

SOFINA

Purpose & Patience

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN OP

30 JUNI 2018

"Onze missie is de bevoorrechte partner te zijn van families en ondernemers door het aanbrenge van geduldig kapitaal"

SOFINA N.V.
Nijverheidsstraat, 31 – 1040 Brussel
RPR Brussel: 0403.219.397
Genoteerd op Euronext Brussels (ISIN BE0003717312)

Contact: Wauthier de Bassompierre
Tel. : +32 2 551 06 11
Email : info@sofinagroup.com
Website : www.sofinagroup.com

OVERZICHT

TUSSENTIJD BEHEERSVERSLAG	3
VERKLARING VAN DE COMMISSARIS	7
VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON	8
GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2018.....	9
TOELICHTINGEN VAN DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN.....	14

KALENDER VAN DE FINANCIËLE PUBLICATIES :

6 september 2018	Halfjaarlijks financieel verslag 2018
28 maart 2019	Jaarverslag 2018
2 mei 2019	Gewone Algemene Vergadering
5 september 2019	Halfjaarlijks financieel verslag 2019

TUSSENTIJD BEHEERSVERSLAG

Voorafgaande opmerking

Zoals aangekondigd in de newsletter #2 van 23 juli jongstleden heeft Sofina op 30 juni 2018 nieuwe boekhoudrichtlijnen voor de geconsolideerde financiële staten ingevoerd. Dit betreft de aanpassing op 1 januari 2018 van het statuut van Beleggingsentiteit volgens de IFRS 10/IAS 28-normen en de invoering van de IFRS 9-norm die op dezelfde datum van kracht is geworden.

Die richtlijnen hebben een aanzienlijke impact op de voorstelling van de rekeningen. Samengevat kan het volgende worden gesteld :

- Sofina heeft sinds 1 januari 2018 het statuut van Beleggingsentiteit volgens IFRS 10, §27 aangenomen dat het volgende voorziet:
 - het is niet langer vereist de dochterondernemingen volgens de methode van globale integratie te consolideren;
 - het is vereist de directe dochterondernemingen van Sofina NV aan hun reële waarde te vermelden in de geconsolideerde financiële staten, met inbegrip van de reële waarde van hun participaties en hun andere activa en passiva.
- Derhalve komt de waarde van het eigen vermogen zoals weergegeven in de geconsolideerde IFRS-jaarrekening van de groep voortaan overeen met de Net Asset Value (NAV). Het is immers zo dat de participaties die voordien volgens de "equity"-methode werden vermeld voortaan met hun reële waarde worden opgenomen (toepassing met terugwerkende kracht vanaf 31 december 2016 in de voorstelling).
- Daarnaast is het zo dat in vergelijking met de voorgaande voorstellingen de volgende wijzigingen merkbaar zijn: (i) de kasgelden van de dochterondernemingen worden niet langer in de geconsolideerde financiële staten vermeld, (ii) de intragroep schulden en vorderingen van Sofina NV worden niet langer in het consolideringsproces geëlimineerd, en (iii) de dividenden van participaties die door de dochterondernemingen worden ontvangen, worden niet langer in de geconsolideerde resultatenrekening opgenomen.
- Ingevolge de inwerkingtreding van de IFRS 9-norm op 1 januari 2018 heeft Sofina besloten om de variaties van de reële waarde van de participaties via de resultatenrekening in de boeken op te nemen in plaats van via het globale resultaat (via eigen vermogen). Derhalve benadert de resultatenrekening voortaan het globale resultaat en zal die een beeld weergeven van de evolutie van het eigen vermogen van de groep.

Ingevolge de diverse voormelde elementen zijn de gegevens van 2018 niet vergelijkbaar met die van 2017, met uitzondering van – op geaggregeerd niveau – de NAV/eigen vermogen en het globale resultaat die op zich vergelijkbaar zijn geworden ingevolge de toepassing van de wijziging bij de IAS 28, §18 (Bijlage A – Deel 2). In die context vestigen wij de aandacht van de lezer op bijlage B bij de geconsolideerde financiële staten, die de belangrijkste beheerinformatie vermeldt en in het bijzonder de rubriek betreffende de sectorinformatie (Bijlage B – Deel 1).

Financiële resultaten

De NAV van Sofina bedroeg in haar totaliteit € **6.162** miljoen op 30 juni 2018, tegenover € **5.778** miljoen op 31 december 2017*, hetzij respectievelijk € **183,25** en € **171,75** per aandeel^(a).

Het resultaat van Sofina als zijnde een Beleggingsentiteit, afgesloten op 30 juni 2018, bedroeg € 480 miljoen tegenover € 191 miljoen op 30 juni 2017*, hetzij respectievelijk € 14,26 en € 5,67 per aandeel^(b). Zoals reeds eerder vermeld zijn de resultaten van het afgelopen halfjaar niet vergelijkbaar met deze van 2017.

	Eigen vermogen	
	juni 2018	december 2017*
Totaalbedrag (in € miljoen)	6.162	5.778
Per aandeel (€)	183,25	171,75

	Nettoresultaat (aandeel van de groep)	
	juni 2018	juni 2017*
Totaalbedrag (in € miljoen)	480	191
Per aandeel (€)	14,26	5,67

* Aangepast in overeenstemming met IAS 28, §18 - zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 2.

^(a) Berekeningen gebaseerd op het aantal aandelen in omloop (33.626.694 aandelen op 30 juni 2018, en van 33.644.742 op 31 december 2017).

^(b) Berekeningen gebaseerd op het gemiddeld aantal aandelen in omloop (33.636.758 aandelen op 30 juni 2018, en van 33.666.507 aandelen op 30 juni 2017).

Per 30 juni 2018 had Sofina 623.306 eigen aandelen tegenover 605.258 eigen aandelen op 31 december 2017. In de eerste helft van het boekjaar werden er 87.398 verworven en 69.350 eigen aandelen overgedragen.

Verder herinneren wij eraan dat de Gewone Algemene Vergadering van 3 mei 2018 besloten had een bruto dividend van € 2,67 per aandeel uit te keren.

Evolutie van de portefeuille

Voor haar investeringen heeft Sofina gedurende het eerste semester van 2018 haar voornaamste investeringsstijlen verder gezet, namelijk: (i) rechtstreekse minderheidsinvesteringen op de lange termijn in vennootschappen waar Sofina doorgaans vertegenwoordigd is in de bestuursorganen en via dewelke zij een langetermijnstrategie nastreeft aan de zijde van ondernemers of families, (ii) de intekeningen op eersteklas Private Equity fondsen, met kwaliteitsvolle beheerders met wie Sofina duurzaam opgebouwde relaties onderhoudt en (iii) de investeringen met fondsen of patrimoniumvennootschappen met dewelke Sofina een vertrouwensrelatie heeft in vennootschappen die blootgesteld zijn aan geografieën of sectoren die een sterkere groei kennen.

Wat de eerste investeringstijl betreft, heeft Sofina in mei 2018 een aandeel van 24,8 % verworven in **Biotech Dental**, de franse marktleider in tandheelkundige implantaten, herstellend en regeneratief met een focus op digitale oplossingen. Deze investering werd gerealiseerd in het kader van een kapitaalsverhoging van € 100 miljoen voor het financieren van enerzijds de ontwikkeling van innovatieve producten en anderzijds de groeistrategie in Frankrijk en het buitenland.

Naast deze nieuwe investering, heeft Sofina in maart 2018 haar positie versterkt in **The Hut Group**, de toonaangevende multi-website retailer in het Verenigd Koninkrijk, en bezit nu 9,7% van het kapitaal. Sofina heeft ook haar aandeel verhoogd in verschillende bedrijven in de portefeuille, waaronder **JF Hillebrand**, wereldleider op vlak van logistiek in de drankensector, **First Eagle Investment Management**, een vermogensbeheerder gevestigd in New York City en **M. Chapoutier**, één van de belangrijkste producenten van hoogwaardige wijnen in de Rhône-vallei.

In de loop van het eerste semester van 2018 heeft Sofina de rotatie van haar portefeuille verdergezet door de verkoop van een aanzienlijk deel van haar aandelen in twee Franse beursgenoteerde bedrijven: **Mersen**, wereldleider in elektrische toepassingen en materialen, waarvan Sofina sinds 2005 aandeelhouder is en **Ipsos**, leider in marktstudies, waarvan Sofina sinds 2011 aandeelhouder is. Verder heeft Sofina een deel van haar aandelen in **SES**, één van de belangrijkste operatoren van satellieten ter wereld, verkocht. **QMC II**, een Spaans investeringsfonds dat momenteel in liquidatie is, blijft verder gelden storten ten gevolge van exits uit investeringen gerealiseerd in de periode 2013-2015.

Sofina is over de afgelopen zes maanden zeer actief geweest in haar '**Private Equity**' segment. Talrijke fondsbeheerders richtten nieuwe fondsen op, ondermeer in Azië. De meeste intekeningen gebeurden in Amerikaanse fondsen, terwijl China en India een aandeel kennen dat hoger ligt dan gewoonlijk, waaruit de groeiende interesse van investeerders voor deze regio's blijkt. Terwijl Sofina deze performante fondsbeheerders blijft ondersteunen, heeft het team ook tijd besteed aan het analyseren van eventuele nieuwe relaties met beheerders die uitzonderlijke resultaten boeken en die voor de portefeuille een toegevoegde waarde kunnen betekenen.

In België heeft Sofina € 1 miljoen uitgetrokken voor het ondersteunen van **Theodorus**, een fonds dat de oprichting van bedrijven die een spin-off zijn van de Université libre de Bruxelles (ULB) ondersteunt. Bepaalde participaties waarin Theodorus geïnvesteerd had, zijn inmiddels beursgenoteerd (Bone Therapeutics en Ogeda). De groei van deze bedrijven heeft eveneens geleid tot de creatie van 500 jobs in België.

Gedurende de afgelopen maanden heeft Sofina in het kader van '**Sofina Growth**' ook verschillende nieuwe investeringen gerealiseerd in Azië en de Verenigde Staten. Zoals eerder vermeld in ons jaarverslag, heeft Sofina geïnvesteerd in **Miss Fresh**, een Chinese speler die gespecialiseerd is in online verkoop en levering van verse voedingsproducten van hoge kwaliteit en in **Zilingo**, een e-commerce platform uit Singapore dat voornamelijk in Zuid-West Azië actief is in de mode- en lifestylesector. Sofina heeft eveneens geïnvesteerd in **Bira91**, een Indiaas biermerk dat marktleider is in klassebieren en **Grand Rounds**, een Amerikaans bedrijf actief in de gezondheidssector dat patiënten die via hun werkgever over een hospitalisatieverzekering beschikken in contact brengt met specialisten.

Sofina heeft eveneens haar deelname in reeds bestaande bedrijven van de portefeuille verhoogd, zoals **Pine Labs**, gespecialiseerd in innovatieve IT-oplossingen voor betalingsverkeer in India, **ThoughtSpot**, een Amerikaans technologiebedrijf dat Business Intelligence analyse-software ontwikkelt voor grote bedrijven en **Hector Beverages**, een Indiase producent van traditionele Indiase fruitsappen.

Een update van de portefeuille van de Sofina groep op 30 juni 2018, in eenzelfde formaat als het jaarverslag, kan teruggevonden worden in Bijlage B – Deel 2 (commentaren op de evolutie van de portefeuille in transparantie).

Risicofactoren

Sofina voert een voorzichtig beleid in het beheer van de financiële risico's. Ze heeft voor haar investeringen een langetermijnvisie en doet slechts in beperkte mate beroep op indekkingsoperaties. De belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, houden verband met de evolutie van de beurs en, voor haar kasgeld, met de evolutie van de rentevoeten. Voor haar investeringen in vreemde valuta is Sofina blootgesteld aan hun schommelingen ten aanzien van de euro. Het wisselkoersrisico is niet meer gedekt.

Naast deze externe en financiële factoren blijft Sofina, zoals iedere vennootschap, blootgesteld aan de strategische en operationele risico's verbonden aan haar activiteiten als professioneel investeerder. Als holdingvennootschap worden de meeste risico's echter rechtstreeks door en op het niveau van de vennootschappen in portefeuille behandeld. Wat haar eigen risico's betreft, zorgt de vennootschap er voortdurend voor dat de kans op het zich voordoen van een risico tot een minimum beperkt wordt onder meer door middel van interne controlemaatregelen en toewijzing van zowel intern als extern personeel op *ad hoc* basis.

Vooruitzichten voor het boekjaar 2018

Men dient op te merken dat de resultaten van het voorbije semester niet representatief zijn om de resultaten van het lopende jaar te schatten. Evenmin kan de vergelijking van de eerste zes maanden met dezelfde periode van vorig jaar een indicatie geven over de evolutie van het volledige boekjaar. De onzekerheden op de financiële- en beursmarkten laten niet toe momenteel een raming te geven van de resultaten van het boekjaar dat op 31 december a.s. zal worden afgesloten.

Zoals aangekondigd in de newsletter #2, heeft Sofina eveneens een belegging gerealiseerd eind augustus 2018 in Cambridge Associates, een referentie in investeringsadvies gebaseerd in Boston (USA) die eveneens de dotatiefondsen ("*endowments*") van academische instellingen en fondsen, pensioenfondsen en privé personen bijstaat in het beheren van hun portefeuille. Deze belegging vertegenwoordigt een investering van 20% in Cambridge Associates. Er hebben geen andere operaties of gebeurtenissen plaatsgevonden sinds het einde van het semester die de financiële situatie van de vennootschap in belangrijke mate hebben beïnvloed. De beursgenoteerde vennootschappen bleven aan de beursschommelingen onderworpen en de Private Equity-fondsen waren onderhevig aan het ritme van de 'capital calls', de uitkeringen en de waarderingen van de onderliggende vennootschappen.

In de loop van het eerste semester van 2018 heeft geen enkele verrichting of aanpassing van verrichting met een verbonden partij plaatsgevonden die een aanzienlijke invloed had op de resultaten van Sofina.

VERKLARING VAN DE COMMISSARIS

AAN DE AANDEELHOUDERS VAN SOFINA N.V.

Verslag inzake de beoordeling van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Sofina NV voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2018

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde balans op 30 juni 2018, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde overzicht van geboekte baten en lasten, het geconsolideerde evolutie van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve bijlage A, B en C, respectieve toelichtingen inbegrepen.

Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Sofina NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde balans bedraagt 6.398 miljoen EUR en de geconsolideerde resultatenrekening (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 480 miljoen EUR.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

Reikwijdte van de beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie", uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit. Een dergelijke beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de personen verantwoordelijk voor financiën en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

Conclusie

Gebaseerd op de door ons uitgevoerde beoordeling, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Sofina NV niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

Zaventem, 6 september 2018

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Eric Nys

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Harold Boël, Chief Executive Officer van Sofina, verklaart in naam en voor rekening van de Raad van Bestuur van de vennootschap dat bij zijn weten:

- a) de halfjaarlijkse financiële informatie een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële situatie en van de resultaten van de vennootschap en de ondernemingen die deel uitmaken van de consolidatie ;
- b) het tussentijdse beheersverslag een getrouwe uiteenzetting bevat van de inlichtingen die erin vermeld moeten worden.

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2018

A. Geconsolideerde balans

ACTIVA		In duizend €		
	Toelichting	30/06/2018	31/12/2017 aangepast*	31/12/2016 aangepast *
VASTE ACTIVA		5.509.847	5.075.423	5.127.112
Materiële vaste activa		10.824	14.948	14.986
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde	C.2	5.499.023	5.060.475	5.111.910
Uitgestelde belastingvorderingen		0	0	216
VLOTTENDE ACTIVA		888.101	720.517	365.571
Financiële vlottende activa	C.4	154.794	54.452	58.196
Vorderingen op dochterondernemingen	C.7	349.899	0	0
Overige vlottende vorderingen		293	3.469	1.727
Belastingen		2.663	5.324	4.652
Geldmiddelen en kasequivalenten	C.5	380.452	657.272	300.996
TOTAAL VAN DE ACTIVA		6.397.948	5.795.940	5.492.683

VERPLICHTINGEN		in duizend €		
	Toelichting	30/06/2018	31/12/2017 aangepast*	31/12/2016 aangepast *
EIGEN VERMOGEN		6.162.030	5.778.388	5.370.403
Kapitaal	C.6	79.735	79.735	79.735
Uitgiftepremies		4.420	4.420	4.420
Reserves		6.077.875	5.694.233	5.286.248
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		9.966	12.705	15.909
Langlopende voorzieningen		7.315	7.315	11.019
Langlopende financiële verplichtingen		0	0	0
Uitgestelde belastingverplichtingen		2.651	5.390	4.890
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		225.952	4.847	106.372
Financiële schulden		0	0	100.023
Schulden op dochterondernemingen	C.7	223.614	0	0
Kortlopende handels- en overige schulden		2.338	4.840	6.230
Belastingen		0	7	119
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN		6.397.948	5.795.940	5.492.684

* Aangepast in overeenstemming met IAS 28, §18 - zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 2.

De gegevens van 2018 zijn niet vergelijkbaar met die van 2017 na de toepassing van het statuut van Beleggingsentiteit sinds 1 januari 2018 (zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 3).

B. Geconsolideerde resultatenrekening

In duizend €			
	Toelichting	1 ^e semester 2018	1 ^e semester 2017*
Dividenden		17.805	38.172
Rentebaten		1.315	704
Rentelasten		- 1	- 178
Nettoresultaat op financiële activa aan reële waarde	C.9	457.132	166.924
Nettoresultaat op vlottende activa	C.10	13.053	-2.350
Overige baten		1.591	897
Overige lasten	C.11	- 12.815	- 13.552
RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN		478.080	190.617
Belastingen		1.432	281
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		479.512	190.898
AANDEEL VAN DE GROEP IN HET RESULTAAT		479.512	190.898
<i>Winst per aandeel (€)</i> ⁽¹⁾		14,4592	5,6703
<i>Verwaterde winst per aandeel (€)</i>		14,2487	5,6073

* Aangepast in overeenstemming met IAS 28, §18 - zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 2.

⁽¹⁾ Berekeningen gebaseerd op het gemiddelde aantal aandelen in omloop (33.636.758 aandelen in juni 2018, en 33.666.507 aandelen in juni 2017).

De gegevens van 2018 zijn niet vergelijkbaar met die van 2017 na de toepassing van het statuut van Beleggingsentiteit sinds 1 januari 2018 (zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 3).

C. Geconsolideerde staat van het globale resultaat

	In duizend €		
	1 ^e semester 2018	1 ^e semester 2017*	1 ^e semester 2016*
Resultaat van de periode	479.512	190.898	267.518
Voorverkoop financiële activa - verkopen	0	- 189.422	- 115.393
Voorverkoop financiële activa - herwaarderingen	0	409.432	0
Afdekking van wisselkoers - variatie van reële waarde	0	32.648	14.200
Overige elementen	214	- 48	- 5
Uitgestelde belastingen op meerwaarden op voorverkoop beschikbare financiële activa	0	- 904	175
Baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die pas later in het nettoresultaat zullen worden geboekt	214	251.706	- 101.023
Baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die later niet in het nettoresultaat zullen worden geboekt	0	0	- 2.222
TOTALE GEBOEKTE BATEN EN LASTEN	479.726	442.604	164.273
Toerekenbaar aan deelnemingen zonder overheersende zeggenschap	0	0	0
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van het moederbedrijf	479.726	442.604	164.273

* Aangepast in overeenstemming met IAS 28, §18 - zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 2.

De gegevens van 2018 zijn niet vergelijkbaar met die van 2017 na de toepassing van het statuut van Beleggingsentiteit sinds 1 januari 2018 (zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 3).

D. Geconsolideerde evolutie van het eigen vermogen

In duizend €

	Kapitaal	Uitgiftepremies	Reserves	Eigen aandelen	Herwaardering van de niet-courante activa	AANDEEL VAN DE GROEP	Deelnemingen zonder overheersende zeggenschap	TOTAAL
Saldi op 31/12/2016	79.735	4.420	3.417.108	-136.744	1.903.491	5.268.010	0	5.268.010
Aanpassing*			93.137		4.886	98.023		98.023
Saldi op 31/12/2016 aangepast	79.735	4.420	3.510.245	-136.744	1.908.377	5.366.033		5.366.033
Resultaat van het boekjaar			190.898			190.898		190.898
Winstuitkering			-87.582			-87.582		-87.582
Wisselkoersafdekking			0		32.648	32.648		32.648
Bewegingen in eigen aandelen			1.373	-4.245		-2.872		-2.872
Wijzigingen van de herwaarderingsmeerwaarde of -minderwaarde wegens beschikbare uitgaande financiële activa voor verkoop					-189.422	-189.422		-189.422
Wijzigingen van de herwaarderingsmeerwaarde of -minderwaarde wegens de herwaarderings bij afsluiting van de beschikbare financiële activa voor verkoop					409.432	409.432		409.432
Overige			306		-904	-598		-598
Wijzigingen in deelnemingen zonder overheersende zeggenschap						0		0
Saldi op 30/06/2017	79.735	4.420	3.614.934	-140.989	2.161.035	5.719.135	0	5.718.537
Saldi op 31/12/2017	79.735	4.420	3.833.492	-141.427	1.903.309	5.679.529	0	5.679.529
Aanpassing*			94.923		3.936	98.859		98.859
Saldi op 31/12/2017 aangepast	79.735	4.420	3.928.415	-141.427	1.907.245	5.778.388		5.778.388
Toepassing van IFRS 9**			1.907.245		-1.907.245	0		0
Saldi op 01/01/2018 aangepast	79.735	4.420	5.740.737	-141.427	0	5.778.388	0	5.778.388
Resultaat van het boekjaar			479.512			479.512		479.512
Winstuitkering			-91.496			-91.496		-91.496
Bewegingen in eigen aandelen			2.192	-7.186		-4.994		-4.994
Overige			620		0	620		620
Wijzigingen in deelnemingen zonder overheersende zeggenschap						0		0
Saldi op 30/06/2018	79.735	4.420	6.131.565	-148.613	0	6.162.030	0	6.162.030

* Aangepast in overeenstemming met IAS 28, §18 - zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 2.

** Zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 4.

De gegevens van 2018 zijn niet vergelijkbaar met die van 2017 na de toepassing van het statuut van Beleggingsentiteit sinds 1 januari 2018 (zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 3).

E. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizend €			
	Toelichting	1 ^e semester 2018	1 ^e semester 2017*
Geldmiddelen en kasequivalenten bij de aanvang van het boekjaar	C.5	657.272	300.996
<i>Aanpassing Beleggingsentiteit op 01/01/2018</i>		-61.807	0
Geldmiddelen en kasequivalenten bij de aanvang van het angepasste boekjaar		595.465	300.996
Dividenden		4.737	26.055
Rentebaten		1.206	325
Rentelasten		-1	-178
Verkoop van financiële vlottende activa (deposito's op meer dan 3 maanden)		-100.000	0
Verkoop van financiële vlottende activa (beleggingsportefeuille)		0	5.145
Aankoop van overige financiële vlottende activa		-7.729	-11.729
Verkoop van overige financiële vlottende activa		17.288	21.526
Overige kortlopende vorderingen		1.239	206
Administratie- en andere kosten		-13.284	-14.269
Nettobelastingen		1.371	1.704
Kasstroom uit operationele activiteiten		-95.173	28.785
Aankoop van materiële vaste activa		-21	-138
Verkoop van materiële vaste activa		0	2
Aankoop van financiële activa aan reële waarde		-81.077	-219.974
Verkoop van financiële activa aan reële waarde		223.275	431.756
Wijzigingen van de overige vaste activa		0	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		142.177	211.646
Aankoop van eigen aandelen		-12.176	-7.662
Verkoop van eigen aandelen		5.564	3.342
Winstuitkering		-89.864	-86.137
Wijzigingen van de vorderingen op dochterondernemingen		-121.338	0
Wijzigingen van de schulden op dochterondernemingen		-44.203	0
Wijzigingen van de financiële schulden		0	-50.021
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-262.017	-140.478
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het afsluiten van de periode	C.5	380.452	400.949

* Aangepast in overeenstemming met IAS 28, §18 - zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 2.

Ter herinnering, het beheerskastroom is beschikbaar in de Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage B - Deel 1.

TOELICHTINGEN VAN DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

Er zijn drie toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten die de volgende informatie bevatten :

- A. **Conformiteitsverklaring en boekhoudprincipes** – vermeldt de conformiteitsverklaring, de boekhoudprincipes, evenals de belangrijkste wijzigingen.
- B. **Belangrijke beheersinformatie en sectorinformatie** - vermeldt de sectorinformatie en de aansluiting met de financiële staten, evenals de informatie over de belggingsportefeuille in transparantie (alsof de groep de consolidatieprincipes zou toepassen).
- C. **Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten onder het statuut van Beleggingsentiteit** – vermeldt de Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten van Sofina volgens het statuut van Beleggingsentiteit.

A. Conformiteitsverklaring en boekhoudprincipes

1. Conformiteitsverklaring en boekhoudprincipes

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

De tussentijdse geconsolideerde financiële staten van de groep Sofina op 30 juni 2018 werden conform IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" opgesteld.

De tussentijdse financiële staten bevatten niet alle inlichtingen die vereist zijn voor de volledige financiële staten. Derhalve dienen die te worden gelezen rekening houdend met de informatie die werd verstrekt in het verslag over de geconsolideerde financiële staten dat op 31 december 2017 werd opgesteld.

Boekhoudprincipes

De normen, wijzigingen en interpretaties die vanaf 1 januari 2018 van kracht zijn geworden hebben een aanzienlijke impact op de geconsolideerde financiële staten (zie Bijlage A – Delen 2, 3 en 4).

De normen, wijzigingen en interpretaties die zijn gepubliceerd, maar in 2018 nog niet in werking zijn getreden, werden door de groep niet op voorhand aangenomen.

De principes, methodes en technieken die op het gebied van evaluatie en consolidatie voor de in gecondenseerde vorm gepubliceerde halfjaarlijkse rekening worden gebruikt, zijn niet identiek aan de principes, methodes en technieken die de groep heeft gebruikt bij de opstelling van de geconsolideerde financiële staten op 31 december 2017.

Zoals uitgelegd in delen 2, 3 en 4 hanteert Sofina voortaan nieuwe boekhoudrichtlijnen ingevolge de invoering:

- van de wijziging bij IAS 28, §18 (zie de Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 2);
- van het statuut van de Beleggingsentiteit volgens IFRS 10 (zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 3);
- van IFRS 9 (zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 4).

Een samenvatting van de nieuwe boekhoudprincipes bevindt zich in de Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage C – Deel 15.

2. Impact van de invoering van de wijzigingen van de IAS 28

De wijziging bij IAS 28, §18, zoals in werking getreden op 1 januari 2018, bepaalt dat wanneer een investering in een geassocieerde deelneming of joint venture (onrechtstreeks) in bezit wordt aangehouden via een entiteit die een organisatie is die durfkapitaal verstrekt, dan wel een gemeenschappelijk beleggingsfonds, een beleggingsfonds of een soortgelijke entiteit, met inbegrip van een verzekeringsfonds met beleggingscomponent, dan kan de entiteit ervoor kiezen de investeringen in die geassocieerde deelnemingen en joint ventures overeenkomstig de IFRS 9-norm te waarderen aan reële waarde via resultaat. De entiteit dient die keuze afzonderlijk te maken voor elke geassocieerde onderneming of joint venture en dit tijdens de opstelling van de eerste boekhouding van de geassocieerde onderneming of de joint venture. De entiteit dient die keuze afzonderlijk te maken voor elke geassocieerde onderneming of joint venture en dit tijdens de opstelling van de eerste boekhouding van de geassocieerde onderneming of de joint venture.

Daar Sofina volgens de IFRS-normen zich als een "risicokapitaalorganisme of een gelijkaardige entiteit", heeft ze IAS 28, §18 met terugwerkende kracht toegepast en derhalve haar participaties in de geassocieerde ondernemingen de reële waarde via de resultatenrekening gewaardeerd.

Die keuze werd gemaakt voor elke participatie op de datum van de verwerving ervan, zodat ter vergelijking de financiële staten van eind december 2017 en eind december 2016 werden bijgewerkt om op die manier een beeld weer te geven van de nieuwe regel.

De geassocieerde ondernemingen die eigendom zijn van Sofina, worden in de Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage C – Deel 14 voorgesteld.

De impact van de invoering van die wijziging kan als volgt worden samengevat:

ACTIVA	31/12/2017	Impact	31/12/2017 aangepast	In duizend €		
				31/12/2016	Impact	31/12/2016 aangepast
Vaste activa	4.961.616	98.859	5.060.475	5.013.887	98.023	5.111.910
Geassocieerde deelnemingen	330.591	-330.591	0	182.680	-182.680	0
Overige financiële vaste activa	4.631.025	429.450	5.060.475	4.831.207	280.703	5.111.910

VERPLICHTINGEN				In duizend €		
Eigen vermogen	5.679.529	98.859	5.778.388	5.268.010	98.023	5.366.033
Kapitaal	79.735	0	79.735	79.735	0	79.735
Uitgiftepremies	4.420	0	4.420	4.420	0	4.420
Reserves	5.595.374	98.859	5.694.233	5.183.855	98.023	5.281.878

Globaal resultaat	In duizend €		
	1 ^o semester 2017	Impact	1 ^o semester 2017 aangepast
Aandeel in het resultaat van de geassocieerde ondernemingen	10.988	-10.988	0
Aandeel van de geassocieerde ondernemingen in overige elementen van het resultaat	-1.544	1.544	0
Netto niet-gerealiseerde winsten / (verliezen) op herwaardering van financiële activa	0	11.078	11.078
TOTAAL VAN DE GEBOEKTE BATEN EN LASTEN	9.444	1.634	11.078

3. Statuut van Beleggingsentiteit

Sofina kent sinds 1 januari 2018 het statuut van "Beleggingsentiteit" volgens IFRS 10, §27 dat voorziet dat een vennootschap, zodra die voldoet aan de definitie van Beleggingsentiteit, haar dochterondernemingen niet consolideert (uitgezonderd de dochterondernemingen die uitsluitend diensten leveren op het gebied van beleggingsactiviteiten). De rechtstreekse dochterondernemingen worden aan hun reële waarde in de geconsolideerde financiële staten opgenomen, met inbegrip van de reële waarde van hun participaties en hun andere activa en passiva (in hoofdzaak intragroup schulden en vorderingen).

De rechtstreekse dochterondernemingen van Sofina worden aan hun reële waarde hernomen via resultaat en dit conform de IFRS 9-norm.

Zoals vereist door de IFRS 10-norm, §B101, heeft Sofina die boekhoudkundige behandeling ingevoerd vanaf 1 januari 2018, zijnde de datum waarop het voldeed aan alle criteria die gelden voor Beleggingsentiteiten.

Sofina heeft bepaald dat het een Beleggingsentiteit is in de zin van de IFRS 10-norm en aan de drie criteria voldoet die door de norm worden opgelegd. Het is nu immers zo dat Sofina:

- de fondsen van haar beleggers (die aandeelhouders zijn van de beursgenoteerde vennootschap) gebruikt met het oog op de levering van diensten op het gebied van beleggingsbeheer;
- beleggingen doet om zo rendement in de vorm van meerwaarden in kapitaal en/of beleggingsopbrengsten te genereren;
- de prestaties van haar beleggingen opvolgt door die aan de reële waarde te waarderen.

Daarnaast voldoet Sofina aan de typische karakteristieken van een Beleggingsentiteit zoals gedefinieerd door IFRS 10:

- zij heeft meer dan één belegging;
- zij heeft meer dan één belegger;
- zij heeft beleggers die geen verbonden partijen van de entiteit zijn;
- zij heeft eigendomsbelangen in de vorm van aandelen of soortgelijke belangen.

Sofina past IFRS 3 "Bedrijfscombinaties" niet toe wanneer het de controle over een andere entiteit verwerft.

Zoals hierboven vermeld, volgens IFRS 10, §27 consolideert Sofina haar dochterondernemingen niet. Er bestaat een uitzondering op die behandeling voor elke dochteronderneming dat diensten levert op het gebied van de beleggingsactiviteiten van Sofina (zijnde Sofina Asia Private Limited). Deze dochteronderneming wordt volgens de globale integratie methode geconsolideerd.

De andere twee dochterondernemingen die aan hun reële waarde in Sofina NV worden vermeld zijn Sobeldev SA en Sofina Capital SA (zie de Toelichtingen van de geconsolideerde rekeningen, Bijlage C – Deel 14).

Daar de schulden en vorderingen ten opzichte van niet-geconsolideerde dochterondernemingen niet langer tijdens het consolidatieproces worden geëlimineerd, worden die voortaan in de geconsolideerde financiële staten opgenomen.

De gehele beleggingsportefeuille die de groep rechtstreeks dan wel onrechtstreeks via dochterondernemingen in zijn bezit heeft, staat vermeld in de Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage B – Deel 2.

4. Impact van de toepassing van de IFRS 9-norm

De IFRS 9-norm "Financiële Instrumenten" werd gehomologeerd door Verordening (EU) 2016/2067 van de Europese Commissie van 22 november 2016. Die norm is op 1 januari 2018 in werking getreden en heeft de IAS 39-norm vervangen. Sofina heeft ervoor gekozen die niet op voorhand of met terugwerkende kracht in te voeren en heeft die norm voor het eerst op 1 januari 2018 toegepast.

Wat Sofina betreft, impliceert IFRS 9 wijzigingen op het gebied van de classificatie en waardering van de financiële activa en passiva en de hedge accounting.

IFRS 9 is niet van toepassing op instrumenten die vóór 1 januari 2018, zijnde de datum waarop de norm in werking is getreden, in de resultatenrekening werden opgenomen.

Classificatie en evaluatie

De vennootschap heeft alle financiële instrumenten onderzocht die bestonden op de datum van de inwerkingtreding. Alle financiële instrumenten die voordien op basis van de reële waarde in bezit werden gehouden via "het globale resultaat" (in de financiële staten vermeld onder eigen vermogen) worden voortaan via "resultatenrekening" in de boekhouding opgenomen. Sofina heeft derhalve de bestaande reserves "herevaluatie van vlottende activa" in de andere reserves verplaatst.

Alle instrumenten die in de categorieën "leningen en vorderingen" werden geklasseerd, worden in hoofdzaak aan hun reële waarde vermeld, uitgezonderd de commerciële vorderingen en schulden die tegen geamortiseerde kostprijs in de boekhouding worden opgenomen.

Hedge accounting

Wat de hedge accounting betreft, heeft het Auditcomité van 9 februari 2018 besloten om in 2018 de methode van de hedge accounting niet langer toe te passen. Derhalve werd de hedge accounting reserve die volgens de IAS 39-norm werd aangelegd, op 1 januari 2018 in de andere reserves verwerkt.

B. Belangrijke beheersinformatie en sectorinformatie

1. Sectorinformatie – aansluiting met de financiële staten

IFRS 8 betreffende de operationele segmenten schrijft voor dat Sofina de sectoren voorstelt op basis van de verslagen voorgelegd aan het management om beslissingen over de aan het segment toe te kennen middelen te kunnen nemen, en de financiële prestaties van het segment te evalueren.

Wij hebben 3 sectoren aangemerkt (investeringspijlers genoemd) :

- 1) **Rechtstreekse investeringen (pijler 1)** – Rechtstreekse minderheidsinvesteringen op de lange termijn in vennootschappen waar Sofina doorgaans vertegenwoordigd is in de bestuursorganen en via dewelke zij een langetermijnstrategie nastreeft aan de zijde van ondernemers of families ;
- 2) **Private Equity (pijler 2)** - De investeringen in topklasse Private Equity-fondsen beheerd door externe beheerders;
- 3) **Sofina Growth (pijler 3)** - De investeringen uitgevoerd samen met fondsen of vermogensbeheerders die dicht bij de Sofina groep staan, in vennootschappen actief in regio's of sectoren met sterkere groeipotentieel.

Sofina is van mening dat een geografische spreiding niet relevant is in het kader van de voorstelling van de financiële staten. De geografische spreiding wordt trouwens niet opgenomen in de verslagen aan het management van elke groepsmaatschappij.

Sofina beheert haar portefeuille op basis van het totaal van de beleggingen die ze ofwel rechtstreeks ofwel onrechtstreeks via beleggingsdochterondernemingen in bezit heeft. Tijdens de opstelling van de financiële staten wordt de reële waarde van de rechtstreekse participaties (in beleggingen of in beleggingsdochterondernemingen) overgedragen naar de activa van de jaarrekening. Daarentegen wordt de sectorinformatie (op basis van interne verslaggeving) opgesteld op basis van de totale beleggingsportefeuille in transparantie (d.w.z. de portefeuille die rechtstreeks dan wel onrechtstreeks via de dochterondernemingen in eigendom wordt gehouden), en derhalve met vermelding van de totale reële waarde van elke belegging die uiteindelijk (rechtstreeks dan wel onrechtstreeks via haar dochterondernemingen) in eigendom wordt gehouden. De voorstelling van dividenden of de kasgelden volgt dezelfde logica.

Om de elementen die verband houden met het totaal van de portefeuille aan te sluiten met de financiële staten, is de informatie op de volgende manier voorgesteld:

- 1) **"Totaal"** – hetgeen het totaal van de portefeuille vertegenwoordigt (het totaal van de 3 pijlers) en de elementen die niet aan de pijlers worden toegekend (rechtstreeks dan wel onrechtstreeks via haar dochterondernemingen) (dit wil zeggen kosten en producten of andere posten van de jaarrekening die niet op een gesegmenteerde manier worden opgevolgd);
- 2) **"Aansluitingselementen met de financiële staten"** – die de aanpassingen vertegenwoordigen die vereist zijn om de gegevens per pijler (zoals die bedrijfsintern worden gebruikt bij het dagelijkse beheer van de groep) in overeenstemming te brengen met de geconsolideerde financiële staten volgens het statuut van Beleggingsentiteit;
- 3) **"Financiële staten"** – geven een beeld van de geconsolideerde financiële staten volgens het statuut van Beleggingsentiteit.

In duizend €

	Rechtstreeks	Private Equity	Sofina Growth	Totaal	Aansluitings- elementen	Financiële staten
Globaal resultaat (30/06/2018)						
Dividenden	28.989	0	0	28.989	- 11.184	17.805
Resultaten op financiële activa aan reële waarde	124.568	215.911	109.925	450.404	6.728	457.132
Beheerskosten				- 16.090	3.275	- 12.815
Overige				16.423	1.181	17.604
Totaal van het globaal resultaat				479.726	0	479.726
Balans (30/06/2018)						
Financiële activa aan reële waarde	3.058.473	1.667.467	826.702	5.552.642	- 53.619	5.499.023
Net Cash ⁽¹⁾				588.700	- 63.248	525.452
Materiële vaste activa				14.503	- 3.679	10.824
Overige elementen (activa/verplichtingen)				6.185	120.546	126.731
NAV ⁽²⁾ / Eigen vermogen	3.058.473	1.667.467	826.702	6.162.030	0	6.162.030

⁽¹⁾ Net Cash vertegenwoordigt de som van kasgeld, deposito's en kortetermijnleningen.

⁽²⁾ NAV vertegenwoordigt de "Net Asset Value" en is gelijk aan het eigen vermogen.

Het onderstaande beheerskasstroomoverzicht over de periode behelst de informatie van de kasstromen in transparantie voor alle dochterondernemingen van de groep.

In duizend €

	Totaal
Kasstroombeheer - 1^e semester 2018	
Net Cash ⁽¹⁾ begin van de periode	702.272
Dividenden	15.921
Beheerskosten	- 16.090
Aankoop van financiële activa aan reële waarde	- 367.512
Verkoop van financiële activa aan reële waarde	325.943
Winstuitkering	- 89.864
Overige elementen	18.030
Net Cash ⁽¹⁾ einde van de periode	588.700

⁽¹⁾ Net Cash vertegenwoordigt de som van kasgeld, deposito's en kortetermijnleningen.

In duizend €

	Rechtstreeks	Private Equity	Sofina Growth	Totaal	Aansluitings- elementen	Financiële staten
Globaal resultaat (30/06/2017)						
Dividenden	38.172	0	0	38.172	0	38.172
Resultaten op financiële activa aan reële waarde	140.416	26.894	-386	166.924	0	166.924
Beheerskosten				-13.552	0	-13.552
Overige				251.060	0	251.060
Totaal van het globaal resultaat				442.604	0	442.604
Balans (31/12/2017)						
Financiële activa aan reële waarde	2.973.093	1.447.378	640.004	5.060.475	0	5.060.475
Net Cash ⁽¹⁾				702.272	0	702.272
Materiële vaste activa				14.948	0	14.948
Overige elementen (activa/verplichtingen)				693	0	693
NAV ⁽²⁾ / Eigen vermogen	2.973.093	1.447.378	640.004	5.778.388	0	5.778.388

⁽¹⁾ Net Cash vertegenwoordigt de som van kasgeld, deposito's en kortetermijnleningen.

⁽²⁾ NAV vertegenwoordigt de "Net Asset Value" en is gelijk aan het eigen vermogen.

Het onderstaande beheerskasstroomoverzicht over de periode behelst de informatie van de kasstromen in transparantie voor alle dochterondernemingen van de groep.

In duizend €

	Totaal
Kasstroombeheer - 1^e semester 2017	
Net Cash ⁽¹⁾ begin van de periode	245.996
Dividenden	26.055
Beheerskosten	-14.269
Aankoop van financiële activa aan reële waarde	-219.974
Verkoop van financiële activa aan reële waarde	431.756
Winstuitkering	-86.137
Overige elementen	12.522
Net Cash ⁽¹⁾ einde van de periode	395.949

⁽¹⁾ Net Cash vertegenwoordigt de som van kasgeld, deposito's en kortetermijnleningen.

2. Opmerkingen over de evolutie van de totale portefeuille in transparantie

De belangrijkste investeringen en verkopen van het eerste semester 2018 (waarvan de reële waarde hoger is dan € 5 miljoen) betreffen de volgende financiële vaste activa:

	(Aantal effecten/nominaal)	
	Netto investeringen	Netto verkopen
B9 Beverages	3.055.165	
Biotech Dental	6.154.900	
Danone*	200.777	
Grand Rounds	8.252.016	
GoldIron (First Eagle)	4.546	
MissFresh	9.285.172	
The Hut Group	73.329	
ThoughtSpot	1.032.503	
Zilingo	265.451	
Danone		20.077
Ipsos		1.200.000
Mersen		803.117
QMCII Iberian Capital Fund		3.959.962
SES		5.923.258

* Dividend in aandelen

De belangrijkste netto bewegingen hoger dan € 5 miljoen van het eerste semester 2018 met betrekking tot de investeringsfondsen betreffen de gedeeltelijke uitstap uit Sequoia Capital, en de investeringen in de fondsen van First Eagle, General Atlantic en Lightspeed Venture Partners.

De belangrijkste deelnemingen (waarvan de reële waarde hoger is dan € 5 miljoen) op 30 juni 2018 zijn:

	Aangehouden maatschappelijke rechten	
1stdibs	7.641.148	10,47%
Africa Telecom Towers (IHS)	1.733.786.954	11,32%
B9 Beverages	3.055.165	9,90%
bioMérieux	2.506.857	2,12%
Biotech Dental	6.154.900	24,75%
Care Holding Luxembourg (opseo)	212.690	25,11%
Carebridge	13.741.002	4,45%
Colruyt	7.780.000	5,18%
Danone	7.107.393	1,04%
Deceuninck	9.461.513	6,92%
F&B Asia	21.500.000	9,78%
Flipkart	1.755.117	1,14%
GL events	3.706.747	15,84%
GoldIron (First Eagle)	21.721	81,89%
Global Lifting Partners	15.934.013	39,84%
Grand Rounds	8.252.016	3,07%
Groupe Petit Forestier	1.244.172	43,27%
JF Hillebrand	994.885	20,93%
Hector Beverages	1.093.110	9,98%
Ipsos	1.929.919	4,34%
Knewton	1.789.370	5,76%

Luxempart	1.257.500	5,26%
M.Chapoutier	3.124	14,44%
M.M.C. (Chapoutier)	15.256	19,83%
MedGenome	4.357.846	13,56%
Mérieux NutriSciences	35.228	15,15%
Mersen	876.735	4,25%
MissFresh	9.285.172	2,31%
Orpea	2.380.000	3,68%
Pine Labs	364.259	6,91%
Polygone (GL events)	142.181	15,62%
Postmates	4.746.625	4,68%
Practo	1.493	5,82%
QMC II Iberian Capital Fund	10.968.472	39,72%
Rapala Normark Corp.	7.500.000	19,23%
SC China Co-Investment	(*)	41,67%
SCR - Sibelco	6.968	1,48%
SES	8.136.746	1,41%
Spartoo	514.277	18,13%
TA Action Holdings (ACT)	19.304.057	44,44%
TA Vogue Holdings (TCNS)	36.230.053	48,72%
The Hut Group	424.000	9,74%
Think & Learn (Byju's)	284.088	9,96%
ThoughtSpot	2.768.433	3,31%
vente-privee	3.756.786	5,99%
Zilingo	265.451	5,91%

(*) Sociale rechten verkregen voor 41,67%

De belangrijkste ondernemingen die voor onze rekening investeringsfondsen beheren met een individuele waarde van meer dan €5 miljoen op 30 juni 2018 zijn: Aberdeen Asset Management, Abry, Ardian, Astorg, Atomico, Bain Capital, Battery Ventures, Bencis Capital Partners, Bessemer Venture Partners, Cathay Capital, Charlesbank, China Renaissance Capital Investment, Crescent Point, Chryscapital, Dover Street, Draper Fisher Jurvetson, Everstone Capital, Falcon House Partners, First Eagle, Formation 8, Francisco Partners, General Atlantic, Genesis Capital, GGV Capital, GTCR Fund Partners, H.I.G. Capital, Highland Capital Partners, Iconiq Capital, Insight Venture Partners, Isola Capital, Institutional Venture Partners, Kedaara Capital, L Caterton Asia, Lightspeed Venture Partners, Multiples, New Enterprise Associates, North Bridge, Oak Investment Partners, Openview, Orchid Asia, Pechel, Plenty Private Equity, Polaris Partners, Quadria Capital, Rho Capital Partners, Sequoia Capital, Shasta Ventures, Silver Lake, Sofindex Management, Spark Capital, Summit Partners, TA Associates, TAEI Partners, Technology Crossover Ventures, The Social+ Capital, Thoma Bravo, The Founders Fund, Tiger Global, Thrive Capital, TPG Capital, Tincum Partners, Trustbridge Partners, Venrock, Vision Knight Capital, en Welsh, Carson, Anders & Stowe.

3. Beleggingsportefeuille in transparantie

Belangrijkste evaluatieregels van de beleggingsportefeuille

De groep gebruikt een hiërarchie van de reële waarden die het belang van de gegevens die worden gebruikt om beoordelingen te maken weerspiegelt:

- **Niveau 1** : activa gewaardeerd volgens niveau 1 worden gewaardeerd tegen de beurskoers op de balansdatum;
- **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** : de richtlijnen van de International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) worden toegepast voor de waardering van de financiële activa aan reële waarde.

Niet-beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd op de balansdatum tegen de waarde van de recentste wezenlijke transactie die door de groep werd verricht, of volgens een algemeen aanvaarde waarderingmethode, of tegen de netto-actiefwaarde.

In dit verband verschaft Tabel 1 informatie over de toegepaste methodes volgens IFRS 13 om de reële waarde van niet-beursgenoteerde activa van niveau 3 te bepalen.

Er dient te worden benadrukt dat Sofina een beroep heeft gedaan op Duff & Phelps SAS, een onafhankelijk adviesbureau, om haar bij te staan bij de evaluatie van haar rechtstreekse, niet-beursgenoteerde participaties (pijler 1) en zijn niet-beursgenoteerde Sofina Croissance participaties (pijler 3). Al die niet-beursgenoteerde participaties (pijler 1 en pijler 3) vertegenwoordigen 36% van de totale beleggingsportefeuille in transparantie en 55% van de totale beleggingsportefeuille in transparantie van niveau 3 (de "Participaties"). Die bijstand had betrekking op diverse procedures van beperkte omvang die Sofina had geïdentificeerd en waarvoor het de hulp heeft ingeroepen van Duff & Phelps SAS. In het kader van en volgend op die procedures van beperkte omvang¹ heeft Duff & Phelps SAS geconcludeerd dat de reële waarde van die participaties, zoals bepaald door Sofina, redelijk was.

Private-equityfondsen worden gewaardeerd op basis van de verslagen van de fondsbeheerders van 31 maart 2018. De waarden worden aangepast om rekening te houden met de volstortingen van kapitaal en de uitkeringen sinds de waarderingdatum van het laatste rapport, en worden omgerekend in euro op basis van de wisselkoers op balansdatum. Tevens wordt rekening gehouden met wezenlijke gebeurtenissen sinds de laatste waarderingdatum. Er wordt een procedure ingevoerd om ervoor te zorgen dat de impact op de waardering van de Private Equity-portefeuille, die rekening zou houden met de informatie die na de sluitingsdatum werd ontvangen, onder de materialiteitsdrempel blijft.

¹ 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 auditnormen. Bovendien werden de procedures van beperkte omvang niet ingevoerd met het vooruitzicht op of met betrekking tot een door Sofina gedane of geplande belegging. Zo zou bij elk onderdeel dat een belegging in die Participaties plant of elk onderdeel dat een rechtstreekse belegging in het kapitaal van Sofina plant, er niet mogen van worden uitgegaan dat de invoering van die procedures van beperkte omvang door Duff & Phelps voldoende is in het kader van voormelde beleggingen. De resultaten van de analyse van Duff & Phelps mogen niet worden beschouwd als een attestering van de billijkheid van een transactie of een attestering van de solvabiliteit. De procedures van beperkte omvang die door Duff & Phelps werden doorgevoerd, vullen de procedures aan die Sofina dient in te voeren om een raming te maken van de reële waarde van de participaties. Sofina heeft bij haar evaluatie van de reële waarde van de participaties rekening gehouden met de analyses die door Duff & Phelps werden uitgevoerd.

Tabel 1 - Tabel van de overeenkomstig IFRS 13 toegepaste methodes om de reële waarde van niet-beursgenoteerde activa van niveau 3 te bepalen.

Waarderingstechniek	Gebruik van de techniek	Belangrijke niet-waarneembare gegevens	Verband tussen niet-waarneembare gegevens en de reële waarde
Waarde van de laatste, belangrijke transactie	Telkens wanneer een recente, belangrijke transactie uitgevoerd wordt voor de deelneming en op voorwaarde dat de transactie voldoet aan de markt- en de marktspelercriteria.	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als een niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.
Discounted Cash Flow Model	Toegepast op mature ondernemingen of ondernemingen waarvoor voldoende informatie beschikbaar is.	- Kostprijs van het kapitaal begrepen tussen 6% en 20%.	Hoe hoger de kostprijs van het kapitaal, hoe lager de reële waarde.
		- Eindwaarde op basis van een exitmultiple of een groeipercentage op lange termijn.	Hoe hoger het groeipercentage op lange termijn of hoe hoger de exitmultiple, hoe hoger de reële waarde.
Marktmultiples – verkoop of EBITDA-multiples (op basis van vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen)	Bij gebrek aan recente transactie op de deelneming en wanneer geen andere methodes toegepast worden.	Onderwaardering* van 0% tot 48% tegenover de groep van vergelijkbare vennootschappen.	Hoe groter de onderwaardering, hoe kleiner de reële waarde.
Nettoactief geherwaardeerd met tegen reële waarde geboekte activa	Op basis van de meest recente beschikbare rapporten afkomstig van beheerders.	De reële waarde op basis van rapporten afkomstig van beheerders wordt beschouwd als zijnde het niet-waarneembare gegeven.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.

*In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt een overwaardering toegepast tegenover de groep van vergelijkbare vennootschappen.

4. Reële waarde van de totale beleggingsportefeuille in transparantie

In duizend €				
	Totaal op 31/12/2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële activa aan reële waarde	5.060.475	1.863.552	102.119	3.094.804
	Totaal op 30/06/2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële activa aan reële waarde	5.552.642	1.777.928	84.266	3.690.448

Er waren geen overdrachten tussen niveaus 1, 2 en 3 tijdens de eerste helft van 2018.

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 groep Sofina doet. Ook de doelstelling van de Sofina groep om meerwaarde op lange termijn te creëren, draagt bij tot de vermindering van het risico.

Inzake Private Equity kunnen de beheerders ook sneller beslissen om een negatief verschil weg te werken. Ook het marktrisico kan een impact hebben op niet-beursgenoteerde effecten, zij het minder rechtstreeks in vergelijking met beursgenoteerde effecten.

Bovendien heeft het liquiditeitsrisico een grotere impact op niet-beursgenoteerde effecten dan op beursgenoteerde aandelen, wat de waarderingen kan bemoeilijken. Dit risico kan ook een invloed hebben op hoe lang niet-beursgenoteerde stukken aangehouden worden en op de verkoopprijs. Het is moeilijk om de invloed van deze risico's op de niet-beursgenoteerde effecten van niveau 3 te becijferen.

In duizend €						
Waarderingsstechniek	Reële waarde	Niet-waarneembare gegevens	Gevoeligheid	Impact waarde	Gevoeligheid	Impact waarde
Waarde van de laatste transactie	980	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als een niet-waarneembaar gegeven beschouwd	10%	98	-10%	-98
Discounted Cash Flow Model	278	Kostprijs van het kapitaal tussen 6% en 20%	10%	-44	-10%	54
		Exit multiple tussen 12x en 8x	10%	14	-10%	-14
Marktmultiples	682	Onderwaardering tussen 0% en 48%*	10%	-19	-10%	20
Nettoactief geherwaardeerd tegen de reële waarde van het geboekte activa**	1.750	De reële waarde op basis van rapporten afkomstig van beheerders wordt beschouwd als niet-waarneembaar gegeven	10%	175	-10%	-175
Totaal Niveau 3	3.690					

* In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt een overwaardering toegepast tegenover de groep van vergelijkbare vennootschappen.

** Betreft hoofdzakelijk de Private Equity-portefeuille en een extensie die beperkt is tot bepaalde investeringen van de Sofina Growth pijler.

Niet-beursgenoteerde effecten zijn overigens onderhevig aan het wisselrisico. Het grootste valutarisico lopen de activa in Amerikaanse dollar. Ter informatie: een schommeling van 10% naar boven of naar beneden ten opzichte van de koers op 30 juni 2018 zou zich vertalen in een schommeling van respectievelijk - € 224,75 miljoen en + € 274,70 miljoen van de reële waarde van de portefeuille (de berekening wordt als volgt uitgevoerd : variatie van + of - 10% op de wisselkoers €/US\$ op 30 juni 2018 toegepast op de totale beleggingsportefeuille uitgedrukt in US\$).

C. Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten onder het statuut van Beleggingsentiteit

1. Seizoenschommelingen

Inkomsten die worden ontvangen in de vorm van dividenden hangen niet zozeer af van seizoensvariaties. Ze zijn afhankelijk van de discretionaire bevoegdheid van de portfoliobedrijven en dochterondernemingen van de groep, evenals van hun aandeelhouders.

2. Financiële activa aan reële waarde

	1 ^e semester 2018	In duizend € 31/12/2017*
Deelnemingen		
Nettowaarde aan het begin van de periode	5.049.757	5.076.140
<i>Aanpassing beleggingsentiteit op 01/01/2018</i>	<i>115.423</i>	<i>0</i>
Aangepaste nettowaarde aan het begin van de periode	5.165.180	5.076.140
Investeringen tijdens de periode	96.568	453.293
Vervreemdingen tijdens de periode	-232.030	-842.987
Wijzigingen in niet-gerealiseerde winsten via resultaat	462.610	363.311
Nettowaarde aan het einde van de periode (1)	5.492.328	5.049.757
Vorderingen		
Nettowaarde aan het begin van de periode	10.718	35.770
<i>Aanpassing beleggingsentiteit op 01/01/2018</i>	<i>-4.229</i>	<i>0</i>
Aangepaste nettowaarde aan het begin van de periode	6.489	0
Investeringen tijdens de periode	0	795
Vervreemdingen tijdens de periode	204	-25.772
Wijzigingen in niet-gerealiseerde winsten	2	-49
Wijzigingen in gelopen rente	0	-26
Nettowaarde aan het einde van de periode (2)	6.695	10.718
Nettowaarde (1) + (2)	5.499.023	5.060.475

* Aangepast in overeenstemming met IAS 28, §18 - zie Toelichtingen van de geconsolideerde jaarrekening, Bijlage A – Deel 2.

De gegevens van 2018 zijn niet vergelijkbaar met die van 2017 na de toepassing van het statuut van Beleggingsentiteit sinds 1 januari 2018 (zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 3).

3. Classificatie van de financiële instrumenten

	In duizend €				
	Boekwaarde		Reële waarde		
	Totaal op 30/06/18	Classificatie IFRS 9*	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële activa aan reële waarde	5.499.023	Reële waarde via resultaat	1.577.184	83.874	3.837.965
Vorderingen op dochterondernemingen	349.899	Aangewezen aan reële waarde via resultaat	0	349.899	0
Deposito	145.000	Aangewezen aan reële waarde via resultaat	0	145.000	0
Derivaten	0	Aangewezen aan reële waarde via resultaat	0	0	0
Diverse financiële vlottende activa	9.793	Aangewezen aan reële waarde via resultaat	0	9.793	0
Schulden op dochterondernemingen	223.613	Aangewezen aan reële waarde via resultaat	0	223.613	0
Overige vlottende schulden	293	Geamortiseerde kostprijs	0	293	0
Kortlopende financiële en overige schulden	2.338	Geamortiseerde kostprijs	0	2.338	0

	In duizend €				
	Boekwaarde		Reële waarde		
	Totaal op 31/12/17**	Classificatie IAS 39	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële activa aan reële waarde	5.060.475	Voor verkoop beschikbare activa	1.863.552	102.119	3.094.804
Effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	2.454	Aan reële waarde via resultaat	0	2.454	0
Deposito	45.000	Aan reële waarde via resultaat	0	45.000	0
Afgeleide producten	4.377	Aan reële waarde via resultaat	0	4.377	0
Overige financiële vlottende activa	2.621	Aan reële waarde via resultaat	0	2.621	0
Overige vlottende schulden	3.469	Geamortiseerde kostprijs	0	3.469	0
Kortlopende financiële en overige schulden	4.840	Geamortiseerde kostprijs	0	4.840	0

* Als gevolg van de toepassing van IFRS 9, waren er geen wijzingen in de classificatie met uitzondering voor de activa beschikbaar voor verkoop die geïnclassificeerd werden aan reële waarde via resultaat.

** Aangepast in overeenstemming met IAS 28, §18 - zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 2.

De gegevens van 2018 zijn niet vergelijkbaar met die van 2017 na de toepassing van het statuut van Beleggingsentiteit sinds 1 januari 2018 (zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 3).

De reëlewaardehierarchie van de financiële instrumenten kan vastgesteld worden:

Niveau 1 activa worden gewaardeerd tegen de beurskoers op de balansdatum. Inputs van **niveau 2** zijn inputs met betrekking tot de activa of de passiva, die anders zijn dan in niveau 1 opgenomen genoteerde prijzen die direct of indirect waarneembaar zijn. Inputs van **niveau 3** zijn niet-waarneembare inputs die de activa of de passiva betreffen.

Rechtstreekse participaties in dochterondernemingen zijn van niveau 3 en zijn gewaardeerd op basis van hun portefeuille (niveau 1, 2 of 3) en de reële waarde van de andere activa of verplichtingen.

Een gedetailleerde beschrijving van de waarderingmethode en de gevoeligheid van de reële waarde is opgenomen in de toelichting van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage B – Delen 3 en 4. De totale beleggingsportefeuille in transparantie is beschreven in de Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage B – Deel 2.

Er waren geen overdrachten tussen niveau 1, 2 en 3 tijdens de eerste helft van 2018.

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

- Wat de financiële instrumenten op korte termijn betreft, zoals commerciële vorderingen en schulden, wordt de reële waarde gezien als niet significant verschillend van de boekhoudkundige waarde aan de geamortiseerde kostprijs;
- Wat leningen met een variabele rentevoet betreft, wordt de reële waarde gezien als niet significant verschillend van de boekhoudwaarde aan de geamortiseerde kostprijs;
- Wat de financiële rentederivaten, wisselkoersderivaten of geraamde geldstroomoverzichten betreft, wordt de reële waarde bepaald op basis van modellen die de toekomstige stromen actualiseren, die op hun beurt werden bepaald op basis van toekomstige rentecurves of wisselkoersen dan wel andere forward-prijzen;
- Wat de andere financiële derivaten betreft, wordt de reële waarde bepaald op basis van een actualiseringsmodel van de geraamde toekomstige geldstroomoverzichten;
- Wat de leningen met een vaste rentevoet betreft, wordt de reële waarde bepaald op basis van de geactualiseerde kasstroomoverzichten, die op hun beurt zijn gebaseerd op de marktrente op de sluitingsdatum.

Details van de bewegingen voor niveau 3:

	In duizend €	
	1 ^e semester 2018	31/12/2017*
Deelnemingen		
Nettowaarde aan het begin van de periode	3.094.804	2.840.108
<i>Aanpassing beleggingsentiteit op 01/01/2018</i>	357.549	
Aangepaste nettowaarde aan het begin van de periode	3.452.353	
Investeringen tijdens de periode	82.748	425.893
Vervreemdingen tijdens de periode	- 130.781	- 392.458
Wijzigingen in niet-gerealiseerde winsten via resultaat	433.645	221.261
Overdracht naar of vanaf niveau 3	0	0
Nettowaarde aan het einde van de periode - Niveau 3	3.837.965	3.094.804

* Aangepast in overeenstemming met IAS 28, §18 - zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 2.

4. Financiële vlottende activa

	In duizend €	
	1 ^e semester 2018	31/12/2017
Effecten aangehouden voor handelsdoeleinden		
Nettowaarde aan het begin van de periode	0	6.478
Investeringen tijdens de periode	0	0
Vervreemdingen tijdens de periode	0	-2.810
Wijzigingen in niet-gerealiseerde winsten en verliezen	0	-1.214
Nettowaarde aan het einde van de periode	0	2.454
Deposito's ⁽¹⁾	145.000	45.000
Diverse financiële vlottende activa	9.794	6.998
Financiële vlottende activa aan het einde van de periode	154.794	54.452

⁽¹⁾ Deposito's tussen 3 maanden en 1 jaar.

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

De gegevens van 2018 zijn niet vergelijkbaar met die van 2017 na de toepassing van de status van Beleggingsentiteit sinds 1 januari 2018 (zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 3).

5. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit banksaldi, kasmiddelen en beleggingen in instrumenten van de monetaire markt op ten hoogste 3 maanden.

	In duizend €	
	1 ^e semester 2018	31/12/2017*
Contanten en banksaldi	280.419	557.234
Beleggingen op korte termijn	100.033	100.038
Geldmiddelen en kasequivalenten	380.452	657.272

* Aangepast in overeenstemming met IAS 28, §18 - zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 2.

De gegevens van 2018 zijn niet vergelijkbaar met die van 2017 na de toepassing van de status van Beleggingsentiteit sinds 1 januari 2018 (zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 3).

6. Kapitaal

In duizend €

	Kapitaal		Eigen aandelen	
	Aantal aandelen	Bedrag	Aantal aandelen	Omvang aangehouden kapitaal
Saldi op 31/12/2016	34.250.000	79.735	593.109	1.381
Mutaties tijdens het boekjaar	0	0	12.149	28
Saldi op 31/12/2017	34.250.000	79.735	605.258	1.409
Mutaties tijdens het boekjaar	0	0	18.048	42
Saldi op 30/06/2018	34.250.000	79.735	623.306	1.451

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 een stem per aandeel op de algemene vergaderingen van de aandeelhouders van de vennootschap. Het brutto dividend voor het boekjaar 2017, betaald in 2018, bedroeg 2,671429 € per aandeel.

7. Vordering en schulden op dochterondernemingen

In duizend €

	1 ^e semester 2018	31/12/2017
Vorderingen op dochterondernemingen	349.899	0
Schulden op dochterondernemingen	-223.614	0
	126.285	0

Dit zijn lopende rekeningen tussen Sofina en haar dochterondernemingen die worden vergoed op Euribor +1 week plus een marge. Voor schulden is de vergoeding van deze schulden vastgesteld op 0% als de som van de twee componenten (Euribor + marge) negatief is. Voor vorderingen is, indien de Euribor +1 week negatief is, de vergoeding gelijk aan de toepasselijke marge.

De gegevens van 2018 zijn niet vergelijkbaar met die van 2017 na de toepassing van de status van Beleggingsentiteit sinds 1 januari 2018 (zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 3).

8. Rentebaten en -lasten

In duizend €

	1 ^e semester 2018	1 ^e semester 2017
Renteopbrengsten op vaste activa	334	594
Renteopbrengsten op dochterondernemingen*	970	0
Renteopbrengsten op vlottende activa	11	110
Betaalde rente op schulden op dochterondernemingen*	-1	0
Rente betaald aan banken	0	-178
Rentebaten en -lasten	1.314	526

* Zie deel 7 voor details over rentetarieven.

9. Nettoresultaat op financiële activa aan reële waarde

De belangrijkste minderwaarden werden gerealiseerd bij de verkoop van aandelen van Danone, Ipsos en Mersen.

	In duizend €	
	1 ^e semester 2018	1 ^e semester 2017*
Resultaat op financiële activa aan reële waarde		
Resultaat door verkoop van vaste activa		
Gerealiseerde meerwaarden en minwaarden	- 5.480	155.696
Subtotaal	- 5.480	155.696
Resultaat niet behaald uit verkopen		
Ongerealiseerde meerwaarden en minwaarden	462.612	11.078
Waardeverminderingen - netto dotaties	0	- 2.028
Wisselkoersverschillen	0	2.172
Subtotaal	462.612	11.222
Totaal resultaat op financiële activa aan reële waarde	457.132	166.918

* Aangepast in overeenstemming met IAS 28, §18 - zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 2.

10. Nettoresultaat op vlottende activa

	In duizend €	
	1 ^e semester 2018	1 ^e semester 2017*
Resultaat uit beleggingen van kasmiddelen	0	- 277
Resultaat uit afgeleide producten	- 12.836	- 183
Resultaat uit wisselkoersverschillen	- 217	- 1.889
	- 13.053	- 2.349

* Aangepast in overeenstemming met IAS 28, §18 - zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage A – Deel 2.

Sofina heeft beslist om hedge accounting zoals gedefinieerd in IFRS 9 niet meer toe te passen na het besluit van de Raad van Bestuur.

11. Overige lasten

De overige lasten bestaan uit diensten en diverse goederen, bezoldigingen en andere financiële kosten.

12. Niet gestort toegezegd kapitaal van de financiële activa aan reële waarde

	1 ^e semester 2018		31/12/2017	
	Munt	€	Munt	€
€	0	95.810		101.559
US\$	831.374	709.346	758.729	632.643
GBP	2.295	2.582	3.060	3.448
		807.738		737.650

13. Informatie betreffende verbonden partijen

	In duizend €	
	1 ^e semester 2018	31/12/2017
Vorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	349.899	0
Schulden op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-223.614	0
	126.285	0

	1 ^e semester 2018	1 ^e semester 2017
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	0	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	0	0
Interesten ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	970	0
Betaalde interesten aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-1	0
Diensten verleend aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	769	0
Diensten ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-53	0
	1.685	0

Met betrekking tot schulden en vorderingen ten opzichte van en op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen, betreft het lopende rekeningen tussen Sofina en haar dochterondernemingen die beloond worden tegen de rente Euribor +1 week plus een marge. Voor schulden is de vergoeding van deze schulden vastgesteld op 0% als de som van de twee componenten (Euribor + marge) negatief is. Voor vorderingen indien de rente Euribor +1 week negatief is, zal de vergoeding overeenkomen met de toepasselijke marge.

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

Wat de ontvangen diensten betreft, betreft het vooral diensten voor cashbeheer.

Sofina heeft de verbintenissen van haar niet-geconsolideerde aangesloten bedrijven (dwz haar dochterondernemingen) gegarandeerd - zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage C - Deel 12.

14. Lijst van dochterondernemingen

Naam en zetel	Aangehouden maatschappelijke rechten	
	Aantal aandelen	Eigendomsbelang (%) op 30/06/2018
A. Dochteronderneming die diensten verrichten - integraal geconsolideerd		
Sofina Asia Private Limited 108 Amoy Street # 03-01- SG- 069928 Singapore	4.500	100

Naam en zetel	Aangehouden maatschappelijke rechten	
	Aantal aandelen	Eigendomsbelang (%) op 30/06/2018
B. Belegging dochterondernemingen - niet geconsolideerd		
Advent Management Belgium SA Nijverheidsstraat 29 - 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0423 386 786	10.269	100
Sobeldev SA Nijverheidsstraat 29 - 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0443 974 542	177.402	100
Sofina Capital SA 8a boulevard Joseph II - LU- 1840 Luxemburg	5.843.088	100
Sofina Partners SA 8a boulevard Joseph II - LU- 1840 Luxemburg	41.826.399	100
Sofina Private Equity SA SICAR 8a boulevard Joseph II - LU- 1840 Luxemburg	5.900.000	100
Interealty Fin BV De Boelelaan, 7 - NL- 1083HJ - Amsterdam	47.163	100
Sofina US LLC 160 , Federal Street, 9th floor , Boston, MA 02110	N/A	100

Naam en zetel	Aangehouden maatschappelijke rechten	
	Aantal aandelen	Eigendomsbelang (%) op 30/06/2018
C. Geassocieerde ondernemingen		
Sofinde v III Lambroekstraat, 5D - 1831 Machelen ondernemingsnummer 0885 543 088	54.790	27,40
Petit Forestier 11, route de Tremblay - F93420 Villepinte - Frankrijk	1.244.172	43,30
JF Hillebrand 6, Carl- Zeiss- Straße - 55129 Mainz- Hechtsheim - Duitsland	997.205	20,98
Biotech Dental 305, Allées de Craponne - 13300 Salon- de- Provence - Frankrijk	6.154.900	24,75

Aangezien Sofina voldoet aan de voorwaarden van artikel 70 van de Luxemburgse wet van 19 december 2002 kunnen de Luxemburgse dochterondernemingen worden vrijgesteld van de voorschriften betreffende publicatie van hun enkelvoudige financiële staten.

15. Samenvatting van het belangrijkste boekhoudkundige referentiestelsel

Waarderingsgrondslagen

De IFRS geconsolideerde financiële staten wordt opgesteld op basis van de reële waarde via de

winst- en verliesrekening, met uitzondering van handels vorderingen en schulden die aan de historische kostprijs gewaardeerd worden.

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

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

- **niveau 2:** andere inputs dan de in niveau 1 ondergebrachte genoteerde prijzen, die voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn, hetzij direct (d.w.z. als prijzen), hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen);

- **niveau 3:** inputs voor het actief of de verplichtingen die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

Grondslagen voor consolidatie

In overeenstemming met haar status van beleggingsentiteit consolideert Sofina haar dochterondernemingen niet en past IFRS 3 niet toe wanneer zij zeggenschap over een andere entiteit verkrijgt.

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

De beleggingen in de andere dochterondernemingen, die geen diensten verlenen met betrekking tot de beleggingsactiviteiten van Sofina, zijn in overeenstemming met de bepalingen van IAS 28, §18, ook gewaardeerd aan reële waarde via de winst- en verliesrekening overeenkomstig IFRS 9.

Deelnemingen waarin Sofina een aanzienlijke invloed uitoefent zijn ook gewaardeerd aan reële waarde via de winst- en verliesrekening overeenkomstig IFRS 9.

De lijst van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen is opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde financiële staten, bijlage C - Deel 14.

Transacties in een vreemde valuta

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

Monetaire activa en verplichtingen in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers. Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit deze transacties, alsmede de koersomrekeningsverschillen die voortvloeien uit de omrekening van in een vreemde valuta luidende activa en verplichtingen worden geboekt in de resultatenrekening. Niet-monetaire activa en verplichtingen die in een vreemde valuta luiden, 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 reserves.

Belangrijkste wisselkoersen:

Slotkoers	€1 = US\$ 1,1658
	€1 = GBP 0,8860
	€1 = CHF 1,1569
	€1 = SGD 1,5896

Gemiddelde koers €1 = SGD 1,6029

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden op de actiefzijde van de balans geboekt tegen hun verwervings- of productiewaarde, verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Materiële vaste activa worden afgeschreven in functie van hun geschatte gebruiksduur, volgens de lineaire methode.

- Gebouw: 30 jaar

- Meubilair en materieel: 3 tot 10 jaar
- Rollend materieel: 4 jaar

Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden aan reële waarde gewaardeerd in overeenstemming met IAS 40.

Financiële activa aan reële waarde via de winst- en verliesrekening

Financiële vaste activa worden opgenomen op de transactiedatum en worden gewaardeerd aan reële waarde.

De financiële activa aan reële waarde bestaan uit effecten die verworven zijn met als bedoeling opbrengsten uit hoofde van waardeverminderingen en/of beleggingsinkomsten te verkrijgen. Ze worden gewaardeerd tegen reële waarde op elke rapportagedatum. Waardeveranderingen worden direct in de winst-en-verliesrekening geboekt. In het geval van een verkoop wordt het verschil tussen de netto-opbrengst van de verkoop en de boekwaarde in de winst- en verliesrekening opgenomen, hetzij met een debit hetzij met een credit.

Financiële vlottende activa

Handelsvorderingen worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Onder IFRS 9 moeten alle verwachte verliezen van schuldinstrumenten, leningen en handelsvorderingen erkend worden op basis van hun levensduur. Dit model van waardeverminderingen voorzien onder IFRS 9 is gebaseerd op de "verwachte" verliezen en heeft geen significante impact op de waardering van waardeverminderingen van financiële activa.

Deposito's worden aangewezen als aan reële waarde gewaardeerd via de winst- en verliesrekening.

Vorderingen op dochterondernemingen worden aan reële waarde gewaardeerd via de winst- en verliesrekening.

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit de liquiditeiten en de termijndeposito's op minder dan drie maanden.

Eigen aandelen

De aankoop of verkoop van eigen aandelen wordt respectievelijk opgenomen als een vermindering of verhoging van het eigen vermogen. De mutaties van de periode

worden gemotiveerd in het overzicht van de evolutie van het eigen vermogen. Op die mutaties wordt geen winst of verlies geboekt.

Voordelen voor het personeel

De werknemers van de groep genieten pensioenplannen van het type 'te bereiken doel' en van het type 'vaste bijdragen'. 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 'projected unit credit'-methode, overeenkomstig de grondslagen van IAS 19. Er wordt een berekening gemaakt van de actuele waarde van toegezegde pensioenrechten. De op deze 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 grondslagen van IAS 19. De actuariële verschillen, de verschillen tussen het reële rendement en het normatieve rendement op de activa alsook het effect van de plafonnering van het nettoactief (rente-effect niet inbegrepen) worden integraal verwerkt in het eigen vermogen en daarna niet naar het resultaat overgeboekt.

Toegekende winstdelingsregelingen worden opgenomen overeenkomstig IFRS 2. Conform deze standaard wordt de reële waarde van de opties op de toekenningsdatum opgenomen in de resultatenrekening over de wachtperiode ("vesting period"). De opties worden gewaardeerd conform een algemeen aanvaard waarderingmodel op basis van de marktgerelateerde voorwaarden op het ogenblik van toekenning.

Financiële verplichtingen

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

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 afgeschreven kostprijs.

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 voor zover 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 de balansdatum van kracht zijn of die met een aanzekerheid grenzende waarschijnlijkheid van kracht zullen zijn.

Baten en lasten

De baten en lasten worden berekend als volgt:

- Dividenden en overige opbrengsten in de resultatenrekening worden opgenomen op inningsdatum;
- Rentebaten worden opgenomen wanneer ze verworven zijn;
- Rentelasten worden opgenomen naarmate die opgelopen zijn;
- Winst of verlies op vaste en vlottende activa wordt opgenomen op de datum van de transactie die ze heeft gegenereerd;
- Overige baten en lasten worden opgenomen op het ogenblik van de transactie;
- Sofina biedt portfoliomanagement-diensten aan voor niet-geconsolideerde dochterondernemingen en er is slechts één prestatieplicht voor service contracten en de inkomsten worden opgenomen als aan de prestatieverplichting is voldaan (op de duur van het contract). Diensten die door niet-geconsolideerde dochterondernemingen aan Sofina worden geleverd, worden op dezelfde manier erkend;
- De inkomsten en meerwaarden van niet-geconsolideerde buitenlandse deelnemingen worden geboekt na aftrek van de buitenlandse belastingen.

Belangrijkste evaluatieregels en boekhoudkundige beoordelingen

De belangrijkste beoordelingen hebben betrekking op de waardering van de beleggingsportefeuille: de significante veronderstellingen en beoordelingen worden besproken in de toelichting op de reële waarde van de portefeuille (zie Toelichtingen van de geconsolideerde financiële staten, Bijlage B - Deel 4).

De belangrijke maatstaven die Sofina heeft toegepast bij het bepalen van haar status als een Beleggingsentiteit hebben betrekking op de beoordeling van het bestaan van een exitstrategie voor haar beleggingsportefeuille, evenals op de beoordeling van deze exitstrategie voor deelnemingen aangehouden door dochterondernemingen in plaats van directe deelnemingen in deze dochterondernemingen.