770
Trésorerie brute			707.643	*-108.734*	*598.909*
Dettes financières			*-696.679*	*0*	*-696.679*
Immobilisations (in)corporelles			10.691	*-1.978*	8.713
Autres éléments de l'actif et du passif [1]			-99.907	*130.203*	30.296
NAV			**9.509.303**	*0*	**9.509.303**

1 Ceci comprend les passifs d'impôt différé (13,99 millions EUR dans le résultat global représentant un montant total de 51,06 millions EUR dans les passifs) pour les différences temporaires imposables comptabilisées par certaines filiales d'investissement entre la valeur comptable et la base fiscale d'investissements du portefeuille ayant un impact sur leur juste valeur comptabilisée dans le portefeuille d'investissement de Sofina SA. En outre, il existe des bénéfices accumulés au sein de Sofina Fonds Privés qui pourraient devenir imposables à un taux de 25% dans le scénario théorique où les filiales d'investissement détenant ce portefeuille seraient liquidées et où ces bénéfices seraient distribués jusque Sofina SA, ce qui ne se matérialisera toutefois pas dans le contexte actuel de continuité d'exploitation. En fonction des scénarios théoriques envisagés (comme une vente ou une liquidation de Sofina Fonds Privés), 0 à 60% de la Net Asset Value des filiales d'investissement détenant Sofina Fonds Privés pourraient être imposables à 25%. Cet impôt hypothétique n'a toutefois pas été comptabilisé car ses événements déclencheurs sont sous le contrôle de Sofina SA et ne sont pas probables. Par ailleurs, les filiales d'investissement de Sofina SA ne comptabilisent pas d'actifs d'impôt différé pour les pertes fiscales reportées, car leur récupération n'est pas considérée comme probable. Ici aussi, étant donné qu'aucun actif d'impôt différé n'est comptabilisé par les filiales d'investissement à cet égard, leur juste valeur n'en est pas affectée.

Le tableau de flux de trésorerie de gestion ci-dessous présente les informations relatives aux flux de trésorerie en transparence pour toutes les filiales du groupe.

EN MILLIERS EUR

FLUX DE TRÉSORERIE DE GESTION (1ER SEMESTRE 2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	CASH BRUT	DETTES FINANCIÈRES	CASH NET
Trésorerie nette à l'ouverture de la période			**893.590**	**-696.289**	**197.301**
Dividendes [1]	15.000	0	15.000		15.000
Charges de gestion [2]			-22.354		-22.354
Investissements en portefeuille	-236.768	-176.586	-413.354		-413.354
Désinvestissements du portefeuille	219.477	123.480	342.957		342.957
Dividendes versés			-111.236		-111.236
Autres éléments			3.040	-390	2.650
Remboursement de dettes financières			0	0	0
Trésorerie nette à la clôture de la période			**707.643**	**-696.679**	**10.964**

EN MILLIERS EUR

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT BRIDGE (1ER SEMESTRE 2024)	JUSTE VALEUR AU 31/12/2023	INVESTISSEMENTS [3]		DÉSINVESTISSEMENTS [3] ET REVENUS		EFFET BOURSE	EFFET CHANGE	JUSTE VALEUR AU 30/06/2024	CRÉATION DE VALEUR % [4]
		CASH	*NON-CASH* [5]	*CASH*	*NON-CASH* [5]				
Sofina Direct	4.739.235	218.120	71	-214.202	-12.813	384.590	74.929	5.189.930	9%
Sofina Fonds Privés	4.189.006	171.388	8.143	-123.480	-6.135	30.621	128.082	4.397.625	4%
Total portefeuille d'investissement	**8.928.241**	**389.508**	**8.214**	**-337.682**	**-18.948**	**415.211**	**203.011**	**9.587.555**	**7%**

1 La différence avec les dividendes présentés dans le résultat global est principalement due à des décalages entre les périodes de déclaration et de paiement (c'est-à-dire aux différences lorsque la déclaration d'un dividende et son impact cash ont lieu au cours de deux exercices différents) et à des retenues à la source.
2 La différence avec les charges de gestion présentées dans le résultat global est principalement due à des charges non décaissées liées aux dettes fournisseurs et aux plans d'options octroyés.
3 Hors transferts intragroupe.
4 (Juste valeur à la fin de l'exercice + désinvestissements et revenus de l'exercice) divisés par (la juste valeur au début de l'exercice + investissements de l'exercice).
5 Se compose principalement d'un réinvestissement non décaissé suite à un désinvestissement, d'escrows et de différences constatées lorsque la réalisation d'une transaction et son impact cash interviennent sur deux exercices différents.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
- États financiers intermédiaires consolidés et résumés
- **Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés**
- Rapport du Commissaire
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

SITUATION AU 31 DECEMBRE 2024

EN MILLIERS EUR

RÉSULTAT GLOBAL (2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	*ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION*	ÉTATS FINANCIERS
Dividendes	57.196	2.526	59.722	*972.324*	1.032.046
Investissements minoritaires à long terme	*49.852*				
Sofina Croissance	*7.344*				
Résultat net du portefeuille d'investissement	862.752	523.248	1.386.000	*-1.029.710*	356.290
Investissements minoritaires à long terme	*537.316*				
Sofina Croissance	*325.436*				
Charges de gestion			-84.341	*20.822*	-63.519
Autres [1]			-2.559	*36.564*	34.005
Total du résultat global			**1.358.822**	*0*	**1.358.822**

EN MILLIERS EUR

BILAN (31/12/2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	*ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION*	ÉTATS FINANCIERS
Portefeuille d'investissement	5.331.222	4.723.036	10.054.258	*-213.822*	9.840.436
Investissements minoritaires à long terme	*3.069.332*				
Sofina Croissance	*2.261.890*				
Trésorerie nette			333.959	*-146.727*	*187.232*
Trésorerie brute			*1.031.033*	*-146.727*	*884.306*
Dettes financières			*-697.074*	*0*	-697.074
Immobilisations (in)corporelles			10.602	*-2.196*	8.406
Autres éléments de l'actif et du passif [1]			-93.781	362.745	268.964
NAV			**10.305.038**	***0***	**10.305.038**

1 Ceci comprend les passifs d'impôt différé (29,30 millions EUR dans le résultat global représentant un montant total de 66,37 millions EUR dans les passifs) pour les différences temporaires imposables comptabilisées par certaines filiales d'investissement entre la valeur comptable et la base fiscale d'investissements du portefeuille ayant un impact sur leur juste valeur comptabilisée dans le portefeuille d'investissement de Sofina SA. En outre, il existe des bénéfices accumulés au sein de Sofina Fonds Privés qui pourraient devenir imposables à un taux de 25% dans le scénario théorique où les filiales d'investissement détenant ce portefeuille seraient liquidées et où ces bénéfices seraient distribués jusque leur société mère Sofina SA, ce qui ne se matérialisera toutefois pas dans le contexte actuel de continuité d'exploitation. En fonction des scénarios théoriques envisagés (comme une vente ou une liquidation de Sofina Fonds Privés), 0 à 59% de la Net Asset Value des filiales d'investissement détenant Sofina Fonds Privés pourraient être imposables à 25%. Cet impôt hypothétique n'a toutefois pas été comptabilisé car ses événements déclencheurs sont sous le contrôle de Sofina SA et ne sont pas probables. Par ailleurs, les filiales d'investissement de Sofina SA ne comptabilisent pas d'actifs d'impôt différé pour les pertes fiscales reportées, car leur récupération n'est pas considérée comme probable. Ici aussi, étant donné qu'aucun actif d'impôt différé n'est comptabilisé par les filiales d'investissement à cet égard, leur juste valeur n'en est pas affectée.

Le tableau de flux de trésorerie de gestion ci-dessous présente les informations relatives aux flux de trésorerie en transparence pour toutes les filiales du groupe.

EN MILLIERS EUR

FLUX DE TRÉSORERIE DE GESTION (2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	CASH BRUT	DETTES FINANCIÈRES	CASH NET
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice			**893.590**	**-696.289**	**197.301**
Dividendes [1]	57.455	2.182	59.637		59.637
Charges de gestion [2]			-61.158		-61.158
Investissements en portefeuille	-566.907	-383.919	-950.826		-950.826
Désinvestissements du portefeuille	836.729	374.602	1.211.331		1.211.331
Dividendes versés			-111.236		-111.236
Autres éléments			-10.305	-785	-11.090
Remboursement de dettes financières			0	0	0
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice			**1.031.033**	**-697.074**	**333.959**

EN MILLIERS EUR

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT BRIDGE (2024)	JUSTE VALEUR AU 31/12/2023	INVESTISSEMENTS [3]		DÉSINVESTISSEMENTS [3] ET REVENUS		EFFET BOURSE	EFFET CHANGE	JUSTE VALEUR AU 31/12/2024	CRÉATION DE VALEUR % [4]
		CASH	*NON-CASH* [5]	*CASH*	*NON-CASH* [5]				
Sofina Direct	4.739.235	*547.931*	*1.407*	*-876.520*	*-4.072*	*778.806*	*144.435*	5.331.222	17%
Sofina Fonds Privés	4.189.006	*386.025*	*20.858*	*-376.784*	*-21.586*	*268.113*	*257.404*	4.723.036	11%
Total portefeuille d'investissement	**8.928.241**	**933.956**	**22.265**	**-1.253.304**	**-25.658**	**1.046.919**	**401.839**	**10.054.258**	**15%**

1 La différence avec les dividendes présentés dans le résultat global est principalement due à des décalages entre les périodes de déclaration et de paiement (c'est-à-dire aux différences lorsque la déclaration d'un dividende et son impact cash ont lieu au cours de deux exercices différents) et aux retenues à la source.
2 La différence avec les charges de gestion présentées dans le résultat global est principalement due aux charges non décaissées liées aux dettes envers les fournisseurs, au paiement différé du plan d'intéressement à long terme (LTIP) etaux plans d'options octroyés.
3 Hors transferts intragroupe.
4 (Juste valeur à la fin de l'exercice + désinvestissements et revenus de l'exercice) divisés par (la juste valeur au début de l'exercice + investissements de l'exercice).
5 Se compose principalement d'un réinvestissement non décaissé suite à un désinvestissement d'escrows et de différences constatées lorsque la réalisation d'une transaction et son impact cash interviennent sur deux exercices différents.

2.2 COMMENTAIRES SUR L'ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE EN TRANSPARENCE

Les principaux mouvements d'acquisition et de cession relatifs au portefeuille de Sofina Direct du premier semestre 2025 (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) concernent les actifs financiers suivants :

	DROITS SOCIAUX	
	% DE PARTICIPATION INVESTI [1]	% DE PARTICIPATION VENDU [1]
Berry Street Health	17,09%	
Fitshit Health Solutions (The Whole Truth)	4,76%	
OrganOX	4,13%	
Proeduca Altus	17,22%	
Scalable (Scalable Capital)	6,06%	
bioMérieux		0,93%
GL events		7,01%

Quant aux principaux mouvements nets de plus de 10 millions EUR relatifs au portefeuille de Sofina Fonds Privés du premier semestre 2025, ils concernent une entrée dans Founders Fund, et des sorties partielles des fonds Sequoia et Thoma Bravo.

Les principales participations de Sofina Direct du niveau 1[2] (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) détenues par le groupe au 30 juin 2025 sont les suivantes :

	ANNÉE DU 1ER INVESTISSEMENT	DROITS SOCIAUX DÉTENUS		JUSTE VALEUR (EN MILLIERS EUR)
		NOMBRE DE TITRES	% DE PARTICIPATION	
bioMérieux	2009	1.182.513	1,00%	138.827
Honasa Consumer (Mamaearth)	2021	10.715.978	3,30%	33.109
IHS Holding	2022	3.467.574	1,03%	16.450
Luxempart	1992	1.257.500	6,07%	81.109
The Hut Group (THG)	2016	127.494.951	7,22%	48.107

1 Changements du pourcentage de participation non dilué au 30 juin 2025 à la suite des nouvelles acquisitions et cessions de la période.
2 Pour une définition des niveaux, voir point 2.3 ci-dessous.

Les principales participations de Sofina Direct du niveau 2 et du niveau 3 [1] (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) détenues par le groupe Sofina au 30 juin 2025 sont les suivantes :

	ANNÉE DU 1ER INVESTISSEMENT	DROITS SOCIAUX DÉTENUS	
		NOMBRE DE TITRES	% DE PARTICIPATION
Berry Street Health	2025	4.327.974	17,09%
Biobest Group (BioFirst)	2022	162.012	11,11%
Birdie Care Services	2022	3.924.379	15,46%
Cambridge Associates	2018	24.242	23,89%
Carebridge Holdings	2016	16.837.016	4,31%
Cleo AI	2022	4.331.757	11,86%
CoachHub	2022	15.089	9,32%
Collibra	2021	6.936.516	2,87%
Cyera	2024	5.244.227	1,26%
Dreamplug Technologies (Cred)	2021	65.546	2,11%
Drylock Technologies	2019	169.782.750	25,00%
Everdrop	2022	5.669	10,79%
Finova Capital	2024	1.424.100	6,99%
Fitshit Health Solutions (The Whole Truth)	2025	32.072	4,76%
Grand Rounds (Included Health)	2018	11.358.956	1,86%
Grasper Global (Skillmatics)	2022	379.198	10,34%
Green Agrevolution (DeHaat)	2021	479.611	12,56%
Green E Origin (Green Energy Origin)	2023	400.737	29,44%
Hector Beverages	2015	3.576.234	18,10%
K12 Techno Services	2020	3.024.360	15,18%
Labster Group	2022	2.870.989	4,44%
Lancelot UK HoldCo (EG Software)	2024	41.914.362	14,50%
M.Chapoutier	2007	3.124	14,20%
MedGenome	2017	8.890.281	16,73%

	ANNÉE DU 1ER INVESTISSEMENT	DROITS SOCIAUX DÉTENUS	
		NOMBRE DE TITRES	% DE PARTICIPATION
Mistral AI	2023	1.097.282	0,38%
MNH (Mérieux NutriSciences)	2014	89.467	15,50%
Moody E-Commerce Group	2021	95.610	3,63%
Nuxe International	2019	193.261.167	49,00%
OrganOx	2025	81.023	4,13%
Oviva	2021	101.207	11,44%
Petkit Technology	2021	10.746.355	2,50%
Pine Labs	2015	18.764.111	1,70%
Proeduca Altus	2025	7.778.588	17,22%
Rohlik	2022	52.678	8,75%
Salto Systems	2020	22.293	12,17%
Scalable (Scalable Capital)	2025	17.008	6,06%
Shenzhen Shuye Innovative Technology (Laifen)	2023	403.752	4,58%
team.blue	2024	61.422.840	3,98%
ThoughtSpot	2017	3.263.785	2,55%
Tier Mobility (Dott)	2024	123.110	4,66%
Twin Health	2021	2.975.802	5,33%
Typeform	2022	69.208	6,93%
Veepee	2016	3.756.786	5,64%
Ver Se Innovation	2019	1.144.790	4,64%
Vinted	2019	3.260.082	3,36%
Vivobarefoot	2024	2.498.118	14,27%
ZenCore (Cayman) (ZhenGe)	2021	6.438.337	3,86%

1 Pour une définition des niveaux, voir point 2.3 ci-dessous.

Les principales participations de Sofina Direct du niveau 2 et du niveau 3 [1] (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) détenues par l'intermédiaire d'un (ou plusieurs) véhicule(s) de syndication rassemblant une partie de l'actionnariat au 30 juin 2025 sont les suivantes :

		DROITS SOCIAUX DÉTENUS		
	ANNÉE DU 1ER INVESTISSEMENT	NOMBRE DE TITRES	% DE PARTICIPATION DANS LE VÉHICULE INTERMÉDIAIRE	INTÉRÊT ÉCONOMIQUE ESTIMÉ DANS LA PARTICIPATION SOUS-JACENTE
Aevum Investments (Xinyu)	2018	-	100,00%	4,90%
BA-K1 (Too Good To Go)	2023	1.667	89,24%	1,68%
Ergon opseo Long Term Value Fund (opseo)	2019	-	8,82%	7,28%
GoldIron (First Eagle)	2016	33.921	62,31%	6,26%
HSG Alliance D	2024	-	63,49%	2,38%
HSG Co-Investment 2016-A (ByteDance)	2016	-	41,67%	0,18%
Iconiq Strategic Partners III Co-Invest (Series RV)	2018	-	7,15%	0,26%
Kedaara Norfolk Holdings (Lenskart)	2019	158.355	50,00%	0,65%
Lernen Midco 1 (Cognita)	2019	307.926.437	18,96%	13,41%
M.M.C. (Chapoutier)	2009	15.256	19,83%	15,33%
MxBee (BioFirst)	2022	7.820.093	26,64%	1,48%
TA Action Holdings (ACT)	2016	19.304.057	44,44%	3,65%

Les principaux Gestionnaires qui gèrent pour notre compte des fonds d'investissement, dont la valeur excède individuellement 10 millions EUR au 30 juin 2025 sont Accel, Andreessen Horowitz, Archipelago, Ares, Ascendent, Astorg, Atlantic Labs, Atomico, Bain, Battery, Bessemer, Bling, Blossom, Bond, Chryscapital, Draper Fisher Jurvetson, DST, Felix, Formation 8, Founders Fund, Foundry, Francisco, General Atlantic, General Catalyst, Genesis, Highland, HongShan, Iconiq, Insight, Institutional Venture Partners, InvAscent, Kedaara, Kleiner Perkins, Lightspeed, Lux Capital, Lyfe, Multiples, New Enterprise Associates, Northzone, OpenView, Peak XV, Phoenix Court, Qiming, Redpoint, Ribbit, Sequoia, Sofindev, Source Code, Spark, Summit, TA Associates, Thoma Bravo, Thrive, Tiger Global, Trustbridge et Venrock.

1 Pour une définition des niveaux, voir point 2.3 ci-dessous.

2.3 PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT EN TRANSPARENCE

Principales règles de valorisation du portefeuille d'investissement

Le groupe Sofina utilise une hiérarchie de la juste valeur qui reflète l'importance des données permettant d'établir les évaluations :

- **Niveau 1 –** Les actifs évalués selon le niveau 1 sont valorisés au cours de bourse à la date de clôture ;
- **Niveau 2 –** Les actifs évalués selon le niveau 2 sont valorisés sur la base de données observables comme le cours de bourse du principal actif détenu par la société ;
- **Niveau 3 –** Les actifs évalués selon le niveau 3 sont valorisés à la juste valeur selon des principes dérivés des lignes directrices d'évaluation de l'International Private Equity and Venture Capital Valuation (« IPEV » Valuation Guidelines de décembre 2022).

Les titres non cotés en bourse sont évalués, à chaque date de clôture, selon une méthode d'évaluation communément admise dans ces lignes directrices d'évaluation IPEV ou à la valeur d'actif net.

Les différentes méthodes de valorisation sont détaillées dans le tableau sur les méthodes appliquées conformément à la norme IFRS 13 pour déterminer la juste valeur des actifs non cotés de (Sofina Direct, c'est-à-dire Investissements minoritaires à long terme et Sofina Croissance, et Sofina Fonds Privés).

Retenons que les IPEV Valuation Guidelines ne considèrent plus le prix de la transaction récente comme une technique de valorisation par défaut mais plutôt comme un point de départ de l'estimation de la juste valeur. Par conséquent, le prix de la transaction récente n'est utilisé comme technique de valorisation que lorsque la transaction récente est suffisamment proche de la date de clôture (et répond aux critères de marché et d'intervenant de marché). Il convient également de noter que le contexte de la transaction est analysé et pourrait donc intégrer non seulement les composantes primaires d'une transaction mais aussi les composantes secondaires de la même transaction (par exemple, en retenant un prix pondéré au lieu de retenir seulement le prix du tour de financement primaire).

Le principe d'étalonnage (ou « calibration »), qui consiste à tester ou étalonner les techniques d'évaluation devant être utilisées lors des dates d'évaluation subséquentes, en utilisant des paramètres d'évaluation dérivés de la transaction initiale ou la plus récente, est appliqué le cas échéant sur toutes nos valorisations de titres non cotés (Sofina Direct, c'est-à-dire Investissements minoritaires à long terme et Sofina Croissance), pour autant que le prix de la transaction initiale ou la plus récente soit représentatif de la juste valeur au moment de la transaction et qu'il puisse faire l'objet d'une calibration. La calibration donne la possibilité de dériver du prix d'entrée la décote ou la surcote par rapport au groupe de sociétés comparables en comparant le taux de rendement attendu par Sofina avec le coût du capital théorique pour un investissement donné dans le cadre de la mise en œuvre de la méthode d'actualisation des flux de trésorerie. La calibration donne également la possibilité d'appréhender directement à la date de transaction la décote ou la surcote par rapport au groupe de sociétés comparables dans le cadre de la mise en œuvre de la méthode des multiples boursiers. Cette technique explique la grande fourchette au niveau des décotes, des coûts de capital ou des facteurs d'actualisation, ceux-ci étant en effet le résultat de la calibration.

Ceci étant dit, Sofina peut être amenée à changer de technique d'évaluation en fonction des circonstances d'un exercice de valorisation à un autre (par exemple en raison d'un nouveau type de données à disposition, d'une nouvelle transaction récente), l'objectif étant de maximiser l'utilisation des données observables et de minimiser celle des données non observables.

À cet égard, le tableau ci-après donne des informations sur les méthodes appliquées conformément à la norme IFRS 13 – Évaluation de la juste valeur – pour déterminer la juste valeur des actifs non cotés de niveau 3.

Il convient également de noter que Sofina utilise la méthode d'évaluation des options pour attribuer la juste valeur estimée des actions aux différentes catégories d'actions en fonction de leurs caractéristiques et droits préférentiels (le cas échéant). Cette approche d'attribution peut réduire de manière significative la valorisation des tours de financement antérieurs qui comportent des droits moindres par rapport au dernier tour de financement.

Le contexte de la situation économique actuelle et les crises récentes augmentent l'incertitude quant aux performances futures des investissements détenus par Sofina. Ces incertitudes quant à la performance de ces investissements entraînent un degré plus élevé de subjectivité dans la détermination des justes valeurs de niveau 3 dans la hiérarchie IFRS 13. Cela a incité Sofina à intégrer dans son processus d'évaluation un degré élevé de vigilance. Les éléments suivants méritent particulièrement d'être mentionnés compte tenu de la situation économique actuelle :

- Vigilance particulière à la cohérence entre les estimations des sociétés du portefeuille et l'utilisation de ces estimations par rapport aux multiples des sociétés comparables ;
- Vigilance particulière quant à la validation de la dernière transaction récente en s'assurant que cette transaction récente tient compte du contexte actuel de la crise économique (tout en respectant les autres critères de validation de la dernière transaction récente tels qu'être suffisamment proche de la date de clôture) ainsi que de s'assurer que le contexte de la transaction récente est correctement appréhendé en considérant les composantes primaires et secondaires (le cas échéant) ;
- Vigilance particulière concernant la situation financière des sociétés du portefeuille (par exemple, les estimations de consommation de trésorerie).

Nous avons également tenu compte des IPEV Board Special Valuation Guidance de décembre 2022.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
- États financiers intermédiaires consolidés et résumés
- **Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés**
- Rapport du Commissaire

LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Il est à noter que Sofina a fait appel à Kroll, une société d'évaluation indépendante, pour une assistance dans l'évaluation des participations non cotées du portefeuille Sofina Direct. L'assistance fournie par Kroll ne concerne donc pas Sofina Fonds Privés. L'ensemble de ces participations non cotées (les « Participations »), couvertes par l'assistance de Kroll, représentent 52% de la juste valeur du total du portefeuille en transparence, tel qu'illustré ci-dessous [1].

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS	INVESTISSEMENTS MINORITAIRES À LONG TERME	SOFINA CROISSANCE	SOFINA FONDS PRIVÉS	% DE COUVERTURE KROLL SUR LE TOTAL DU NIVEAU
Niveau 1	Non couvert	Non couvert	Non applicable	0%
Niveau 2	Couvert	Couvert	Non applicable	100%
Niveau 3	Couvert	Couvert	Non couvert	54%
Total du portefeuille en transparence				**52%**

Cette assistance a porté sur différentes procédures limitées que Sofina a identifiées et qu'elle a demandé à Kroll d'effectuer. Dans le cadre et à l'issue de ces procédures limitées [2] Kroll a conclu que la juste valeur des « Participations », telle que déterminée par Sofina, était raisonnable.

Les investissements de Sofina Fonds Privés dans des fonds de capital-risque et de capital-développement sont évalués sur la base des derniers rapports obtenus des Gestionnaires de ces fonds d'investissement jusqu'à mi-août et leur valorisation sera par conséquent basée soit sur la base d'un rapport au 30 juin 2025 soit sur la base d'un rapport au 31 mars 2025. Les valeurs des rapports au 31 mars 2025 sont ajustées pour tenir compte (i) des libérations de capital et des distributions survenues depuis la date d'émission du dernier rapport, (ii) des évolutions des cours de bourse des sociétés cotées détenues par ces fonds, et (iii) des événements significatifs qui se sont produits depuis cette dernière date d'évaluation et la date de clôture du 30 juin 2025. Les valeurs au 30 juin 2025 ne sont quant à elles pas ajustées étant donné qu'elles reflètent la juste valeur à la date de clôture. Les valeurs retenues sont enfin converties en euros en utilisant le taux de change de clôture. Au 30 juin 2025, plus de 69% de la juste valeur de Sofina Fonds Privés est basée soit sur des rapports au 30 juin 2025, soit sur des valorisations établies sur la base de cours de bourse ou prix de transactions.

1 Couvert : couvert par l'assistance de Kroll ; Non couvert : non couvert par l'assistance de Kroll ; Non applicable : aucune valeur présente à ce niveau dans le pilier concerné.
2 Les procédures limitées ne correspondent pas à un audit, à une revue, à une compilation ou à toute autre forme d'examen ou d'attestation en rapport avec les normes d'audit généralement reconnues. De plus, les procédures limitées n'ont pas été effectuées en prévision de ou en relation avec tout investissement réalisé ou envisagé par Sofina. Ainsi, toute partie envisageant un investissement dans ces « Participations » ou toute partie envisageant un investissement directement au capital de Sofina ne devrait pas considérer que la mise en œuvre de ces procédures limitées par Kroll est suffisante dans l'optique des investissements susmentionnés. Les résultats de l'analyse de Kroll ne doivent pas être considérés comme une attestation d'équité relative à une opération ou une attestation de solvabilité. Les procédures limitées effectuées par Kroll complètent les procédures que Sofina est tenue de mettre en œuvre pour estimer la juste valeur des « Participations ». Le résultat des analyses menées par Kroll a été pris en compte par Sofina dans son évaluation de la juste valeur des « Participations ».

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
- États financiers intermédiaires consolidés et résumés
- **Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés**
- Rapport du Commissaire

LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Méthodes appliquées conformément à la norme IFRS 13 pour déterminer la juste valeur des actifs non cotés de niveau 3 du portefeuille d'investissement en transparence

TECHNIQUE D'ÉVALUATION	UTILISATION DE LA TECHNIQUE	DONNÉES NON OBSERVABLES IMPORTANTES	LIENS ENTRE DONNÉES NON OBSERVABLES ET LA JUSTE VALEUR
Technique des flux de trésorerie actualisés ou Discounted Cash Flow model	Appliquée pour les sociétés matures ou pour les sociétés où suffisamment d'information est disponible. Cette méthode consiste à actualiser des flux de trésorerie futurs attendus.	Coût du capital issu de la calibration.	Plus le coût du capital est élevé, moins la juste valeur est élevée.
		Valeur terminale sur base d'un taux de croissance à long terme.	Plus le taux de croissance à long terme est élevé, plus la juste valeur est élevée.
		Valeur terminale sur base d'un multiple de sortie.	Plus le multiple de sortie est élevé, plus la juste valeur est élevée.
Multiples de marché – multiples des ventes ou de la marge brute ou de l'EBITDA ou des revenus ou un mix de ces multiples (sur la base de sociétés cotées comparables)	En l'absence de transaction récente sur la participation à la date de clôture et lorsque le Discounted Cash Flow model n'est pas appliqué. Le principe de calibration est utilisé pour déterminer la décote par rapport au panier de sociétés cotées comparables.	Décote [1] issue de la calibration par rapport au groupe de sociétés comparables.	Plus la décote est élevée, moins la juste valeur est élevée.
Modèle des rendements attendus pondérés par leur probabilité ou méthode des scénarios probabilisés (PWERM: Probability-Weighted Expected Return Method)	Les start-up ou sociétés « early stage » ou certaines sociétés pour lesquelles des scénarios fortement différents restent possibles, lorsque les autres méthodes (transaction récente, Discounted Cash Flow model, multiples de marché) ne peuvent être appliquées, sont valorisées sur la base de scénarios. Ces sociétés sont valorisées sur la base de différents scénarios futurs attendus (résultats futurs de justes valeurs probabilisés).	Facteur d'actualisation issu de la calibration.	Plus le facteur d'actualisation est élevé, moins la juste valeur est élevée.
		Poids attribués aux différents scénarios (en général 3 à 4 scénarios, d'extrêmement pessimistes à optimistes).	Plus le poids du scénario pessimiste est élevé, moins la juste valeur est élevée.
		Valeur de sortie sur base d'un multiple de sortie.	Plus le multiple de sortie est élevé, plus la juste valeur est élevée.
Milestones approach	Les start-up ou sociétés « early stage » ou certaines sociétés pour lesquelles des étapes importantes restent à franchir, lorsque les autres méthodes ne peuvent être appliquées (transaction récente, Discounted Cash Flow model, multiples de marché, PWERM), sont valorisées selon la méthode des milestones (étapes ou événements importants). Cette méthode consiste à déterminer s'il y a une indication de changement de juste valeur sur la base d'un vérification d'un ou plusieurs milestones. Un ou plusieurs milestones sont communément établis en fonction du stade de développement de la société. Les milestones peuvent inclure des indicateurs financiers, des indicateurs techniques et des indicateurs marketing et commerciaux.	Décote appliquée par palier en fonction des milestones prédéfinis.	Une décote est appliquée par palier. Si un palier est franchi, plus la donnée non observable augmente ou diminue, plus la juste valeur augmente ou diminue. Si le premier palier n'est pas franchi, plus la donnée non observable diminue, plus la juste valeur diminue.
Actif net réévalué avec actifs comptabilisés à leur juste valeur	Sur la base des derniers rapports disponibles, obtenus des Gestionnaires. Cette méthode consiste à utiliser la quote-part dans les actifs nets rapportés ajustée (i) des libérations de capital et des distributions survenues depuis la date d'émission du dernier rapport, (ii) des évolutions des cours de bourse des sociétés cotées et (iii) des événements significatifs. Les investissements sous-jacents du fonds doivent être rapportés à la juste valeur.	La juste valeur sur la base de rapports des Gestionnaires est considérée comme donnée non observable.	Plus la donnée non observable augmente, plus la juste valeur augmente.

1 Dans certains cas, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables, également issue du principe de calibration. Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration.

Prix de la dernière transaction récente (PORI)	A chaque fois qu'une transaction récente et significative a été réalisée pour la participation à la date de clôture et pour autant que la transaction remplisse les critères de marché et d'intervenant de marché. Retenons que les IPEV Valuation Guidelines ne considèrent plus le prix de la transaction récente comme une technique de valorisation par défaut mais plutôt comme un point de départ de l'estimation de la juste valeur. Par conséquent, le prix de la transaction récente comme technique de valorisation n'est utilisé que lorsque la transaction récente est suffisamment proche de la date de clôture (et répond aux critères de marché et d'intervenant de marché). Dans le cadre de cette technique d'investissement, un investissement pour lequel un accord d'achat et de vente a été signé est évalué sur la base des termes de l'accord d'achat et de vente. En fonction des conditions de clôture définies dans l'accord d'achat et de vente, les probabilités de clôture peuvent être prises en compte dans l'évaluation.	La juste valeur de la dernière transaction est considérée comme donnée non observable.	Plus la donnée non observable augmente, plus la juste valeur augmente.
Autres méthodes	Dans des cas exceptionnels, une autre méthodologie est considérée afin de mieux refléter la juste valeur de la ou d'une fraction de la participation (par exemple un rapport d'expertise de valeur de terrains ou biens). En l'absence de prix activement négociés, la juste valeur d'un investissement en titres de dette est généralement dérivée d'une analyse de rendement tenant compte de la qualité du crédit, du coupon et de l'échéance, ainsi que de l'application du principe de calibrage (approche par le rendement).	La juste valeur sur la base de rapports d'un expert est considérée comme donnée non observable. Pour l'approche par le rendement d'un investissement en titres de dette, le rendement est considéré comme une donnée non observable.	Plus la donnée non observable augmente, plus la juste valeur augmente. Pour l'approche par le rendement, plus le rendement est élevé, plus la juste valeur est faible.

Méthode appliquée pour allouer la juste valeur estimée des capitaux propres aux différentes classes d'actions en fonction de leurs droits respectifs

TECHNIQUE D'ÉVALUATION	UTILISATION DE LA TECHNIQUE	DONNÉES NON OBSERVABLES IMPORTANTES	LIENS ENTRE DONNÉES NON OBSERVABLES ET LA JUSTE VALEUR
Méthode d'évaluation des options	Appliqué pour les sociétés où les droits et les préférences peuvent différer de manière significative entre les catégories d'actions. Appliqué lorsqu'il est applicable et pertinent (par exemple, il existe des droits et des préférences différents pour chaque catégorie d'actions et les acteurs du marché tiennent compte de ces droits et préférences).	Volatilité.	Une augmentation de la volatilité peut soit augmenter soit diminuer la juste valeur en fonction des classes d'actions détenues.
		Délai d'expiration (par exemple, moment de la sortie ou événement de liquidité).	Une augmentation du temps jusqu'à l'expiration peut soit augmenter soit diminuer la juste valeur en fonction des classes d'actions détenues.
		Taux d'intérêt en devise locale.	Une augmentation du taux d'intérêt peut soit augmenter soit diminuer la juste valeur en fonction des classes d'actions détenues.

2.4 JUSTE VALEUR DU TOTAL DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT EN TRANSPARENCE

EN MILLIERS EUR

	TOTAL AU 30/06/2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Portefeuille d'investissement [1]	**9.954.308**	**334.772**	**0**	**9.619.536**
Sofina Direct	5.494.227	334.772	0	5.159.455
Investissements minoritaires à long terme	*3.083.190*	*278.269*	*0*	*2.804.921*
Sofina Croissance	*2.411.037*	*56.503*	*0*	*2.354.534*
Sofina Fonds Privés	4.460.081	0	0	4.460.081
	TOTAL AU 31/12/2024	**NIVEAU 1**	**NIVEAU 2**	**NIVEAU 3**
Portefeuille d'investissement	**10.054.258**	**491.443**	**0**	**9.562.815**
Sofina Direct	5.331.222	491.443	0	4.839.779
Investissements minoritaires à long terme	*3.069.332*	*441.219*	*0*	*2.628.113*
Sofina Croissance	*2.261.889*	*50.224*	*0*	*2.211.665*
Sofina Fonds Privés	4.723.036	0	0	4.723.036

Le portefeuille sous-jacent des fonds détenus dans Sofina Fonds Privés est composé d'actifs cotés et non cotés. La juste valeur des actifs cotés [2] est estimée à 357.604 milliers EUR au 30/06/2025 et 443.073 milliers EUR au 31/12/2024.

Au cours de ce semestre, il n'y a pas eu de transferts de niveaux.

Analyse de sensibilité du niveau 3

Le niveau 3 est composé de titres non cotés soumis au risque de prix, qui est néanmoins amoindri par la grande diversité d'investissements réalisés par le groupe Sofina. L'objectif de création de valeur à long terme poursuivi par le groupe Sofina contribue également à atténuer ce risque.

Au niveau des investissements dans des fonds de capital-risque et de capital-développement de Sofina Fonds Privés, les Gestionnaires peuvent se décider plus rapidement pour modifier un écart négatif. Le risque de marché peut aussi avoir un impact sur les titres non cotés de façon indirecte par rapport aux titres cotés sur les marchés boursiers.

En outre, le risque de liquidité a un impact plus important sur les titres non cotés que sur les titres cotés et ceci peut entraîner une difficulté à en estimer la valeur. Ce risque peut avoir un impact sur la période de détention des titres non cotés ainsi que sur le prix de sortie. Il est difficile de chiffrer l'influence de ces risques sur les titres non cotés du niveau 3.

1 Vous trouverez des informations sur le portefeuille d'investissement figurant au bilan au 30 juin 2025 sous le point 2.1 ci-dessus.
2 Estimé sur base des informations disponibles fournies par les Gestionnaires.

Analyse de sensibilité du portefeuille d'investissement en transparence de niveau 3 au 30 juin 2025

EN MILLIONS EUR

TECHNIQUE D'ÉVALUATION	JUSTE VALEUR	MÉTHODE D'ÉVALUATION DES OPTIONS APPLIQUÉE?	DONNÉES NON OBSERVABLES (MOYENNE PONDÉRÉE)	SENSIBILITÉ	IMPACT VALEUR	SENSIBILITÉ	IMPACT VALEUR
Discounted Cash Flow model	1.812	Non	Coût du capital issu de la calibration entre 8% et 15% (13%)	+10%	-104	-10%	111
			Taux de croissance perpétuel (plus appliqué)	+10%	0	-10%	0
			Multiple de sortie entre 6,9x et 17,7x (12,6x)	+10%	125	-10%	-125
Multiples de marché	1.893	Non	Multiple médian des revenus des sociétés comparables entre 0,6x et 16,7x (3,7x)	+10%	62	-10%	-62
			Multiple médian de la marge brute des sociétés (4,9x)	+10%	1	-10%	-1
			Multiple médian de l'EBITDA des sociétés comparables entre 8,3x et 33,3x (15,3x)	+10%	124	-10%	-124
			Multiple médian du revenu net des sociétés comparables entre 3,7x et 13,2x (12,4x)	+10%	30	-10%	-30
			Décote issue de la calibration entre 0% et 50% [1] (8%)	+10%	-23	-10%	23
	1.104	Oui	Multiple médian des sociétés comparables entre 0,5x et 18,5x (5,9x)	+10%	57	-10%	-57
			Multiple médian de la marge brute des sociétés comparables entre 3,4x et 6,4x (4,3x)	+10%	4	-10%	-4
			Multiple médian du revenu net des sociétés comparables entre 21,8x et 30x (25,9x)	+10%	1	-10%	-1
			Multiple médian de l'EBIT des sociétés comparables (15,6x)	+10%	2	-10%	-2
			Décote issue de la calibration entre 3% et 58% 2 (29%)	+10%	-28	-10%	28
			Volatilité entre 23% et 87% (46%)	+10%	-1	-10%	-0
			Délai d'expiration entre 1 année et 6,2 années (3,1 années)	+10%	-3	-10%	3
			Taux d'intérêt entre 0% et 6% (4%)	+10%	-3	-10%	3
Actif net réévalué avec actifs comptabilisés à leur juste valeur [3]	4.460	Non	La juste valeur sur base de rapports des Gestionnaires est considérée comme étant une valeur non observable.	+10%	446	-10%	-446
Milestones approach	51	Non	Décote de 20% par palier (20%)	Palier supérieur [4]	0	Palier inférieur [4]	0
Prix de la dernière transaction récente (PORI)	232	Non	La juste valeur de la dernière transaction récente est considérée comme étant une valeur non observable.	+10%	23	-10%	-23
Autres méthodes	68	Non	La juste valeur est considérée comme étant une valeur non observable. Pour l'approche par le rendement, le rendement est considéré comme une donnée non observable (4,9%).	+10%	7	-10%	-7
Total du niveau 3 (en transparence)	**9.620**						
Eléments de réconciliation	-130						
Total du niveau 3 (états financiers)	**9.490**						

Les éléments de réconciliation entre la présentation en transparence et la présentation au bilan sont détaillés, tous niveaux confondus, au point 2.1 ci-dessus.

1 Dans certains cas, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 1% et 101% (moyenne pondérée de 26%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration.
2 Dans certains cas, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 3% et 1.108% (moyenne pondérée de 136%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration.
3 Concerne principalement le portefeuille Sofina Fonds Privés et de façon limitée certaines participations de Sofina Croissance.
4 Aucun palier supérieur ou inférieur n'a été atteint.

Analyse de sensibilité du portefeuille d'investissement en transparence de niveau 3 au 31 décembre 2024

EN MILLIONS EUR

TECHNIQUE D'ÉVALUATION	JUSTE VALEUR	MÉTHODE D'ÉVALUATION DES OPTIONS APPLIQUÉE?	DONNÉES NON OBSERVABLES (MOYENNE PONDÉRÉE)	SENSIBILITÉ	IMPACT VALEUR	SENSIBILITÉ	IMPACT VALEUR
Discounted Cash Flow model	1.694	Non	Coût du capital issu de la calibration entre 8% et 17% (13%)	+10%	-117	-10%	127
			Taux de croissance perpétuel (plus appliqué)	+10%	0	-10%	0
			Multiple de sortie entre 8,6x et 17,2x (12,3x)	+10%	120	-10%	-118
Multiples de marché	1.899	Non	Multiple médian des revenus des sociétés comparables entre 0,7x et 17,6x (4,1x)	+10%	45	-10%	-45
			Multiple médian de la marge brute des sociétés (3,7x)	+10%	0	-10%	-1
			Multiple médian de l'EBITDA des sociétés comparables entre 6,4x et 28,9x (14,5x)	+10%	116	-10%	-126
			Multiple médian du revenu net des sociétés comparables entre 3,3x et 11,6x (11x)	+10%	6	-10%	-6
			Décote issue de la calibration entre 0% et 52% [1] (9%)	+10%	-24	-10%	24
	1.080	Oui	Multiple médian des sociétés comparables entre 0,5x et 10,7x (5,1x)	+10%	55	-10%	-66
			Multiple médian de la marge brute des sociétés comparables entre 6x et 6,6x (6,5x)	+10%	3	-10%	-3
			Multiple médian du revenu net des sociétés comparables entre 16,3x et 25,9x (19,7x)	+10%	2	-10%	-2
			Décote issue de la calibration entre 4% et 58% [2] (24%)	+10%	-39	-10%	28
			Volatilité entre 23% et 73% (44%)	+10%	-7	-10%	-5
			Délai d'expiration entre 0,5 année et 6,6 années (3,3 années)	+10%	-9	-10%	-2
			Taux d'intérêt entre 0% et 7% (4%)	+10%	-8	-10%	-3
Actif net réévalué avec actifs comptabilisés à leur juste valeur [3]	4.761	Non	La juste valeur sur base de rapports des Gestionnaires est considérée comme étant une valeur non observable.	+10%	476	-10%	-476
Milestones approach	41	Non	Décote de 20% par palier (20%)	Palier supérieur [4]	4	Palier inférieur	-4
Prix de la dernière transaction récente (PORI)	17	Non	La juste valeur de la dernière transaction récente est considérée comme étant une valeur non observable.	+10%	2	-10%	-2
Autres méthodes	71	Non	La juste valeur est considérée comme étant une valeur non observable. Pour l'approche par le rendement, le rendement est considéré comme une donnée non observable (4,9%).	+10%	7	-10%	-7
Total du niveau 3 (en transparence)	**9.563**						
Eléments de réconciliation	-72						
Total du niveau 3 (états financiers)	**9.491**						

Les éléments de réconciliation entre la présentation en transparence et la présentation au bilan sont détaillés, tous niveaux confondus, au point 2.1 ci-dessus.

1 Dans certains cas, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 1% et 1.132% (moyenne pondérée de 53%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration.
2 Dans certains cas, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 7% et 1.492% (moyenne pondérée de 176%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration.
3 Concerne principalement le portefeuille Sofina Fonds Privés et de façon limitée certaines participations de Sofina Croissance.
4 Aucun palier supérieur n'a été atteint.

2.5 RISQUES FINANCIERS EN TRANSPARENCE

Risque de change

Le portefeuille d'investissement est soumis entre autres aux risques de change. Le principal risque de change porte sur des actifs libellés en dollars américains, en livres sterling, en roupies indiennes, en couronnes danoises et en yuan chinois renminbi. À titre d'information, la variation de 10% en plus ou en moins par rapport au cours du 30 juin 2025 donnerait une variation de la juste valeur du portefeuille reprise dans le tableau ci-dessous :

EN MILLIONS EUR

	USD			GBP			INR			DKK			CNY		
Sensibilité du cours de change	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%
Juste valeur	6.477	5.830	5.300	793	714	649	491	442	401	195	176	160	21	19	17
Impact sur le résultat	647	0	-530	79	0	-65	49	0	-41	19	0	-16	2	0	-2

Risque de prix

Le risque de prix se définit comme le risque que le portefeuille de Sofina soit impacté par une évolution défavorable des cours de bourse. Sofina est exposée aux fluctuations boursières de son portefeuille.

L'analyse de risques des participations de niveau 1 et de niveau 2 est reprise ci-dessous. Un intervalle de variation -10% et +10% a été appliqué sur l'évaluation au 30 juin 2025. Cette variation influence le résultat.

EN MILLIONS EUR

	NIVEAU 1			NIVEAU 2		
Sensibilité du cours de bourse	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%
Juste valeur	302	335	368	0	0	0
Impact sur le résultat	-33	0	33	0	0	0

Risque de taux d'intérêt et risque de liquidité

Le risque de taux d'intérêt est le risque que le flux d'intérêt afférent à la dette financière et la trésorerie brute puissent être détériorés par une évolution défavorable des taux d'intérêt. En l'espèce, le risque est limité vu que les dettes financières sont principalement à taux fixe. Par ailleurs la trésorerie nette de Sofina est positive. Cependant, Sofina a des engagements de déboursements de fonds relatifs aux participations de Sofina Fonds Privés. Eu égard à sa trésorerie nette positive, à l'existence de lignes de crédit bancaires (non utilisées – voir. point 3.14), et aux investissements dans des actions cotées sur des marchés liquides et donc aisément réalisables (dans les portefeuilles des Investissements de Sofina Direct et de Sofina Fonds Privés), et, si nécessaire, de la capacité à effectuer des transactions sur le marché secondaire pour Sofina Fonds Privés, le risque de liquidité auquel Sofina est confrontée est extrêmement modéré.

EN MILLIONS EUR

ENGAGEMENTS RÉSIDUELS BRIDGE DE SOFINA FONDS PRIVÉS	30/06/2025	31/12/2024
Début de la période	**1.422**	**1.300**
Nouveaux engagements	197	420
Investissements	-246	-406
Autres [1]	-293	33
Effet change	147	75
Fin de la période [2]	**1.227**	**1.422**

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de contrepartie sur les liquidités brutes. Il est atténué par une diversification adéquate des contreparties (notation de crédit et duration, limite d'exposition par contrepartie, émetteur et secteur).

Risque de concentration

Les 10 principales participations de Sofina Direct représentent 29% de la juste valeur du portefeuille en transparence [3] :

1	HSG Co-Investment 2016-A (ByteDance)
2	Lernen Midco 1 (Cognita)
3	Drylock Technologies
4	Nuxe International
5	Proeduca Altus
6	Cambridge Associates
7	MNH (Mérieux NutriSciences)
8	Lancelot UK HoldCo (EG Software)
9	Vinted
10	Salto Systems

1 Le poste Autres comprend principalement des distributions rappelables, des cessions et des liquidations de fonds avec des engagements résiduels non appelés.
2 Des engagements résiduels supplémentaires relatifs aux investissements Sofina Direct de 6 millions EUR au 30 juin 2025 et de 6 millions EUR au 31 décembre 2024 portent le total des engagements non appelés à 1.233 millions EUR et 1.428 millions EUR respectivement.
3 Classées par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2025 (portefeuille en transparence). Le classement de nos participations Sofina Direct ne tient pas compte des expositions indirectes à ces participations, détenues au travers de certains fonds de Sofina Fonds Privés.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
- États financiers intermédiaires consolidés et résumés
- **Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés**
- Rapport du Commissaire

LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Il est à noter que :

- les 4 investissements principaux au sein de Sofina Direct représentent plus de 15% mais moins de 20% du total du portefeuille en transparence [1].
- les 6 investissements principaux au sein de Sofina Direct représentent plus de 20% du total du portefeuille en transparence [1].
- de toutes les participations reprises dans la liste ci-dessus pris individuellement, ByteDance [2] est le seul actif représentant plus de 5% de la juste valeur du portefeuille en transparence [1].

Il n'y a pas de positions dominantes. Les participations de niveau 3 dans le top 10 sont évaluées selon le Discounted Cash Flow model, les multiples du marché ou la valeur de la dernière transaction récente, comme décrit dans la section 2.3 ci-dessus.

Les 10 principaux Gestionnaires de Sofina Fonds Privés représentent 21% de la juste valeur du portefeuille en transparence [3] :

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

Guerre en Ukraine

Conformément à la recommandation de l'ESMA du 14 mars 2022, à la déclaration publique du 13 mai 2022 sur les implications de l'invasion de l'Ukraine par la Russie sur les rapports financiers semestriels et à la déclaration publique du 28 octobre 2022 sur les priorités communes européennes en matière d'application de la loi pour les rapports financiers annuels de 2022, Sofina peut confirmer qu'elle a une exposition spécifique très limitée à la crise ukrainienne, qui n'a pas eu d'impact direct matériel sur ses activités. Le groupe n'est pas affecté par les sanctions économiques appliquées par l'Union européenne. Les sociétés du portefeuille de Sofina Direct ayant des activités ou une exposition notable en Ukraine ou Russie et Biélorussie représentent moins de 4% de la juste valeur du portefeuille total en transparence au 30 juin 2025. Sofina Fonds Privés est marginalement exposé à des sociétés sous-jacentes ayant une certaine présence en Ukraine ou en Russie et Biélorussie qui sont estimées représenter une petite proportion du nombre total de sociétés dans le portefeuille sous-jacent. Les Gestionnaires ont enquêté sur leurs liens potentiels avec la Russie, notamment en recherchant l'argent russe dans leur base d'investisseurs, et n'ont pas signalé de problème significatif à cet égard. Les principales conséquences économiques potentielles de la crise ukrainienne sur le portefeuille ne sont pas de nature spécifique car elles sont liées à son impact sur le prix des matières premières, y compris l'énergie, les perturbations potentielles de la chaîne d'approvisionnement, les préoccupations concernant un risque croissant de cyber-attaques et, plus généralement, l'impact macro-économique sur la croissance du PIB, l'inflation et les taux d'intérêt. Un grand nombre de sociétés du portefeuille et de Gestionnaires, ainsi que leurs employés, sont engagés dans diverses initiatives visant à soutenir l'Ukraine, en accord avec ce que Sofina a fait.

1 Participations les plus importantes en termes de représentation dans la juste valeur du portefeuille en transparence et selon les principes de valorisation détaillés au point 2.3 ci-dessus. Classées par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2025. Le classement des participations de Sofina Direct ne prend pas en compte les participations indirectes dans ces sociétés à travers certains fonds de Sofina Fonds Privés.
2 Sofina valorise sa participation dans HSC Co-Investment 2016-A sur base de la méthode de valorisation des multiples de marché avec une décote d'illiquidité. Sa participation dans ByteDance au niveau de Sofina Fonds Privés est évaluée sur base des derniers rapports obtenus des Gestionnaires (où l'information est disponible).
3 Principaux Gestionnaires en termes de représentation estimée de leurs fonds dans la juste valeur du portefeuille de Sofina en transparence. Classés par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2025.

2.6 RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE, SECTORIELLE ET PAR STRATÉGIE DU PORTEFEUILLE EN TRANSPARENCE

Répartition géographique du portefeuille [1]

EN MILLIONS EUR

ZONE GÉOGRAPHIQUE	30/06/2025				31/12/2024			
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS [2]		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS	
Sofina Direct								
Europe de l'Ouest	3.450	63%	3	50%	3.209	60%	3	50%
Amérique du Nord	622	11%	2	33%	690	13%	2	33%
Asie	1.406	26%	1	17%	1.422	27%	1	17%
Autres	16	0%	0	0%	10	0%	0	0%
Total Sofina Direct	**5.494**	**100%**	**6**	**100%**	**5.331**	**100%**	**6**	**100%**
Sofina Fonds Privés								
Europe de l'Ouest	460	10%	187	15%	467	10%	202	14%
Amérique du Nord	2.895	65%	763	62%	3.045	64%	885	62%
Asie	1.105	25%	277	23%	1.211	26%	335	24%
Total Sofina Fonds Privés	**4.460**	**100%**	**1.227**	**100%**	**4.723**	**100%**	**1.422**	**100%**
TOTAL SOFINA DIRECT ET SOFINA FONDS PRIVÉS								
Europe de l'Ouest	3.910	39%	190	15%	3.676	37%	205	14%
Amérique du Nord	3.517	36%	765	62%	3.735	37%	887	62%
Asie	2.511	25%	278	23%	2.633	26%	336	24%
Autres	16	0%	0	0%	10	0%	0	0%
TOTAL DU PORTEFEUILLE [3]	**9.954**	**100%**	**1.233**	**100%**	**10.054**	**100%**	**1.428**	**100%**

Répartition de Sofina Direct par secteur [3]

EN MILLIONS EUR

SECTEUR	30/06/2025		31/12/2024	
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE	
Biens et services de consommation	1.385	25%	1.431	27%
Transformation digitale	1.801	33%	1.623	30%
Éducation	844	15%	590	11%
Soins de santé et sciences de la vie	653	12%	708	13%
Chaînes d'approvisionnement durable	285	5%	346	7%
Autres	526	10%	633	12%
Total	**5.494**	**100%**	**5.331**	**100%**

Répartition de Sofina Fonds Privés par stratégie

EN MILLIONS EUR

STRATÉGIE	30/06/2025				31/12/2024			
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS [4]		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS	
Capital-risque	3.170	71%	732	60%	3.345	71%	825	58%
Capital-développement	1.070	24%	405	33%	1.106	23%	494	35%
LBO	212	5%	82	7%	258	6%	95	7%
Autres	8	0%	8	0%	14	0%	8	0%
Total [5]	**4.460**	**100%**	**1.227**	**100%**	**4.723**	**100%**	**1.422**	**100%**

1 Sur la base du portefeuille en transparence en considérant le pays du siège principal ou historique des investissements.
2 Ces montants proviennent essentiellement de souscriptions aux investissements Sofina Fonds Privés pour un montant de 1.227 millions EUR (cf. point 3.14 ci-dessous). Ces engagements sont pris par Sofina SA ou par ses filiales d'investissement (vue en transparence).
3 Sur la base de la juste valeur des participations du groupe Sofina au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 (portefeuille en transparence – cf. point 2.4 ci-dessus).
4 Sofina s'est engagée à répondre à des appels de fonds auprès de certains fonds privés (cf. point 3.14 ci-dessous).
5 Vous trouverez des informations sur le portefeuille Sofina Fonds Privés figurant au bilan au 30 juin 2025 sous le point 2.1 ci-dessus.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
- États financiers intermédiaires consolidés et résumés
- **Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés**
- Rapport du Commissaire

LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Répartition par millésime du portefeuille

EN MILLIONS EUR

MILLÉSIME	30/06/2025				31/12/2024			
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS [1]		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS	
Sofina Direct								
0-3	1.650	30%	0	0%	1.602	30%	0	0%
4-7	2.324	42%	3	50%	2.097	39%	3	50%
8-10	1.257	23%	3	50%	1.229	23%	3	50%
>10	263	5%	0	0%	403	8%	0	0%
Total Sofina Direct	**5.494**	**100%**	**6**	**100%**	**5.331**	**100%**	**6**	**100%**
Sofina Fonds Privés								
0-3	943	21%	959	78%	1.295	27%	1.204	84%
4-7	2.061	46%	194	16%	2.008	43%	151	11%
8-10	1.011	23%	48	4%	916	19%	36	3%
>10	445	10%	26	2%	504	11%	31	2%
Total Sofina Fonds Privés	**4.460**	**100%**	**1.227**	**100%**	**4.723**	**100%**	**1.422**	**100%**
TOTAL SOFINA DIRECT ET SOFINA FONDS PRIVÉS								
0-3	2.593	26%	959	78%	2.897	29%	1.204	84%
4-7	4.385	44%	197	16%	4.105	41%	154	11%
8-10	2.268	23%	51	4%	2.145	21%	39	3%
>10	708	7%	26	2%	907	9%	31	2%
TOTAL DU PORTEFEUILLE [2]	**9.954**	**100%**	**1.233**	**100%**	**10.054**	**100%**	**1.428**	**100%**

1 Sofina s'est engagée à répondre à des appels de fonds auprès de certains fonds privés (cf. point 3.14 ci-dessous).
2 Vous trouverez des informations sur le portefeuille Sofina Fonds Privés figurant au bilan au 30 juin 2025 sous le point 2.1 ci-dessus.

3. Annexes aux états financiers sous le statut d'Entité d'Investissement

3.1 PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

EN MILLIERS EUR

	30/06/2025	31/12/2024
Participations		
Valeur nette à l'ouverture de la période	**9.778.585**	**8.548.378**
Entrées au cours de la période	419.687	1.695.170
Sorties au cours de la période	-152.540	-616.927
Variations des plus-values latentes en résultat	98.659	434.329
Variations des moins-values latentes en résultat	-525.602	-282.365
Valeur nette à la clôture de la période = 1	**9.618.789**	**9.778.585**
Créances		
Valeur nette à l'ouverture de la période	**61.851**	**62.066**
Entrées au cours de la période	75	71
Sorties au cours de la période	0	-4.984
Variations des plus-values latentes en résultat	1.225	4.723
Variations des moins-values latentes en résultat	0	0
Variation des intérêts courus non échus	304	-25
Valeur nette à la clôture de la période = 2	**63.455**	**61.851**
Valeur nette = 1 + 2	**9.682.244**	**9.840.436**

La différence entre le montant des entrées au cours de l'exercice (419.762 milliers EUR) et le montant des investissements repris dans l'état consolidé des flux de trésorerie (402.320 milliers EUR) est principalement due à un paiement différé de 2024 et un paiement différé en juillet 2025, pour un montant total de -17.442 milliers EUR. La différence entre le montant des sorties au cours de l'exercice (152.540 milliers EUR) et le montant des désinvestissements repris dans l'état consolidé des flux de trésorerie (167.911 milliers EUR) est principalement dû aux plus et moins-values réalisées sur ces désinvestissements pour un montant de 15.370 milliers EUR. Par ailleurs, les plus et moins-values réalisées (15.370 milliers EUR) combinées à la variation des plus et moins-values non réalisées (-426.942 milliers EUR) constituent le résultat net du portefeuille d'investissement (cf. point 3.11 ci-dessous).

3.2 CLASSIFICATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

EN MILLIERS EUR

		VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR			VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR		
	CLASSIFICATION IFRS 9	TOTAL AU 30/06/2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL AU 31/12/2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Portefeuille d'investissement		9.682.244	192.587	0	9.489.657	9.840.436	349.851	0	9.490.585
Participations	*Juste valeur via le résultat*	*9.618.789*	*192.587*	*0*	*9.426.202*	*9.778.585*	*349.851*	*0*	*9.428.734*
Créances	*Désignées à la juste valeur via le résultat*	63.455	0	0	63.455	61.851	0	0	61.851
Créances sur les filiales [1]	Désignées à la juste valeur via le résultat	298.908	0	298.908	0	420.957	0	420.957	0
Dépôts et autres actifs financiers courants		439.567	0	439.567	0	530.469	0	530.469	0
Dépôts	*Désignés à la juste valeur via le résultat*	*75.000*	*0*	*75.000*	*0*	*75.000*	*0*	*75.000*	*0*
Placements de trésorerie	*Juste valeur via le résultat*	*358.386*	*0*	*358.386*	*0*	*451.925*	*0*	*451.925*	*0*
Autres créances	*Désignés à la juste valeur via le résultat*	*6.181*	*0*	*6.181*	*0*	*3.544*	*0*	*3.544*	*0*
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Désignés à la juste valeur via le résultat	101.916	0	101.916	0	357.381	0	357.381	0
Dettes financières non courantes	Au coût amorti	697.462	0	649.691	0	697.462	0	634.375	0
Dettes financières courantes	Au coût amorti	5.648	0	5.648	0	2.268	0	2.268	0
Autres débiteurs courants	Au coût amorti	364	0	364	0	98	0	98	0
Dettes envers les filiales [1]	Désignées à la juste valeur via le résultat	313	0	313	0	138.535	0	138.535	0
Dettes fournisseurs et autres créditeurs courants	Au coût amorti	21.538	0	21.538	0	15.273	0	15.273	0

Au cours de ce semestre, il n'y a pas eu de transferts de niveaux.

La juste valeur des éléments du portefeuille d'investissement peut être hiérarchisée comme suit :

Les actifs évalués selon le niveau 1 sont valorisés au cours de bourse à la date de clôture. Les données de niveau 2 sont des données concernant l'actif ou le passif, autres que les prix cotés inclus dans les données de niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement. Les données de niveau 3 sont des données non observables concernant l'actif ou le passif.

Les participations directes dans des filiales d'investissement sont considérées de niveau 3 et sont valorisées sur la base de la juste valeur de leur propre portefeuille (niveau 1, 2 ou 3) et de la juste valeur de leurs autres actifs et passifs. Les participations dans les entreprises associées sont également de niveau 3 et sont valorisées à la juste valeur. Une description détaillée des méthodes de valorisation et de la sensibilité de la juste valeur est reprise aux points 2.3 et 2.4 ci-dessus. Le portefeuille détenu en transparence est décrit sous le point 2.2 ci-dessus.

1 Les créances sur et les dettes envers les filiales sont désignées à la juste valeur mais vu qu'il s'agit de créances et dettes à très court terme, il n'y a pas de variation de juste valeur à comptabiliser.

La juste valeur des autres instruments financiers a été déterminée selon les méthodes suivantes :

- pour les instruments financiers à court terme, tels que les créances et dettes commerciales, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable au coût amorti ;
- pour les prêts et emprunts, tels que les dépôts ou les créances sur et dettes envers les filiales, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable au coût amorti ;
- pour les emprunts à long terme, la juste valeur d'un investissement en dette, en l'absence de prix activement négociés, est généralement dérivée d'une analyse de rendement tenant compte de la qualité du crédit, du coupon et de l'échéance, ainsi que de l'application de la calibration;
- pour les dérivés de taux de change ou de taux d'intérêts, la juste valeur est arrêtée sur la base de modèles actualisant les flux futurs déterminés sur la base des courbes de taux d'intérêts futurs ou des taux de change ou autres prix à terme (forward).

Risques financiers

Vous trouverez une description des risques financiers au point 2.5 ci-dessus.

Détails des mouvements pour les investissements financiers comptabilisés à la juste valeur de niveau 3

EN MILLIERS EUR

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT	30/06/2025	31/12/2024
Valeur nette à l'ouverture de la période	**9.490.585**	**8.228.868**
Entrées au cours de la période	419.761	1.623.915
Sorties au cours de la période	0	-547.501
Variations des plus-values latentes en résultat	83.398	430.738
Variations des moins-values latentes en résultat	-504.391	-245.411
Variation des intérêts courus non échus	304	-24
Transfert vers le niveau 3	0	0
Transfert depuis le niveau 3	0	0
Valeur nette à la clôture de la période	**9.489.657**	**9.490.585**

3.3 DÉPÔTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS

EN MILLIERS EUR

	30/06/2025	31/12/2024
Dépôts [1]	75.000	75.000
Placements de trésorerie	358.386	451.925
Autres créances	6.181	3.544
Dépôts et autres actifs financiers courants	**439.567**	**530.469**

1 Dépôts à long terme avec un préavis de 32 jours.

Les placements de trésorerie sont évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultats.

3.4 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

EN MILLIERS EUR

	30/06/2025	31/12/2024
Banques et caisses	30.541	44.238
Placements et dépôts à court terme	71.375	313.143
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**101.916**	**357.381**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des soldes bancaires, des fonds en caisse et des placements dans des instruments de marché monétaire à trois mois maximum.

3.5 CAPITAL

EN MILLIERS EUR

	CAPITAL		ACTIONS PROPRES	
	NOMBRE D'ACTIONS	MONTANT DU CAPITAL	NOMBRE D'ACTIONS	MONTANT DE CAPITAL DÉTENU
Soldes au 31/12/2023	**34.250.000**	**79.735**	**1.052.928**	**2.451**
Mutations de l'exercice	0	0	143.245	334
Soldes au 31/12/2024	**34.250.000**	**79.735**	**1.196.173**	**2.785**
Mutations de la période	0	0	-47.572	-111
Soldes au 30/06/2025	**34.250.000**	**79.735**	**1.148.601**	**2.674**

Le capital souscrit et entièrement libéré est constitué d'actions ordinaires sans désignation de valeur nominale. Les propriétaires d'actions ordinaires ont le droit de recevoir des dividendes et ont droit à une voix par action aux assemblées générales des actionnaires de la Société.

Le dividende brut au titre de l'exercice 2024, payé en 2025, était de 3,50 EUR par action, soit un montant total brut de 115.792 milliers EUR. Au 30 juin 2025, Sofina SA détenait 1.148.601 actions propres, contre 1.196.173 actions propres au 31 décembre 2024. Au cours du premier semestre 2025, 189.068 actions propres ont été acquises, et 236.640 actions propres ont été cédées.

3.6 DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES

EN MILLIERS EUR

	30/06/2025	31/12/2024
Emprunt obligataire	697.462	697.074
Dettes financières non courantes	**697.462**	**697.074**

Les dettes financières non courantes proviennent de l'émission obligataire, d'un montant de 700.000 milliers EUR, venant à échéance en 2028. Les obligations portent un intérêt annuel de 1% payable annuellement à la date d'échéance du coupon.

3.7 DETTES FINANCIÈRES, FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS COURANTS

EN MILLIERS EUR

	30/06/2025	31/12/2024
Emprunts bancaires	0	0
Dettes envers les filiales	313	138.535
Dettes fournisseurs	818	2.768
Dettes salariales et sociales	1.787	10.662
Dettes financières courantes [1]	5.648	2.268
Autres dettes diverses	17.878	593
Dividendes relatifs aux exercices antérieurs	863	862
Taxes et impôts divers	191	388
Dettes financières, fournisseurs et autres créditeurs courants	**27.498**	**156.076**

3.8 CRÉANCES SUR ET DETTES ENVERS LES FILIALES

EN MILLIERS EUR

	30/06/2025	31/12/2024
Créances sur les filiales [2]	298.908	420.957
Dettes envers les filiales [3]	-312	-138.535
Créances et dettes envers les filiales	**298.596**	**282.422**

Sofina SA a signé des contrats de ligne de crédit renouvelables avec engagement avec plusieurs de ses filiales. Les prêts ainsi octroyés par Sofina SA à ces filiales sont rémunérés au taux Euribor +3 mois augmenté d'une marge.

Au niveau de ses dettes (dépôts effectués par les filiales), Sofina SA les rémunère à un taux de dépôt qui est revu régulièrement.

3.9 DIVIDENDES

EN MILLIERS EUR

	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
Dividendes reçus d'entreprises liées non consolidées	21.770	813.276
Dividendes reçus d'entreprises associées	0	5.050
Dividendes reçus d'autres entreprises	5.461	6.077
Dividendes [4]	**27.231**	**824.403**

3.10 PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS

EN MILLIERS EUR

	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
Intérêts sur actifs non courants	378	409
Intérêts sur créances sur filiales [5]	5.696	8.367
Intérêts sur actifs courants	3.851	3.941
Intérêts sur dettes envers des filiales	-256	-203
Intérêts envers les banques	0	-169
Intérêts sur autres dettes [6]	-3.860	-3.861
Produits et charges d'intérêt	**5.809**	**8.484**

3.11 RÉSULTAT NET DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

Les plus-values réalisées sur les investissements proviennent principalement de la vente d'actions d'une société active dans la prévention active des risques de santé.

Les moins-values réalisées sur les investissements proviennent principalement de la vente d'actions d'une société active dans le secteur de l'événementiel.

Les plus-values non réalisées sur les investissements proviennent principalement de sociétés actives dans les domaines de l'éducation, des produits d'hygiène personnelle, de la prévention des risques sanitaires actifs, ainsi que de notre filiale Sofina Invest.

Les moins-values non réalisées sur les investissements proviennent principalement de nos filiales Sofina Asia, Sofina Capital, Sofina US, Sofina Ventures, ainsi que de sociétés actives dans les domaines de la protection biologique des cultures, de la gestion des données, de l'hygiène alimentaire, de la gestion d'actifs et du commerce numérique.

1 Se compose d'intérêts courus sur l'emprunt obligataire (cf. point 3.6 ci-dessus).
2 Le montant de 2025 se compose principalement des contrats de lignes de crédit renouvelables pour un montant de 264.129 milliers EUR, d'un dividende à recevoir d'une filiale pour un montant de 31.905 milliers EUR, ainsi que de créances commerciales sur des filiales pour un montant de 2.413 milliers EUR.
3 Le montant pour 2025 se compose principalement de dettes commerciales envers des filiales.
4 La différence par rapport au montant des dividendes présentés dans l'État consolidé des flux de trésorerie est principalement due à des paiements différés (enregistrement dans un période, mais paiement dans une autre), à certaines transactions qui ont eu une contrepartie en nature et à des retenues à la source.
5 Pour des détails, cf. le point 3.8 ci-dessus.
6 Se compose principalement d'intérêts liés à l'emprunt obligataire (cf. point 3.6 ci-dessus).

EN MILLIERS EUR

	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
Participations		
Résultats réalisés sur cessions	15.370	-34.788
Plus-values	*15.662*	*7.082*
Moins-values	*-292*	*-41.870*
Résultats non réalisés	-426.942	-228.915
Plus-values	*98.660*	*440.692*
Moins-values	*-525.602*	*-669.607*
Total des participations	**-411.572**	**-263.703**
Créances		
Résultats réalisés sur cessions	1.225	0
Plus-values	*1.225*	*0*
Moins-values	*0*	*0*
Résultats non réalisés	0	1.952
Plus-values	*0*	*1.952*
Moins-values	*0*	*0*
Total des créances	**1.225**	**1.952**
Résultat net du portefeuille d'investissement	**-410.347**	**-261.751**

3.12 AUTRES RÉSULTATS FINANCIERS

EN MILLIERS EUR

	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
Résultats de change	-758	-107
Résultats sur actifs courants divers	12.052	10.683
Autres résultats financiers	**11.294**	**10.576**

3.13 AUTRES CHARGES

EN MILLIERS EUR

	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
Autres charges financières	-1.732	-1.762
Services et biens divers	-10.310	-13.783
Rémunérations, charges sociales et pensions	-15.750	-14.481
Divers	-2.398	-1.797
Autres charges	**-30.190**	**-31.822**

Les services et biens divers comprennent essentiellement des prestations de services de conseil reçus.

3.14 DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

EN MILLIERS EUR

		30/06/2025		31/12/2024	
		DEVISE ÉTRANGÈRE	EUR	DEVISE ÉTRANGÈRE	EUR
Portefeuille d'investissement, montants souscrits non appelés [1]	EUR		70.627		70.443
	CAD	80	50	93	62
	USD	1.335.513	1.139.516	1.381.084	1.329.371
	GBP	19.525	22.823	23.291	28.089
			1.233.016		**1.427.965**
Lignes de crédit obtenues			1.375.000		1.185.000
Montant utilisé			0		0
Montant non utilisé			*1.375.000*		*1.185.000*
Lignes de crédit accordées aux filiales d'investissement			875.000		875.000
Montant utilisé			*264.129*		*218.410*
Montant non utilisé			*610.871*		*656.590*

3.15 TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

EN MILLIERS EUR

ACTIFS ET PASSIFS	30/06/2025	31/12/2024
Créances à long terme des entreprises liées non consolidées	0	0
Créances à court terme sur des entreprises liées non consolidées	298.908	420.957
Dettes vis-à-vis d'entreprises liées non consolidées	-312	-138.535

RÉSULTATS DES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES OU ASSOCIÉES	1ER SEMESTRE 2025	1ER SEMESTRE 2024
Dividendes reçus d'entreprises liées non consolidées	21.770	813.276
Dividendes reçus d'entreprises associées	0	5.050
Intérêts reçus d'entreprises liées non consolidées	5.696	8.367
Intérêts payés aux entreprises liées non consolidées	-256	-203
Services prestés aux entreprises liées non consolidées	2.008	818
Services reçus des entreprises liées non consolidées	-654	-544

En ce qui concerne les créances sur et les dettes envers des sociétés liées non consolidées, il s'agit essentiellement de prêts et dépôts entre Sofina et ses filiales. Les méthodes de rémunération de ceux-ci sont détaillées au point 3.8 ci-dessus.

En ce qui concerne les services prestés, ils incluent essentiellement des prestations de services d'investissement et de conseil en investissement relatifs à des opportunités d'investissement et aux investissements détenus par le bénéficiaire de services.

En ce qui concerne les services reçus, il s'agit essentiellement de prestations de services de conseils en investissements.

Sofina s'est portée garante des engagements de ses sociétés liées non consolidées (c'est-à-dire ses filiales).

3.16 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Les événements postérieurs à la clôture de la période sont repris dans la section "Rétrospective du semestre".

1 Ces montants proviennent essentiellement de souscriptions aux investissements Sofina Fonds Privés pour un montant de 1.227 millions EUR (cf. point 2.6. ci-dessus). Ces engagements sont pris par Sofina SA ou par ses filiales d'investissement (vues en transparence).

3.17 LISTE DES FILIALES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

DÉNOMINATION ET SIÈGE	LIEN	DROITS SOCIAUX DÉTENUS		DROITS SOCIAUX DÉTENUS	
		NOMBRE D'ACTIONS	% DE PARTICIPATION AU 30/06/2025	NOMBRE D'ACTIONS	% DE PARTICIPATION AU 31/12/2024
A. FILIALES D'INVESTISSEMENT – À LA JUSTE VALEUR					
Global Education Holding SA 12, rue Léon Laval – LU-3372 Leudelange	Indirect	277.262	82,01	277.262	82,01
Sofina Asia Private Ltd. 108 Amoy Street # 03-01 – SG-069928 Singapour	Direct	1.995.000	100	1.995.000	100
Sofina Capital SA 12, rue Léon Laval – LU-3372 Leudelange	Direct	5.872.576	100	5.872.576	100
Sofina Global SA SIF 12, rue Léon Laval – LU-3372 Leudelange	Indirect	17.500.000	100	17.500.000	100
Sofina Invest SA 12, rue Léon Laval – LU-3372 Leudelange	Direct	30.000	100	30.000	100
Sofina London Limited 7th Floor, 50 Broadway – London SW1H ODB – Royaume-Uni	Direct	50.000	100	50.000	100
Sofina Private Equity SA SICAR 12, rue Léon Laval – LU-3372 Leudelange	Indirect	5.910.000	100	5.910.000	100
Sofina US, LLC 160 Federal Street, 9th floor – MA 02110 Boston – USA	Direct	802.000	100	802.000	100
Sofina Ventures SA 29, rue de l'Industrie – 1040 Bruxelles – Belgique Numéro d'entreprise 0423 386 786	Direct	11.709	100	11.709	100
B. ENTREPRISES ASSOCIÉES – À LA JUSTE VALEUR					
Cambridge Associates 125 High Street – MA 02110 Boston – USA	Indirect	24.242	23,89	24.242	23,89
Dott HoldCo (Dott) Diemenstraat 292 – 1013 CR Amsterdam – Pays-Bas	Indirect	17.371.386	24,98	10.143.368	24,98
Drylock Technologies Spinnerijstraat 12 – 9240 Zele – Belgique Numéro d'entreprise 0479 766 057	Direct	169.782.750	25,00	169.782.750	25,00
Green E Origin (Green Energy Origin) 4, rue du Fort Wallis – LU-2714 Luxembourg	Indirect	400.737	29,44	400.737	29,44
MXP Prime Platform (SellerX) Jägerstraße 41 – 10117 Berlin – Allemagne	Indirect	1.284.209	26,09	1.284.209	26,09
Nuxe International 127, rue d'Aguesseau – 92100 Boulogne-Billancourt – France	Indirect	193.261.167	49,00	193.261.167	49,00

Considérant le respect par Sofina des conditions prévues à l'article 70 de la loi luxembourgeoise du 19 décembre 2002, les sociétés filiales luxembourgeoises (excepté Sofina Private Equity SA SICAR et Sofina Global SA SIF) peuvent être exemptées de certaines dispositions relatives à la publicité de leurs comptes annuels statutaires.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
- États financiers intermédiaires consolidés et résumés
- **Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés**
- Rapport du Commissaire
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

3.18 RÉSUMÉ DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Les nouvelles normes et interprétations suivantes sont entrées en vigueur en 2025 :

- Amendements à IAS 21 – Effets des variations des cours des monnaies étrangères : Manque d'échangeabilité (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2025, mais non encore adoptés au niveau européen.

L'application de ces normes et interprétations n'a cependant pas d'impact significatif sur les comptes de Sofina.

Sofina n'a pas anticipé l'application des normes et interprétations nouvelles et amendées non encore applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1er janvier 2025 :

- IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2027 mais non encore adoptée au niveau européen) ;
- IFRS 19 – Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : Informations à fournir (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2027 mais non encore adoptée au niveau européen) ;
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – Classement et évaluation des instruments financiers (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2026, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- Améliorations annuelles – Volume 11 (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1 janvier 2026, mais non encore adoptés au niveau européen) ; et
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 Contrats faisant référence à l'électricité dépendante de la nature (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2026, mais non encore adoptés au niveau européen).

L'application future de ces nouvelles normes et interprétations ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

Bases d'évaluation

Les états financiers consolidés IFRS sont préparés sur la base de la juste valeur par le biais du résultat net sauf les créances et dettes commerciales et sociales qui sont valorisées au coût amorti.

Afin de refléter l'importance des données utilisées lors des évaluations à la juste valeur, le groupe classe ces évaluations selon une hiérarchie qui se compose des niveaux suivants :

- **Niveau 1 :** des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;
- **Niveau 2 :** des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix) ;
- **Niveau 3 :** des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

Principes de consolidation

Conformément à son statut d'Entité d'Investissement, Sofina ne consolide pas ses filiales et n'applique pas la norme IFRS 3 lorsqu'elle acquiert le contrôle d'une autre entité.

Il existe une exception à ce traitement pour les filiales ne fournissant que des services liés aux activités d'investissement de Sofina. Ces filiales sont consolidées par intégration globale.

Les participations dans les autres filiales, qui ne fournissent pas exclusivement des services liés aux activités d'investissement de Sofina, sont également évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à la norme IFRS 9.

Les participations dans lesquelles Sofina exerce une influence notable sont également, en application des dispositions de la norme IAS 28, §18, évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à la norme IFRS 9.

La liste des filiales et entreprises associées est présentée ci-dessus sous le point 3.21. Cette liste ne reprend pas les sociétés dans lesquelles Sofina détient plus de 20% du capital sans exercer une influence notable sur celles-ci, parce que, par exemple, elle n'a ni mandat de représentation au conseil d'administration de ces sociétés ni ne dispose de droits de véto (autres que les droits de protection usuels, visant notamment des réorganisations, augmentations de capital, etc.).

Transactions en monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date de transaction.

L'impact du change est comptabilisé dans le compte de résultats parmi les « Autres résultats financiers ».

Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis aux taux de clôture. Les différences de change qui résultent de ces transactions, ainsi que les écarts de conversion qui résultent de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères, sont comptabilisés au compte de résultats. Les actifs et passifs non monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la date de transaction.

La conversion en euro des états financiers des entreprises étrangères comprises dans la consolidation est effectuée au cours de clôture pour les comptes de bilan et au cours de change moyen de l'exercice pour les comptes de résultats. L'écart résultant de l'utilisation de ces deux cours différents est porté au bilan consolidé dans les réserves.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
- États financiers intermédiaires consolidés et résumés
- **Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés**
- Rapport du Commissaire
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Principaux taux de change

	30/06/2025	31/12/2024
Taux de clôture	**1 EUR =**	**1 EUR =**
USD	1,1720	1,0389
GBP	0,8555	0,8292
CHF	0,9347	0,9412
SGD	1,4941	1,4164
CAD	1,6027	1,4948
INR	100,5605	88,9335
CNY	8,3970	7,5833
DKK	7,4609	7,4578

Immobilisations (in)corporelles

Les immobilisations (in)corporelles sont comptabilisées à l'actif du bilan à leur valeur d'acquisition ou de production, diminuée des amortissements cumulés et des dépréciations éventuelles. Les immobilisations (in)corporelles sont amorties en fonction de leur durée d'utilité estimée suivant la méthode d'amortissement linéaire.

- Bâtiment : 30 ans
- Matériel et mobilier : 3 à 10 ans
- Matériel roulant : 5 ans
- Licences : 5 ans

Participations et créances

Les participations à la juste valeur sont enregistrées à la date de transaction et sont évaluées à leur juste valeur.

Les participations à la juste valeur sont constituées de titres qui sont acquis dans le but d'obtenir des rendements sous la forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissements. Elles sont évaluées à la juste valeur à chaque date de clôture. Les plus ou moins-values latentes sont comptabilisées directement dans le compte de résultats. En cas de cession, la différence entre le produit net de la vente et la valeur comptable est portée en résultat, soit au débit, soit au crédit.

Dépôt et autres actifs financiers courants

Les créances commerciales sont évaluées au coût amorti. La norme IFRS 9 requiert la comptabilisation de pertes de crédit sur tous les instruments de dettes, prêts et créances commerciales sur la base de leur durée de vie. Ce modèle de perte de valeur prévu par la norme IFRS 9 est fondé sur l'anticipation des pertes et n'a pas d'incidence significative sur l'évaluation des dépréciations d'actifs financiers.

Les dépôts sont désignés à la juste valeur via le compte de résultats.

Les créances sur les filiales sont désignées à la juste valeur via le compte de résultats.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les liquidités et les dépôts à terme à moins de trois mois.

Actions propres

Les achats et les ventes d'actions propres sont portés, respectivement, en diminution ou en augmentation des capitaux propres. Les mutations de la période sont justifiées dans le tableau montrant l'évolution des capitaux propres. Aucun résultat n'est enregistré sur ces mutations.

Avantages du personnel

Le personnel du groupe bénéficie de plans de pension de type « prestations définies », de type « contributions définies » et « cash balance ». Ces plans de pension sont financés par des contributions provenant des sociétés et filiales du groupe qui emploient du personnel et par des contributions provenant du personnel.

Pour les régimes de pension, la charge des engagements de pension est déterminée selon la méthode actuarielle « Projected Unit Credit » pour le plan « prestations définies » et selon la méthode « Traditional Unit Credit » pour les plans « contributions définies » et « cash balance », conformément aux principes de l'IAS 19. Un calcul de la valeur actuelle des prestations promises est fait. Cette valeur actuelle calculée est alors comparée au financement existant et génère, s'il y a lieu, une provision comptable. Les coûts établis par les actuaires sont eux-mêmes comparés aux primes ou contributions versées par l'employeur à l'organisme de financement et génèrent, s'il y a lieu, une charge supplémentaire au compte de résultats consolidé.

Le montant comptabilisé au bilan correspond à la valeur actualisée des engagements de pension diminuée de la juste valeur des actifs des plans de pension, conformément aux principes de la norme IAS 19. Les différences actuarielles, les différences entre le rendement réel et le rendement normatif sur les actifs ainsi que l'effet du plafonnement de l'actif net (excluant l'effet d'intérêt) sont intégralement comptabilisés en capitaux propres, sans reclassement ultérieur en résultat.

Les plans d'intéressement attribués sont comptabilisés conformément à la norme IFRS 2. Selon cette norme, la juste valeur des options à la date d'attribution est prise en compte de résultats sur la période d'acquisition des droits (vesting period). Les options sont valorisées en utilisant un modèle de valorisation communément admis sur la base des conditions de marché en vigueur au moment de leur attribution.

Passifs financiers

Les instruments financiers dérivés sont initialement enregistrés à la juste valeur et réévalués à chaque date de clôture. Les variations de juste valeur sont enregistrées dans le compte de résultats.

Les dettes commerciales, emprunts et les découverts bancaires sont évalués initialement à la juste valeur minorée des coûts de transaction qui sont directement attribuables à leur acquisition ou à leur émission et, par la suite, au coût amorti.

Les dettes envers les filiales sont désignées à la juste valeur via le compte de résultats.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
- États financiers intermédiaires consolidés et résumés
- **Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés**
- Rapport du Commissaire
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

IFRS 16 – Contrats de location : lorsqu'un contrat de location est conclu (si ce contrat n'est pas un contrat à court terme ou concerne un actif de faible valeur), une dette est reconnue pour l'engagement y relatif, valorisée au coût amorti, et l'actif lié est reconnu comme immobilisation corporelle.

Provisions

Une provision est constituée lorsqu'il existe une obligation juridique ou implicite, à la date du bilan, qui résulte d'un évènement passé et dont il est probable qu'elle engendrera des charges dont le montant peut être estimé de manière fiable.

Impôts

Les impôts comprennent les impôts sur le résultat et les impôts différés. Les impôts différés sont comptabilisés au compte de résultats sauf lorsqu'ils concernent des éléments qui ont été comptabilisés directement dans les capitaux propres, auquel cas ils sont également comptabilisés directement dans cette rubrique.

Les impôts sur le résultat sont constitués des impôts à payer sur les revenus imposables de l'exercice, ainsi que de tout ajustement relatif aux exercices antérieurs.

Les impôts différés sont constitués des impôts sur les bénéfices à payer ou à recouvrer au cours d'exercices futurs au titre des différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et passifs inscrits au bilan et leur base fiscale et au titre du report de pertes fiscales non utilisées.

L'impôt différé n'est pas comptabilisé lorsque les différences temporaires proviennent d'un goodwill non déductible fiscalement, de la comptabilisation initiale d'éléments d'actifs ou de passifs relatifs à une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable au moment de la transaction, ou d'investissements dans des filiales tant qu'il est probable que la différence temporaire ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Des impôts différés sur les pertes fiscales non utilisées ne sont reconnus que pour autant que des bénéfices imposables soient susceptibles d'être réalisés, permettant ainsi d'utiliser lesdites pertes.

Les impôts sont calculés aux taux d'imposition qui ont été adoptés à la date de clôture.

Produits et charges

Les produits et charges sont comptabilisés comme suit :

- Les dividendes sont comptabilisés en montant brut dans le compte de résultat ;
- Les produits d'intérêts sont enregistrés lorsqu'ils sont acquis ;
- Les charges d'intérêts sont enregistrées dès qu'elles sont encourues ;
- Les résultats sur actifs non courants et les résultats sur actifs courants sont comptabilisés à la date de la transaction qui les a générés ;
- Les autres produits et charges sont comptabilisés au moment de la transaction ;
- Sofina SA fournit des services de gestion d'investissements aux filiales non consolidées. Chaque obligation de prestation qui en découle ressort d'un contrat de service et le revenu y relatif est reconnu au fur et à mesure que l'obligation de prestation est satisfaite (sur la durée du contrat). Les services fournis par les filiales non consolidées à Sofina SA sont traités de la même manière ;
- Les revenus et plus-values bruts des participations étrangères non consolidées sont comptabilisées dans le compte de résultat.

Principaux jugements comptables et principales sources d'incertitude dans les estimations comptables

Les principales estimations comptables significatives concernent la valorisation du portefeuille d'investissement : les hypothèses et jugements significatifs sont discutés dans l'annexe relative à la juste valeur du portefeuille sous le point 2.4 ci-dessus.

Les jugements significatifs posés par Sofina dans la détermination de son statut d'Entité d'Investissement sont relatifs à l'appréciation de l'existence d'une stratégie de désinvestissement sur les investissements en portefeuille, ainsi qu'à l'appréciation de cette stratégie de désinvestissement sur les investissements détenus par les filiales plutôt que sur les participations directes dans ces filiales.

Rapport du Commissaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE À L'ORGANE D'ADMINISTRATION DE SOFINA SA SUR L'EXAMEN LIMITÉ DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS ET RÉSUMÉS POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2025

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan consolidé de Sofina SA (« la Société ») et de ses filiales (communément « le Groupe ») arrêté au 30 juin 2025 ainsi que du compte de résultats consolidé, de l'état consolidé du résultat global, de l'évolution des capitaux propres consolidés, et de l'état consolidé des flux de trésorerie pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que des notes explicatives (« les états financiers intermédiaires consolidés et résumés »). L'organe d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation de cette information financière consolidée intermédiaire résumée conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires consolidés et résumés sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement plus restreinte que celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (ISA) et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés et résumés ci-joints pour la période de 6 mois close le 30 juin 2025 n'ont pas été établi, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Bruxelles, 4 septembre 2025

EY Réviseurs d'Entreprises SRL
Commissaire
représenté par

Christophe Boschmans *
Partner
*Agissant au nom d'une SRL

Sarah Dupuis*
Partner
*Agissant au nom d'une SRL

25CBO0363

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Lexique

- **Autres éléments de l'actif et du passif :** Somme des « Impôts différés » (à l'actif), « Autres actifs financiers courants », « Créances sur filiales », « Autres débiteurs courants » et « Impôts » (à l'actif), diminuée des « Provisions non courantes », « Passifs financiers non courants », « Impôts différés » (au passif), « Dettes envers les filiales », « Fournisseurs et autres créditeurs courants » et « Impôts » (au passif). Ceux-ci ne font pas l'objet de lignes séparées dans l'information interne utilisée pour la gestion du groupe Sofina et ont donc été groupés afin de refléter cette information de gestion (cf. point 2.1 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés).
- **Capitaux propres :** Fonds propres ou Net Asset Value (tels que définis ci-dessous).
- **Cash brut** ou **Trésorerie brute :** Trésorerie nette augmentée des dettes financières, en transparence.
- **Cash – Non-cash :** Définit si une transaction sur le portefeuille a généré une entrée ou une sortie de trésorerie (Cash) ou pas (Non-cash).
- **Cash net** ou **Trésorerie nette** (ou **Debt net** ou **Dette nette** si négatif) **:** Somme, en transparence, des « Trésorerie et équivalents de trésorerie », « Dépôts » et « Placements de trésorerie », diminuée des « Dettes financières » du passif courant et du passif non courant. Les « Créances sur filiales » et « Dettes envers les filiales » ne font pas partie du Cash net. Le terme est utilisé dans l'information de gestion (cf. point 2.1 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés).
- **Coté :** Investissements de niveau 1 et 2 selon la hiérarchie de la juste valeur définie au point 2.3 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés..
- **Entité d'investissement :** Statut adopté par Sofina SA depuis le 1er janvier 2018 en application de la norme IFRS 10, §27, qui prévoit qu'une société, dès lors qu'elle répond à la définition d'Entité d'Investissement, ne consolide pas ses filiales (à l'exception des filiales fournissant exclusivement des services liés aux activités d'investissement). Les filiales directes sont enregistrées à leur juste valeur dans les états financiers intermédiaires consolidés et résumés, en ce compris la juste valeur de leurs participations et de leurs autres actifs et passifs (principalement des dettes et créances intragroupe).

  Les filiales directes de Sofina SA sont reprises à leur juste valeur par le biais du compte de résultats net conformément à la norme IFRS 9.

  Comme requis par la norme IFRS 10, §B101, Sofina a appliqué ce traitement comptable à partir du 1er janvier 2018, date à laquelle elle répondait à tous les critères d'Entité d'Investissement. En effet, Sofina a déterminé qu'elle est une Entité d'Investissement au sens de la norme IFRS 10 car elle répond aux trois critères fixés par la norme. De fait, Sofina :

  - utilise les fonds de ses investisseurs (qui sont actionnaires de la société cotée) en vue de leur fournir des services de gestion d'investissements ;
  - réalise des investissements dans le but d'obtenir des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissements ;
  - suit la performance de ses investissements en les évaluant à la juste valeur.

  En outre, Sofina présente l'ensemble des caractéristiques types d'une Entité d'Investissement telles que définies par la norme IFRS 10 :

  - elle a plus d'un investissement ;
  - elle a plus d'un investisseur ;
  - elle a des investisseurs qui ne sont pas des parties liées ;
  - elle détient des droits de propriété sous forme de titres de capitaux propres ou d'intérêts similaires.

  Comme mentionné plus haut, Sofina SA ne consolide pas ses filiales (IFRS 10, §27).
- **ESG :** Renvoie aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance, notamment repris dans la Politique d'investissement responsable de Sofina.
- **Fonds propres :** Net Asset Value (telle que définie ci-dessous) ou Capitaux propres.
- **Gestionnaires :** Équipes spécialisées gérant des fonds de capital-investissement, se concentrant sur les fonds de capital-risque et de capital-développement.
- **Loan-to-value (%) :** Ratio entre (i) la Dette nette (ou si négatif, correspond au Cash net) et (ii) le total de la valeur du portefeuille en transparence.
- **LTIP :** Plan d'intéressement à long terme mis en place par Sofina (long-term incentive plan)..
- **Net Asset Value (« NAV ») :** Actif net ou Fonds propres. La NAV par action (« **NAVPS** ») correspond à l'actif net par action ou capitaux propres par action (calcul basé sur le nombre de titres en circulation à la clôture de la période). Rappelons que depuis le 1er janvier 2018, Sofina a adopté le statut d'Entité d'Investissement selon la norme IFRS 10. Depuis lors, ses fonds propres, ou NAV dans le cadre du présent Rapport annuel, correspondent à la juste valeur de ses participations ainsi que de ses filiales directes et de leurs participations et autres actifs et passifs.
- **Non coté :** Investissements de niveau 3 selon la hiérarchie de la juste valeur définie au point 2.3 des Annexes aux états financiers consolidés.
- **Portefeuille en transparence :** Sofina SA gère son portefeuille sur la base du total des investissements détenus soit en direct, soit au travers de filiales d'investissement. Lors de la préparation des états financiers en tant qu'Entité d'Investissement, la juste valeur de ses participations directes (dans des investissements du portefeuille ou dans des filiales d'investissement) est portée à l'actif du bilan. Par contre, l'information sectorielle de gestion (basée sur les reportings internes) est préparée sur tout le portefeuille en transparence (c'est-à-dire sur l'ensemble des participations du portefeuille qu'elles soient détenues directement par Sofina SA ou indirectement à travers ses filiales d'investissement), et donc sur la base de la juste valeur totale de chaque investissement détenu en sous-jacent. La présentation des dividendes ou de la trésorerie suit la même logique.
- **Société :** Sofina SA.
- **Sofina Direct :** Dénomination rassemblant les Investissements minoritaires à long terme et Sofina Croissance en raison de leurs caractéristiques similaires, par opposition à Sofina Fonds Privés.

APERÇU SEMESTRIEL 2025
MESSAGE AUX ACTIONNAIRES
À PROPOS DE SOFINA
RÉTROSPECTIVE DU SEMESTRE
COMPTES ET ANNEXES
LEXIQUE
PERSONNE RESPONSABLE

Personne responsable

Conformément à l'article 12, §2, 3° de l'arrêté royal du 14 novembre 2007, Harold Boël, Chief Executive Officer, atteste au nom et pour compte du Conseil d'Administration qu'à sa connaissance :

- les états financiers intermédiaires consolidés et résumés, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Société et de la juste valeur de ses filiales d'investissement ;
- le Rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de la Société et de ses filiales d'investissement, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

INFORMATIONS JURIDIQUES IMPORTANTES ET AVERTISSEMENTS RELATIFS AUX DÉCLARATIONS PROSPECTIVES ET AUX INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

Certaines déclarations figurant dans le présent Rapport semestriel peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, des projets, des attentes ou des objectifs. Il convient de ne pas accorder une importance excessive à ces déclarations, car elles comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre, d'une part, les résultats réels de Sofina SA et, d'autre part, les résultats indiqués dans, ou induits par, ces déclarations prospectives. Une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants susceptibles d'affecter les investissements, activités, Net Asset Value, performance financière et résultats de Sofina SA figure à la section « Matrice des risques » incluse dans le chapitre « Gouvernance d'entreprise » du Rapport annuel de Sofina SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, disponible sur le site internet de Sofina SA (www.sofinagroup.com). Toute déclaration prospective n'est valable qu'au jour où celle-ci est faite et Sofina SA ne s'engage en aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces déclarations prospectives, que ce soit pour refléter de nouvelles informations, des événements ou des circonstances futurs ou pour toute autre raison, sous réserve des exigences légales ou réglementaires applicables.

Ce Rapport semestriel contient certaines mesures financières non-IFRS (ou indicateurs alternatifs de performance) utilisées par Sofina SA pour analyser ses tendances opérationnelles, ses performances financières et sa situation financière et pour fournir aux investisseurs des informations supplémentaires jugées utiles et pertinentes concernant les résultats de Sofina SA. Ces indicateurs alternatifs de performance ne sont pas des mesures reconnues par les normes IFRS, ou toute autre norme comptable généralement acceptée, et ils n'ont généralement pas de signification standardisée et peuvent donc ne pas être comparables avec des indicateurs portant le même nom utilisés par d'autres sociétés. Par conséquent, aucun de ces indicateurs alternatifs de performance ne doit être considéré isolément ou comme un substitut aux états financiers et aux notes y afférentes préparés conformément aux normes IFRS. Pour une définition des indicateurs alternatifs de performance inclus dans ce communiqué de presse et leur rapprochement avec le poste pertinent des états financiers, veuillez-vous référer au Lexique figurant à la fin de ce Rapport semestriel.

Certains nombres calculés (y compris les données exprimées en milliers ou en millions) et pourcentages présentés dans ce Rapport semestriel ont fait l'objet d'un arrondi. Le cas échéant, les totaux présentés dans ce Rapport semestriel peuvent légèrement différer des totaux qui résulteraient de l'addition des montants exacts (non arrondis) des données ainsi calculées.

Sofina SA

Siège social

Rue de l'Industrie, 31 | B-1040 Bruxelles

Tél. : +32 2 551 06 11

info@sofinagroup.com | www.sofinagroup.com

SOFINA

Purpose & Patience