



HALFJAARLIJKS VERSLAG 2025

SOFINA

Purpose & Patience

Inhoudstafel

Halfjaarlijkse highlights 2025	2
Bericht aan de aandeelhouders	3
Sofina in een oogopslag	5
Halfjaaroverzicht	8
Financiële indicatoren	9
- Financiële staten – Overzicht van het jaar	9
- Financiële resultaten in transparantie	9
- Evolutie van de beurskoers en de NAV per aandeel	9
Portefeuille-indicatoren	10
- Portefeuilleoverzicht	11
- Sofina Direct	12
- Sofina Private Funds	14
Duurzaamheidsindicatoren	15
Gebeurtenissen na balansdatum	16
Rekeningen en toelichtingen	17
Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten	18
Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten	22
- Conformiteitsverklaring en boekhoudkundige principes	22
- Belangrijke beheersinformatie en sectorinformatie	22
- Toelichtingen bij de financiële staten onder het statuut van Beleggingsentiteit	43
Verslag van de Commissaris	53
Lexicon	54
Verantwoordelijke persoon	55



HALFJAARLIJKSE
HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE
AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

LEXICON

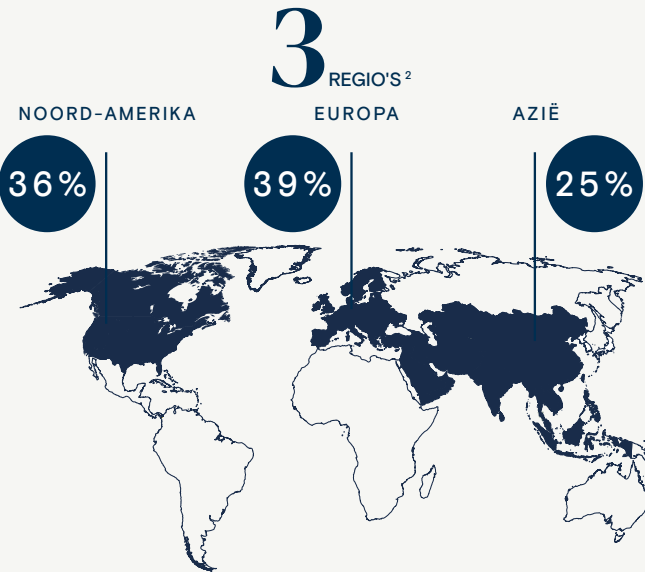
VERANTWOORDELIJKE PERSOON



Download PDF om te printen

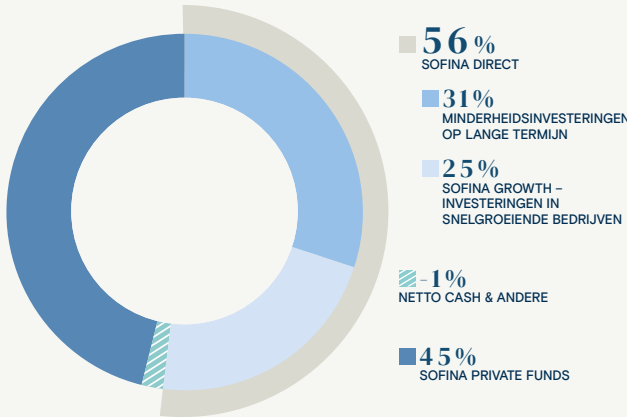


Halfjaarlijkse highlights 2025



² De gerapporteerde spreiding is gebaseerd op de portefeuille in transparantie (meer details in de portefeuille-indicatoren, zie hieronder).

9,8 MLD EUR NAV¹



¹ De gerapporteerde spreiding is een percentage van onze Net Asset Value, gebaseerd op beheersinformatie en sectorinformatie.

EEN PORTEFEUILLE VAN GROEIENDE EN DUURZAME BEDRIJVEN MET EEN POSITIEVE IMPACT OP MAATSCHAPPIJ EN MILIEU



**Deze resultaten
onderstrepen ons
vermogen om waarde
te creëren en kansen
te benutten in een
onvoorspelbare
omgeving.**

DOMINIQUE LANCKSWEERT,
VOORZITTER

Bericht aan de aandeelhouders

GEACHTE AANDEELHOUDERS,

HET INVESTERINGSMOMENTUM DAT WE IN 2024 ZAGEN, ZETTE ZICH VOORT IN DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2025. ONDANKS DE VOLATIELE EN VEELBESPROKEN MACRO-ECONOMISCHE OMGEVING, PRESTEERDEN DE BEDRIJVEN IN ONZE PORTEFEUILLE STERK. ALS GEVOLG VAN STERKE VALUTATEGENWIND, VOORNAMELIJK VEROORZAAKT DOOR EEN VERZWAKKENDE AMERIKAANSE DOLLAR, DAALDE ONZE INTRINSIEKE WAARDE (NAV - NET ASSET VALUE) - DE BELANGRIJKSTE MAATSTAF VOOR ONS SUCCES OP LANGE TERMIJN - TOT 9,8 MILJARD EURO, OF 296 EURO PER AANDEEL OP 30 JUNI 2025. DAT IS EEN STIJGING VAN 3% OP JAARBASIS, MAAR EEN DALING VAN 5% TEN OPZICHTE VAN EIND 2024. DE STIJGING TEN OPZICHTE VAN ONZE CIJFERS IN DE NIEUWSBRIEF VAN JULI WEERSPIEGELT DE TERUGKEER NAAR GROEI VAN PRIVATE EQUITY-FONDSEN IN LOKALE VALUTA, NA DE OMMEKEER DIE WE SINDS VORIG JAAR AL ZAGEN IN DE SOFINA DIRECT PORTEFEUILLE.

De operationele en marktprestatie bij de meeste van onze portefeuillebedrijven houdt aan, en we stellen momentum vast bij early stage-bedrijven waarin we investeren via onze Private Funds-partners. De onderliggende operationele prestaties van onze niet-beursgenoteerde portefeuillebedrijven lieten een gezonde waardecreatie zien van gemiddeld 4%.

Deze sterke prestaties konden echter slechts gedeeltelijk de impact van de waardevermindering van de valuta's waaraan we zijn blootgesteld, voornamelijk de Amerikaanse dollar, compenseren. Zoals ook vermeld in onze meest recente nieuwsbrief, dekken we onze balans niet af tegen dit soort schommelingen, omdat onze geduldige, gediversifieerde strategie dit op langere termijn compenseert. Ter illustratie: de huidige zwakte van de Amerikaanse dollar komt de kostenbasis van onze recente kapitaalinzet ten goede. Wij zijn van mening dat onze strategie, die is gebaseerd op diversificatie en geduldig kapitaal, op de lange termijn, over alle marktcycli heen, resultaten zal blijven opleveren.



HALFJAARLIJKSE
HIGHLIGHTS 2025BERICHT AAN DE
AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Ons investeringsmomentum komt tot uiting in de kwaliteit van de opportuniteiten die we bestuderen en waarin we kapitaal investeren, en in ons vermogen om zowel rendement als liquiditeit te genereren. We hebben aantrekkelijke, waardevolle activa aan onze portefeuille toegevoegd, waaronder Proeduca, de wereldleider in Spaanstalig online hoger onderwijs, en Scalable Capital, een Duits bedrijf dat de manier hertekent waarop particulieren in Europa beleggen. We hebben een volledige exit van First Eagle, de in New York gevestigde investeringsmaatschappij, ondertekend en hebben een deel van ons belang in bioMérieux, de wereldleider in in-vitrodiagnostiek en microbiologische oplossingen, te gelde gemaakt. We blijven actief werken aan verdere opportuniteiten, zowel wat betreft het vinden van nieuwe investeringen als het beheren van exits. Dit in een omgeving waarin onze verschillende activaklassen de mogelijkheden voor kapitaalrotatie vergroten.

Dit momentum geldt ook voor onze Sofina Private Funds-activiteiten, die 45% van onze portefeuille vertegenwoordigen. We hebben in de eerste zes maanden van het jaar een toename van de liquiditeit gezien. Private equity-, groei- en durfkapitaalfondsen hebben het momenteel moeilijk om fondsen te werven en er is een duidelijke 'vlucht naar kwaliteit', waarbij de financiering zich concentreert op de best presterende fondsen. De portefeuille die we in de loop der jaren hebben opgebouwd, is afgestemd op deze best presterende fondsen. Zij hebben dus baat bij deze trend, zowel wat betreft de verminderde concurrentie van kleinere spelers voor de beste deals als de aanhoudende steun voor hun investeringsactiviteiten.

Deze resultaten onderstrepen ons vermogen om waarde te creëren en kansen te benutten in een onvoorspelbare omgeving. In de context van geopolitieke en economische spanningen

is geografische en activaklasse-diversificatie wat ons in staat stelt om door uitdagende omstandigheden te navigeren en te investeren in de regio's en sectoren waar dat het meest zinvol is.

Ongeacht de beleggingsstijl, jaargang of de ontwikkelingsfase van een bedrijf, kunnen we kapitaal inzetten om nieuwe kansen te benutten, mede dankzij de kracht van onze balans. Dit is wat de groei die we de afgelopen jaren hebben gerealiseerd heeft ondersteund. Diversificatie beschermt ons ook in de toekomst, vooral in combinatie met langetermijn kapitaal dat profiteert van waarde creërende activa in de portefeuille

Sofina heeft als doel innovatie, groei en de ontwikkeling te ondersteunen van nuttige bedrijven in sectoren die cruciaal zijn voor het welzijn van de samenleving, zoals gezondheidszorg, consumentengoederen, technologie, duurzame toeleveringsketens en onderwijs. Wij zijn ervan overtuigd dat dit welvaart creëert en verspreidt, onze gemeenschappen sterker maakt en, onder de juiste omstandigheden, helpt bij het aanpakken van maatschappelijke uitdagingen.

Wij blijven ervan overtuigd dat onze aanpak, als bedrijf met familiale verankering, de beste garantie is voor succes op lange termijn en het creëren van aandeelhouderswaarde. Hoewel we niet immuun zijn voor het marktsentiment, de handelsvoorwaarden, valutaschommelingen en de macro-economische omgeving, blijft onze focus gericht op langetermijn groei door interne, operationele dynamiek, aangewakkerd door innovatie. Het model blijft zijn waarde bewijzen, met name in een omgeving waar vraag is naar permanent, langetermijn kapitaal. We kijken ernaar uit om de kansen die voor ons liggen te benutten.

Dominique Lancksweert
Voorzitter

**Onze aanpak, als
bedrijf met familiale
verankering, is de
beste garantie voor
succes op lange
termijn.**

DOMINIQUE LANCKSWEERT,
VOORZITTER



Sofina in een oogopslag

Sofina way Purpose & Patience

Betrouwbaar

WIJ ZIJN EEN
DOOR EEN FAMI-
LIE BEHEERDE

INVESTERINGS-
VENNOOTSCHAP
MET +125 JAAR
GESCHIEDENIS

WIJ BIEDEN
**GEDULDIG
KAPITAAL**,
WAT ONS TOT EEN
BETROUWBARE
PARTNER MAAKT
DOORHEEN
ECONOMISCHE
CYCLI

WIJ ZIJN
GEDIVERSIFIEERD
DOORHEEN
SECTOREN,
REGIO'S EN
INVESTERINGS-
STIJLEN

WIJ ZIJN
DOELGERICHT
EN HELPEN
ONDERNEMINGEN
OM DUURZAME
BEDRIJVEN TE
ONTWIKKELEN
ENINTEGREREN
DUURZAAMHEID IN
ONZE
ACTIVITEITEN EN
INVESTERINGS-
BESLISSINGEN

WIJ GELOVEN IN
TEAMWERK
EN KOPPELEN
DIVERSITEIT AAN
TALENT MET
GEDEELDE
WAARDEN EN
SECTOR-
EXPERTISE

Dynamisch

WIJ ZIJN EEN
**GROEI-
INVESTEERDER**,
DIE ALLE
ONTWIKKE-
LINGSSTADIA
VAN EEN BEDRIJF
LEERT KENNEN
OM VERDERE
GROEI TE
BEVORDEREN

WIJ
STREVEN NAAR
**ACTIEF
EIGENAARSCHAP**,
DOOR
ONDERSTEUNEND
ADVIES TE
GEVEN AAN
PORTEFEUILLE-
BEDRIJVEN

WIJ ZOEKEN NAAR
WAARDECREATIE,
DOOR
COMPETITIEF
RENDEMENT TE
GENEREREN OP
LANGE TERMIJN

WIJ BIEDEN
**AANDEEL-
HOUDERS**
BLOOTSTELLING
AAN TOP-TIER
PARTICULIERE
BEDRIJVEN

WIJ ZIJN
WENDBAAR
DANKZIJ ONZE
SNELLE
BESLUIT-
VORMINGS-
PROCESSEN



Gediversifieerde en geïntegreerde strategie

WIJ GELOVEN DAT DIVERSIFICATIE DE BESTE GARANTIE IS VOOR LANGDURIGE, DUURZAME RENDEMENTEN. DIVERSIFICATIE MANIFESTEERT ZICH IN VERSCHILLENDE ELEMENTEN.

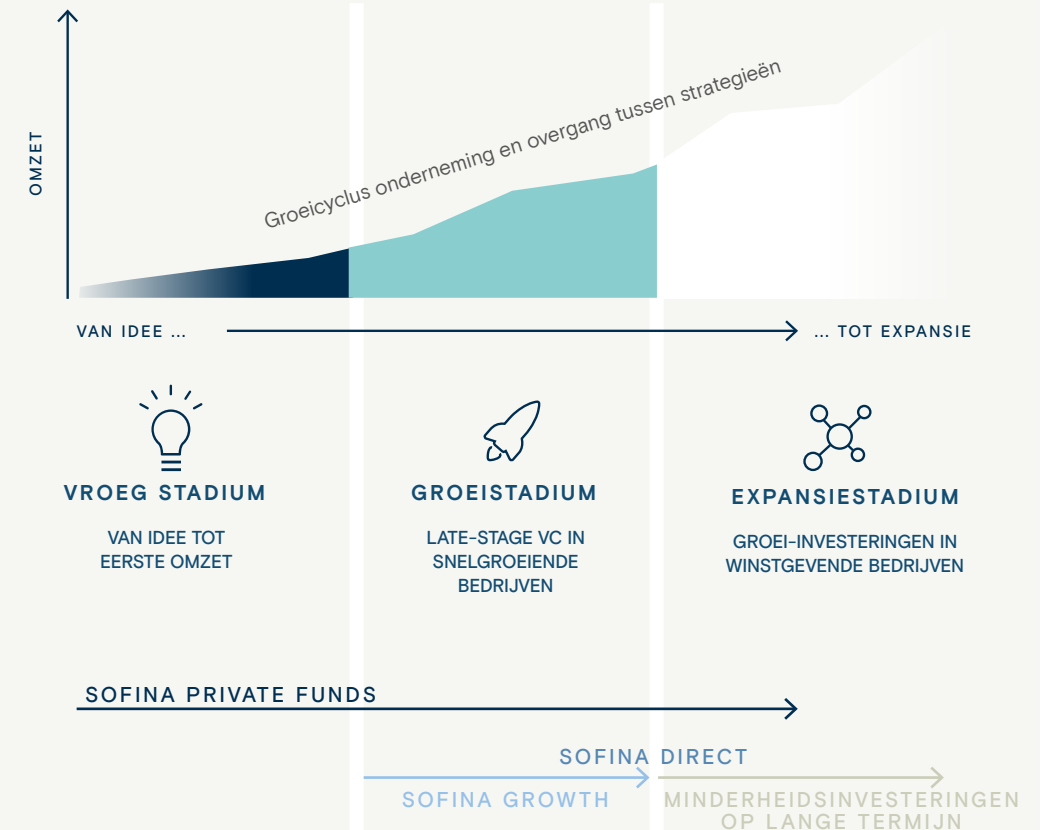
Wij investeren in **5 kernsectoren**: Consumptiegoederen en detailhandel, Digitale transformatie, Onderwijs, Gezondheidszorg en levenswetenschappen en Duurzame toeleveringsketens.

Diversiteit komt ook tot uiting in onze drie complementaire investeringsstijlen: Sofina Direct, met zowel Minderheidsinvesteringen op lange termijn en Sofina Growth, en Sofina Private Funds.

Wij investeren **wereldwijd**, met als belangrijkste markten Europa, Noord-Amerika en Azië.

Om groei doorheen cycli te waarborgen en welvaart te behouden en te creëren over generaties heen, willen we een continue, positieve cyclus creëren, van vroege investeringen in start-ups, via ondersteuning van groeiende bedrijven, tot het verzilveren van langetermijn winstgevende bedrijven, waardoor we waarde kunnen realiseren en liquiditeit kunnen genereren om nieuwe investeringen te voeden.

SOFINA VERSCHAFT GEDULDIG KAPITAAL AAN ONDERNEMERS, FAMILIES EN ANDERE LANGETERMIJNEIGENAREN, ZOWEL RECHTSTREEKS (SOFINA DIRECT) ALS ONRECHTSTREEKS (SOFINA PRIVATE FUNDS).



HALFJAARLIJKSE
HIGHLIGHTS 2025BERICHT AAN DE
AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON



Download PDF om te printen

Onze impact

Waarde leveren doorheen cycli

- Trackrecord in waardecreatie en terugkerende liquiditeitsverschaffing
- Toegang tot de best presterende private ondernemingen via een wereldwijd ecosysteem van vertrouwenspartners
- Blootstelling aan structurele innovatietrends met duurzaamheid als kern van onze investeringsstrategie
- Ervaren managementteam gesteund door gealigneerd en divers beschikbaar talent

Flexibiliteit bij veranderende markten en verantwoordelijke groei mogelijk maken

- Gedifferentieerde sourcing door een sterke aanwezigheid in belangrijke regio's, waarbij gebruik wordt gemaakt van langdurige partnerschappen met ondernemers en vooraanstaande internationale investeerders.
- Weerbare prestaties in uitdagende marktomstandigheden, dankzij een bewezen model en een matuur platform
- Productiviteit van de interne sourcing tool
- Toegenomen mogelijkheden voor permanente kapitaalstructuren
- Groei-investeerder doorheen alle ontwikkelingsstadia van bedrijven
- Ondersteuning van vernieuwers die maatschappelijke en economische vooruitgang stimuleren
- Actief eigenaarschap door steun aan portefeuillebedrijven
- Focus op duurzaamheid om bij te dragen aan duurzame resultaten

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

- Financiële indicatoren
- Portefeuille-indicatoren
- Duurzaamheidsindicatoren
- Gebeurtenissen na balansdatum

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON



Halfjaaroverzicht

ONZE NET ASSET VALUE VAN 9,8 MILJARD EUR KOMT TOT STAND DOOR RECHTSTREEKSE INVESTERINGEN ALS MINDERHEIDSPARTNER VAN ONDERNEMERS IN KERN GROEISECTOREN EN ONRECHTSTREEKSE INVESTERINGEN VIA FONDSEN IN SAMENWERKING MET DE BESTE BEHEERDERS VAN DURF- EN GROEKAPITAALFONDSEN IN EUROPA, NOORD-AMERIKA EN AZIË.



HALFJAARLIJKSE
HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE
AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

• Financiële indicatoren

• **Portefeuille-indicatoren**

• Duurzaamheidsindicatoren

• Gebeurtenissen na balansdatum

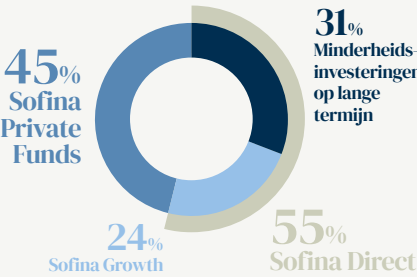
REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Portefeuille-indicatoren

PER INVESTERINGSSTIJL ¹



Onze investeringen zijn ongeveer gelijk gespreid over de portefeuilles Sofina Direct en Sofina Private Funds, gaande van onrechtstreekse investeringen in bedrijven in een vroeg stadium tot rechtstreekse minderheidsinvesteringen op lange termijn.

TOP 10 VAN 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

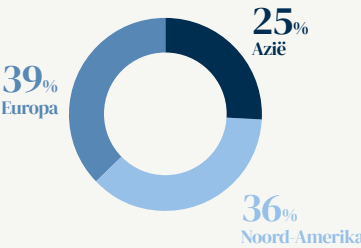
¹ Gebaseerd op de reële waarde van de investeringen van de Sofina-groep op 30 juni 2025 (portefeuille in transparantie).

² Grootste investeringen op basis van hun vertegenwoordiging in de reële waarde van de portefeuille in transparantie en volgens de waarderingsprincipes uiteengezet in punt 2.3 van de Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten. Gerangschikt in afnemende volgorde van reële waarde op 30 juni 2025. De rangschikking van onze Sofina Direct-investeringen houdt geen rekening met indirecte participaties in deze entiteiten via bepaalde investeringen van Sofina Private Funds.

³ Sofina waardeert haar participatie in HSG Co-Investment 2016-A op basis van de waarderingsmethode met markt-multiples en een illiquiditeitskorting. Haar participatie in ByteDance op het niveau van Sofina Private Funds wordt gewaardeerd op basis van de meest recente rapporten ontvangen van de General Partners tot medio augustus 2025.

⁴ Grootste General Partners op basis van de geschatte vertegenwoordiging van hun fondsen in de reële waarde van Sofina's portefeuille in transparantie. Gerangschikt in afnemende volgorde van reële waarde op 30 juni 2025.

PER REGIO ¹



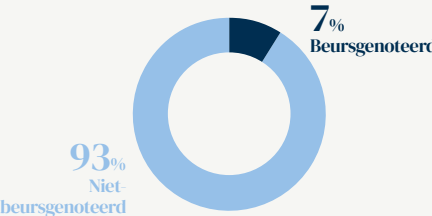
De geografische spreiding weerspiegelt onze diversificatie gespreid over regio's, met een sterke vertegenwoordiging van investeringen in Noord-Amerika in Sofina Private Funds, terwijl Europa sterker vertegenwoordigd is in Sofina Direct. In Azië zijn beide investeringstijlen gelijkmatig verdeeld.

De top 10 investeringen van Sofina Direct vertegenwoordigen 29% van Sofina's portefeuille in transparantie.

De 4 grootste investeringen van Sofina Direct vertegenwoordigen meer dan 15% maar minder dan 20% van de portefeuille in transparantie, terwijl de 6 grootste investeringen binnen Sofina Direct meer dan 20% vertegenwoordigen van de portefeuille in transparantie ².

ByteDance, een wereldwijd internet- en technologiebedrijf dat actief is in meer dan 150 landen, is de enige participatie die meer dan 5% vertegenwoordigt van de reële waarde van de portefeuille in transparantie ³.

TUSSEN BEURSGENOTEERDE EN NIET-BEURSGENOTEERDE INVESTERINGEN ¹



Onze focus lag de afgelopen jaren meer op groeikapitaal en private ondernemingen, waarbij beursgenoteerde investeringen vandaag nog slechts 7% v van onze totale portefeuille vertegenwoordigen.

TOP 10 VAN SOFINA PRIVATE FUNDS ⁴

De 10 grootste General Partners van Sofina Private Funds vertegenwoordigen 21% van de reële waarde van de portefeuille in transparantie.

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



- Financiële indicatoren
- **Portefeuille-indicatoren**
- Duurzaamheidsindicatoren
- Gebeurtenissen na balansdatum

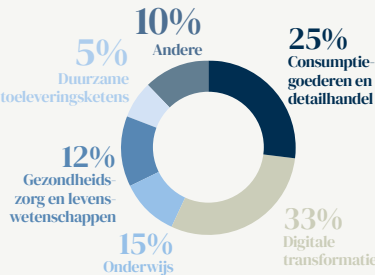
Portefeuille per investeringsstijl

Sofina Direct¹

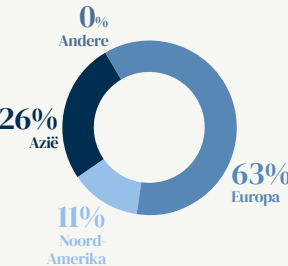
>60
GROEI-INVESTERINGEN
VANAF SERIE A²

5,5mld EUR
PER 30/06/2025

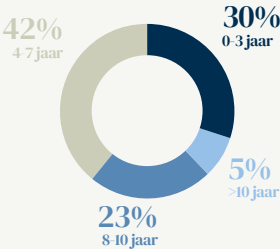
VOLGENS SECTOR¹



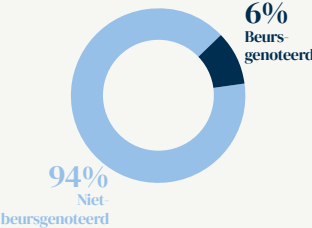
VOLGENS REGIO¹



VOLGENS JAARGANG¹



BEURSGENOTEERDE EN NIET-BEURSGENOTEERDE INVESTERINGEN¹

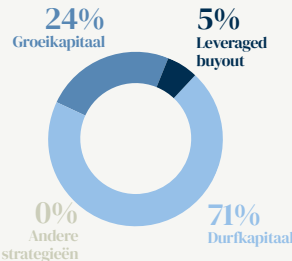


Sofina Private Funds¹

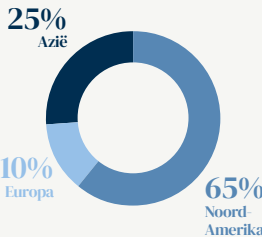
>80
GENERAL PARTNERS IN TOPSEGMENT

4,5mld EUR
PER 30/06/2025

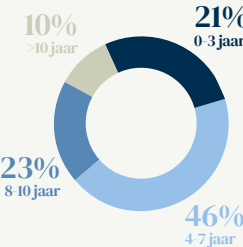
VOLGENS STRATEGIE²¹



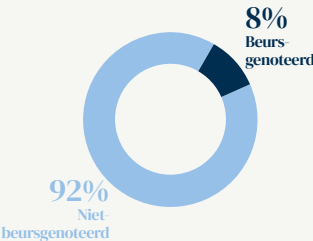
VOLGENS REGIO¹



VOLGENS JAARGANG¹



BEURSGENOTEERDE EN NIET-BEURSGENOTEERDE INVESTERINGEN¹



¹ Alle weergegeven opsplitsingen zijn gebaseerd op de portefeuille in transparantie. De geografische spreiding verwijst naar het land van de belangrijkste of historische hoofdzetel van de investeringen, zoals gebruikt in de beheersinformatie (zie punt 2.6 van de Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten). De jaargangspreiding is gebaseerd op de datum van de eerste investering of kapitaaloproep, indien van toepassing. De opsplitsing tussen beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde activa omvat ook beursgenoteerde activa die via Sofina Private Funds worden aangehouden.

² Waarvan de reële waarde op 30 juni 2025 meer dan EUR 10 miljoen bedraagt.



HALFJAARLIJKSE
HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE
AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

- Financiële indicatoren
- **Portefeuille-indicatoren**
- Duurzaamheidsindicatoren
- Gebeurtenissen na balansdatum

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Sofina Direct

DIRECTE INVESTERINGEN IN GROEIENDE BEDRIJVEN DIE WORDEN GELEID DOOR LANGETERMIJNEIGENAREN IN ONZE FOCUSSECTOREN.

Sofina Direct biedt een unieke waardepropositie...



WE HEBBEN EN EEN LANGETERMIJN
INVESTERINGSHORIZON EN
VERSTREKKEN GEDULDIG KAPITAAL IN
GOEDE EN SLECHTE TIJDEN



WIJ BIEDEN DIEPGAANDE
SECTORKENNIS
VIA TOEGEWIJDE
SECTORTEAMS

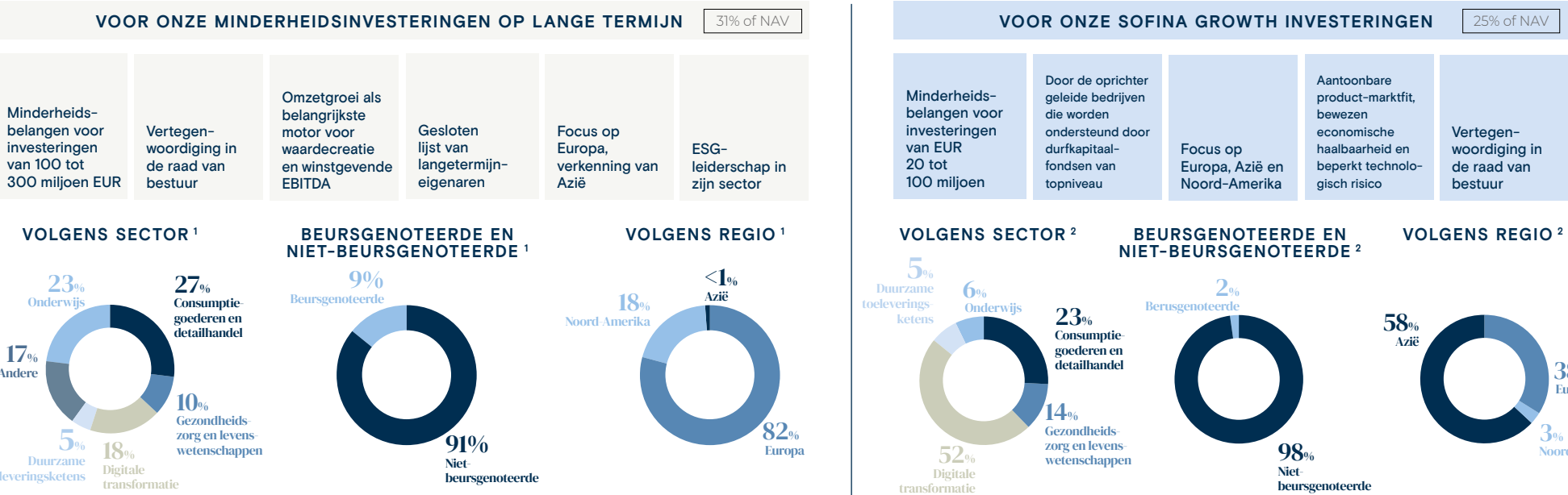


WIJ ZIJN EEN ACTIEVE
MINDERHEIDSAANDEELHOUDER
DIE DANKZIJ ONZE JARENLANGE
ERVARING ONDERSTEUNEND
ADVIES GEEFT.



WIJ BIEDEN EEN UITGEBREID
NETWERK VAN BESLUITVORMERS
OP MONDIAAL NIVEAU.

...die zeer effectief is in het identificeren van beleggingen door twee complementaire beleggingsstijlen



¹ Gebaseerd op de Minderheidsinvesteringen op lange termijn portefeuille in transparantie.
² Gebaseerd op de Sofina Growth portefeuille in transparantie.



SOFINA	
Purpose & Patience	
HALFJAARLIJKE HIGHLIGHTS 2025	
BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS	
SOFINA IN EEN OOGOPSLAG	
HALFJAAROVERZICHT	
• Financiële indicatoren	
• Portefeuille-indicatoren	
• Duurzaamheidsindicatoren	
• Gebeurtenissen na balansdatum	
REKENINGEN EN TOELICHTINGEN	
LEXICON	
VERANTWOORDELIJKE PERSOON	

Investerings in H1 2025

Het momentum in het vinden en uitvoeren van deals gaf ons de kans om nieuwe activa aan onze portefeuille toe te voegen, waaronder Proeduca, Berry Street, The Whole Truth, OrganOx en Scalable Capital. We hebben ook bestaande portfoliobedrijven ondersteund met aanvullende investeringen, waaronder Cyera, Cleo, Twin Health, CRED en MedGenome.

PROEDUCA • Nieuwe investering • Minderheidsinvesteringen op lange termijn • Spanje • Onderwijs	Berry Street • Nieuwe investering • Sofina Growth • Verenigde Staten • Gezondheidszorg en levenswetenschap	whole The Truth • Nieuwe investering • Sofina Growth • India • Consumptiegoederen en detailhandel
OrganOx • Nieuwe investering • Sofina Growth • Verenigd Koninkrijk • Gezondheidszorg en levenswetenschap	Scalable Capital • Nieuwe investering • Sofina Growth • Duitsland • Digitale transformatie	CYERA • Vervolginvestering • Sofina Growth • Verenigde Staten • Digitale transformatie
cleo • Vervolginvestering • Sofina Growth • Verenigd Koninkrijk • Digitale transformatie	twin • Vervolginvestering • Sofina Growth • Verenigde Staten • Gezondheidszorg en levenswetenschap	CRED • Vervolginvestering • Sofina Growth • India • Digitale transformatie
MEDGENOME • Vervolginvestering • Sofina Growth • India • Gezondheidszorg en levenswetenschap		

Desinvesterings in H1 2025

Naast de volledige uitstap uit GL events hebben we ook een deel van onze investeringen in bedrijven zoals ByteDance, bioMérieux en SES te gelde gemaakt. Daarnaast hebben we de volledige uitstap uit onze investering in First Eagle Investments, de onafhankelijke investeringsmaatschappij, afgerond.

GL events • Volledige exit • Minderheidsinvesteringen op lange termijn • Frankrijk • Andere	ByteDance • Top-slicing • Sofina Growth • China • Digitale transformatie
BIOMÉRIEUX • Top-slicing • Minderheidsinvesteringen op lange termijn • Frankrijk • Gezondheidszorg en levenswetenschap	SES • Top-slicing • Minderheidsinvesteringen op lange termijn • Luxemburg • Digitale transformatie
First Eagle Investments¹ • Volledige exit • Minderheidsinvesteringen op lange termijn • Verenigde Staten • Andere	

1 Een overdrachtsovereenkomst werd ondertekend, maar de transactie was op 30 juni 2025 nog niet afgerond.

HALFJAARLIJKSE
HIGHLIGHTS 2025BERICHT AAN DE
AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

- Financiële indicatoren
- **Portefeuille-indicatoren**
- Duurzaamheidsindicatoren
- Gebeurtenissen na balansdatum

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Sofina Private Funds

INVESTERINGEN IN VENTURE CAPITAL- EN GROEIFONDSEN MET BEPERKTE TOEGANG IN GEOGRAFISCHE GEBIEDEN EN FASEN DIE EEN AANVULLING VORMEN OP SOFINA DIRECT

Sofina Private Funds biedt unieke mogelijkheden...



TROUWE
LANGETERMIJNPARTNER
DIE KAPITAAL VERSTREKT
GEDURENDE DE HELE CYCLUS



TOEGEWIJDE INVESTEERDER DIE
MEER BIJDRAAGT DAN ALLEEN
KAPITAAL EN BESCHIKBAAR
IS VOOR ONDERSTEUNING BIJ
CO-INVESTERINGSMOGELIJKHEDEN



EEN WERELDWIJD NETWERK MET
DIRECTE TOEGANG TOT ANDERE
LIMITED PARTNERS



RUIM KAPITAAL BESCHIKBAAR
VOOR INVESTERINGEN
IN MEERDERE FONDSEN,
STRATEGIEËN EN REGIO'S

...bij het zoeken naar langetermijninvesteringspartners 45% of NAV

VOORNAMELIJK DURF- EN
GROEIKAPITAALFONDSEN



INVESTERINGSGROOTTE
TUSSEN 5 EN 50
MILJOEN EUR



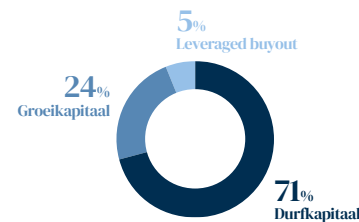
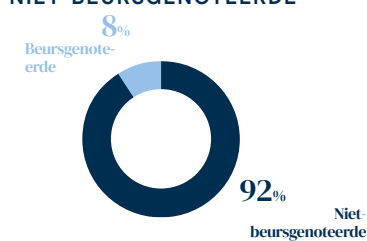
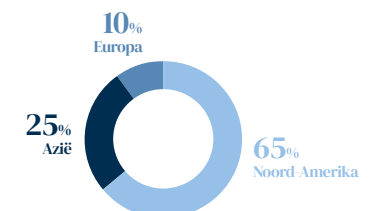
1^{STE} KWARTIEL TRACKRECORD
VAN WAARDEVERHOOGING



FOCUS OP NOORD-
AMERIKA, AZIË EN EUROPA



AFSTEMMING MET
SOFINA OP HET GEBIED
VAN WAARDEN

VOLGENS STRATEGIE ¹BEURSGENOTEERDE EN
NIET-BEURSGENOTEERDE ¹VOLGENS REGIO ¹

¹ Gebaseerd op de Sofina Private Funds portefeuille in transparantie. De verdeling tussen beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde activa omvat ook beursgenoteerde activa die via Sofina Private Funds worden aangehouden.



- Financiële indicatoren
- Portefeuille-indicatoren
- **Duurzaamheidsindicatoren**
- Gebeurtenissen na balansdatum

Duurzaamheidsindicatoren¹

Verantwoordelijk investeerder

In 2024 hebben we een duurzaamheidsroadmap voor onze portefeuille opgesteld met 21 bedrijven die 60% van onze NAV voor Sofina Direct vertegenwoordigen. De afgelopen maanden hebben we individuele scorekaarten en aanbevelingen gedeeld en hebben we met 12 bedrijven gesprekken gevoerd over onderwerpen als het meten van CO₂-uitstoot, afstemming op SBTi², dubbele materialiteitsbeoordeling, duurzaamheidsrapportage en verbetering van het personeelsbehoud.

Bij nieuwe investeringen blijven we ons houden aan ons onlangs bijgewerkte ESG-due diligence-kader om kapitaal te richten op bedrijven met een netto positieve impact en de bereidheid om hun duurzaamheidsprestaties te verbeteren.

100%

INVESTERINGSOPPORTUNITeiten IN SOFINA DIRECT DIE HET VOORWERP WAREN VAN EVALUATIE CONFORM HET ESG-FRAMEWORK

12

PORTEFEUILLEBEDRIJVEN KREGEN GERICHTE OPVOLGINGEN MET BETREKKING TOT DUURZAAMHEID

2

NIEUWE PORTEFEUILLEBEDRIJVEN DIE ZICH VIA HET SBTi HEBBEN GEBONDEN AAN NET ZERO

18,6%

VAN HET TOTAAL GEÏNVESTEERD KAPITAAL IN SOFINA DIRECT-PORTEFEUILLEBEDRIJVEN MET SBTi-GOEDGEKEURDE DOELSTELLINGEN

20

BELEGGINGSPROFESSIONALS VOLGDEN EEN SPECIALE SBTi-WORKSHOP

Onze activiteiten

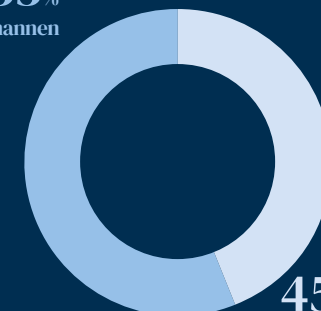
We blijven de acceptatie van SBTi binnen de Sofina Direct-portefeuille stimuleren door kapitaal te investeren in bedrijven die bereid zijn zich aan te sluiten bij SBTi en door met de huidige portefeuille over dit onderwerp in gesprek te gaan. Twee van hen, Colibra en Cambridge Associates, hebben zich onlangs via SBTi gecommitteerd aan het stellen van netto-nuldoelstelling.

We blijven ons inzetten voor onze agenda op het gebied van diversiteit, gelijkheid, inclusie en verbondenheid, en blijven ons sterk richten op het welzijn en de professionele en persoonlijke ontwikkeling van onze medewerkers. Tot nu toe hebben we in 2025 700 uur aan leerervaringen en meer dan 400 uur aan vrijwilligerswerk voor onze medewerkers ondersteund.

We passen de beste governancepraktijken toe en blijven hoge normen hanteren op het gebied van compliance, ethiek en integriteit.

WERKNEMERS

55%
mannen



45%
vrouwen

19

NATIONALITEITEN



1. Gegevens per 30 juni 2025.

2. SBTi (Science Based Target initiative) is een organisatie voor klimaatactie die bedrijven en financiële instellingen wereldwijd in staat stelt om hun rol te spelen in de strijd tegen de klimaatcrisis.



HALFJAARLIJKSE
HIGHLIGHTS 2025BERICHT AAN DE
AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

- Financiële indicatoren
- Portefeuille-indicatoren
- Duurzaamheidsindicatoren
- **Gebeurtenissen na balansdatum**

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Gebeurtenissen na balansdatum

Sinds het einde van het semester zijn we blijven investeren en desinvesteren. Vermeldenswaard is onze investeringen in een **Europese fintech**, die in de komende weken zal worden aangekondigd en tot dan vertrouwelijk blijft. We hebben **Proeduca** ondersteund bij de succesvolle voltooiing van haar volledige beursuitstap. Daarnaast hebben we een deel van onze resterende participatie in **SES** verkocht, een toonaangevende wereldwijde aanbieder van ruimtevaartoplossingen. Tijdens het eerste semester van 2025 hebben we de volledige exit van onze investering in **First Eagle Investments** ondertekend, een in New York gevestigde vermogensbeheerder waarin we voor het eerst investeerden in 2016. De afronding vond plaats in augustus 2025. Tot slot hebben we ook de volledige exit ondertekend van onze investering in **OrganOx**, een Britse onderneming in de commerciële groeifase die actief is in medische technologie voor orgaanpreservatie en -transplantatie. De afronding is onderhevig aan gebruikelijke voorwaarden.

Investments

- Nieuwe investering (aankondiging volgt)
- Sofina Growth
- Europa
- Digitale transformatie

Divestments

SES¹
your satellite company

- Top-slicing
- Minderheidsinvesteringen op lange termijn
- Luxemburg
- Digitale transformatie

OrganOx¹
living organs for life

- Volledige exit
- Sofina Growth
- Verenigd Koninkrijk
- Gezondheids-zorg en levenswetenschappen

First Eagle
Investments

- Volledige exit
- Minderheidsinvesteringen op lange termijn
- Verenigde Staten
- Andere



¹ Een overdrachtsovereenkomst is getekend, maar de transactie is nog niet afgerond.



HALFJAARLIJKSE
HIGHLIGHTS 2025BERICHT AAN DE
AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

- Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON



Rekeningen en toelichtingen

TUSSENTIJDSE VERKORTE
GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
MET TOELICHTINGEN EN VERSLAG VAN
DE COMMISSARIS



SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE
HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE
AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

- Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten
- Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten
- Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

per 30 juni 2025

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

GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA	TOELICHTING	IN DUIZEND EUR	
		30/06/2025	31/12/2024
Vaste activa		9.690.325	9.848.842
(Im)materiële vaste activa		8.081	8.406
Investeringsportefeuille	3.1	9.682.244	9.840.436
Participaties		9.618.789	9.778.585
Vorderingen		63.455	61.851
Uitgestelde belastingvorderingen		0	0
Vlottende activa		846.081	1.309.974
Deposito's en overige financiële vlottende activa	3.3	439.567	530.469
Vorderingen op dochterondernemingen	3.8	298.908	420.957
Overige vlottende vorderingen		364	98
Belastingen		5.326	1.069
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.4	101.916	357.381
TOTAAL VAN DE ACTIVA		10.536.406	11.158.816

VERPLICHTINGEN	TOELICHTING	IN DUIZEND EUR	
		30/06/2025	31/12/2024
Eigen vermogen		9.810.612	10.305.038
Kapitaal	3.5	79.735	79.735
Uitgiftepremies		4.420	4.420
Reserves		9.726.457	10.220.883
Langlopende verplichtingen		698.296	697.702
Pensioenvoorzieningen		612	611
Overige voorzieningen		222	17
Langlopende financiële schulden	3.6	697.462	697.074
Uitgestelde belastingverplichtingen		0	0
Kortlopende verplichtingen		27.498	156.076
Kortlopende financiële schulden	3.7	5.648	2.268
Schulden aan dochterondernemingen	3.8	312	138.535
Kortlopende handels- en overige schulden	3.7	21.538	15.273
Belastingen		0	0
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN		10.536.406	11.158.816

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

TOELICHTING	IN DUIZEND EUR	
	1 ^{STE} SEMESTER 2025	1 ^{STE} SEMESTER 2024
Dividenden	3.9	824.403
Rentebaten	3.10	12.717
Rentelasten	3.10	-4.233
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	3.1 & 3.11	-261.751
Participaties		-263.703
Meerwaarden		447.774
Minderwaarden		-711.477
Vorderingen		1.952
Meerwaarden		1.952
Minderwaarden		0
Overige financiële resultaten	3.12	10.576
Overige baten		1.038
Overige lasten	3.13	-31.822
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	-393.942	550.929
Belastingen	-3	-4
RESULTAAT VAN DE PERIODE	-393.945	550.925
AANDEEL VAN DE GROEP IN HET RESULTAAT	-393.945	550.925
Nettoresultaat per aandeel (EUR) ¹	-11,8728	16,5948
Verwaterd nettoresultaat per aandeel (EUR) ²	-11,5415	16,2527

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET GLOBAAL RESULTAAT

TOELICHTING	IN DUIZEND EUR	
	1 ^{STE} SEMESTER 2025	1 ^{STE} SEMESTER 2024
RESULTAAT VAN DE PERIODE	-393.945	550.925
ANDERE ELEMENTEN VAN HET GLOBAAL RESULTAAT ³		
Overige elementen	0	0
Baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die pas later in het nettoresultaat zullen worden geboekt	0	0
Baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die later niet in het nettoresultaat zullen worden geboekt	0	0
TOTAAL VAN ANDERE ELEMENTEN VAN HET GLOBAAL RESULTAAT ³	0	0
TOTAAL VAN GEBOEKTE BATEN EN LASTEN (GLOBAAL RESULTAAT)	-393.945	550.925
Toerekenbaar aan participaties zonder overheersende zeggenschap	0	0
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedervennootschap	-393.945	550.925

1

Berekeningen gebaseerd op het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (33.180.469 aandelen per 30 juni 2025 en 33.198.551 aandelen per 30 juni 2024, d.w.z. een nettowijziging van eigen aandelen van -18.082 aandelen).

2

Berekeningen gebaseerd op het verwaterde gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (34.133.040 aandelen per 30 juni 2025 en 33.897.442 aandelen per 30 juni 2024, d.w.z. een nettowijziging van eigen aandelen van +235.598 aandelen).

3

Deze elementen worden weergegeven na aftrek van belastingen.

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

EVOLUTIE VAN HET GECONSOLIDEERD EIGEN VERMOGEN

IN DUIZEND EUR								
	TOELICHTING	KAPITAAL	UITGIFTE PREMIES	RESERVES	EIGEN AANDELEN	AANDEEL VAN DE GROEP	PARTICIPATIES ZONDER OVERHEERSENDE ZEGGENSCHAP	TOTAAL
SALDI PER 31/12/2023		79.735	4.420	9.317.893	-318.617	9.083.431	0	9.083.431
Resultaat van de periode				550.925		550.925		550.925
Andere elementen van het globaal resultaat				0		0		0
Dividenden				-111.236		-111.236		-111.236
Bewegingen in eigen aandelen				-2.382	-16.404	-18.786		-18.786
Overige				4.969		4.969		4.969
Wijzigingen in participaties zonder overheersende zeggenschap						0		0
SALDI PER 30/06/2024		79.735	4.420	9.760.169	-335.021	9.509.303	0	9.509.303
SALDI PER 31/12/2024		79.735	4.420	10.573.113	-352.230	10.305.038	0	10.305.038
Resultaat vande periode				-393.945		-393.945		-393.945
Andere elementen van het globaal resultaat				0		0		0
Dividenden		3.5		-115.792		-115.792		-115.792
Bewegingen in eigen aandelen				221	9.357	9.578		9.578
Overige				5.733		5.733		5.733
Wijzigingen in participaties zonder overheersende zeggenschap						0		0
SALDI PER 30/06/2025		79.735	4.420	10.069.330	-342.873	9.810.612	0	9.810.612

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

		IN DUIZEND EUR	
	TOELICHTING	1 ^{STE} SEMESTER 2025	1 ^{STE} SEMESTER 2024
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET BEGIN VAN DE PERIODE		357.381	198.342
Ontvangen dividenden		52.807	113.063
Rentebaten		3.855	3.933
Rentelasten		0	-168
Aankoop van financiële vlottende activa (deposito's op meer dan 3 maanden)		0	-75.000
Verkoop van financiële vlottende activa (deposito's op meer dan 3 maanden)		0	0
Aankoop van financiële vlottende activa (investeringsportefeuille)		-126.484	-57.273
Verkoop van financiële vlottende activa (investeringsportefeuille)		232.234	194.028
Aankoop van overige financiële vlottende activa		0	-184
Verkoop van overige financiële vlottende activa		-337	176
Overige vlottende ontvangsten		2.446	3.337
Administratie- en andere kosten		-38.665	-19.574
Nettobelastingen		0	-8
Kasstromen uit operationele activiteiten		125.857	162.330
Aankoop van (im)materiële vaste activa		-8	-122
Verkoop van (im)materiële vaste activa		0	1
Verkoop van geconsolideerde ondernemingen		0	0
Investeringen in portefeuille	3.1	-402.320	-356.837
Desinvesteringen uit portefeuille	3.1 & 3.11	167.911	185.672
Wijzigingen van de overige vaste activa		0	0
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		-234.417	-171.286
Inkoop van eigen aandelen		-45.542	-28.837
Verkoop van eigen aandelen		55.034	18.366
Betaalde dividenden	3.5	-115.792	-111.236
Wijzigingen van de vorderingen op dochterondernemingen		-40.529	64.804
Wijzigingen van de schulden aan dochterondernemingen		-78	2.949
Ontvangsten uit financiële schulden		0	40.000
Terugbetalingen van financiële schulden		0	-40.000
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		-146.906	-53.954
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET EINDE VAN DE PERIODE		101.916	135.432

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

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

- Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten
- **Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten**
- Verslag van de commissaris

Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

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

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

1. Conformiteitsverklaring en boekhoudkundige principes

Sofina NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht waarvan de maatschappelijke zetel is gevestigd in de Nijverheidsstraat 31 te 1040 Brussel.

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten van de Sofina-groep per 30 juni 2025 werden door de Raad van Bestuur van 4 september 2025 goedgekeurd en werden opgesteld overeenkomstig de IFRS-normen (International Financial Reporting Standards) zoals aangenomen door de Europese Unie en werden opgesteld conform IAS 34 – Tussentijdse Financiële Verslaggeving.

Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten bevatten niet alle inlichtingen die vereist zijn voor volledige financiële staten. Derhalve dienen ze te worden gelezen rekening houdend met de informatie die werd verstrekt in het Jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2024.

BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES

De normen, wijzigingen en interpretaties die gepubliceerd zijn, maar in 2025 nog niet in werking getreden zijn, werden door de groep niet op voorhand aangenomen (zie punt 3.18 hieronder).

De principes, methodes en technieken die op het gebied van waardering en consolidatie voor deze geconsolideerde financiële staten gebruikt worden, zijn identiek aan deze die de Sofina-groep heeft toegepast voor het opstellen van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten per 31 december 2024.

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

2. Belangrijke beheersinformatie en sectorinformatie

2.1 SECTORINFORMATIE – AANSLUITING MET DE FINANCIËLE STATEN

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

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

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

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

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



SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

SITUATIE PER 30 JUNI 2025

IN DUIZEND EUR					
GBALAAL RESULTAAT (1STE SEMESTER 2025)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	AANSLUITINGS-ELEMENTEN	FINANCIËLE STATEN
Dividenden	17.753	0	17.753	9.478	27.231
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	17.753				
Sofina Growth	0				
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	-87.572	-291.884	-379.456	-30.891	-410.347
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	-61.299				
Sofina Growth	-26.273				
Beheerskosten			-39.438	9.248	-30.190
Overige ¹			7.196	12.165	19.361
Totaal van het globaal resultaat			-393.945	0	-393.945

IN DUIZEND EUR					
BALANS (30/06/2025)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	AANSLUITINGS-ELEMENTEN	FINANCIËLE STATEN
Investeringsportefeuille	5.494.227	4.460.081	9.954.308	-272.064	9.682.244
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	3.083.190				
Sofina Growth	2.411.037				
Netto cash			-76.002	-86.158	-162.160
Bruto cash			621.460	-86.158	535.302
Financiële schulden			-697.462	0	-697.462
(Im)materiële vaste activa			10.179	-2.098	8.081
Overige elementen van de activa en verplichtingen ¹			-77.873	360.320	282.447
NAV			9.810.612	0	9.810.612

¹ Bevat de uitgestelde belastingverplichtingen (-8,14 miljoen EUR in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die een totaalbedrag van 58,22 miljoen EUR aan verplichtingen vertegenwoordigen) voor de tijdelijke belastingverschillen aangenomen door sommige beleggingsdochterondernemingen tussen de boekwaarde en de belastingvoet van investeringen in portefeuille, met gevolgen voor hun reële waarde opgenomen in de investeringsportefeuille van Sofina NV (zie punt 3.15). Bovendien zijn er geaccumuleerde opbrengsten binnen Sofina Private Funds waarop een belastingheffing van 25% kan volgen in het theoretische scenario waarin de betrokken beleggingsdochterondernemingen die deze portefeuille aanhouden, zouden worden geliquideerd en de winst zou worden gerepatriëerd naar hun Sofina-moederondernemingen, hetgeen zich echter niet zal voordoen in de huidige bedrijfscontext. Afhankelijk van de overwogen theoretische scenario's (zoals een verkoop of liquidatie van Sofina Private Funds), kan op 0% tot 59% van de intrinsieke waarde van de beleggingsdochterondernemingen die Sofina Private Funds aanhouden een belastingheffing van 25% volgen. Deze hypothetische belastingen zijn echter niet opgenomen omdat de uitlokkende gebeurtenissen onder controle van Sofina NV zijn en bovendien niet waarschijnlijk zijn. Voorts erkennen de beleggingsdochterondernemingen van Sofina NV geen uitgestelde belastingvorderingen voor overgedragen fiscale verliezen omdat hun recuperatie niet waarschijnlijk wordt geacht. Aangezien de beleggingsdochterondernemingen ook hier geen uitgestelde belastingvordering opnemen, wordt hun reële waarde niet beïnvloed.

↓

Download PDF om te printen

SOFINA

23

HALFJAARLIJKS VERSLAG 2025

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

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

			IN DUIZEND EUR		
KASSTROOMBEHEER (1 ^{STE} SEMESTER 2025)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	BRUTO CASH	FINANCIËLE SCHULDEN	NETTO CASH
Netto cash aan het begin van de periode			1.031.033	-697.074	333.959
Dividenden ¹	14.292	0	14.292		14.292
Beheerskosten ²			-51.473		-51.473
Investerings in portefeuille	-408.260	-242.012	-650.272		-650.272
Desinvesteringen uit portefeuille	179.991	203.739	383.730		383.730
Betaalde dividenden			-115.792		-115.792
Overige elementen			9.942	-388	9.554
Ontvangsten uit financiële schulden			0	0	0
Netto cash aan het einde van de periode			621.460	-697.462	-76.002

		IN DUIZEND EUR							
INVESTERINGSPORTEFEUILLE BRIDGE (1 ^{STE} SEMESTER 2025)	REËLE WAARDE PER 31/12/2024	INVESTERINGEN ³		DESINVESTERINGEN ³ EN INKOMSTEN		BEURSEFFECT	WISSEL-KOERS EFFECT	REËLE WAARDE PER 30/06/2025	WAARDE CREATIE % 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 Private Funds	4.723.036	238.378	7.575	-215.155	-1.868	229.854	-521.739	4.460.081	-6%
Totaal investeringsportefeuille	10.054.258	647.256	28.486	-406.137	-8.075	450.289	-811.769	9.954.308	-3%

1

Het verschil met de dividenden voorgesteld in het globaal resultaat is hoofdzakelijk te wijten aan verschillen opgenomen wanneer de aangifte van een dividend en de impact ervan in de kasmiddelen in twee verschillende boekjaren plaatsvinden, of aan de bronbelastingen.

2

Het verschil met de beheerskosten voorgesteld in het globaal resultaat is voornamelijk te wijten aan de non-cash kosten in verband met schulden aan leveranciers, uitgestelde betaling van het Long-Term Incentive Plan (LTIP) en toegekende aandelenoptieplannen.

3

Exclusief overdrachten binnen de groep.

4

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

5

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

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

SITUATIE PER 30 JUNE 2024

IN DUIZEND EUR					
GBLAAL RESULTAAT (1 ^{STE} SEMESTER 2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	AANSLUITINGS- ELEMENTEN	FINANCIËLE STATEN
Dividenden	25.413	0	25.413	798.990	824.403
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	25.413				
Sofina Growth	0				
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	404.812	158.702	563.514	-825.265	-261.751
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	379.393				
Sofina Growth	25.419				
Beheerskosten			-38.640	6.818	-31.822
Overige ¹			638	19.457	20.095
Totaal van het globaal resultaat			550.925	0	550.925

IN DUIZEND EUR					
BALANS (30/06/2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	AANSLUITINGS- ELEMENTEN	FINANCIËLE STATEN
Investeringsportefeuille	5.189.930	4.397.625	9.587.555	-19.491	9.568.064
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	3.270.187				
Sofina Growth	1.919.743				0
Netto cash			10.964	-108.734	-97.770
Bruto cash			707.643	-108.734	598.909
Financiële schulden			-696.679		-696.679
(Im)materiële vaste activa			10.691	-1.978	8.713
Overige elementen van de activa en verplichtingen ¹			-99.907	130.203	30.296
NAV			9.509.303	0	9.509.303

¹ Bevat de uitgestelde belastingverplichtingen (13,99 miljoen EUR in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die een totaalbedrag van 51,06 miljoen EUR aan verplichtingen vertegenwoordigen) voor de tijdelijke belastingverschillen aangenomen door sommige beleggingsdochterondernemingen tussen de boekwaarde en de belastingvoet van investeringen in portefeuille, met gevolgen voor hun reële waarde opgenomen in de investeringsportefeuille van Sofina NV (zie punt 3.15). Bovendien zijn er geaccumuleerde opbrengsten binnen Sofina Private Funds waarop een belastingheffing van 25% kan volgen in het theoretische scenario waarin de betrokken beleggingsdochterondernemingen die deze portefeuille aanhouden, zouden worden geliquideerd en de winst zou worden gerepatriëerd naar hun Sofina-moederondernemingen, hetgeen zich echter niet zal voordoen in de huidige bedrijfscontext. Afhankelijk van de overwogen theoretische scenario's (zoals een verkoop of liquidatie van Sofina Private Funds), kan op 0% tot 60% van de intrinsieke waarde van de beleggingsdochterondernemingen die Sofina Private Funds aanhouden een belastingheffing van 25% volgen. Deze hypothetische belastingen zijn echter niet opgenomen omdat de uitlokkende gebeurtenissen onder controle van Sofina NV zijn en bovendien niet waarschijnlijk zijn. Voorts erkennen de beleggingsdochterondernemingen van Sofina NV geen uitgestelde belastingvorderingen voor overgedragen fiscale verliezen omdat hun recuperatie niet waarschijnlijk wordt geacht. Aangezien de beleggingsdochterondernemingen ook hier geen uitgestelde belastingvordering opnemen, wordt hun reële waarde niet beïnvloed.

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

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

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

IN DUIZEND EUR									
INVESTERINGSPORTEFEUILLE BRIDGE (1 ^{STE} SEMESTER 2024)	REËLE WAARDE PER 31/12/2023	INVESTERINGEN ³		DESINVESTERINGEN ³ EN INKOMSTEN		BEURSEFFECT	WISSEL- KOERS EFFECT	REËLE WAARDE PER 30/06/2024	WAARDE CREATIE % 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 Private Funds	4.189.006	171.388	8.143	-123.480	-6.135	30.621	128.082	4.397.625	4%
Totaal investeringsportefeuille	8.928.241	389.508	8.214	-337.682	-18.948	415.211	203.011	9.587.555	7%

1

Het verschil met de dividenden voorgesteld in het globaal resultaat is hoofdzakelijk te wijten aan verschillen opgenomen wanneer de aangifte van een dividend en de impact ervan in de kasmiddelen in twee verschillende boekjaren plaatsvinden, of aan de bronbelastingen.

2

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

3

Exclusief overdrachten binnen de groep.

4

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

5

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

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

SITUATIE PER 31 DECEMBER 2024

IN DUIZEND EUR					
GBLAAL RESULTAAT (2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	AANSLUITINGS-ELEMENTEN	FINANCIËLE STATEN
Dividenden	57.196	2.526	59.722	972.324	1.032.046
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	49.852				
Sofina Growth	7.344				
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	862.752	523.248	1.386.000	-1.029.710	356.290
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	537.316				
Sofina Growth	325.436				
Beheerskosten			-84.341	20.822	-63.519
Overige ¹			-2.559	36.564	34.005
Totaal van het globaal resultaat			1.358.822	0	1.358.822

IN DUIZEND EUR					
BALANS (31/12/2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	TOTAAL	AANSLUITINGS-ELEMENTEN	FINANCIËLE STATEN
Investeringsportefeuille	5.331.222	4.723.036	10.054.258	-213.822	9.840.436
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	3.069.332				
Sofina Growth	2.261.890				
Netto cash			333.959	-146.727	187.232
Bruto cash			1.031.033	-146.727	884.306
Financiële schulden			-697.074		-697.074
(Im)materiële vaste activa			10.602	-2.196	8.406
Overige elementen van de activa enverplichtingen ¹			-93.781	362.745	268.964
NAV			10.305.038	0	10.305.038

¹ Bevat de uitgestelde belastingverplichtingen (29,30 miljoen EUR in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die een totaalbedrag van 66,37 miljoen EUR aan verplichtingen vertegenwoordigen) voor de tijdelijke belastingverschillen aangenomen door sommige beleggingsdochterondernemingen tussen de boekwaarde en de belastingvoet van investeringen in portefeuille, met gevolgen voor hun reële waarde opgenomen in de investeringsportefeuille van Sofina NV. Bovendien zijn er geaccumuleerde opbrengsten binnen Sofina Private Funds waarop een belastingheffing van 25% kan volgen in het theoretische scenario waarin de betrokken beleggingsdochterondernemingen die deze portefeuille aanhouden, zouden worden geliquideerd en de winst zou worden gerepatriëerd naar hun Sofina-moederondernemingen, hetgeen zich echter niet zal voordoen in de huidige bedrijfscontext. Afhankelijk van de overwogen theoretische scenario's (zoals een verkoop of liquidatie van Sofina Private Funds), kan op 0% tot 59% van de intrinsieke waarde van de beleggingsdochterondernemingen die Sofina Private Funds aanhouden een belastingheffing van 25% volgen. Deze hypothetische belastingen zijn echter niet opgenomen omdat de uitlokkende gebeurtenissen onder controle van Sofina NV zijn en bovendien niet waarschijnlijk zijn. Voorts erkennen de beleggingsdochterondernemingen van Sofina NV geen uitgestelde belastingvorderingen voor overgedragen fiscale verliezen omdat hun recuperatie niet waarschijnlijk wordt geacht. Aangezien de beleggingsdochterondernemingen ook hier geen uitgestelde belastingvordering opnemen, wordt hun reële waarde niet beïnvloed.

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

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

KASSTROOMBEHEER (2024)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	IN DUIZEND EUR		
			BRUTO CASH	FINANCIËLE SCHULDEN	NETTO CASH
Netto cash aan het begin van het boekjaar	0	0	893.590	-696.289	197.301
Dividenden ¹	57.455	2.182	59.637	0	59.637
Beheerskosten ²	0	0	-61.158	0	-61.158
Investerings in portefeuille	-566.907	-383.919	-950.826	0	-950.826
Desinvesteringen uit portefeuille	836.729	374.602	1.211.331	0	1.211.331
Betaalde dividenden	0	0	-111.236	0	-111.236
Overige elementen	0	0	-10.305	-785	-11.090
Ontvangsten uit financiële schulden	0	0	0	0	0
Netto cash aan het einde van het boekjaar	0	0	1.031.033	-697.074	333.959

INVESTERINGSPORTEFEUILLE BRIDGE (2024)	REËLE WAARDE PER 31/12/2023	INVESTERINGEN ³		DESINVESTERINGEN ³ EN INKOMSTEN		BEURSEFFECT	WISSEL-KOERS EFFECT	REËLE WAARDE PER 31/12/2024	WAARDE CREATIE % 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 Private Funds	4.189.006	386.025	20.858	-376.784	-21.586	268.113	257.404	4.723.036	11%
Totaal investeringsportefeuille	8.928.241	933.956	22.265	-1.253.304	-25.658	1.046.919	401.839	10.054.258	15%

1

Het verschil met de dividenden voorgesteld in het globaal resultaat is hoofdzakelijk te wijten aan verschillen opgenomen wanneer de aangifte van een dividend en de impact ervan in de kasmiddelen in twee verschillende boekjaren plaatsvinden, of aan de bronbelastingen.

2

Het verschil met de beheerskosten voorgesteld in het globaal resultaat is voornamelijk te wijten aan de non-cash kosten in verband met schulden aan leveranciers, uitgestelde betaling van het Long-Term Incentive Plan (LTIP) en toegekende aandelenoptieplannen.

3

Exclusief overdrachten binnen de groep.

4

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

5

Voornamelijk bestaande uit een niet-uitgekeerde herinvestering na en desinvestering, escrows en verschillen opgenomen wanneer de uitvoering van een transactie en de impact ervan in de kasmiddelen in twee verschillende boekjaren plaatsvinden.

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

2.2 OPMERKINGEN BIJ DE EVOLUTIE VAN DE PORTEFEUILLE IN TRANSPARANTIE

De belangrijkste investerings- en desinvesteringsbewegingen met betrekking tot de portefeuille Sofina Direct van het eerste semester 2025 (waarvan de reële waarde hoger is dan 10 miljoen EUR) betreffen de volgende financiële vaste activa:

	MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN	
	% DEELNEMING GEINVESTEERD ¹	% DEELNEMING VERKOCHT 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%

De belangrijkste nettobewegingen hoger dan 10 miljoen EUR met betrekking tot de portefeuille Sofina Private Funds in het eerste semester 2025 betreffen een investering in Founders Fund en de gedeeltelijke uitstappen uit de fondsen Sequoia en Thoma Bravo.

De belangrijkste investeringen van het niveau 1 ² Sofina Direct (met een reële waarde hoger dan 10 miljoen EUR) aangehouden door de Sofina-groep per 30 juni 2025 zijn de volgende:

	JAAR 1 ^{STE} INVESTERING	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN		REËLE WAARDE (IN DUIZEND EUR)
		AANTAL EFFECTEN	% DEELNEMING	
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 Wijzigingen aan het niet-verwaterd deelnemingspercentage per 30 juni 2025 als gevolg van nieuwe acquisities en verkopen van de periode.
2 Voor een definitie van de niveaus, zie punt 2.3 hieronder.

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

De belangrijkste investeringen Sofina Direct van niveau 2 en niveau 3¹ (met een reële waarde hoger dan 10 miljoen EUR) aangehouden door de Sofina-groep per 30 juni 2025 zijn de volgende:

	JAAR 1 ^{STE} INVESTERING	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN	
		AANTAL EFFECTEN	% DEELNEMING
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%

	JAAR 1 ^{STE} INVESTERING	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN	
		AANTAL EFFECTEN	% DEELNEMING
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 Voor een definitie van de niveaus, zie punt 2.3 hieronder.

SOFINA	
Purpose & Patience	
HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025	
BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS	
SOFINA IN EEN OOGOPSLAG	
HALFJAAROVERZICHT	
REKENINGEN EN TOELICHTINGEN	
• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten	
• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten	
• Verslag van de commissaris	
LEXICON	
VERANTWOORDELIJKE PERSOON	

De belangrijkste investeringen Sofina Direct van niveau 2 en niveau 3¹ (met een reële waarde hoger dan 10 miljoen EUR) aangehouden via een (of meer) syndicatievehikel(s) dat een deel van het aandeelhouderschap verzamelt per 30 juni 2025 zijn de volgende:

	JAAR 1 ^{STE} INVES- TERING	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN		GESCHAT ECONOMISCH BELANG IN DE ONDERLIG- GENDE PARTICIPATIE
		AANTAL EFFECTEN	% DEELNEMING IN HET SYNDICATIE- VEHIKEL	
Aevum Investments (Xinyu)	2018	-	100,00%	4,90%
BA-K1 (Too Good To Go)	2023	1.667	89,24%	1,68%
Apheon 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%

De General Partners die investeringsfondsen voor onze rekening beheren waarvan de indivi-
duele waarde hoger is dan 10 miljoen EUR, zijn per 30 juni 2025: 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 en Venrock.

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

HALFJAARLIJKSE
HIGHLIGHTS 2025BERICHT AAN DE
AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

- Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten
- **Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten**
- Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

2.3 INVESTERINGSPORTEFEUILLE IN TRANSPARANTIE

Belangrijkste waarderingsregels van de investeringsportefeuille

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

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

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

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

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

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

direct op transactiedatum te bepalen in het kader van de toepassing van de methode van de beursmultiples. Deze techniek verklaart de grote vork voor kortingen, kapitaalkosten of disconteringsfactoren, die inderdaad het resultaat zijn van kalibratie.

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

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

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

Het is vermeldenswaardig dat de huidige economische situatie en recente crises de onzekerheid over de toekomstige prestaties van Sofina’s beleggingen hebben vergroot. Deze onzekerheid draagt bij aan een hogere mate van subjectiviteit bij het bepalen van niveau 3 reële waarden binnen de IFRS 13 hiërarchie. Bijgevolg heeft Sofina een hogere mate van waakzaamheid ingebouwd in haar waarderingsproces. De volgende punten zijn vooral opmerkelijk gezien de huidige economische situatie:

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

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



SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Er dient te worden opgemerkt dat Sofina een beroep heeft gedaan op Kroll, een onafhankelijk adviesbureau, om haar bij te staan bij de evaluatie van de niet-beursgenoteerde participaties van de portefeuille Sofina Direct. Sofina Private Funds wordt dus niet gedekt door de bijstand van Kroll. Het geheel van deze niet-beursgenoteerde participaties (de “Participaties”), gedekt door de bijstand van Kroll, vertegenwoordigt 52% van de reële waarde van de totale portefeuille in transparantie, zoals hieronder geïllustreerd ¹.

HIËRARCHIE REËLE WAARDEN	MINDERHEIDS-INVESTERINGEN OP DE LANGE TERMIJN	SOFINA GROWTH	SOFINA PRIVATE FUNDS	% DEKKING DOOR KROLL OP HET TOTAAL VAN HET NIVEAU
Niveau 1	Niet gedekt	Niet gedekt	Niet van toepassing	0%
Niveau 2	Gedekt	Gedekt	Niet van toepassing	100%
Niveau 3	Gedekt	Gedekt	Niet gedekt	54%
Totaal van de portefeuille in transparantie				52%

Deze bijstand had betrekking op diverse procedures van beperkte omvang die Sofina had geïdentificeerd en waarvoor zij Kroll vroeg deze te verrichten. In het kader van en volgend op die procedures van beperkte omvang ² besloot Kroll dat de reële waarde van de “Participaties”, zoals bepaald door Sofina, redelijk was.

De investeringen Sofina Private Funds in durf- en groeikapitaalfondsen worden gewaardeerd op basis van de meest recente verslagen van de General Partners van deze investeringsfondsen tot medio augustus en hun waardering zal dus gebaseerd zijn hetzij op een verslag per 30 juni 2025 hetzij gebaseerd op een verslag per 31 maart 2025. De waarden van de verslagen per 31 maart 2025 zijn aangepast om rekening te houden met (i) de volstortingen van kapitaal en de uitkeringen die plaatsvonden sinds de uitgiftedatum van het laatste verslag, (ii) de evolutie van de beurskoersen van de beursgenoteerde vennootschappen die door deze fondsen worden gehouden en (iii) belangrijke gebeurtenissen die zich voordeden sinds deze laatste waarderingsdatum en de balansdatum van 30 juni 2025. De waarden per 30 juni 2025 zijn niet aangepast, aangezien zij de reële waarde op de balansdatum weerspiegelen. De behouden waarden worden uiteindelijk omgerekend in euro met gebruikmaking van de wisselkoers op balansdatum. Per 30 juni 2025 is meer dan 69% van de reële waarde van Sofina Private Funds gebaseerd op hetzij verslagen per 30 juni 2025 hetzij waarderingen gebaseerd op beurskoersen of transactieprijzen.

1

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

2

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

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

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

WAARDERINGSTECHNIEK	GEBRUIK VAN DE TECHNIEK	BELANGRIJKE NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS	VERBAND TUSSEN NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS EN DE REËLE WAARDE
Verdisconteringstechniek voor de kasstroom of Discounted Cash Flow-model	Toegepast op mature ondernemingen of ondernemingen waarvoor er voldoende informatie beschikbaar is. Deze methode bestaat uit het verdisconteren van de verwachte toekomstige kasstromen.	Kostprijs van het kapitaal zoals blijkt uit kalibratie.	Hoe hoger de kostprijs van het kapitaal, hoe lager de reële waarde.
		Eindwaarde op basis van een groeipercentage op de lange termijn.	Hoe hoger het groeipercentage op de lange termijn, hoe hoger de reële waarde.
		Eindwaarde op basis van een exit multiple.	Hoe hoger de exit multiple, hoe hoger de reële waarde.
Markt multiples – multiples op inkomsten, EBITDA, of brutowinst of een mix van multiples van omzet of van EBITDA (op basis van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen)	Bij gebrek aan recente transactie op de participatie op balansdatum en wanneer de Discounted Cash Flow-model niet toegepast wordt. Het kalibratieprincipe wordt gebruikt om de korting af te leiden tegenover de groep van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen.	Korting ¹ zoals blijkt uit de kalibratie tegenover de groep van vergelijkbare vennootschappen.	Hoe hoger de korting, hoe kleiner de reële waarde.
Model van verwachte rendementen gewogen door hun verwachting of methode van verwachte scenario's (PWERM: Probability-Weighted Expected Return Method)	Start-ups of ondernemingen in “early stage” of bepaalde ondernemingen waarvoor zeer verschillende scenario's mogelijk blijven, worden gewaardeerd op basis van scenario's wanneer de andere methodes niet kunnen worden toegepast (recente transactie, Discounted Cash Flow model, markt multiples). Deze ondernemingen worden gewaardeerd op basis van verschillende verwachte toekomstscenario's (toekomstige uitkomsten van waarschijnlijke reële waarden).	Verdisconteringsfactor zoals blijkt uit de kalibratie.	Hoe hoger de verdisconteringsfactor, hoe lager de reële waarde.
		Gewicht toegewezen aan de verschillende scenario's (meestal 3 tot 4 scenario's, van extreem pessimistisch tot optimistisch).	Hoe hoger het gewicht van het pessimistisch scenario, hoe lager de reële waarde.
		Eindwaarde op basis van een exit multiple.	Hoe hoger de exit multiple, hoe hoger de reële waarde.
Milestones approach	Start-ups of ondernemingen in “early stage” of bepaalde ondernemingen waarvoor er nog belangrijke stappen moeten worden ondernomen, wanneer andere methodes niet kunnen worden toegepast (recente transactie, Discounted Cash Flow-model, markt multiples, PWERM), worden gewaardeerd volgens de milestones-methode (stappen of belangrijke gebeurtenissen). Deze methode bestaat erin te bepalen of er een indicatie is van een wijziging van reële waarde op basis van een controle van een of meer milestones. Gewoonlijk worden een of meer milestones vastgelegd, afhankelijk van het ontwikkelingsstadium van de onderneming. Milestones kunnen financiële indicatoren, technische indicatoren, en marketing- en verkoopindicatoren omvatten.	Korting toegepast in trappen volgens de gedefinieerde milestones.	Een korting wordt in trappen toegepast. Wordt een trap overschreden, dan geldt hoe meer het niet-waarneembaar gegeven toeneemt of vermindert, hoe meer de reële waarde toeneemt of vermindert. Wordt de eerste trap niet overschreden, dan geldt hoe meer het niet-waarneembaar gegeven vermindert, hoe meer de reële waarde vermindert.
Nettoactief geherwaardeerd met tegen reële waarde geboekte activa	Op basis van de meeste recente beschikbare verslagen afkomstig van de General Partners. Deze methode bestaat erin gebruik te maken van het aandeel in de gerapporteerde netto activa, aangepast voor (i) de volstorting van kapitaal en de uitkeringen sinds de waarderingsdatum van het laatste verslag, (ii) de evolutie van de beurskoersen van de beursgenoteerde vennootschappen en (iii) belangrijke gebeurtenissen. De onderliggende beleggingen van het fonds moeten worden gerapporteerd tegen reële waarde.	De reële waarde op basis van verslagen afkomstig van General Partners wordt als niet-waarneembare gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.

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

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Prijs van de laatste recente transactie (PORI)	Telkens wanneer een recente en belangrijke transactie uitgevoerd wordt voor de participatie op balansdatum en op voorwaarde dat de transactie voldoet aan de markt- en marktdeelnemerscriteria. Merk op dat de IPEV Valuation Guidelines de recente transactieprijs niet langer beschouwen als een standaardwaarderingstechniek, maar veeleer als een vertrekpunt voor de raming van de reële waarde. Daarom wordt de recente transactieprijs als waarderingstechniek enkel gebruikt wanneer de recente transactie voldoende dicht bij balansdatum ligt (en voldoet aan de markt- en marktsdeelnemerscriteria). Als onderdeel van deze investeringstechniek wordt een investering waarvoor een aankoop- en verkoopovereenkomst werd getekend, gewaardeerd op basis van de voorwaarden van de aankoop- en verkoopovereenkomst. Afhankelijk van de voorwaarden voor closing die in de aan- en verkoopovereenkomst zijn vastgelegd, kan bij de waardering rekening worden gehouden met de waarschijnlijkheid van closing.	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.
Andere methodes	In uitzonderlijke gevallen wordt een andere methode overwogen om de reële waarde van de of een fractie van de participatie beter weer te geven (bijvoorbeeld een expertiserapport van grond- of onroerendgoedwaarderingen). De reële waarde van een schuldbelegging, bij afwezigheid van actief verhandelde prijzen, wordt over het algemeen afgeleid uit een rendementsanalyse waarbij rekening wordt gehouden met kredietkwaliteit, coupon en looptijd en waarbij de kalibratie wordt toegepast (rendementsbenadering).	De reële waarde op basis van verslagen afkomstig van een expert wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd. Voor de rendementsbenadering voor een schuldbelegging wordt het rendement als niet-waarneembare gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt. Voor de rendementsbenadering geldt: hoe hoger het rendement, hoe lager de reële waarde.

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

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

↓

Download PDF om te printen

SOFINA

35

HALFJAARLIJKS VERSLAG 2025

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

2.4 REËLE WAARDE VAN DE TOTALE INVESTERINGSPORTEFEUILLE IN TRANSPARANTIE

IN DUIZEND EUR				
	TOTAAL PER 30/06/2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Investeringsportefeuille ¹	9.954.308	334.772	0	9.619.536
Sofina Direct	5.494.227	334.772	0	5.159.455
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	3.083.190	278.269	0	2.804.921
Sofina Growth	2.411.037	56.503	0	2.354.534
Sofina Private Funds	4.460.081	0	0	4.460.081

	TOTAAL PER 31/12/2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Investeringsportefeuille	10.054.258	491.443	0	9.562.815
Sofina Direct	5.331.222	491.443	0	4.839.779
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	3.069.332	441.219	0	2.628.113
Sofina Growth	2.261.889	50.224	0	2.211.665
Sofina Private Funds	4.723.036	0	0	4.723.036

Sofina Private Funds bestaat uit beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde activa. De reële waarde van de beursgenoteerde activa ² werd gewaardeerd op EUR 357.604 duizend per 30/06/2025 en op EUR 443.073 duizend per 31/12/2024.

Tijdens dit halfjaar waren er geen niveauoverdrachten.

Gevoeligheidsanalyse van niveau 3

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

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

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

1 Informatie over de investeringsportefeuille die in de balans per 30 juni 2025 verschijnt, vindt u onder punt 2.1 hierboven.
2 Geschat op basis van beschikbare informatie verstrekt door de General Partners.

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Gevoeligheidsanalyse van de investeringsportefeuille in transparantie van niveau 3 per 30 juni 2025

IN MILJOEN EUR							
WAAARDERINGSTECHNIEK	REËLE WAARDE	OPM TOEGEPAST?	NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS (GEWOGEN GEMIDDELDE)	GEVOELIGHEID	IMPACT WAARDE	GEVOELIGHEID	IMPACT WAARDE
Discounted Cash Flow model	1.812	Nee	Kostprijs van het kapitaal uit kalibratie tussen 8% en 15% (13%)	+10%	-104	-10%	111
			Groeipercentage op de lange termijn niet toegepast	+10%	0	-10%	0
			Exit multiple tussen 6,9x en 17,7x (12,6x)	+10%	125	-10%	-125
	1.893	Nee	Mediaan omzetsmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 0,6x en 16,7x (3,7x)	+10%	62	-10%	-62
			Mediaan brutowinstmultiple van vergelijkbare ondernemingen (4,9x)	+10%	1	-10%	-1
			Mediaan EBITDA multiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 8,3x and 33,3x (15,3x)	+10%	124	-10%	-124
			Mediaan netto-inkomstenmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 3,7x and 13,2x (12,4x)	+10%	30	-10%	-30
			Korting zoals blijkt uit kalibratie tussen 0% en 50% ¹ (8%)	+10%	-23	-10%	23
			Mediaan omzetsmultiple van vergelijkbare bedrijven tussen 0,5x en 18,5x (5,9x)	+10%	57	-10%	-57
Markt multiples	1.104	Ja	Mediaan brutowinstmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 3,4x and 6,4x (4,3x)	+10%	4	-10%	-4
			Mediaan netto-inkomstenmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 21,8x and 30x (25,9x)	+10%	1	-10%	-1
			Mediaan EBIT multiple van vergelijkbare ondernemingen (15,6x)	+10%	2	-10%	-2
			Korting zoals blijkt uit kalibratie tussen 3% en 58% ² (29%)	+10%	-28	-10%	28
			Volatiliteit tussen 23% en 87% (47%)	+10%	-1	-10%	-0
			Vervaltermijn tussen 1 en 6,2 jaar (3,1 jaar)	+10%	-3	-10%	3
			Rentevoeten tussen 0% en 6% (4%)	+10%	-3	-10%	3
			Nettoactief geherwaardeerd met tegen hun reële waarde geboekte activa ³	+10%	446	-10%	-446
Milestones approach	51	Nee	Korting van 20% per trap (20%)	Bovenste trap ⁴	0	Onderste trap ⁴	0
Prijs van de laatste recente transactie (PORI)	232	Nee	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	23	-10%	-23
Andere methodes	68	Nee	De reële waarde wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd. Voor de rendementsbenadering wordt het rendement als niet-waarneembare gegeven beschouwd (4,9%).	+10%	7	-10%	-7
Totaal van niveau 3 (in transparantie)	9.620						
Aansluitingselementen	-130						
Totaal van niveau 3 (financiële staten)	9.490						

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

1

In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 1% tot 101% (gewogen gemiddelde van 26%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.

2

In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 3% tot 1.108% (gewogen gemiddelde van 136%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.

3

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

4

Geen enkele bovenste trap of onderste trap werd bereikt.

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Gevoeligheidsanalyse van de investeringsportefeuille in transparantie van niveau 3 per 31 december 2024

IN MILJOEN EUR							
WAAARDERINGSTECHNIEK	REËLE WAARDE	OPM TOEGEPAST?	NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS (GEWOGEN GEMIDDELDE)	GEVOELIG- HEID	IMPACT WAARDE	GEVOELIG- HEID	IMPACT WAARDE
Discounted Cash Flow model	1.694	Nee	Kostprijs van het kapitaal uit kalibratie tussen 8% en 18% (13%)	+10%	-117	-10%	127
			Groeipercentage op de lange termijn niet toegepast	+10%	0	-10%	0
			Exit multiple tussen 8,6x en 17,2x (12,3x)	+10%	120	-10%	-118
Markt multiples	1.899	Nee	Mediaan omzetsmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 0,7x en 17,6x (4,1x)	+10%	45	-10%	-45
			Mediaan brutowinstmultiple van vergelijkbare ondernemingen (3,7x)	+10%	0	-10%	-1
			Mediaan EBITDA multiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 6,4x and 28,9x (14,5x)	+10%	116	-10%	-126
			Mediaan netto-inkomstenmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 3,3x and 11,6x (11x)	+10%	6	-10%	-6
			Korting zoals blijkt uit kalibratie tussen 0% en 52% ¹ (9%)	+10%	-24	-10%	24
			Mediaan omzetsmultiple van vergelijkbare bedrijven tussen 0,5x en 10,7x (5,1x)	+10%	55	-10%	-66
	1.080	Ja	Mediaan brutowinstmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 6x and 6,6x (6,5x)	+10%	3	-10%	-3
			Mediaan netto-inkomstenmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 16,3x and 25,9x (19,7x)	+10%	2	-10%	-2
			Korting zoals blijkt uit kalibratie tussen 4% en 58% ² (24%)	+10%	-39	-10%	28
			Volatiliteit tussen 23% en 73% (44%)	+10%	-7	-10%	-5
			Vervaltermijn tussen 0,5 en 6,6 jaar (3,3 jaar)	+10%	-9	-10%	-2
Rentevoeten tussen 0% en 7% (4%)	+10%	-8	-10%	-3			
Nettoactief geherwaardeerd met tegen hun de reële waarde geboekte activa ³	4.761	Nee	De reële waarde op basis van verslagen van General Partners wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	476	-10%	-476
Milestones approach	41	Nee	Korting van 20% per trap (20%)	Bovenste trap ⁴	4	Onderste trap	-4
Prijs van de laatste recente transactie (PORI)	17	Nee	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	2	-10%	-2
Andere methodes	71	Nee	De reële waarde wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd. Voor de rendementsbenadering wordt het rendement als niet-waarneembare gegevenbeschouwd (4,9%).	+10%	7	-10%	-7
Totaal van niveau 3 (in transparantie)	9.563						
Aansluitingselementen	-72						
Totaal van niveau 3 (Financiële staten)	9.491						

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

1

In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 1% tot 1.132% (gewogen gemiddelde van 53%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.

2

In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premie variëren van 7% tot 1.492% (gewogen gemiddelde van 176%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.

3

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

4

Geen enkele bovenste trap werd bereikt.

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

2.5 FINANCIËLE RISICO'S IN TRANSPARANTIE

Wisselkoersrisico

De investeringsportefeuille wordt onder andere blootgesteld aan wisselkoersrisico's. Het voornaamste wisselkoersrisico heeft betrekking op activa uitgedrukt in Amerikaanse dollar, in pond sterling, in Indiase roepies, in Deense kroon en in Chinese yuan renminbi. Ter informatie, een stijging of daling met 10% ten opzichte van de wisselkoers van deze vijf valuta's per 30 juni 2025 zou resulteren in een wijziging van de reële waarde van de portefeuille zoals weergegeven in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EUR															
	USD			GBP			INR			DKK			CNY		
Gevoeligheid van de wisselkoers	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%
Reële waarde	6.477	5.830	5.300	793	714	649	491	442	401	195	176	160	21	19	17
Impact op het resultaat	647	0	-530	79	0	-65	49	0	-41	19	0	-16	2	0	-2

Prijsrisico

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

De risicoanalyse van de participaties van niveau 1 en 2 wordt hieronder uiteengezet. Op de waardering per 30 juni 2025 werd een variatiemarge van -10% en +10% toegepast. Deze variatie beïnvloedt het resultaat.

IN MILJOEN EUR						
	NIVEAU 1			NIVEAU 2		
Gevoeligheid van de beurskoers	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%
Reële waarde	302	335	368	0	0	0
Impact op het resultaat	-33	0	33	0	0	0

Renterisico en liquiditeitsrisico

Het renterisico is het risico dat de rentestroom met betrekking tot financiële schulden en de bruto-kasstroom verslechtert door een ongunstige verandering in de rentevoeten. In dit geval is het risico beperkt, aangezien de financiële schulden hoofdzakelijk tegen een vaste rentevoet zijn. Bovendien is Sofina's netto kasstroompositie positief. Sofina heeft echter betalingsverbintenissen met betrekking tot participaties van Sofina Private Funds. Gezien de positieve netto kasstroompositie, het bestaan van bankkredietlijnen (ongebruikt – zie punt 3.14) en beleggingen in beursgenoteerde aandelen op liquide

markten en dus gemakkelijk te realiseren (in de portefeuilles van Sofina Direct en Sofina Private Funds), is het liquiditeitsrisico waarmee Sofina wordt geconfronteerd uiterst gematigd.

IN MILJOEN EUR		
BRIDGE NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN VAN SOFINA PRIVATE FUNDS	30/06/2025	31/12/2024
Begin van de periode	1.422	1.300
Nieuwe verbintenissen	197	420
Investeringen	-246	-406
Overige ¹	-293	33
Wisselkoerseffect	147	75
Einde van de periode ²	1.227	1.422

Kredietrisico

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

Concentratierisico

De 10 belangrijkste participaties van Sofina Direct vertegenwoordigen 29% van reële waarde van de portefeuille in transparantie³:

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 Deze categorie bestaat voornamelijk uit terugvorderbare uitkeringen, overdrachten en fondsbeëindigingen met resterende niet-opgevraagde verbintenissen.
2 Aanvullende niet-volstorte verplichtingen in verband met investeringen Sofina Direct van 6 miljoen EUR per 30 juni 2025 en van 6 miljoen EUR per 31 december 2024 brengen het totaal van de niet-opgevraagde verplichtingen op respectievelijk 1.233 miljoen EUR en 1.4281 miljoen EUR.
3 In dalende volgorde van reële waarde per 30 juni 2025 (portefeuille in transparantie). De volgorde van onze participaties Sofina Direct houdt geen rekening met onrechtstreekse blootstellingen aan die participaties die aangehouden worden door bepaalde fondsen van Sofina Private Funds.

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Er zij op gewezen dat:

- de 4 belangrijkste investeringen van Sofina Direct meer dan 15% maar minder dan 20% vertegenwoordigen van de totale portefeuille in transparantie¹.
- de 6 belangrijkste investeringen van Sofina Direct meer dan 20% vertegenwoordigen van de totale portefeuille in transparantie¹.
- van de hierboven genoemde beleggingen afzonderlijk, is Bytedance² de enige participatie dat meer dan 5% van de reële waarde van de portefeuille in transparantie¹ vertegenwoordigt.

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

De 10 belangrijkste General Partners van Sofina Private Funds vertegenwoordigen 21% van reële waarde van de portefeuille in transparantie³:

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

Oorlog in Oekraïne

Overeenkomstig de [aanbeveling van de ESMA van 14 maart 2022](#), de [publieke verklaring van 13 mei 2022 over de gevolgen van de inval van Rusland in Oekraïne voor de halfjaarlijkse financiële verslagen](#) en de [publieke verklaring van 28 oktober 2022 over de Europese gemeenschappelijke handhavingsprioriteiten voor de financiële jaarverslagen van 2022](#), kan Sofina bevestigen dat zij zeer beperkt specifiek is blootgesteld aan de Oekraïne-crisis, die geen directe materiële impact heeft gehad op haar activiteiten. De groep ondervindt geen impact van de economische sancties toegepast door de Europese Unie. De portefeuillenvennootschappen van Sofina Direct met activiteiten of een opmerkelijke blootstelling in Oekraïne of in Rusland en Wit-Rusland vertegenwoordigen per 30 juni 2025 minder dan 4% van de totale reële waarde van de portefeuille in transparantie. Sofina Private Funds is slechts beperkt blootgesteld aan onderliggende vennootschappen die enige aanwezigheid hebben in Oekraïne of Rusland en Wit-Rusland, waarvan geschat wordt dat zij een kleine proportie van het totale aantal ondernemingen in de onderliggende portefeuille vertegenwoordigen. De General Partners voerden onderzoek uit naar hun potentiële banden met Rusland, meer bepaald door Russisch geld na te gaan bij hun investeerders, en zij signaleerden geen significant probleem in dat verband. De voornaamste potentiële economische gevolgen van de Oekraïne-crisis op de portefeuille zijn niet specifiek van aard, maar veeleer verbonden aan de impact ervan op de prijs van grondstoffen, met inbegrip van energie, mogelijke verstoringen van de toeleveringsketens, zorgelijkheden over het groeiend risico op cyberaanvallen en, algemener, de macro-economische impact op de groei van het BBP, de inflatie en de interestvoeten. Een groot aantal van de portefeuillenvennootschappen en General Partners, alsook hun werknemers, zijn betrokken bij verschillende initiatieven die tot doel hebben Oekraïne te ondersteunen.

1

Belangrijkste participaties op basis van vertegenwoordiging in de reële waarde van de portefeuille in transparantie. In dalende volgorde van reële waarde per 30 juni 2025 (portefeuille in transparantie). De volgorde van onze participaties Sofina Direct houdt geen rekening met indirecte blootstellingen aan die participaties die aangehouden worden door bepaalde fondsen van Sofina Private Funds.

2

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

3

Belangrijkste General Partners op basis van geschatte vertegenwoordiging van hun fondsen in de reële waarde van Sofina's portefeuille in transparantie. Weergegeven in dalende volgorde van reële waarde per 30 juni 2025.

↓

Download PDF om te printen

SOFINA

40

HALFJAARLIJKS VERSLAG 2025

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

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

Geografische spreiding van de portefeuille ¹

GEOGRAFISCHE REGIO'S	30/06/2025				31/12/2024			
	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN ²		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
Sofina Direct								
West-Europa	3.450	63%	3	50%	3.209	60%	3	50%
Noord-Amerika	622	11%	2	33%	690	13%	2	33%
Azië	1.406	26%	1	17%	1.422	27%	1	17%
Andere	16	0%	0	0%	10	0%	0	0%
Totaal Sofina Direct	5.494	100%	6	100%	5.331	100%	6	100%
Sofina Private Funds								
Noord-Amerika	460	10%	187	15%	467	10%	202	14%
West-Europa	2.895	65%	763	62%	3.045	64%	885	62%
Azië	1.105	25%	277	23%	1.211	26%	335	24%
Totaal Sofina Private Funds	4.460	100%	1.227	100%	4.723	100%	1.422	100%
TOTAAL SOFINA DIRECT EN SOFINA PRIVATE FUNDS								
West-Europa	3.910	39%	190	15%	3.676	37%	205	14%
Noord-Amerika	3.517	36%	765	62%	3.735	37%	887	62%
Azië	2.511	25%	278	23%	2.633	26%	336	24%
Andere	16	0%	0	0%	10	0%	0	0%
TOTAAL VAN DE PORTEFEUILLE ³	9.954	100%	1.233	100%	10.054	100%	1.428	100%

1

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

2

Deze bedragen vloeien voornamelijk voort uit intekeningen op investeringen van Sofina Private Funds voor een bedrag van 1.227 miljoen EUR (zie punt 3.14 hieronder). Deze verplichtingen worden aangegaan door Sofina NV of haar beleggingsdochterondernemingen (gezien in transparantie).

3

Op basis van de reële waarde van de participaties van de Sofina-groep per 30 juni 2025 en per 31 december 2024 (portefeuille in transparantie – zie punt 2.4 hierboven).

4

Sofina engageerde zich om te reageren op fondsenwervingen bij sommige private fondsen (zie punt 3.14 hieronder).

5

Informatie met betrekking tot de portefeuille Sofina Private Funds zoals weergegeven in de balans per 30 juni 2025 is te vinden onder punt 2.1 hierboven.

Spreiding van Sofina Direct per sector ³

SECTOR	30/06/2025		31/12/2024	
	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE	
Consumptiegoederen en detailhandel	1.385	25%	1.431	27%
Digitale transformatie	1.801	33%	1.623	30%
Onderwijs	844	15%	590	11%
Sustainable supply chains	653	12%	708	13%
Duurzame toeleveringsketen	285	5%	346	7%
Andere	526	10%	633	12%
Totaal	5.494	100%	5.331	100%

Spreiding van Sofina Private Funds per strategie

STRATEGIE	30/06/2025				31/12/2024			
	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN ⁴		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
Venture capital	3.170	71%	732	60%	3.345	71%	825	58%
Growth equity	1.070	24%	405	33%	1.106	23%	494	35%
LBO	212	5%	82	7%	258	6%	95	7%
Andere	8	0%	8	0%	14	0%	8	1%
Totaal ⁵	4.460	100%	1.227	100%	4.723	100%	1.422	100%

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Jaargangspreiding van de portefeuille

JAARGANG	30/06/2025				31/12/2024			
	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET VOLSTOORTE VERPLICHTINGEN ¹		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
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%
Totaal Sofina Direct	5.494	100%	6	100%	5.331	100%	6	100%
Sofina Private Funds								
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 Private Funds	4.460	100%	1.227	100%	4.723	100%	1.422	100%
TOTAAL SOFINA DIRECT EN SOFINA PRIVATE FUNDS								
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%
TOTAAL VAN DE PORTEFEUILLE ²	9.954	100%	1.233	100%	10.054	100%	1.428	100%

1 Sofina engageerde zich om te reageren op fondsenwervingen bij sommige private fondsen (zie punt 314 hieronder).

2 Informatie met betrekking tot de portefeuille Sofina Private Funds zoals weergegeven in de balans per 30 juni 2025 is te vinden onder punt 2.1 hierboven.

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

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

3.1 INVESTERINGSPORTEFEUILLE

	IN DUIZEND EUR	
	30/06/2025	31/12/2024
Participaties		
Nettowaarde aan het begin van de periode	9.778.585	8.548.378
Toename tijdens de periode	419.687	1.695.170
Afname tijdens de periode	-152.540	-616.927
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	98.659	434.329
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	-525.602	-282.365
Nettowaarde aan het einde van de periode = 1	9.618.789	9.778.585
Vorderingen		
Nettowaarde aan het begin van de periode	61.851	62.066
Toename tijdens de periode	75	71
Afname tijdens de periode	0	-4.984
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	1.225	4.723
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	0	0
Wijzigingen in gelopen rente	304	-25
Nettowaarde aan het einde van de periode = 2	63.455	61.851
Nettowaarde = 1 + 2	9.682.244	9.840.436

Het verschil tussen het bedrag van de investeringen tijdens de periode (419.762 duizend EUR) en het bedrag van de investeringen in het geconsolideerd kasstroomoverzicht (402.320 duizend EUR) is voornamelijk te wijten aan een non-cash investering en een uitgestelde betaling van 2024 en een andere uitgestelde betaling in juli 2025 voor een totaal bedrag van -17.442 duizend EUR. Het verschil tussen het bedrag van de desinvesteringen tijdens het boekjaar (152.540 duizend EUR) en het bedrag van de desinvesteringen opgenomen in het geconsolideerde kasstroomoverzicht (167.911 duizend EUR) is voornamelijk te wijten aan gerealiseerde meer- en minderwaarden op deze desinvesteringen voor een bedrag van 15.370 duizend EUR. Bovendien vormen de gerealiseerde meer- en minderwaarden (15.370 duizend EUR), verhoogd met de wijziging in niet-gerealiseerde meer-en minderwaarden (-426.942 duizend EUR), het Nettoresultaat van de investeringsportefeuille (zie punt 3.11 hieronder).

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

3.2 CLASSIFICATIE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

		IN DUIZEND EUR							
		BOEKWAARDE	REËLE WAARDE			BOEKWAARDE	REËLE WAARDE		
CLASSIFICATIE IFRS 9		TOTAAL PER 30/06/2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAAL PER 31/12/2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Investeringsportefeuille		9.682.244	192.587	0	9.489.657	9.840.436	349.851	0	9.490.585
Participaties	Reële waarde via het resultaat	9.618.789	192.587	0	9.426.202	9.778.585	349.851	0	9.428.734
Vorderingen	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	63.455	0	0	63.455	61.851	0	0	61.851
Vorderingen op dochterondernemingen ¹	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	298.908	0	298.908	0	420.957	0	420.957	0
Deposito's en overige financiële vlottende activa		439.567	0	439.567	0	530.469	0	530.469	0
Deposito's	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	75.000	0	75.000	0	75.000	0	75.000	0
Beleggingen van kasmiddelen	Reële waarde via het resultaat	358.386	0	358.386	0	451.925	0	451.925	0
Overige vorderingen	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	6.181	0	6.181	0	3.544	0	3.544	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	101.916	0	101.916	0	357.381	0	357.381	0
Langlopende financiële schulden	Geamortiseerde kostprijs	697.462	0	649.691	0	697.462	0	634.375	0
Kortlopende financiële schulden	Geamortiseerde kostprijs	5.648	0	5.648	0	2.268	0	2.268	0
Overige vlottende vorderingen	Geamortiseerde kostprijs	364	0	364	0	98	0	98	0
Schulden aan dochterondernemingen ¹	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	313	0	313	0	138.535	0	138.535	0
Kortlopende handels- en overige schulden	Geamortiseerde kostprijs	21.538	0	21.538	0	15.273	0	15.273	0

Tijdens dit halfjaar waren er geen niveauoverdrachten.

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

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

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

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

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

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

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

Financieel risico

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

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

IN DUIZEND EUR		
INVESTERINGSPORTEFEUILLE	30/06/2025	31/12/2024
Nettowaarde aan het begin van de periode	9.490.585	8.228.868
Toename tijdens de periode	419.761	1.623.915
Afname tijdens de periode	0	-547.501
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	83.398	430.738
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	-504.391	-245.411
Wijzigingen in gelopen rente	304	-24
Overdracht naar niveau 3	0	0
Overdracht vanaf niveau 3	0	0
Nettowaarde aan het einde van de periode	9.489.657	9.490.585

3.3 DEPOSITO'S EN OVERIGE FINANCIËLE VLOTTENDE ACTIVA

IN DUIZEND EUR		
	30/06/2025	31/12/2024
Deposito's ¹	75.000	75.000
Beleggingen van kasmiddelen	358.386	451.925
Overige vorderingen	6.181	3.544
Deposito's en overige financiële vlottende activa	439.567	530.469

¹ Langetermijndeposito met opnamemogelijkheid na een opzegtermijn van 32 dagen.

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

3.4 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

IN DUIZEND EUR		
	30/06/2025	31/12/2024
Contanten en banksaldi	30.541	44.238
Beleggingen en deposito's op korte termijn	71.375	313.143
Geldmiddelen en kasequivalenten	101.916	357.381

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

3.5 KAPITAAL

IN DUIZEND EUR				
KAPITAAL		EIGEN AANDELEN		
	AANTAL AANDELEN	BEDRAG KAPITAAL	AANTAL AANDELEN	BEDRAG AANGEHOUDEN KAPITAAL
Saldi per 31/12/2023	34.250.000	79.735	1.052.928	2.451
Wijzigingen tijdens het boekjaar	0	0	143.245	334
Saldi per 31/12/2024	34.250.000	79.735	1.196.173	2.785
Wijzigingen tijdens de periode	0	0	-47.572	-111
Saldi per 30/06/2025	34.250.000	79.735	1.148.601	2.674

Het geplaatst en volledig volstort kapitaal bestaat uit gewone aandelen zonder aanduiding van nominale waarde. De eigenaars van gewone aandelen hebben het recht dividenden te ontvangen en hebben recht op één stem per aandeel op de algemene vergaderingen van de aandeelhouders van de Vennootschap. Het brutodividend voor het boekjaar 2024, betaald in 2025, bedroeg 3,35 EUR per aandeel, hetzij een totaal brutobedrag van 115.792 duizend EUR. Per 30 juni 2025 bezat Sofina NV 1.148.601 eigen aandelen, tegenover 1.196.173 eigen aandelen per 31 december 2024. In de loop van het eerste semester 2025 werden 189.068 eigen aandelen verworven en 236.640 eigen aandelen vervreemd.

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

3.6 LANGLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN

	IN DUIZEND EUR	
	30/06/2025	31/12/2024
Obligatie-uitgifte	697.462	697.074
Langlopende financiële schulden	697.462	697.074

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

3.7 KORTLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN, HANDELSSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN

	IN DUIZEND EUR	
	30/06/2025	31/12/2024
Bankleningen	0	0
Schulden aan dochterondernemingen	313	138.535
Handelsschulden	818	2.768
Loon- en sociale schulden	1.787	10.662
Kortlopende financiële schulden ¹	5.648	2.268
Overige diverse schulden	17.878	593
Dividenden van voorgaande boekjaren	863	862
Diverse belastingen	191	388
Kortlopende financiële schulden, handelsschulden en overige schulden	27.498	156.076

3.8 VORDERINGEN OP EN SCHULDEN AAN DOCHTERONDERNEMINGEN

	IN DUIZEND EUR	
	30/06/2025	31/12/2024
Vorderingen op dochterondernemingen ²	298.908	420.957
Schulden aan dochterondernemingen ³	-312	-138.535
Vorderingen op en schulden aan dochterondernemingen	298.596	282.422

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

1

Het gaat voornamelijk om opgelopen rente op de obligatie-uitgifte (zie punt 3.6 hierboven).

2

Het bedrag voor 2025 bestaat voornamelijk uit contracten voor doorlopende kredietfaciliteiten voor en bedrag van 264.129 duizend EUR, een dividendvordering op een dochteronderneming voor een bedrag van 31.905 duizend EUR, alsmede handelsvorderingen op dochterondernemingen voor een bedrag van 2.413 duizend EUR.

3

Het bedrag voor 2025 bestaat uit handelsschulden aan dochterondernemingen.

4

Het verschil met de dividenden in het geconsolideerd kasstroomoverzicht is voornamelijk het gevolg van afsluitingen tussen declaratie- en betalingsperioden, of van bronbelastingen.

5

Voor details, zie punt 3.8 hierboven.

6

Het gaat voornamelijk om opgelopen rente op de obligatie-uitgifte (zie punt 3.6 hierboven).

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

3.9 DIVIDENDEN

	IN DUIZEND EUR	
	1 ^{STE} SEMESTER 2025	1 ^{STE} SEMESTER 2024
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	21.770	813.276
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	0	5.050
Dividenden ontvangen van andere ondernemingen	5.461	6.077
Dividenden ⁴	27.231	824.403

3.10 RENTEBATEN EN -LASTEN

	IN DUIZEND EUR	
	1 ^{STE} SEMESTER 2025	1 ^{STE} SEMESTER 2024
Renteopbrengsten op vaste activa	378	409
Renteopbrengsten op vorderingen op dochterondernemingen	5.696	8.367
Renteopbrengsten op vlottende activa ⁵	3.851	3.941
Betaalde rente op schulden aan dochterondernemingen	-256	-203
Betaalde rente aan banken	0	-169
Betaalde rente op andere schulden ⁶	-3.860	-3.861
Rentebaten en -lasten	5.809	8.484

3.11 NETTORESULTAAT VAN DE INVESTERINGSPORTEFEUILLE

De gerealiseerde meerwaarden op participaties zijn voornamelijk afkomstig van de verkoop van aandelen in een participatie die actief is op het gebied van actieve preventie van gezondheidsrisico's.

De gerealiseerde minderwaarden op participaties zijn voornamelijk afkomstig van de verkoop van aandelen in een participatie die actief is in de evenementenbranche.

Niet-gerealiseerde meerwaarden op participaties zijn voornamelijk toe te schrijven aan participaties die actief zijn op het gebied van onderwijs, producten voor persoonlijke hygiëne en preventie van gezondheidsrisico's, evenals onze dochteronderneming Sofina Invest.

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Niet-gerealiseerde minderwaarden op participaties zijn voornamelijk toe te schrijven aan ons dochterondernemingen Sofina Asia, Sofina Capital, Sofina US, Sofina Ventures, en van bedrijven die actief zijn in biologische gewasbescherming, databeheer, voedselhygiëne, vermogensbeheer en digitale detailhandel.

IN DUIZEND EUR		
	1 ^{STE} SEMESTER 2025	1 ^{STE} SEMESTER 2024
Participaties		
Gerealiseerd resultaat uit vervreemdingen	15.370	-34.788
Meerwaarden	15.662	7.082
Minderwaarden	-292	-41.870
Niet-gerealiseerd resultaat	-426.942	-228.915
Meerwaarden	98.660	440.692
Minderwaarden	-525.602	-669.607
Totaal van de participaties	-411.572	-263.703
Vorderingen		
Gerealiseerd resultaat uit vervreemdingen	1.225	0
Meerwaarden	1.225	0
Minderwaarden	0	0
Niet-gerealiseerd resultaat	0	1.952
Meerwaarden	0	1952
Minderwaarden	0	0
Totaal van de vorderingen	1.225	1.952
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	-410.347	-261.751

3.12 OVERIGE FINANCIËLE RESULTATEN

IN DUIZEND EUR		
	1 ^{STE} SEMESTER 2025	1 ^{STE} SEMESTER 2024
Resultaat uit wisselkoersverschillen	-758	-107
Resultaat uit diverse vlottende activa	12.052	10.683
Overige financiële resultaten	11.294	10.576

3.13 OVERIGE LASTEN

IN DUIZEND EUR		
	1 ^{STE} SEMESTER 2025	1 ^{STE} SEMESTER 2024
Overige financiële kosten	-1.732	-1.762
Diensten en diverse goederen	-10.310	-13.783
Bezoldigingen, sociale kosten en pensioenen	-15.750	-14.481
Diversen	-2.398	-1.797
Overige lasten	-30.190	-31.822

Diensten en diverse goederen omvatten hoofdzakelijk ontvangen gepresteerde adviesdiensten.

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

3.14 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

IN DUIZEND EUR					
		30/06/2025		31/12/2024	
		VREEMDE VALUTA	EUR	VREEMDE VALUTA	EUR
Investeringsportefeuille, niet-gestort toegezegd kapitaal 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
Verkregen kredietfaciliteiten			1.375.000		1.185.000
Gebruikt bedrag			0		0
Ongebruikt bedrag			1.375.000		1.185.000
Kredietfaciliteiten toegekend aan investeringsdochterondernemingen			875.000		875.000
Gebruikt bedrag			264.129		218.410
Ongebruikt bedrag			610.871		656.590

3.15 VERRICHTINGEN MET VERBONDEN PARTIJEN

IN DUIZEND EUR		
ACTIVA EN PASSIVA	30/06/2025	31/12/2024
Langlopende vorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	0	0
Kortlopende vorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	298.908	420.957
Schulden aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-312	-138.535
RESULTATEN VAN TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN OF GEASSOCIEERDE PARTIJEN	1 ^{STE} SEMESTER 2025	1 ^{STE} SEMESTER 2024
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	21.770	813.276
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	0	5.050
Interesten ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	5.696	8.367
Interesten betaald aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-256	-203
Diensten verleend aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	2.008	818
Diensten ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-654	-544

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

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

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

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

3.16 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

De gebeurtenissen na balansdatum worden opgenomen in de sectie [Halfjaaroverzicht](#).

¹ Deze bedragen vloeien voornamelijk voort uit intekeningen op investeringen van Sofina Private Funds voor een bedrag van 1.227 miljoen EUR (zie punt 2.6 hierboven). Deze verplichtingen worden aangegaan door Sofina NV of haar beleggingsdochterondernemingen (gezien in transparantie).

SOFINA

Purpose & Patience

HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

• Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

3.17 LIJST VAN DOCHTERONDERNEMINGEN EN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

NAAM EN ZETELS	LINK	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJK RECHTEN		AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJK RECHTEN	
		AANTAL AANDELEN	DEELNEMINGS % OP 30/06/2025	AANTAL AANDELEN	DEELNEMINGS % OP 31/12/2024
A. BELEGGINGSDOCHTERONDERNEMINGEN - TEGEN REËLE WAARDE					
Global Education Holding SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	277.262	82,01	277.262	82,01
Sofina Asia Private Ltd. 108 Amoy Street # 03-01 - SG-069928 Singapore	Rechtstreeks	1.995.000	100	1.995.000	100
Sofina Capital SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Rechtstreeks	5.872.576	100	5.872.576	100
Sofina Global SA SIF 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	17.500.000	100	17.500.000	100
Sofina Invest SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Rechtstreeks	30.000	100	30.000	100
Sofina London Limited 7th Floor, 50 Broadway - London SW1H ODB - Verenigd Koninkrijk	Rechtstreeks	50.000	100	50.000	100
Sofina US, LLC 160 Federal Street, 9th floor - MA 02110 Boston - USA	Rechtstreeks	802.000	100	802.000	100
Sofina Private Equity SA SICAR 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	5.910.000	100	5.910.000	100
Sofina Ventures SA 29, Nijverheidsstraat - 1040 Brussel - België Ondernemingsnummer 0423 386 786	Rechtstreeks	11.709	100	11.709	100
B. GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN - TEGEN REËLE WAARDE					
Cambridge Associates 125 High Street - MA 02110 Boston - USA	Onrechtstreeks	24.242	23,89	24.242	23,89
Dott HoldCo (Dott) Diemenstraat 292 - 1013 CR Amsterdam - Nederland	Onrechtstreeks	17.371.386	24,98	10.143.368	24,98
Drylock Technologies Spinnerijstraat 12- 9240 Zele - België Ondernemingsnummer 0479 766 057	Rechtstreeks	169.782.750	25,00	169.782.750	25,00
Green E Origin (Green Energy Origin) 4, rue du Fort Wallis - LU-2714 Luxemburg	Onrechtstreeks	400.737	29,44	400.737	29,44
MXP Prime Platform (SellerX) Jägerstraße 41 - 10117 Berlin - Duitsland	Onrechtstreeks	1.284.209	26,09	1.284.209	26,09
Nuxe International 127, rue d'Aguesseau - 92100 Boulogne-Billancourt - Frankrijk	Onrechtstreeks	193.261.167	49,00	193.261.167	49,00

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

SOFINA Purpose & Patience
HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025
BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS
SOFINA IN EEN OOGOPSLAG
HALFJAAROVERZICHT
REKENINGEN EN TOELICHTINGEN
• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten • Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten • Verslag van de commissaris
LEXICON
VERANTWOORDELIJKE PERSOON

3.18 SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE BOEKHOUDKUNDIGE METHODODES

De volgende nieuwe standaarden en interpretaties zijn in 2025 in werking getreden:

- Aanpassingen aan IAS 21 – De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid (toepasbaar voor het boekjaar beginnend op of na 1 januari 2025).

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

Sofina is niet overgegaan tot vervroegde toepassing van de nieuwe en aangepaste standaarden en interpretaties die van kracht worden voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2025:

- IFRS 18 – Presentatie en toelichting in de jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- IFRS 19 – Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht – Toelichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 – Classificatie en waardering van financiële instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Jaarlijkse Verbeteringen – Volume 11 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie); en
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 – Contracten met betrekking tot natuurafhankelijke elektriciteit (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026) .

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

Waarderingsgrondslagen

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

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

- **Niveau 1:** beursgenoteerde prijzen (niet-aangepast) op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- **Niveau 2:** andere gegevens dan de bij niveau 1 ondergebrachte beursgenoteerde prijzen, die voor de activa of verplichtingen waarneembaar zijn, hetzij direct (d.w.z. prijzen), hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen);
- **Niveau 3:** gegevens met betrekking tot de activa of verplichtingen die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare gegevens).

Grondslagen voor consolidatie

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

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

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

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

De lijst van dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen wordt voorgesteld onder punt 3.20. In deze lijst zijn niet de vennootschappen opgenomen waarin Sofina meer dan 20% van het kapitaal bezit zonder daarop een aanzienlijke invloed uit te oefenen, omdat zij bijvoorbeeld geen vertegenwoordigingsmandaat heeft in de Raad van Bestuur van deze vennootschappen, noch vetorechten (buiten de gebruikelijke beschermingsrechten, bijvoorbeeld met betrekking tot reorganisaties, kapitaalverhogingen, enz.)

Transacties in vreemde valuta

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

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

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

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



SOFINA Purpose & Patience
HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025
BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS
SOFINA IN EEN OOGOPSLAG
HALFJAAROVERZICHT
REKENINGEN EN TOELICHTINGEN
• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten • Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten • Verslag van de commissaris
LEXICON
VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Belangrijkste wisselkoersen

	30/06/2025	31/12/2024
Slotkoersen	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

(Im)materiële vaste activa

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

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

Participaties en vorderingen

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

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

Deposito's en overige financiële vlottende activa

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

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

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

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

Eigen aandelen

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

Voordelen voor het personeel

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

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

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

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

Financiële verplichtingen

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

HALFJAARLIJKSE
HIGHLIGHTS 2025BERICHT AAN DE
AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

- Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten
- **Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten**
- Verslag van de commissaris

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Handelsvorderingen, leningen en voorschotten in rekening-courant worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde, verminderd met de transactiekosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de aankoop of uitgifte ervan en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs.

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

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

Voorzieningen

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

Belastingen

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

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

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

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

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

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

Baten en lasten

De baten en lasten worden berekend als volgt:

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

Belangrijkste waarderingsregels en belangrijkste bronnen van onzekerheid bij boekhoudkundige beoordelingen

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

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



SOFINA	
Purpose & Patience	
HALFJAARLIJKSE HIGHLIGHTS 2025	
BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS	
SOFINA IN EEN OOGOPSLAG	
HALFJAAROVERZICHT	
REKENINGEN EN TOELICHTINGEN	
- Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten - Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten Verslag van de commissaris	
LEXICON	
VERANTWOORDELIJKE PERSOON	

Verslag van de commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN HET BESTUURSORGAAN VAN SOFINA NV OMTRENT DE BEOORDELING VAN DE TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN OVER DE PERIODE VAN 6 MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2025

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de geconsolideerde balans van Sofina NV (“de Vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de Groep”) per 30 juni 2025, alsmede van het geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van het globaal resultaat, de evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen, en het geconsolideerde kass-troomoverzicht over de periode van 6 maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen (“de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten”). Het bestuur-sorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële statenop basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

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

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2025 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 4 september 2025

EY Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Christophe Boschmans *
Partner
* Handelend in naam van een BV

25CBO0363

Sarah Dupuis*
Partner
* Handelend in naam van een BV



HALFJAARLIJKE HIGHLIGHTS 2025

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

SOFINA IN EEN OOGOPSLAG

HALFJAAROVERZICHT

REKENINGEN EN TOELICHTINGEN

LEXICON

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Lexicon

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

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

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

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

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

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

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

- **Beursgenoteerd:** Investerings van niveau 1 en 2 volgens de hiërarchie van reële waarden zoals gedefinieerd onder punt 2.3 van

de Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten.

- **Bruto cash:** Netto cash vermeerderd met financiële schulden, in transparantie

- **Cash – Non-cash:** Bepaalt wanneer een transactie op de portefeuille al (Cash) dan niet (Non-cash) een kasstroominkomst of -verkoop genereerde.

- **Eigen vermogen:** Net Asset Value (zoals erin gedefinieerd).

- **ESG:** Verwijst naar Ecologische, Sociale en Governance-factoren, zoals opgenomen in het Beleid verantwoordelijk investeren van Sofina.

- **General Partners (“GPs” of “Managers”):** Gespecialiseerde teams die private-equity investeringsfondsen beheren door zich te concentreren op durf- en groeikapitaalfondsen.

- **Loan-to-value (%):** Verhouding tussen (i) Nettoschuld (of indien negatief, overeenkomend met Netto cash) en (ii) de totale waarde van de portefeuille in transparantie.

- **LTIP:** Winstdelingsregeling op de lange termijn ingevoerd door Sofina (long-term incentive plan).

- **Net Asset Value (“NAV”):** Nettoactiva of eigen vermogen. NAV per aandeel (“NAVPS”) komt overeen met het nettoactief per aandeel of het eigen vermogen per aandeel (berekend op basis van het aantal aandelen in circulatie op balansdatum). Ter herinnering, Sofina nam sinds 1 januari 2018 het statuut van Beleggingsentiteit aan overeenkomstig de IFRS 10-norm. Sindsdien komt haar eigen vermogen of NAV genoemd in dit Halfjaarverslag, overeen met de reële waarde van haar participaties en ook van haar directe dochterondernemingen en hun participaties en andere activa en verplichtingen.

- **Netto cash (of Nettoschuld indien negatief):** Som in transparantie van de “Deposito’s”, “Beleggingen van kasmiddelen” en “Geldmiddelen en kasequivalenten”, verminderd met “Financiële schulden” in kort- en langlopende verplichtingen. De “Vorderingen op dochterondernemingen” en “Schulden aan dochterondernemingen” maken geen deel uit van de netto cash. De term wordt gebruikt in de interne informatie voor het groepsbeheer (zie punt 2.1 van

de Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten).

- **Niet-beursgenoteerd:** Investerings van niveau 3 volgens de hiërarchie gedefinieerd onder punt 2.3 van de Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten.

- **Overige elementen van de activa en verplichtingen:** Som van de “Uitgestelde belastingvorderingen” (op activa), “Andere financiële vlottende activa”, “Vorderingen op dochterondernemingen”, “Overige vlottende vorderingen” en “Belastingen” (op activa), verminderd met “Langlopende voorzieningen”, “Langlopende financiële verplichtingen” en “Uitgestelde belastingverplichtingen”, “Schulden aan dochterondernemingen”, “Kortlopende handels- en overige schulden”, en “Belastingen” (op verplichtingen). Deze maken niet het voorwerp uit van aparte regels in de interne informatie voor het groepsbeheer en werden dus gegroepeerd teneinde deze informatie te weerspiegelen (zie punt 2.1 van de Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten).

- **Portefeuille in transparantie:** Sofina NV beheert haar portefeuille op basis van het totaal aan in vesteringen die zij rechtstreeks dan wel onrechtstreeks via beleggingsdochterondernemingen aanhoudt. Tijdens de voorbereiding van de financiële staten als Beleggingsentiteit wordt de reële waarde van de rechtstreekse participaties (in investeringen van de portefeuille of in beleggingsdochterondernemingen) overgedragen naar de activa van de balans. Daarentegen wordt de sectorinformatie (op basis van interne financiële rapporteringen) opgesteld op basis van de volledige portefeuille in transparantie (dit wil zeggen op het geheel van de participaties van de portefeuille die rechtstreeks dan wel onrechtstreeks door Sofina NV wordt aangehouden via de beleggingsdochterondernemingen), en derhalve op basis van de totale reële waarde van elke investering die onderliggend wordt aangehouden. De voorstelling van dividenden of van de kasstromen volgt dezelfde logica.

- **Sofina Direct:** Overkoepelende benaming voor Minderheidsinvesteringen op de lange termijn en Sofina Growth wegens sommige van hun gelijkaardige kenmerken, in tegenstelling tot Sofina Private Funds.

- **Vennootschap:** Sofina NV.



Verantwoordelijke persoon



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

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



**BELANGRIJKE JURIDISCHE INFORMATIE EN WAARSCHUWINGEN BETREFFENDE TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN EN NIET-IFRS FINANCIËLE
MAATSTAVEN**

Bepaalde verklaringen in dit Halfjaarlijks verslag kunnen toekomstgerichte verklaringen zijn, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, verklaringen die voorspellingen zijn van of toekomstige gebeurtenissen, trends, plannen, verwachtingen of doelstellingen aangeven. Er mag geen overmatig vertrouwen worden gesteld in toekomstgerichte verklaringen omdat zij van nature onderhevig zijn aan bekende en onbekende risico's en onzekerheden en kunnen worden beïnvloed door andere factoren die ertoe zouden kunnen leiden dat de werkelijke resultaten van Sofina NV wezenlijk verschillen van die welke worden uitgedrukt of geïmpliceerd in dergelijke toekomstgerichte verklaringen. Gelieve te verwijzen naar de sectie "Risicomatrix" opgenomen in het hoofdstuk "Corporate Governance" van het Jaarverslag van Sofina NV voor het jaar eindigend op 31 december 2024, beschikbaar op de website van Sofina NV (www.sofinagroup.com), voor een beschrijving van bepaalde belangrijke factoren, risico's en onzekerheden die de investeringen, activiteiten, Net Asset Value, financiële prestaties en bedrijfsresultaten van Sofina NV kunnen beïnvloeden. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen worden gemaakt op de datum hiervan en Sofina NV verplicht zich er niet toe om deze toekomstgerichte verklaringen publiekelijk bij te werken of te herzien, hetzij om nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden weer te geven of anderszins, behalve zoals vereist door toepasselijke wetten en regelgeving.

Daarnaast bevat dit Halfjaarlijks verslag bepaalde niet-IFRS financiële maatstaven, of alternatieve prestatie maatstaven, die door Sofina NV worden gebruikt bij het analyseren van haar operationele tendensen, financiële prestaties en financiële positie en om investeerders aanvullende informatie aan te bieden die nuttig en relevant wordt geacht met betrekking tot de resultaten van Sofina NV. Deze niet-IFRS financiële maatstaven zijn geen erkende maatstaven onder IFRS of enige andere algemeen aanvaarde boekhoudnormen, en ze hebben over het algemeen geen gestandaardiseerde betekenis en zijn daarom mogelijk niet vergelijkbaar met maatstaven met een vergelijkbaar label die door andere vennootschappen worden gebruikt. Bijgevolg mag geen van deze niet-IFRS financiële maatstaven los gezien worden van, of als een alternatief voor, de geconsolideerde jaarrekeningen van Sofina NV en de bijbehorende toelichtingen opgesteld in overeenstemming met IFRS. Voor een definitie van deze alternatieve prestatie maatstaven en een aansluiting van dergelijke alternatieve prestatie maatstaven op de relevante regelpost, sub totaal of totaal gepresenteerd in de jaarrekening, verwijzen wij naar het Lexicon aan het einde van dit Halfjaarlijks verslag.

Bepaalde berekende cijfers (inclusief gegevens uitgedrukt in duizenden of miljoenen) en percentages die in dit Halfjaarlijks verslag zijn opgenomen, zijn afgerond. Waar van toepassing kunnen de totalen die in dit Halfjaarlijks verslag zijn opgenomen enigszins afwijken van de totalen die zouden zijn verkregen door de exacte bedragen (niet afgerond) voor deze berekende cijfers op te tellen.

Sofina NV

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

info@sofinagroup.com | www.sofinagroup.com



Purpose & Patience