

SOFINA

Purpose & Patience

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN OP

30 JUNI 2017

**« Onze missie is de bevoorrechte partner te zijn van families en ondernemers
door het aanbrenen van geduldig kapitaal »**

SOFINA S.A.
Nijverheidstraat 31 – 1040 Brussel
RPM Brussel: 0403.219.397
Beursgenoteerd Euronext Brussels: (ISIN BE0003717312)

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

OVERZICHT

1. TUSSENTIJD BEHEERSVERSLAG.....	3
2. VERKLARING VAN DE COMMISSARIS.....	6
3. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON.....	7
4. GECONSOLIDEERDE BALANS	8
5. GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING.....	9
6. GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN.....	10
7. MUTATIEOVERZICHT – GECONSOLIDEERD EIGEN VERMOGEN.....	11
8. GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT	12
9. TOELICHTINGEN AAN DE REKENINGEN	13

FINANCIËLE KALENDER

7 september 2017

Halfjaarlijks financieel verslag 2017

30 maart 2018

Jaarverslag 2017

3 mei 2018

Gewone Algemene Vergadering

6 september 2018

Halfjaarlijks financieel verslag 2018

1. Tussentijds beheersverslag

2017 begon zoals 2016 eindigde, in een mix van angst en vertrouwen. Het eerste gevoel wordt aangewakkerd door de geopolitieke context die vooral wordt gekenmerkt door de aanslagen in Europa, ingewikkelde hervormingen in de Verenigde Staten, de onderhandelingen over de Brexit en onzekerheden in verband met het monetaire beleid van de centrale banken. Het tweede gevoel is het resultaat van de recente Franse en Nederlandse verkiezingen, evenals de sterke wereldwijde economische activiteit.

A. Financiële resultaten

Het resultaat van Sofina voor het eerste semester afgesloten op 30 juni 2017 bedroeg €190,8 miljoen, tegenover €116,7 miljoen een jaar eerder, hetzij respectievelijk €5,67 en €3,48 per aandeel.⁽¹⁾

Het geconsolideerde eigen vermogen van Sofina bedroeg €5.618 miljoen op 30 juni 2017, tegenover €5.268 miljoen op 31 december 2016, hetzij respectievelijk €166,99 en €156,52 per aandeel.⁽²⁾

	Eigen vermogen	
	Juni 2017	December 2016
Totaalbedrag (€ miljoen)	5.618,00	5.268,00
Bedrag per aandeel (€)	166,99	156,52

	Netto resultaat (aandeel van de groep)	
	Juni 2017	Juni 2016
Totaalbedrag (€ miljoen)	190,8	116,7
Bedrag per aandeel (€)	5,67	3,48

⁽¹⁾ Op basis van een gemiddeld aantal aandelen in omloop (zijnde 33.666.507 aandelen in juni 2017 en 33.569.012 aandelen in 2016).

⁽²⁾ Op basis van het aantal aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar (zijnde 33.644.391 aandelen in juni 2017 en 33.656.891 aandelen in 2016).

Per 30 juni 2017 had Sofina 605.609 eigen aandelen tegenover 593.109 eigen aandelen per 31 december 2016. In de eerste helft van het boekjaar werden 60.000 eigen aandelen verworven alsook 47.500 aandelen verkocht omwille van de uitoefening van aandelenopties.

Verder herinneren wij eraan dat de Algemene Vergadering van 4 mei 2017 besloten had een netto dividend van €1,79 te betalen.

B. Evolutie van de portefeuille

De filosofie en investeringsstrategie van Sofina wordt uitvoerig beschreven in haar jaarverslag alsook in de brochure die beschikbaar is op de website van de vennootschap (www.sofinagroup.com). Deze worden geïmplementeerd via drie investeringsstijlen: (i) de rechtstreekse deelneming, als minderheidsaandeelhouder met een vertegenwoordiging in de bestuursorganen, in beursgenoteerde of niet-beursgenoteerde vennootschappen, waar ze haar langetermijnvisie vorm geeft naast 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 die dicht bij Sofina staan, in vennootschappen die blootgesteld zijn aan economieën of sectoren die een sterkere groei kennen.

Wat betreft de rechtstreekse investeringen heeft Sofina in het eerste semester haar positie versterkt in The Hut Group, First Eagle en GL events. Sofina heeft ook haar volledige participatie in Eurazeo verkocht door middel van een "Accelerated Book Building" operatie. Deze verkoop, in overleg met de vennootschap, brengt een einde aan zeventwintig jaar aandeelhouderschap, maar beëindigt zeker niet de banden met het management van Eurazeo. Verder heeft Sofina ook enkele aandelen SES verkocht.

Wat betreft de Private Equity activiteiten, heeft de groep Sofina gedurende het voorbije semester op elf nieuw fondsen ingetekend voor een totaal bedrag van €127 miljoen. Het totaal bedrag aan niet-volstortte verbintenissen bedroeg op die datum €697 miljoen. In het eerste semester heeft ze voor een bedrag van €123,9 miljoen deelgenomen aan 'capital calls' en heeft ze uitkeringen ontvangen voor een bedrag van €130,4 miljoen. De Private Equity-fondsen genereerde aldus een netto kasstroom van €6,5 miljoen over de periode.

Wat betreft de investeringen gedaan in het kader van "Sofina Growth", heeft Sofina gedurende het eerste semester toegetreden tot het kapitaal van het Amerikaanse technologiebedrijf ThoughtSpot, actief in "Business Intelligence" met een zoekmachine voor de analyse en presentatie van bedrijfsdata (www.thoughtspot.com). Sofina heeft een nieuwe kapitaalschijf vrijgegeven voor F&B Asia, een groep die actief is in de horecasector in Azië en ze heeft haar participatie in Souq.com verkocht ten gevolge van de overname van deze participatie door Amazon.

Sofina heeft na het afsluiten van het semester nog enkele transacties verricht die hieronder worden beschreven (zie sectie D).

Een update van de portefeuille van de Sofina groep op 30 juni 2017, volgens eenzelfde formaat als in het jaarverslag, kan teruggevonden worden in toelichting 9.5.

C. Risicofactoren

Op het vlak van het beheer van de financiële risico's heeft Sofina altijd een voorzichtig beleid gevoerd. Ze heeft een lange termijn visie voor haar investeringen en doet slechts in beperkte mate een 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 geldbeleggingen, met de evolutie van de rente. Voor haar investeringen in vreemde valuta is Sofina blootgesteld aan hun schommelingen tegenover de euro. Het wisselkoersrisico wordt slecht gedeeltelijk afgedekt.

Naast deze externe en financiële factoren blijft Sofina, zoals iedere vennootschap, blootgesteld aan de strategische en operationele risico's die verbonden zijn aan haar

activiteiten als professionele investeerder. Als holdingvennootschap worden de meeste risico's echter rechtstreeks behandeld door en op het niveau van de vennootschappen in portefeuille. Wat betreft haar eigen risico's, 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 personeel zowel intern als extern op ad hoc basis. Sofina werkt momenteel aan een risicomatrix.

D. Vooruitzichten voor het boekjaar 2017

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

Sinds het einde van het semester hebben geen operaties of gebeurtenissen plaatsgevonden 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' en uitkeringen alsook aan de waarderingen van de onderliggende vennootschappen.

Wat investeringen betreft heeft de Sofina groep (i) deelgenomen aan een nieuwe kapitaalsverhoging van The Hut Group, waar ze momenteel 7,5% van de aandelen in bezit heeft, alsook (ii) samen met Sequoia geïnvesteerd in het Amerikaanse bedrijf Medgenome, actief voornamelijk in India in de sector van genetica en farmaceutische testen (www.medgenome.com). Wat betreft gedeeltelijke verkooptransacties verlaagde ze haar eigendomspercentages in Orpea, onderschrijding van de kapitaalsdrempel van 5% en Caledonia, onderschrijding van de drempel van 4% zowel in kapitaal als in stemrechten.

In de loop van het eerste semester 2017 heeft er geen enkele verrichting of aanpassing van verrichting plaatsgevonden met een verbonden partij die een aanzienlijke invloed had op de resultaten van Sofina.

2. Verklaring van de Commissaris

Verlag inzake de beoordeling van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Sofina NV voor de zes maanden eindigend op 30 Juni 2017

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 verkorte staat van financiële positie op 30 juni 2017, de geconsolideerde verkorte winst- en verliesrekening, het geconsolideerde verkorte overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde verkorte mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde verkorte kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum.

Verlag 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 verkorte staat van financiële positie bedragen 5.689 miljoen EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 191 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, 7 september 2017

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Eric Nys

3. 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.

4. Geconsolideerde balans

In duizend euro

Toelichtingen **30/06/2017** **31/12/2016**

ACTIVA

VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa		15.370	14.986
Geassocieerde deelnemingen	9.4	191.594	182.680
Overige financiële vaste activa	9.5	5.010.851	4.831.207
Uitgestelde belastingvorderingen		0	216

VLOTTENDE ACTIVA

Financiële vlottende activa	9.6	64.958	58.196
Overige vorderingen		1.783	1.727
Geldmiddelen en equivalenten	9.7	400.949	300.996
Belastingen		3.251	4.652

TOTAAL VAN DE ACTIVA

5.688.756 **5.394.660**

VERPLICHTINGEN

EIGEN VERMOGEN

Kapitaal	9.8	79.735	79.735
Uitgiftepremies		4.420	4.420
Reserves		5.534.195	5.183.855

LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN

16.678 **15.909**

Langlopende voorzieningen		11.019	11.019
Uitgestelde belastingsverplichtingen		5.659	4.890

KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

53.728 **110.741**

Financiële schulden	9.9	50.003	100.023
Kortlopende handels- en overige schulden	9.10	3.669	10.599
Belastingen		56	119

TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN

5.688.756 **5.394.660**

5. Geconsolideerde resultatenrekening

In duizend euro	<u>Toelichtingen</u>	<u>1ste semester</u> 2017	<u>1ste semester</u> 2016
Dividenden		38.172	49.196
Rentebaten	9.11	704	2.219
Rentelasten	9.11	-178	-2.051
Nettoresultaat op vaste activa	9.12	155.846	74.615
Nettoresultaat op vlottende activa	9.13	-2.350	-4.195
Overige baten		896	405
Overige lasten	9.14	-13.551	-14.636
Aandeel in het resultaat van de geassocieerde deelnemingen	9.4	10.988	11.274
Resultaat voor belastingen		190.527	116.827
Belastingen		281	-98
Resultaat van de periode		190.808	116.729
Aandeel van de groep in het resultaat		190.808	116.729
<i>Resultaat per aandeel (Euro)</i>		<i>5,6676</i>	<i>3,4773</i>
<i>Verwaterd resultaat per aandeel (Euro)</i>		<i>5,5989</i>	<i>3,4287</i>

6. Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

In duizend euro	<u>1ste semester</u> 2017	<u>1ste semester</u> 2016
Resultaat van de periode	190.808	116.729
Wijzigingen in verband met het uitgaan van aandelen beschikbaar voor verkoop	-189.422	-78.095
Wijzigingen in verband met het sluiten van herwaarderingen van effecten beschikbaar voor verkoop	409.432	-79.970
Aandeel van de geassocieerde deelnemingen in overige elementen van het resultaat	-1.544	-5.491
Afdekking van de valutarisico - variatie in de reële waarden	32.648	9.659
Overige elementen	-48	1
Uitgestelde belastingen op meerwaarden op voor verkoop beschikbare financiële activa	-904	-5
Baten en lasten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt en die later naar het nettoresultaat zullen worden overgeboekt	250.162	-153.901
Aandeel van de geassocieerde deelnemingen in overige elementen van het resultaat	-530	453
Baten en lasten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt en die later niet naar nettoresultaat zullen worden overgeboekt	-530	453
Totaal van de geboekte baten en lasten	440.440	-36.720
Toerekenbaar aan deelnemingen zonder overheersende zeggenschap	0	0
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederverenootschap	440.440	-36.720

7. Mutatieoverzicht – Geconsolideerd eigen vermogen

In duizend euro	Kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Eigen aandelen	Herwaarding van de vaste activa	AAANDEEL VAN DE GROEP	Deelnemingen zonder overheersende zeggenschap	TOTAAL
Saldi op 31.12.15	79.735	4.420	3.236.479	-136.527	2.023.933	5.208.040	0	5.208.040
Resultaat van het semester			116.729			116.729		116.729
Winstuitkering			-83.983			-83.983		-83.983
Afdekking van valutarisico - variatie in de reële waarden					9.659	9.659		9.659
Verrichtingen in eigen aandelen			717	-1.851		-1.134		-1.134
Wijzigingen van de herwaarderingsmeerwaarde of -minderwaarde wegens beschikbare uitgaande financiële activa voor verkoop					-78.095	-78.095		-78.095
Wijzigingen van de herwaarderingsmeerwaarde of -minderwaarde wegens de herwaarding bij afsluiting van de beschikbare financiële activa voor verkoop					-79.970	-79.970		-79.970
Aandeel van de geassocieerde deelnemingen in overige elementen van het resultaat			-1.839		-3.199	-5.038		-5.038
Overige			580		-5	575		575
Saldi op 30.06.16	79.735	4.420	3.268.683	-138.378	1.872.323	5.086.783	0	5.086.783
Saldi op 31.12.16	79.735	4.420	3.417.108	-136.744	1.903.491	5.268.010	0	5.268.010
Resultaat van het semester			190.808			190.808		190.808
Winstuitkering			-87.582			-87.582		-87.582
Afdekking van valutarisico - variatie in de reële waarden					32.648	32.648		32.648
Verrichtingen 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 herwaarding bij afsluiting van de beschikbare financiële activa voor verkoop					409.432	409.432		409.432
Aandeel van de geassocieerde deelnemingen in overige elementen van het resultaat			-530		-1.544	-2.074		-2.074
Overige			306		-904	-598		-598
Saldi op 30.06.15	79.735	4.420	3.521.483	-140.989	2.153.701	5.618.350	0	5.618.350

8. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizend euro	Toelichtingen	1ste semester 2017	1ste semester 2016
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode	9.7	300.996	579.109
Dividenden		26.055	47.847
Rentebaten		325	571
Rentelasten		-178	-1.116
Aankopen van financiële vlottende activa (beleggingsportefeuille)		0	0
Verkopen van financiële vlottende activa (deposito's op meer dan 3 maanden)		0	-40.000
Verkopen van overige financiële vlottende activa (beleggingsportefeuille)		5.145	60.228
Aankopen van overige vlottende financiële activa		-11.729	4.394
Verkopen van overige vlottende financiële activa		21.526	0
Overige kortlopende verrichtingen		206	111
Administratie- en andere kosten		-14.269	-14.546
Nettobelastingen		1.704	2.421
<u>Kasstromen uit operationele activiteiten</u>		<u>28.785</u>	<u>59.910</u>
Aankopen van (im)materiële vaste activa		-138	-157
Verkopen van (im)materiële vaste activa		2	
Verkopen van geassocieerde deelnemingen		0	30.512
Aankopen van financiële vaste activa		-219.974	-369.817
Verkopen van financiële vaste activa		431.756	185.948
Wijzigingen van de overige vaste activa		0	0
<u>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</u>		<u>211.646</u>	<u>-153.514</u>
Inkopen van eigen aandelen		-7.662	-10.587
Verkopen van eigen aandelen		3.342	9.453
Winstuitkering		-86.137	-83.996
Terugbetalingen van leningen		-50.021	-3
<u>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</u>		<u>-140.478</u>	<u>-85.133</u>
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het afsluiten van de periode	9.7	400.949	400.372

9. Toelichtingen aan de rekeningen

9.1 Conformiteitsverklaring en boekhoudprincipes

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

De geconsolideerde financiële staten op 30 juni 2017 stemmen overeen met IAS 34 - Tussentijdse Financiële Verslagen.

De tussentijdse rekeningen omvatten niet alle informatie die in de volledige financiële staten wordt vereist. Ze dienen dus te worden gelezen rekening houdend met de informatie gegeven in het verslag over de geconsolideerde rekeningen opgesteld per 31 december 2016.

BOEKHOUDPRINCIPES

De sinds 1 januari 2017 uitvoerbare normen, wijzigingen en interpretaties hebben geen aanzienlijke invloed op de geconsolideerde financiële staten. De in 2017 nog niet uitvoerbare gepubliceerde normen, wijzigingen en interpretaties werden niet door de groep op voorhand toegepast.

De toekomstige toepassing van IFRS 9 zal een invloed hebben op de behandeling van de niet-geconsolideerde deelnemingen dat niet worden gehouden voor transactiedoeleinden. Vanaf het boekjaar 2018, zal de vennootschap de wijzigingen in reële waarden van al haar niet-geconsolideerde deelnemingen in haar resultatenrekening opnemen.

Als we IFRS 9 op onze rekeningen op 30 juni 2017 hadden toegepast, zou dit voornamelijk de volgende wijzigingen met zich hebben meegebracht:

Het resultaat van de periode zou € 441.018.000 zijn in plaats van € 190.808.000 wegens de overdracht van de elementen met betrekking tot de latente meerwaarden van het eigen vermogen naar de resultatenrekening, het eigen vermogen blijven ongewijzigd.

Bovendien zullen de bijlagen van het jaarverslag 2017, onder de rubriek sectorale informatie, meer cijfermatige informatie weergeven in verband met onze 3 investeringsmethoden.

VOORNAAMSTE WISSELKOERSEN

Slotkoers:	1 € = 1,1412	USD
	1 € = 0,8793	GBP
	1 € = 1,0930	CHF
	1€ = 1,5710	SGD
Gemiddelde koers:	1€ = 1,5243	SGD

9.2 Consolidatiekring en geassocieerde deelnemingen

Sinds de laatst opgestelde geconsolideerde rekeningen van 31 december 2016 is er een verandering geweest in de consolidatiekring.

9.3 Seizoenschommelingen

De inkomsten ontvangen in de vorm van dividenden zijn gewoonlijk hoger tijdens het eerste semester van het boekjaar dan tijdens het tweede semester.

9.4 Geassocieerde deelnemingen

In duizend euro	<u>Petit Forestier</u>	<u>Sofindev III</u>	<u>Totaal</u>
Waarde van geassocieerde deelnemingen per 31 december 2016	177.220	5.460	182.680
Aandeel in het resultaat	9.253	1.735	10.989
Wijziging van de herwaarderingsreserves	0	-1.544	-1.544
Wijziging van het belangenpercentage (*)	0	0	0
Uitgekeerde dividenden	0	0	0
Verkopen of kapitaalvermindering	0	0	0
Overige wijzigingen	<u>-512</u>	<u>-18</u>	<u>-530</u>
Waarde van geassocieerde deelnemingen per 30 juni 2017	185.961	5.633	191.594

9.5 Overige financiële vaste activa

In duizend euro	1ste semester	Jaar
Deelnemingen (effecten beschikbaar voor verkoop)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Nettowaarde in het begin van de periode	4.795.437	4.519.942
Investeringen tijdens de periode	226.147	801.692
Vervreemdingen tijdens de periode	-269.481	-495.862
Wijzigingen in niet-gerealiseerde winsten:		
- Wijzigingen tijdens vervreemdingen	-185.120	-89.047
- Wijzigingen tijdens de herwaardering bij afsluiting	409.308	58.712
	<hr/>	<hr/>
Nettowaarde op het einde van de periode (1)	<u>4.976.291</u>	<u>4.795.437</u>
Vorderingen (effecten beschikbaar voor verkoop)		
Nettowaarde in het begin van de periode	35.770	40.526
Investeringen tijdens de periode	694	26.693
Vervreemdingen tijdens de periode	0	-29.840
Wijzigingen in niet-gerealiseerde winsten :		
- Wijzigingen tijdens vervreemdingen	0	-355
- Wijzigingen tijdens de herwaardering bij afsluiting	-1.904	-128
Wijzigingen van de gelopen, niet-vervallen interesten	0	-1.126
	<hr/>	<hr/>
Nettowaarde op het einde van de periode (2)	<u>34.560</u>	<u>35.770</u>
Nettowaarde (1) + (2)	<u>5.010.851</u>	4.831.207

De belangrijkste investeringen en vervreemdingen van het eerste semester 2017 (waarvan de reële waarde hoger is dan € 5 miljoen) betreffen de volgende financiële vaste activa:

	(Aantal effecten/nominaal)	
	Netto Investeringen	Netto- vervreemdingen
Danone*	184.582	
GL events	500.000	
GoldIron (First Eagle)	2.919	
The Hut Group	131.272	
Thoughtspot	1.735.930	
Eurazeo		3.847.417
SES		1.525.100
Souq.com		843.942
Danone		184.583
QMCI Iberian Capital Fund D		3.817.215

De belangrijkste netto bewegingen van het eerste semester 2017 met betrekking tot de investeringsfondsen betreffen de uitkeringen in Abry, Atomico, Francisco, Sequoia, Summit Partners en de uitstap uit Isola.

(*) Dividend in aandelen

De belangrijkste deelnemingen (waarvan de reële waarde hoger is dan €5 miljoen) op 30 juni 2017 zijn:

	<u>Aangehouden maatschappelijke rechten</u>	
Istdibs	6.077.254	8,48%
Africa Telecom Towers (IHS)	1.733.786.954	11,32%
bioMérieux	835.619	2,12%
Caledonia	2.847.344	5,14%
Care Holding Luxembourg (DIH)	212.690	26,78%
Colruyt	7.780.000	5,19%
Danone	7.107.393	1,06%
Deceuninck	23.461.513	17,22%
F&B Asia	21.500.000	9,79%
Flipkart	2.083.707	1,58%
GL events	3.603.029	15,40%
Global Lifting Partners (Arcomet)	15.934.013	39,84%
GoldIron (First Eagle)	17.175	78,50%
Hector Beverages	1.022.000	9,74%
Ipsos	3.179.919	7,16%
JF Hillebrand	950.500	20,00%
Knewton	1.789.370	5,78%
Luxempart	1.257.500	5,26%
M.Chapoutier	3.124	14,44%
M.M.C. (Chapoutier)	12.742	16,56%
Merieux NutriSciences	35.228	15,19%
Mersen	1.679.852	8,21%
Orpea	3.180.000	5,25%
Pine Labs	340.909	6,69%
Polygone (GL events)	123.781	13,60%
Postmates	4.746.625	4,71%
Practo	1.493	5,93%
QMC II Iberian Capital Fund	30.915.440	39,82%
Rapala Normark Corp.	7.500.000	19,23%
SC China Co-Investment	(*)	42,00%
SCR - Sibelco	6.968	1,48%
SES	14.060.004	2,44%
Spartoo	514.277	18,13%
TA Action Holdings (ACT)	19.063.233	44,49%
TA Vogue Holdings (TCNS)	36.230.053	48,72%
The Hut Group	332.915	8,80%
Think & Learn (Byju's)	260.036	9,47%
ThoughtSpot	1.735.930	2,58%
vente-privee	3.756.786	6,01%

De belangrijkste ondernemingen die voor onze rekening investeringsfondsen beheren met een individuele waarde van meer dan €5 miljoen op 30 juni 2017 zijn: Aberdeen Asset Management, Abry, Ardian, Artiman Ventures, ASF, Astorg, Atomico, Bain Capital, Battery Ventures, Bayside Capital, Bencis Capital Partners, Berkshire Partners, Cathay Capital, Charlesbank, China Renaissance Capital, Chryscapital, Crescent Asia, Dover Street, Draper Fisher Jurvetson, ePlanet Capital, Everstone Capital, Falcon House Partners, Formation 8, Founders Fund, Francisco Partners, General Atlantic, Genesis Capital, GTCR Capital, H.I.G. Capital, Highland Capital Partners, Iconiq Capital, India Value Fund Advisors, Insight Venture Partners, Isola Capital, Institutional Venture Partners, Kedaara Capital, KPS Capital Partners, L Capital Asia, Lexington Partners, Lightspeed Venture Partners, Multiples, New Enterprise Associates, North Bridge, Oak Investment Partners, Openview Venture Partners, Pechel, Polaris Partners, Quadria Capital Fund, Rho Capital Partners, Sanderling Ventures, Sequoia Capital, Shasta Ventures, Silver Lake, Sofindev, Spark Capital, Summit Partners, Sun Capital Partners, TA Associates, The Asian Entrepreneur Partners, Technology Crossover Ventures, The Social+ Capital, Thoma Bravo, Tiger Global, TPG Capital, Trustbridge Partners, Venrock, Vision Knight Fund et Welsh, Carson, Anders & Stowe.

(*) sociale rechten verkregen voor 42%

9.6 Financiële vlottende activa

In duizend euro	1ste semester 2017	Jaar 2016
Beleggingen	49.015	51.478
Overige financiële vlottende activa (*)	15.943	6.718
Financiële vlottende activa op het einde van de periode	64.958	58.196

(*)

- 1) Dit omvat voor €2.001 duizend forwards in USD/EUR, die regelmatig worden vernieuwd, om een deelneming in USD te dekken. De dekking heeft betrekking op USD 115 miljoen (zie Toelichting 23 van het jaarverslag 2016).
- 2) Dit omvat voor €7.140 duizend forwards in USD/EUR, die regelmatig worden vernieuwd, voor een aanvullende dekking op USD 350 miljoen die werd geactiveerd op een welbepaald pakket private-equityfondsen (zie Toelichting 23 van het jaarverslag 2016).
- 3) De andere bedragen bevatten voornamelijk een vervroegde vrijlating in een investering, te ontvangen dividenden en te liquideren verkopen.

9.7 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 euro	1ste semester 2017	Jaar 2016
Kas en banken	281.879	189.895
Beleggingen op korte termijn	119.070	111.101
Geldmiddelen en kasequivalenten	400.949	300.996

9.8 Kapitaal

In duizend euro	Kapitaal		Eigen aandelen	
	Aantal aandelen	Bedrag	Aantal aandelen	Omvang aangehouden kapitaal
Saldi op 31.12.15	34.250.000	79.735	593.109	1.381
Mutaties tijdens de periode	0	-	12.500	29
Saldi op 30.06.16	34.250.000	79.735	605.609	1.410

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 netto dividend voor het boekjaar 2016, betaald in 2017, bedroeg €1,79 netto per aandeel.

9.9 Kortlopende financiële verplichtingen

In duizend euro	1ste semester	Jaar
	2017	2016
Langlopende financiële schulden die binnen het jaar vervallen (a)	50.003	100.023
Diverse financiële schulden		0
	<u>50.003</u>	<u>100.023</u>

(a) Betreft bankvoorschotten tot 3 maanden tegen een rentevoet van 0,45%.

9.10 Kortlopende handels- en overige schulden

In duizend euro	1ste semester	Jaar
	2017	2016
Handelsschulden	613	239
Sociale schulden	1.105	3.978
Financiële schulden (op meer dan 3 maanden)	0	0
Diverse financiële schulden	866	5.286
Te betalen dividenden	963	967
Diverse taken en belastingen	122	129
	<u>3.669</u>	<u>10.599</u>

9.11 Rentebaten en -lasten

In duizend euro	1ste semester	1ste semester
	2017	2016
Rentebaten op vaste activa	594	1.944
Renteopbrengsten op vlottende activa	110	275
Rente vergoed aan de banken	-178	-2.051
	<u>526</u>	<u>168</u>

9.12 Nettoresultaat op vaste activa

De meerwaarden in het resultaat en de terugname van waardeverminderingen werden hoofdzakelijk gerealiseerd dankzij de verkoop van aandelen van Eurazeo, SES, Danone en QMCII evenals dankzij de uitkeringen van Private Equity-fondsen.

Effecten waarvan de reële waarde kleiner is dan de aanschaffingswaarde worden individueel geanalyseerd om na te gaan of een waardevermindering noodzakelijk is. Bovendien werden bijkomende waardeverminderingen geboekt op activa waarop in het verleden reeds een waardevermindering werd toegepast.

in duizend euro	1ste semester	1ste semester
<u>Resultaten op verkopen van vaste activa :</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gerealiseerde meerwaarden en minwaarden	155.694	89.609
Resultaat op materiële vaste activa	2	-1
Subtotaal	<u>155.696</u>	<u>89.608</u>
<u>Resultaten niet behaald uit verkopen :</u>		
Waardeverminderingen - netto dotaties	-2.028	-15.327
Wisselkoersverschillen	2.173	330
Resultaat op materiële vaste activa	5	4
Subtotaal	<u>150</u>	<u>-14.993</u>
Totaal	<u>155.846</u>	<u>74.615</u>

9.13 Nettoresultaat op vlottende activa

In duizend euro	1ste semester 2017	1ste semester 2016
Resultaat op geldbeleggingen	-278	-3.937
Resultaat op afgeleide producten	-183	1.115
Wisselresultaat	-1.889	-1.378
Overige	0	5
	-2.350	-4.195

Het resultaat op geldbeleggingen is quasi uitsluitend samengesteld uit winsten en verliezen op Hedge Funds.

9.14 Overige kosten

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

9.15 Rechten en verbintenissen

	30/06/2017		31/12/2016	
	Munt	Duizend €	Munt	Duizend €
EUR		106.386		111.604
USD	700.304	613.655	685.416	650.238
GBP	3.442	3.915	3.824	4.467
		723.956		766.309

9.16 Hiërarchie van de reële waarde op 30 juni 2017

In duizend euro	Totaal op 31/12/2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële vaste activa	4.831.207	2.163.057	108.745	2.559.405
Effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	6.478		6.478	
TOTAAL	4.837.685	2.163.057	115.223	2.559.405
	Totaal op 30/06/2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële vaste activa	5.010.851	2.161.795	126.870	2.722.186
Effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	4.015		4.015	
TOTAAL	5.014.866	2.161.795	130.885	2.722.186

Activa gewaardeerd volgens niveau 1 worden gewaardeerd tegen de beurskoers op de datum van afsluiting.

Activa gewaardeerd volgens niveau 2 worden gewaardeerd op basis van waarneembare gegevens zoals de beurskoers van het belangrijkste actief dat de vennootschap bezit.

Activa gewaardeerd volgens niveau 3 worden gewaardeerd:

- op basis van de recentste verslagen van de fondsbeheerders;
- op basis van de economische waarde van de andere activa

Er vonden geen overdrachten plaats tussen de niveaus 1,2 & 3 gedurende het eerste semester 2017.

Details van de bewegingen voor niveau 3:

Deelnemingen (voor verkoop beschikbare effecten)

	1ste semester 2017	2016
Nettowaarde aan het begin van de periode	2.559.405	2.083.216
Investerings tijdens de periode	204.439	792.052
Vervreemdingen tijdens de periode	-124.753	-267.371
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden :		
- Wijzigingen tijdens verkopen	-64.702	-147.073
- Wijzigingen tijdens de herwaardering bij afsluiting	147.797	98.581
Overdracht van of naar niveau 3	0	0
Nettowaarde aan het einde van de periode niveau 3	<u>2.722.186</u>	<u>2.559.405</u>

Gevoeligheidsanalyse 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 Sofina doet. Ook de doelstelling van de Sofina Groep om meerwaarde te creëren op lange termijn draagt bij tot een vermindering van dat risico.

Inzake Private Equity hebben de fondsbeheerders alle ruimte om snel te reageren op negatieve verschillen die zich zouden voordoen. Ook het marktrisico kan een impact hebben op niet-beursgenoteerde effecten, zij het onrechtstreekse in vergelijking met beursgenoteerde effecten.

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

Niet-beursgenoteerde effecten zijn ook onderhevig aan het wisselrisico, waarover de informatie terug te vinden is in toelichting 22 (jaarverslag 2016) betreffende de financiële risico's.

Het grootste wisselrisico lopen de activa die in Amerikaanse dollar staan. Rekening houdend met de afdekkingen die werden aangegaan, zou een schommeling van 10% naar boven of naar beneden zich vertalen in een schommeling van € -181,48 miljoen en € +221,80 miljoen van de reële waarde van de portefeuille in niveau 3 op 30/06/2017.