

SOFINA

Purpose & Patience

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

PER 30 JUNI 2020

***"Onze missie: de bevoorrechte partner zijn van ondernemers en families
die groeiende bedrijven leiden, door hen geduldig kapitaal en
ondersteunend advies te verschaffen."***

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 2020	9
TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN	13
LEXICON	40

KALENDER VAN DE FINANCIËLE PUBLICATIES :

3 september 2020	Halfjaarlijks financieel verslag 2020
<i>Januari 2021</i>	<i>Newsletter #7</i>
19 maart 2021	Jaarverslag 2020
6 mei 2021	Gewone Algemene Vergadering
<i>Juli 2021</i>	<i>Newsletter #8</i>
2 september 2021	Halfjaarlijks financieel verslag 2021

TUSSENTIJD BEHEERSVERSLAG

Voorafgaande opmerking

Sinds 1 januari 2018 voldoet Sofina aan de voorwaarden van het statuut van Beleggingsentiteit volgens IFRS 10, §27, dat voorziet:

- de dochterondernemingen niet langer volgens de methode van globale integratie te consolideren;
- de directe dochterondernemingen van een vennootschap die voldoet aan de definities van Beleggingsentiteit tegen 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.

Financiële resultaten

Het eigen vermogen van Sofina bedraagt in totaal 7.332 miljoen EUR op 30 juni 2020, tegenover 7.629 miljoen EUR op 31 december 2019, hetzij respectievelijk 217,38 EUR en 226,92 EUR per aandeel⁽¹⁾.

Het resultaat van Sofina als Beleggingsentiteit, afgesloten op 30 juni 2020, bedraagt -211 miljoen EUR, tegenover 567 miljoen EUR op 30 juni 2019, hetzij respectievelijk -6,26 EUR en 16,82 EUR per aandeel⁽²⁾.

	Eigen vermogen	
	juni 2020	december 2019
Totaalbedrag (in miljoen EUR)	7.332	7.629
Per aandeel (in EUR)	217,38	226,92

	Nettoresultaat (aandeel van de groep)	
	juni 2020	juni 2019
Totaalbedrag (in miljoen EUR)	-211	567
Per aandeel (in EUR)	-6,26	16,82

⁽¹⁾ Berekeningen gebaseerd op het aantal aandelen in omloop (33.727.472 aandelen op 30 juni 2020 en 33.618.272 aandelen op 31 december 2019).

⁽²⁾ Berekeningen gebaseerd op het gewogen gemiddelde aantal aandelen in omloop (33.676.523 aandelen op 30 juni 2020 en 33.696.615 aandelen op 30 juni 2019).

Per 30 juni 2020 had Sofina NV 522.528 eigen aandelen tegenover 631.728 eigen aandelen aangehouden op 31 december 2019. In het eerste semester 2020 werden 109.200 eigen aandelen overgedragen.

Ter herinnering, de Gewone Algemene Vergadering van 7 mei 2020 besloot tot de uitbetaling van een brutodividend van 2,90 EUR per aandeel.

Gang van zaken tijdens het eerste semester 2020

Sinds het begin van de crisis stonden wij in nauw contact met de meest getroffen bedrijven in onze portefeuille om hen te ondersteunen en te adviseren. Deze bedrijven hebben zich in eerste instantie gericht op bedrijfscontinuïteit, veiligheid (daaronder gezondheid), financieel risicobeheer en het waarborgen van hun toeleveringsketens en afzetmogelijkheden. Zij kunnen zich nu richten op hun ontwikkelingen op de middellange termijn, aangezien de gezondheidssituatie zich lijkt te stabiliseren.

Naast deze ondersteunings- en controlematregelen hebben we onze kapitaalpositie in **Polygone** (holding GL events) versterkt in het kader van een secundaire transactie en een kapitaalverhoging van deze laatste. We bleven ook voortgaan met de rotatie van onze portefeuille, met name met de verkoop van aandelen **Colruyt** en **Danone**, alsook de verkoop van ons resterende belang in **Orpea**, een van de belangrijkste wereldwijd operende zorgverleners voor fysiek en psychisch zorgbehoevenden, zowel aan huis als in een instelling, die Sofina sinds september 2013 begeleidde.

De private-equitysector werd het afgelopen halfjaar eveneens geraakt door de pandemie. De vertraging van fondsuitkeringen, als gevolg van de bevroering van beursintroductions en de versnelling van de kapitaalopvragingen door de General Partners, bedoeld om over liquiditeit te beschikken voor de ondernemingen in hun portefeuille en om nieuwe investeringen mogelijk te maken, hadden een negatieve invloed op de kasstromen. Niettemin, onze belangrijke blootstelling aan de digitale technologiesector, die gespaard bleef door de crisis, via onze investeringen in durfkapitaal en groeikapitaal, alsook onze minimale blootstelling aan de sectoren hotelwezen, reizen en industrie, lieten onze tweede investeringsstijl, **Sofina Private Funds**, toe iets beter presteren dan de markt in zijn geheel. De afgelopen zes maanden is Sofina haar bestaande General Partners in de Verenigde Staten, Europa en Azië blijven ondersteunen, terwijl zij ook nieuwe relaties ontwikkelde met General Partners die mogelijks haar portefeuille zullen komen versterken. Zij nam op selectieve wijze deel aan de fondsenwerving voor instrumenten die de belangrijkste strategieën van deze General Partners aanvullen.

Tot slot gaven de bedrijven in de portefeuille van **Sofina Growth** blijk van veerkracht in de moeilijke algemene omgeving, waarbij de outperformance van sommigen de uitdagingen waarmee anderen werden geconfronteerd, in evenwicht bracht. Sofina bleef dicht bij al deze bedrijven en zette in sommige gevallen nieuw kapitaal in om hen te helpen hun concurrentiepositie veilig te stellen of om commerciële of strategische kansen aan te grijpen.

Zoals vermeld in het [Jaarverslag 2019](#) en onze [Newsletter #6](#), heeft Sofina nieuwe investeringen gedaan in **Qingzhu**, een digitale hotelketen met een asset-light eigendomsmodel die zich richt op het budgetsegment in China en in het Indonesische bedrijf **Kopi Kenangan**, een keten van verkooppunten voor verse, lokale en betaalbare meeneemkoffie ("grab & go"). Dit semester werd ook geïnvesteerd in de onderneming **K12 Techno Services**, een toonaangevende leverancier van onderwijsdiensten die een dynamisch pakket van academische ondersteuning, diensten en oplossingen biedt aan privéscholen uit het K-12-segment in grote steden in India.

Wat de bestaande portefeuille betreft, hadden de belangrijkste transacties uitgevoerd door Sofina Growth in het afgelopen halfjaar betrekking op kapitaalverhogingen gerealiseerd in **Hector Beverages**, een Indiase producent van traditionele vruchtensappen, **Bira 91**, een toonaangevend Indiaas biermerk in het premiumsegment, **Dailyhunt**, een digitale aggregator van redactionele inhoud in India, **MedGenome**, een op genomics gebaseerd onderzoeks- en diagnostisch bedrijf, en **Graphcore**, een Brits bedrijf dat microprocessors ontwerpt voor toepassingen op het gebied van artificiële intelligentie. Wat de verkopen betreft verkocht Sofina Growth haar belangen in **Giphy**, een database en online-zoekmachine voor GIF's (bewegende beelden). **Postmates**, een thuisbezorger die een netwerk van koeriersdiensten beheert, bereikte ook een akkoord in verband met zijn overname door Uber in het kader van een aandelenruiltransactie. Deze laatste transactie, ter goedkeuring voorgelegd aan de mededingingsautoriteiten, zal naar verwachting in het eerste kwartaal van 2021 worden afgerond. Zoals vermeld in het [Jaarverslag 2019](#) vond ook een secundaire verkoop plaats van een beperkt deel van aandelen **Byju's**, een toonaangevende aanbieder van digitale onderwijscontent.

Een update per 30 juni 2020 van de portefeuille van de Sofina-groep is te vinden onder punt 2.2 van dit Halfjaarlijks financieel verslag (Opmerkingen over de evolutie van de portefeuille in transparantie), volgens de indeling die in het Jaarverslag wordt gebruikt voor participaties waarvan de reële waarde meer bedraagt dan 10 miljoen EUR.

Activiteiten sinds de afsluiting van het semester

Sinds 30 juni jongstleden is de activiteit van Sofina Growth voortgezet met een versterking in **Practo**, een technologiebedrijf dat actief is in de gezondheidszorg in India, en een nieuwe beperkte verkoop van aandelen **Byju's**. Bovendien heeft **The Hut Group** (THG), een internationaal bedrijf dat gespecialiseerd is in de online verkoop van cosmetica en voedingsproducten, onlangs zijn plannen aangekondigd om over te gaan tot een beursgang (IPO) en de notering van haar aandelen op de London Stock Exchange.

Afgezien van deze gebeurtenissen vonden er sinds deze afsluiting geen transacties of nieuwe gebeurtenissen plaats die een materiële invloed kunnen hebben op de financiële positie van de Vennootschap. Beursgenoteerde bedrijven bleven onderhevig aan marktschommelingen en de fondsen in durfkapitaal en groeikapitaal bleven evolueren in overeenstemming met het tempo van de kapitaalopvragingen, uitkeringen en waardeveranderingen van hun portefeuillebedrijven.

In het eerste semester van 2020 vonden geen transacties of wijzigingen in transacties met verbonden partijen plaats die een significante invloed hebben op de resultaten van Sofina.

Risicofactoren

Sofina voert een voorzichtig risicomanagementbeleid, zoals beschreven op pagina 78 tot en met 81 van haar laatste [Jaarverslag](#). De belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee de Vennootschap wordt geconfronteerd, worden beschreven in het schema op pagina 80 van het Jaarverslag 2019. De Vennootschap streeft er voortdurend naar om de kans dat deze zich voordoen maximaal te beperken, met name door middel van interne controlemaatregelen en de toewijzing van interne en externe human resources ad hoc.

De financiële risico's houden voornamelijk verband met de evolutie van de beurzen en, voor de kaspositie, met de evolutie van de rentevoeten. Wat de investeringen in vreemde valuta betreft, is Sofina blootgesteld aan de schommelingen van deze valuta's ten opzichte van de euro. Sofina heeft altijd een langetermijnpolitiek voor haar investeringen gehanteerd en maakt sinds 2018 geen gebruik meer van valuta- of beurstransacties.

Als professionele investeerder worden de meeste strategische en operationele risico's met betrekking tot de ondernemingen in haar portefeuille rechtstreeks door die bedrijven afgehandeld.

Wat de impact van Covid-19 betreft, werd een maandelijks monitoringproces opgezet voor de bedrijven in de portefeuille, met inbegrip van een analyse van hun financiële situatie (inclusief hun kaspositie en mogelijke toekomstige financieringsbehoeften) en hun verwachte prestaties voor het tweede semester 2020. De situatie wordt nog steeds nauwlettend gevolgd op maandbasis voor elk van de bedrijven in de portefeuille.

Maatschappelijk engagement

De Covid-19-pandemie leidde tot een crisis zonder weerga, die de volksgezondheid bedreigt en ernstige gevolgen heeft voor bevolkingsgroepen en samenlevingen overal ter wereld.

Na haar bijdrage aan verschillende initiatieven in België (financiële en materiële steun aan de organisatie Medical Supply for Belgium) en in India (investering in het ACT-fonds¹), en daar zij getroffen werd door de aanzienlijke variatie in de impact van de pandemie op de gemeenschappen in de regio's waar zij actief is, lanceerde Sofina in juli 2020 het [Sofina Covid Solidarity Fund](#), dat beheerd wordt door de Koning Boudewijnstichting. Het Fonds heeft tot doel de negatieve gevolgen van de Covid-19-pandemie op mondiaal niveau te bestrijden, waarbij de nadruk ligt op twee

¹ <https://actgrants.in/>

belangrijke kwesties die rechtstreeks verband houden met de focussectoren van Sofina, namelijk specifieke uitdagingen in de gezondheidszorgsystemen en -diensten en de digitale kloof in de onderwijssector.

Op initiatief van haar managementteam heeft Sofina zich ertoe verbonden de door het beheerscomité van het Sofina Covid Solidarity Fund geselecteerde projecten te ondersteunen met 20 miljoen EUR – waaraan extra bijdragen van haar management en leden van de Raad van Bestuur zullen worden toegevoegd – over een periode van twee jaar die medio 2022 afloopt.

Op het niveau van haar medewerkers, verspreid over de drie locaties van haar kantoren, heeft Sofina ervoor gezorgd om zo goed mogelijk in te spelen op de uitdagingen van de gezondheids crisis, door alle maatregelen te nemen om de gezondheid van haar medewerkers te beschermen en de situatie dag aan dag op te volgen door middel van een taskforce.

Bovendien is de Sofina-groep, zoals aangegeven in het hoofdstuk MVO van haar laatste [Jaarverslag](#), recentelijk ondertekenaar geworden van de "Principles for Responsible Investment" die door de Verenigde Naties zijn ontwikkeld. Daarom startte zij geleidelijk aan in haar investeringsprocessen met de toepassing van de beginselen die gericht zijn op het versterken van de banden tussen investeringen en vraagstukken op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur.

Daarnaast blijft de Vennootschap diverse interne initiatieven ontplooiën om het welzijn van haar werknemers, hun betrokkenheid bij lokale gemeenschappen en het respect voor het milieu te bevorderen. Zoals elk jaar heeft de Vennootschap zich in dit verband concrete doelstellingen gesteld, ook al hebben de Covid-19-crisis en de voortzetting van het telewerken bepaalde initiatieven bemoeilijkt of zelfs uitgesteld. Sofina legde zo de laatste hand aan de update van een eerste CO₂-audit die in 2014 was verricht met het bedrijf CO2logic en bereidt zich voor op de implementatie van een reeks concrete maatregelen om haar CO₂-voetafdruk te verminderen. Zij richtte ook verschillende werkgroepen op, enerzijds om haar aantrekkelijkheid als werkgever te verbeteren en ook om het aantal vrouwelijke kandidaten dat geïnteresseerd is in het investeringsbedrijf te vergroten.

Vooruitzichten voor boekjaar 2020

Er zij aan herinnerd dat de resultaten van het afgelopen semester niet kunnen worden geëxtrapoleerd om de resultaten voor het lopende jaar te schatten. Ook de vergelijking van het eerste semester van het jaar met dat van het voorgaande jaar laat ons niet toe om vooruit te lopen op de evolutie van het volledige boekjaar, *a fortiori* wegens de onzekerheden in verband met Covid-19. In combinatie met de onzekerheden van de evolutie van de financiële markten en beursmarkten, beletten ze ons om nu een raming te geven van de resultaten voor het boekjaar 2020, dat op 31 december aanstaande afloopt.

VERKLARING VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Sofina N.V. over de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 30 juni 2020

Inleiding

Wij hebben de tussentijdse verkorte financiële toestand van het geconsolideerd geheel ("de balans") van Sofina NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") per 30 juni 2020 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van het globale resultaat, de evolutie van het geconsolideerde eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum, en de toelichtingen, gezamenlijk, de "Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten". Deze staten tonen een geconsolideerd balanstotaal van € 7.391.970 duizend en een geconsolideerd verlies voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum van € 210.688 duizend.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met International Financial Reporting Standard *IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving* ("IAS 34"), zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten op basis van onze beoordeling.

Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Standaard voor beoordelingsopdrachten 2410 "*Beoordeling van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit*". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beoordeling is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA's). Bijgevolg waarborgt een beoordeling niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling wijst niets erop dat de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten geen getrouw beeld geven van de financiële toestand van de Groep per 30 juni 2020, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid – Covid-19

Zonder afbreuk te doen aan de door ons hierboven tot uitdrukking gebrachte beoordeling, vestigen wij de aandacht op de toelichting 2.3 in de tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten (onder het punt "Belangrijkste waarderingsregels van de investeringsportefeuille") inzake de gevolgen van de Covid-19 pandemie op de Groep en in het bijzonder de verhoogde onzekerheid rond de reële waarde van de deelnemingen.

Brussel, 3 september 2020

De commissaris

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door Jean-François Hubin

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON

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

- a) de halfjaarlijkse financiële staten, die opgesteld zijn overeenkomstig de toepasselijke boekhoudkundige normen, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de Vennootschap en de globaal geconsolideerde ondernemingen;
- b) het Tussentijds beheersverslag een getrouw overzicht geeft van de inlichtingen die erin vermeld moeten worden.

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2020

Geconsolideerde balans

ACTIVA		in duizend EUR	
	Toelichting	30/06/2020	31/12/2019
Vaste activa		5.993.764	6.475.185
Materiële vaste activa		10.288	10.665
Investeringsportefeuille	3.1	5.983.476	6.464.520
<i>Participaties</i>		5.979.858	6.460.877
<i>Vorderingen</i>		3.618	3.643
Uitgestelde belastingvorderingen		0	0
Vlottende activa		1.398.206	1.205.283
Deposito's en overige financiële vlottende activa	3.3	204.298	113.734
Vorderingen op dochterondernemingen	3.7	871.278	818.116
Overige vlottende schulden		97	165
Belastingen		2.417	6.334
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.4	320.116	266.934
TOTAAL VAN DE ACTIVA		7.391.970	7.680.468

VERPLICHTINGEN		in duizend EUR	
	Toelichting	30/06/2020	31/12/2019
Eigen vermogen		7.331.528	7.628.699
Kapitaal	3.5	79.735	79.735
Uitgiftepremies		4.420	4.420
Reserves		7.247.373	7.544.544
Langlopende verplichtingen		14.392	14.510
Langlopende voorzieningen		12.416	12.416
Langlopende financiële verplichtingen		0	0
Uitgestelde belastingverplichtingen		1.976	2.094
Kortlopende verplichtingen		46.050	37.259
Financiële schulden	3.6	15.040	0
Schulden aan dochterondernemingen	3.7	67	148
Handels- en overige financiële schulden	3.6	30.930	37.089
Belastingen		13	22
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN		7.391.970	7.680.468

Geconsolideerde resultatenrekening

		in duizend EUR	
	Toelichting	1 ^{ste} semester 2020	1 ^{ste} semester 2019
Dividenden		9.741	21.936
Rentebaten	3.8	3.332	5.321
Rentelasten	3.8	-80	-1
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	3.1 en 3.9	-207.815	552.637
<i>Participaties</i>		-207.818	552.637
<i>Vorderingen</i>		3	0
Overige financiële resultaten	3.10	-402	2.851
Overige baten		2.853	2.588
Overige lasten	3.11	-18.429	-18.618
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		-210.800	566.714
Belastingen		112	6
RESULTAAT VAN DE PERIODE		-210.688	566.720
AANDEEL VAN DE GROEP IN HET RESULTAAT		-210.688	566.720
<i>Winst per aandeel (EUR)</i> ⁽¹⁾		-6,2562	16,8183
<i>Verwaterde winst per aandeel (EUR)</i>		-6,1694	16,6403

⁽¹⁾ Berekeningen gebaseerd op het gewogen gemiddelde aantal aandelen in omloop (33.676.523 aandelen op 30 juni 2020 en 33.696.615 aandelen op 30 juni 2019).

Geconsolideerde staat van het globaal resultaat

		in duizend EUR	
	Toelichting	1 ^{ste} semester 2020	1 ^{ste} semester 2019
Resultaat van de periode		-210.688	566.720
Overige elementen		-84	156
Baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die pas later in het nettoresultaat zullen worden geboekt		-84	156
Baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die later niet in het nettoresultaat zullen worden geboekt		0	0
TOTALE GEBOEKTE BATEN EN LASTEN (GLOBAAL RESULTAAT)		-210.772	566.876
Toerekenbaar aan participaties zonder overheersende zeggenschap		0	0
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van het moederbedrijf		-210.772	566.876

Evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen

in duizend EUR

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Eigen aandelen	Herwaarderin- g van vaste activa	AANDEEL VAN DE GROEP	Participaties zonder overheersende zeggenschap	TOTAAL
SALDI OP 01/01/2019	79.735	4.420	6.607.877	-148.439	0	6.543.593	0	6.543.593
Resultaat van de periode			566.720			566.720		566.720
Andere elementen van het globaal resultaat			156			156		156
Winstuitkering			-95.411			-95.411		-95.411
Bewegingen in eigen aandelen			1.610	-4.605		-2.995		-2.995
Overige			438			438		438
Wijzigingen in participaties zonder overheersende zeggenschap						0		0
SALDI OP 30/06/2019	79.735	4.420	7.081.390	-153.044	0	7.012.501	0	7.012.501
SALDI OP 01/01/2020	79.735	4.420	7.710.746	-166.202	0	7.628.699	0	7.628.699
Resultaat van de periode			-210.688			-210.688		-210.688
Andere elementen van het globaal resultaat			-84			-84		-84
Winstuitkering			-99.325			-99.325		-99.325
Bewegingen in eigen aandelen			1.923	10.378		12.301		12.301
Overige			625			625		625
Wijzigingen in participaties zonder overheersende zeggenschap						0		0
SALDI OP 30/06/2020	79.735	4.420	7.403.197	-155.824	0	7.331.528	0	7.331.528

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

		in duizend EUR	
	Toelichting	1 ^{ste} semester 2020	1 ^{ste} semester 2019
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET BEGIN VAN DE PERIODE	3.4	266.934	336.981
Ontvangen dividenden		12.078	14.507
Rentebaten		4.062	1.973
Rentelasten		-39	-1
Aankoop van financiële vlottende activa (deposito's op meer dan 3 maanden)		0	0
Verkoop van financiële vlottende activa (deposito's op meer dan 3 maanden)		25.000	45.000
Aankoop van financiële vlottende activa (beleggingsportefeuille)		-125.000	0
Verkoop van financiële vlottende activa (beleggingsportefeuille)		0	0
Aankoop van overige financiële vlottende activa		-271	0
Verkoop van overige financiële vlottende activa		0	3.193
Overige vlottende vorderingen		1.569	1.386
Administratie- en andere kosten		-21.967	-31.256
Nettobelastingen		3.902	92
Kasstroom uit operationele activiteiten		-100.666	34.894
Aankoop van (im)materiële vaste activa		-187	-504
Verkoop van (im)materiële vaste activa		10	0
Investerings in portefeuille	3.1	-19.248	0
Desinvesteringen van de portefeuille	3.1 en 3.9	299.379	373.938
Wijzigingen van de overige vaste activa		0	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		279.954	373.434
Aankoop van eigen aandelen		0	-8.797
Verkoop van eigen aandelen		10.560	4.258
Winstuitkering		-97.715	-93.919
Wijzigingen van de vorderingen op dochterondernemingen		-53.951	-218.765
Wijzigingen van de schulden op dochterondernemingen		0	-78.371
Ontvangsten uit financiële schulden		15.000	0
Terugbetalingen van overige financiële schulden		0	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-126.106	-395.594
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET EINDE VAN DE PERIODE	3.4	320.116	349.715

Voor Sofina is de eerste prestatie-indicator de verandering in NAV (niet-monetaire post die wel in de resultatenrekening, maar niet in het geconsolideerde kasstroomoverzicht staat) en de tweede is de verandering in dividenden. In deze context worden de kasstromen die verband houden met de investeringen en de desinvesteringen in de portefeuille geacht deel uit te maken van de investeringsactiviteiten en niet van de operationele activiteiten, de belangrijkste inkomstengeneratoren.

Ter herinnering, de beheerskasstroom (in transparantie) is beschikbaar onder punt 2.1 van voorliggend Verslag.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

Er zijn drie bijlagen bij de geconsolideerde financiële staten die de volgende informatie bevatten :

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

1. Conformiteitsverklaring en boekhoudkundige principes

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

De geconsolideerde financiële staten van de Sofina-groep op 30 juni 2020 zijn door de Raad van Bestuur van 3 september 2020 vastgesteld en werden overeenkomstig de IFRS-normen (International Financial Reporting Standards) opgesteld, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

De tussentijdse geconsolideerde financiële staten van de Sofina-groep op 30 juni 2020 werden conform IAS 34 – Tussentijdse Financiële Verslaggeving opgesteld.

Deze tussentijdse geconsolideerde financiële staten bevatten niet alle inlichtingen die vereist zijn voor volledige financiële staten. Derhalve dienen ze te worden gelezen rekening houdend met de informatie die werd verstrekt in het Jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten dat op 31 december 2019 werd opgesteld.

Boekhoudkundige principes

De normen, wijzigingen en interpretaties die zijn gepubliceerd, maar in 2020 nog niet in werking zijn getreden, werden door de groep niet op voorhand aangenomen (zie punt 3.15 hieronder).

De principes, methodes en technieken die op het gebied van evaluatie en consolidatie voor deze geconsolideerde halfjaarlijkse staten in gecondenseerde vorm gebruikt worden, zijn identiek aan de principes, methodes en technieken die de groep heeft gebruikt bij de opstelling van de geconsolideerde financiële staten op 31 december 2019.

2. Belangrijke beheersinformatie en sectorinformatie

2.1 Sectorinformatie – aansluiting met de financiële staten

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

Wij hebben drie sectoren of investeringsstijlen aangemerkt (ook pijlers genoemd):

- **De 1^{ste} pijler** – Minderheidsinvesteringen op de lange termijn in gezonde bedrijven die perspectief bieden op duurzame groei, aan de zijde van families of ondernemers die nauw bij hun bedrijf betrokken zijn;
- **De 2^{de} pijler** of Sofina Private Funds – Investerings in de beste durf- en groeikapitaalfondsen beheerd door General Partners met wie Sofina historische relaties onderhoudt;
- **De 3^{de} pijler** of Sofina Growth – Investerings in snelgroeïende bedrijven die minder matuur zijn dan die van de 1^{ste} pijler, die gerealiseerd worden aan de zijde van vertrouwde partners.

Sofina NV beheert haar portefeuille op basis van het totaal aantal participaties die ze ofwel rechtstreeks ofwel onrechtstreeks via beleggingsdochterondernemingen in bezit heeft. Tijdens de voorbereiding van de financiële staten als Beleggingsentiteit wordt de reële waarde van de rechtstreekse participaties (rechtstreeks of in beleggingsdochterondernemingen) overgedragen naar de activa van de balans. Daarentegen wordt de sectorinformatie (op basis van interne financiële rapporteringen) opgesteld op basis van de totale investeringsportefeuille in transparantie (dit wil zeggen alle participaties van de portefeuille die rechtstreeks dan wel onrechtstreeks via de dochterondernemingen in eigendom wordt gehouden), en derhalve op basis van de totale reële waarde van elke participatie die uiteindelijk in eigendom wordt gehouden (rechtstreeks dan wel onrechtstreeks via haar dochterondernemingen). De voorstelling van dividenden of van de kasgelden volgt dezelfde logica.

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

- **Totaal** – dat enerzijds de volledige investeringsportefeuille vertegenwoordigt (het totaal van de drie pijlers) en anderzijds de elementen die niet aan de pijlers worden toegekend (dit wil zeggen kosten en opbrengsten of andere posten van de balans die niet op een gesegmenteerde manier per investeringsstijl worden opgevolgd), of zij nu rechtstreeks of onrechtstreeks via de dochterondernemingen van Sofina NV zijn opgenomen;
- **Aansluitingselementen met de financiële staten** – die de aanpassingen vertegenwoordigen die vereist zijn om de gegevens per investeringsstijl (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. Deze bestaan uit herindelingen tussen de twee weergaves van de portefeuille (in transparantie of niet), zoals uitgelegd in punt 2.3 hieronder;
- **Financiële staten** – die een beeld geven van de geconsolideerde financiële staten onder het statuut van Beleggingsentiteit.

Het globaal resultaat en de balans worden samen op dezelfde manier weergegeven als in de verslagen aan het management. De definities van de termen zijn te vinden in het Lexicon aan het einde van dit Halfjaarlijks verslag.

in duizend EUR

	1 ^{ste} pijler	2 ^{de} pijler	3 ^{de} pijler	Totaal	Aansluitings- elementen	Financiële staten
GLOBAAL RESULTAAT (30/06/2020)						
Dividenden	17.258	125	0	17.383	-7.642	9.741
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	-295.421	126.420	-26.763	-195.764	-12.051	-207.815
Beheerskosten				-21.920	3.491	-18.429
Overige				-10.471	16.202	5.731
Totaal van het globaal resultaat				-210.772	0	-210.772
BALANS (30/06/2020)						
Investeringsportefeuille	2.712.518	2.535.092	1.536.711	6.784.321	-800.845	5.983.476
Net cash				606.132	-101.016	505.116
Materiële vaste activa				14.121	-3.833	10.288
Overige elementen van de activa en verplichtingen				-73.046	905.694	832.648
NAV				7.331.528	0	7.331.528

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

in duizend EUR

	Totaal
KASSTROOMBEHEER (1^{STE} SEMESTER 2020)	
Net cash aan het begin van de periode	455.343
Dividenden	19.720
Beheerskosten	-29.950
Investeringen in portefeuille	-251.175
Desinvesteringen van de portefeuille	491.759
Winstuitkering	-97.715
Overige elementen	18.150
Net cash aan het einde van de periode	606.132

in duizend EUR

	1 ^{ste} pijler	2 ^{de} pijler	3 ^{de} pijler	Totaal	Aansluitings- elementen	Financiële staten
GBAAL RESULTAAT (30/06/2019)						
Dividenden	32.561	872	0	33.433	-11.497	21.936
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	186.051	218.948	144.709	549.708	2.929	552.637
Beheerskosten				-22.196	3.578	-18.618
Overige				5.931	4.990	10.921
Totaal van het globaal resultaat				566.876	0	566.876
BALANS (31/12/2019)						
Investeringsportefeuille	3.281.123	2.379.067	1.530.022	7.190.212	-725.692	6.464.520
Net cash				455.343	-88.409	366.934
Materiële vaste activa				14.606	-3.941	10.665
Overige elementen van de activa en verplichtingen				-31.462	818.042	786.580
NAV				7.628.699	0	7.628.699

in duizend EUR

	Totaal
KASSTROOMBEHEER (1^{STE} SEMESTER 2019)	
Net cash aan het begin van de periode	498.264
Dividenden	26.004
Beheerskosten	-37.577
Investeringen in portefeuille	-595.324
Desinvesteringen van de portefeuille	694.577
Winstuitkering	-93.919
Overige elementen	698
Net cash aan het einde van de periode	492.723

2.2 Opmerkingen bij de evolutie van de totale portefeuille in transparantie

De belangrijkste investeringen en desinvesteringen van het eerste semester 2020 (waarvan de reële waarde hoger is dan 10 miljoen EUR) betreffen de volgende financiële vaste activa:

	Aantal effecten	
	Netto investeringen	Netto desinvesteringen
K12 Techno Services	2.216.550	
Polygone (GL events)	74.833	
Qingzhu (Wonderful Stay)	48.174.768	
Colruyt Group		685.000
Danone		1.587.500
Giphy		1.041.324
Orpea		1.299.082
Think & Learn (Byju's)		12.496

De belangrijkste nettobewegingen hoger dan 10 miljoen EUR van het eerste semester 2020 met betrekking tot de portefeuille van Sofina Private Funds (investeringen in durf- en groeikapitaalfondsen) betreffen de gedeeltelijke uitstap uit de fondsen Iconiq en Sequoia.

De belangrijkste participaties (waarvan de reële waarde hoger is dan 10 miljoen EUR) op 30 juni 2020 zijn de volgende:

	Aangehouden maatschappelijke rechten	
	Aantal effecten	% van participatie
1stdibs.com	7.840.709	8,69%
Adjust	7.381	7,56%
Aevum Investments (Xinyu)	-	100,00%
Africa Telecom Towers (IHS)	1.733.786.954	11,32%
Appalachian Mountains (Aohua)	13.000	46,43%
B9 Beverages (Bira 91)	3.784.140	10,80%
bioMérieux	2.506.857	2,12%
Biotech Dental	6.154.900	24,75%
Bright Lifecare (HealthKart)	196.420	0,05%
Cambridge Associates	24.242	22,30%
Carebridge Holdings	15.347.479	4,25%
Colruyt Group	3.765.115	2,72%
Danone	2.144.893	0,31%
Deceuninck	9.461.513	6,92%
Drylock Technologies	150.000.000	25,64%
Ergon ospeo Long Term Value Fund	-	8,82%
General Atlantic (MH) Coinvest B (Morphe)	-	1,46%
GL events	4.768.057	15,90%
Global Beauty Holding (Nuxe)	300.000	100,00%
Global Education Holding (Cognita)	245.072	81,69%
Global Online Education (Zhangmen)	30.422.605	2,58%
GoldIron (First Eagle)	21.721	76,93%
Grand Rounds	8.252.016	2,97%
Graphcore	10.143.485	2,79%
Groupe Petit Forestier	1.244.172	43,21%
Hector Beverages	3.247.907	24,22%
Iconiq Strategic Partners III Co-Invest (Series RV)	-	7,15%
JF Hillebrand Group	998.595	20,91%
K12 Techno Services	2.216.550	15,73%
Kedaara Norfolk Holdings (Lenskart)	158.355	50,00%
Luxempart	1.257.500	6,07%

M.Chapoutier	3.124	14,20%
M.M.C. (Chapoutier)	15.256	19,83%
MedGenome	6.120.478	15,55%
Mérieux NutriSciences	35.228	14,99%
MissFresh	12.786.327	2,48%
Pine Labs	398.590	6,12%
Polygone (GL events)	221.076	20,96%
Postmates	5.999.899	3,21%
Practo	1.634.017	6,01%
Qingzhu (Wonderful Stay)	48.174.768	10,72%
Rapala Normark Corp.	7.500.000	19,23%
SC China Co-Investment 2016-A	-	41,67%
SCR - Sibelco	6.968	1,48%
TA Action Holdings (ACT)	19.304.057	44,44%
TA Vogue Holdings (TCNS)	36.230.053	48,72%
The Hut Group	445.932	9,10%
Think & Learn (Byju's)	271.592	8,21%
ThoughtSpot	3.186.360	3,01%
Veepee	3.756.786	5,56%
Ver Se Innovation (Dailyhunt)	237.567	7,41%
Vinted	2.376.109	2,72%
Zilingo	397.055	6,96%

De belangrijkste ondernemingen die voor onze rekening investeringsfondsen beheren waarvan de individuele waarde hoger is dan 10 miljoen EUR op 30 juni 2020 zijn Aberdeen Standard, Astorg, Atomico, Bain, Battery, Bencis, Crescent Point, DST, Founders Fund, Francisco, General Atlantic, Genesis, GGV, H.I.G., HarbourVest, Highland, Iconiq, Insight, Isola, IVP, KPS, Lightspeed, Multiples, NEA, North Bridge, OpenView, Pechel, Polaris, Quadria, Sequoia, Silver Lake, Sofindev, Source Code, Spark, TA Associates, Thoma Bravo, Thrive, Tiger Global, Trustbridge en Venrock.

2.3 Investeringsportefeuille in transparantie

Belangrijkste waarderingsregels van de investeringsportefeuille

De groep gebruikt een hiërarchie van de reële waarde die het belang weerspiegelt van de gegevens die toelaten om de waardering te maken:

- **Niveau 1** – activa gewaardeerd volgens niveau 1 worden tegen de beurskoers op balansdatum gewaardeerd;
- **Niveau 2** – activa gewaardeerd volgens niveau 2 worden gewaardeerd op basis van waarneembare gegevens zoals de beurskoers van het belangrijkste actief dat de vennootschap bezit;
- **Niveau 3** – financiële activa gewaardeerd volgens niveau 3 worden gewaardeerd tegen reële waarde volgens de richtlijnen van de International Private Equity and Venture Capital Valuation (“IPEV” Valuation Guidelines December 2018).

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

De verschillende waarderingsmethodes worden gedetailleerd in de tabel over de methodes die worden toegepast in overeenstemming met IFRS 13 om de reële waarde te bepalen van de niet-genoteerde activa van niveau 3 uit de portefeuille in transparantie (1^{ste}, 2^{de} en 3^{de} pijlers).

Het is belangrijk op te merken dat de IPEV Valuation Guidelines niet langer de prijs van de recente transactie als een standaard waarderingsmethode beschouwen, maar eerder als een uitgangspunt voor de berekening van de reële waarde. Daarom wordt het gebruik van de recente transactieprijs als waarderingsmethode alleen nog gebruikt wanneer de recente transactiedatum voldoende dicht bij de balansdatum ligt (en de transactie voldoet aan de markt- en marktdeelnemerscriteria).

Het kalibratieprincipe, dat bestaat uit het testen of kalibreren van de waarderingsmethodes die op latere waarderingsdata moeten worden gebruikt met de hulp van waarderingsparameters die zijn afgeleid uit de oorspronkelijke transactie, wordt in voorkomend geval toegepast op al onze waarderingsmethodes van niet-genoteerde effecten uit de 1^{ste} en 3^{de} pijlers, op voorwaarde dat de oorspronkelijke transactieprijs de reële waarde op het moment van de transactie weerspiegelt en dat deze kan worden gekalibreerd. Kalibratie maakt het mogelijk om uit de initiële invoerprijs de décote of premie af te leiden ten opzichte van een groep van vergelijkbare ondernemingen door het verwachte rendement van Sofina te vergelijken met de theoretische kapitaalkosten voor een welbepaalde investering bij gebruik van de Discounted Cash Flow-methode. Kalibratie maakt het mogelijk om de décote of premie ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen direct op de transactiedatum te bepalen in het kader van de toepassing van de methode van de beursmultiples. Deze techniek verklaart de brede scala aan décotes of kosten van kapitaal of disconteringsfactoren die het gevolg zijn van de kalibratie.

Er moet worden opgemerkt dat Sofina de gebruikte waarderingsmethodes kan wijzigen, afhankelijk van de specifieke omstandigheden binnen elke waarderingssoefening (bijvoorbeeld als gevolg van het beschikbaar worden van een nieuw type gegevens, een nieuwe recente transactie, etc). Het doel is om het gebruik van waarneembare invoerdata te maximaliseren en het gebruik van niet-waarneembare invoerdata te minimaliseren. Zo werd de Milestone approach per 30 juni 2020 niet toegepast, omdat de prijs van de recente transactie werd behouden of omdat de multiples-methode kon worden toegepast op de bedrijven die voorheen door de Milestone approach werden gewaardeerd.

In dit verband geeft de tabel hieronder informatie weer over de methoden die worden toegepast in overeenstemming met IFRS 13 – Waardering tegen reële waarde – om de reële waarde van niet-beursgenoteerde activa van niveau 3 te bepalen.

De huidige context van de gezondheidscrisis en economische crisis veroorzaakt door de Covid-19-pandemie vergroot de onzekerheid over de toekomstige rendementen van de participaties waarin Sofina investeerde. Deze onzekerheden met betrekking tot het rendement van deze participaties leiden tot een grotere subjectiviteit bij de bepaling van de reële waarden van niveau 3 in de IFRS 13-hiërarchie.

Dit heeft ertoe geleid dat Sofina nog waakzamer is in haar waarderingsmethoden. In het bijzonder kunnen wij noemen:

- Bijzondere waakzaamheid voor de samenhang tussen de schattingen van de ondernemingen in de portefeuille en het gebruik van deze schattingen met betrekking tot de multiples van vergelijkbare bedrijven.
- Een verhoging van de risicopremie bij de berekening van de kapitaalkosten bij gebruik van het Discounted Cash Flow-model.
- Bijzondere waakzaamheid bij het valideren van de recente transactie door ervoor te zorgen dat de recente transactie rekening houdt met de huidige context van de Covid-19-pandemie (met inachtneming van de andere validatiecriteria van de recente transactie, zoals bijvoorbeeld voldoende dicht bij de balansdatum).
- Bijzondere waakzaamheid met betrekking tot de financiële situatie van de Venootschap.

Wij hielden eveneens rekening met de IPEV Board Special Valuation Guidance van maart 2020.

Er dient te worden benadrukt dat Sofina een beroep heeft gedaan op Duff & Phelps, een onafhankelijk adviesbureau, om haar bij te staan bij de evaluatie van de niet-beursgenoteerde participaties van de 1^{ste} pijler en de niet-beursgenoteerde participaties van Sofina Growth (3^{de} pijler). Al die niet-beursgenoteerde participaties (1^{ste} en 3^{de} pijlers) (de "Participaties") vertegenwoordigen 51% van de reële waarde van de portefeuille in transparantie. Deze "Participaties" vertegenwoordigen 57% van de reële waarde van de niet-beursgenoteerde activa van niveau 3 van de investeringsportefeuille in transparantie (1^{ste}, 2^{de} en 3^{de} pijlers) (de 2^{de} pijler wordt dus niet gedekt door de bijstand van Duff & Phelps) en 100% van de reële waarde van de niet-beursgenoteerde activa van niveau 2. Die bijstand had betrekking op diverse procedures van beperkte omvang die Sofina had geïdentificeerd en waarvoor het de hulp heeft ingeroepen van Duff & Phelps. In het kader van en volgend op die procedures van beperkte omvang⁽¹⁾ besloot Duff & Phelps dat de reële waarde van die "Participaties", zoals bepaald door Sofina, redelijk was.

De investeringen Sofina Private Funds in durf- en groeikapitaalfondsen (2^{de} pijler) worden gewaardeerd op basis van de verslagen van de General Partners van 31 maart 2020. De waarden worden aangepast om rekening te houden met de volstorting van kapitaal en de uitkeringen sinds de waarderingsdatum van het laatste verslag, en worden omgerekend in euro op basis van de wisselkoers op balansdatum. Tevens wordt rekening gehouden met wezenlijke gebeurtenissen sinds de laatste waarderingsdatum. Er wordt een procedure ingevoerd om ervoor te zorgen dat de impact op de waardering van de portefeuille van Sofina Private Funds (2^{de} pijler), die rekening zou houden met de informatie die na 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 als 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". Het resultaat van de analyses uitgevoerd door Duff & Phelps werd door Sofina in rekening gebracht in haar evaluatie van de reële waarde van de "Participaties".

Tabel betreffende methodes toegepast overeenkomstig IFRS 13 om de reële waarde van niet-beursgenoteerde activa van niveau 3 van de investeringsportefeuille in transparantie (1^{ste}, 2^{de} en 3^{de} pijlers) te bepalen

Waarderingsmethode	Gebruik van de techniek	Belangrijke niet-waarneembare gegevens	Verband tussen niet-waarneembare gegevens en de reële waarde
Waarde van de laatste recente transactie	Telkens wanneer een recente en belangrijke transactie uitgevoerd wordt voor de participatie 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 er voldoende informatie beschikbaar is.	Kostprijs van het kapitaal.	Hoe hoger de kostprijs van het kapitaal, hoe lager de reële waarde.
		Eindwaarde op basis van een groeipercentage op lange termijn.	Hoe hoger het groeipercentage op lange termijn, hoe hoger de reële waarde.
		Eindwaarde op basis van een exit multiple.	Hoe hoger de exit multiple, hoe hoger de reële waarde.
Markt multiples – Sales of EBITDA of earnings multiples of een mix van sales of EBITDA multiples (op basis van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen)	Bij gebrek aan recente transactie op de participatie op balansdatum en wanneer de Discounted Cash Flow-model niet toegepast wordt. Het kalibratieprincipe wordt gebruikt om de décote af te leiden tegenover de groep van vergelijkbare ondernemingen.	Décote ⁽¹⁾ zoals blijkt uit de kalibratie tegenover de groep van vergelijkbare vennootschappen.	Hoe groter de décote, hoe kleiner de reële waarde.
Probability-Weighted Expected Return Method (PWERM)	Start-ups of ondernemingen in "early stage" of bepaalde ondernemingen waarvoor zeer verschillende scenario's mogelijk blijven worden gewaardeerd op basis van scenario's wanneer de andere methodes niet kunnen worden toegepast (recente transactie, Discounted Cash Flow-model, markt multiples).	Disconteringsfactor zoals blijkt uit de kalibratie.	Hoe hoger de disconteringsfactor, hoe lager de reële waarde.
		Gewicht toegewezen aan de verschillende scenario's (meestal 3 tot 4 scenario's, van extreem pessimistisch tot optimistisch).	Hoe hoger het gewicht van de pessimistisch scenario, hoe lager de reële waarde.
		Eindwaarde op basis van een exit multiple.	Hoe hoger de exit multiple, hoe hoger de reële waarde.
Milestone approach	Start-ups of ondernemingen in "early stage" of bepaalde ondernemingen waarvoor er belangrijke stappen moeten worden ondergaan worden gewaardeerd volgens de milestones-methode (stappen of belangrijke gebeurtenissen) wanneer de andere methodes niet kunnen worden toegepast (recente transactie, Discounted Cash Flow-model, markt multiples, PWERM).	Décote toegepast in trappen volgens de gedefinieerde milestones.	Een décote wordt in trappen toegepast. Wordt een trap overschreden, dan geldt hoe meer het niet-waarneembaar gegeven toeneemt of vermindert, hoe meer de reële waarde toeneemt of vermindert. Wordt de eerste trap niet overschreden, dan geldt hoe meer het niet-waarneembaar gegeven vermindert, hoe meer de reële waarde vermindert.
Nettoactief geherwaardeerd met tegen reële waarde geboekte activa	Op basis van de meeste recente beschikbare verslagen afkomstig van de General Partners	De reële waarde op basis van verslagen afkomstig van General Partners wordt als niet-waarneembare gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.
Andere	In uitzonderlijke gevallen wordt een andere methode overwogen om de reële waarde van de of een fractie van de participatie beter weer te geven (bijvoorbeeld een expertiserapport van grond- of onroerendgoedwaarden).	De reële waarde op basis van verslagen afkomstig van een expert wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.

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

2.4 Reële waarde van de totale investeringsportefeuille in transparantie

in duizend EUR

	Totaal op 31/12/2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsportefeuille	7.190.212	1.109.547	98.607	5.982.058
	Totaal op 30/06/2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsportefeuille ⁽¹⁾	6.784.321	819.462	67.519	5.897.340

⁽¹⁾ Informatie over de investeringsportefeuille die in de balans per 30/06/2020 verschijnt, vindt u onder punt 2.1 hierboven.

Gevoeligheidsanalyse van niveau 3

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

Inzake investeringen in durf- en groeikapitaalfondsen (2^{de} pijler) kunnen de General Partners 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 hoelang niet-beursgenoteerde effecten 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.

Gevoeligheidsanalysetabel van de investeringsportefeuille in transparantie (1^{ste}, 2^{de} en 3^{de} pijlers) van niveau 3 per 30 juni 2020

in miljoen EUR

Waarderingsstechniek	Reële waarde	Niet-waarneembare gegevens	Gevoeligheid	Impact waarde	Gevoeligheid	Impact waarde
Waarde van de laatste recente transactie	665	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als een niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	67	-10%	-67
Discounted Cash Flow-model	1.300	Kostprijs van het kapitaal uit de kalibratie tussen 6,5% en 14,8%.	+10%	-173	-10%	209
		Groeipercentage op lange termijn tussen 1,5% en 3%.	+10%	14	-10%	-14
		Exit multiple tussen 5,0x en 17,8x.	+10%	130	-10%	-128
Markt multiples	1.270	Décote tussen 0% en 58% ⁽¹⁾ .	+10%	39	-10%	-39
Probability-Weighted Expected Return Method (PWERM)	49	Disconteringsfactor zoals blijkt uit de kalibratie tussen 0% en 31,3%.	+10%	-3	-10%	4
		Gewicht toegewezen aan de extreem pessimistisch scenario tussen 20% en 60%.	+10%	-2	-10%	2
		Exit multiple tussen 4,4x en 30x.	+10%	4	-10%	-4
Nettoactief geherwaardeerd tegen de reële waarde geboekte activa ⁽²⁾	2.589	De reële waarde op basis van verslagen afkomstig van General Partners wordt als een niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	5	-10%	-5
Overige	24	De reële waarde wordt als een niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	2	-10%	-2
Totaal Niveau 3	5.897					

⁽¹⁾ In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de décote geschat op basis van andere methoden dan de kalibratie.

⁽²⁾ Betreft hoofdzakelijk de portefeuille van Sofina Private Funds (2^{de} pijler) en een uitbreiding beperkt tot bepaalde participaties van Sofina Growth (3^{de} pijler).

Gevoeligheidsanalysetabel van de investeringsportefeuille in transparantie (1^{ste}, 2^{de} en 3^{de} pijlers) van niveau 3 per 31 december 2019

in miljoen EUR

Waarderingsstechniek	Reële waarde	Niet-waarneembare gegevens	Gevoeligheid	Impact waarde	Gevoeligheid	Impact waarde
Waarde van de laatste recente transactie	546	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als een niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	55	-10%	-55
Discounted Cash Flow- model	1.516	Kostprijs van het kapitaal uit de kalibratie tussen 6% en 26,1%.	+10%	-195	-10%	234
		Groeipercentage op lange termijn tussen 1,5% en 3%.	+10%	20	-10%	-18
		Exit multiple tussen 5,2x en 18x.	+10%	136	-10%	-136
Markt multiples	1.058	Décote tussen 0% en 48% ⁽¹⁾ .	+10%	-32	-10%	31
Probability- Weighted Expected Return Method (PWERM)	132	Disconteringsfactor zoals blijkt uit de kalibratie tussen 27% en 35%.	+10%	-7	-10%	8
		Gewicht toegewezen aan de extreem pessimistisch scenario tussen 20% en 40%.	+10%	-3	-10%	3
		Exit multiple tussen 4,6x en 10x.	+10%	7	-10%	-7
Milestone approach	114	Trapsgewijze onderwaardering (15% of 20% of onderwaardering per trap) volgens de milestones.	Hogere trap	0	Lagere trap	-23
Nettoactief geherwaardeerd tegen de reële waarde geboekte activa ⁽²⁾	2.594	De reële waarde op basis van verslagen afkomstig van General Partners wordt als een niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	259	-10%	-259
Overige	22	De reële waarde wordt als een niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	1	-10%	-1
Total Niveau 3	5.982					

⁽¹⁾ In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de décote geschat op basis van andere methoden dan de kalibratie.

⁽²⁾ Betreft hoofdzakelijk de portefeuille van Sofina Private Funds (2^{de} pijler) en een uitbreiding beperkt tot bepaalde participaties van Sofina Growth (3^{de} pijler).

2.5 Financiële risico's in transparantie

Wisselkoersrisico

Niet-beursgenoteerde effecten zijn onder andere onderhevig aan het wisselkoersrisico. 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 2020 zou een variatie geven van -299,67 miljoen EUR en +366,27 miljoen EUR van de reële waarde van de portefeuille (de berekening wordt als volgt uitgevoerd : variatie van + of - 10% op de wisselkoers EUR/USD op 30 juni 2020 toegepast op de totale investeringsportefeuille in transparantie uitgedrukt in USD).

Prijrisico

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

De risicoanalyse van de participaties van niveau 1 en 2 wordt hieronder uiteengezet. Op de waardering per 30 juni 2020 is een variatiemarge van -10% en +10% toegepast. Deze variatie beïnvloedt het resultaat.

	Niveau 1			Niveau 2			in miljoen EUR
Gevoeligheid van de beurskoers	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%	
Reële waarde	738	819	901	61	68	74	
Impact op het resultaat	-82	0	82	-7	0	7	

Renterisico en liquiditeitsrisico

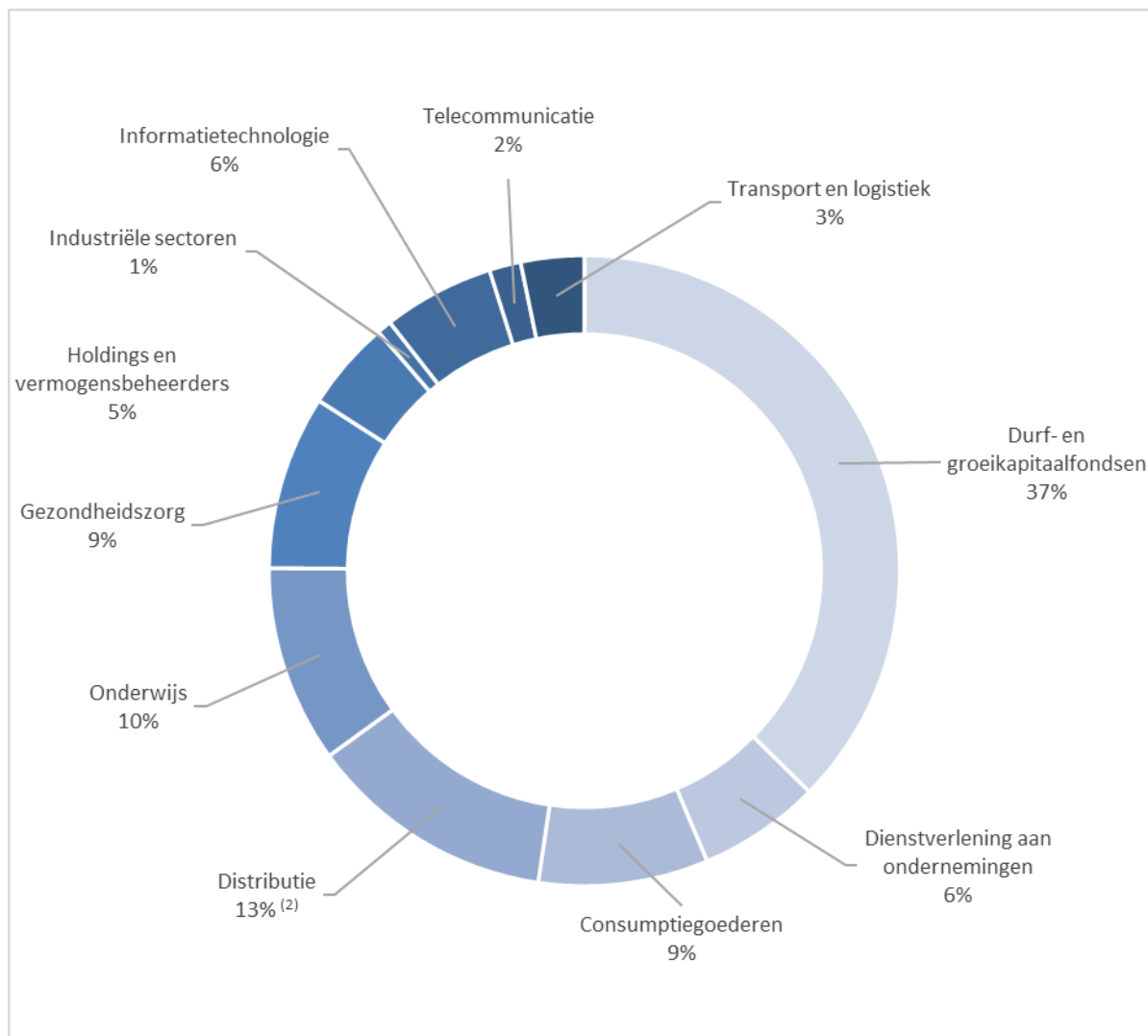
Het renterisico is het risico dat de rentestroom met betrekking tot financiële schulden en de brutokasstroom verslechtert door een ongunstige verandering in de rentevoeten, maar het risico is beperkt gezien het geringe bedrag van vorderingen en schulden. De financiële schulden hebben een vaste rentevoet, waardoor de renterisico's beperkt zijn. Sofina heeft een positieve netto kasstroomcompositie, met aflossing van de kortlopende schulden. Sofina heeft echter betalingsverbintenissen met betrekking tot de participaties van de 2^{de} pijler, Sofina Private Funds (zie punt 2.6 hieronder). Gezien de positieve netto kasstroomcompositie, het bestaan van bankkredietlijnen en beleggingen in beursgenoteerde aandelen op liquide markten en dus gemakkelijk te realiseren (in de 1^{ste} en 2^{de} pijlers), is het liquiditeitsrisico waarmee Sofina wordt geconfronteerd uiterst gematigd.

Kredietrisico

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

2.6 Sectorale, geografische en strategische spreiding van de portefeuille in transparantie

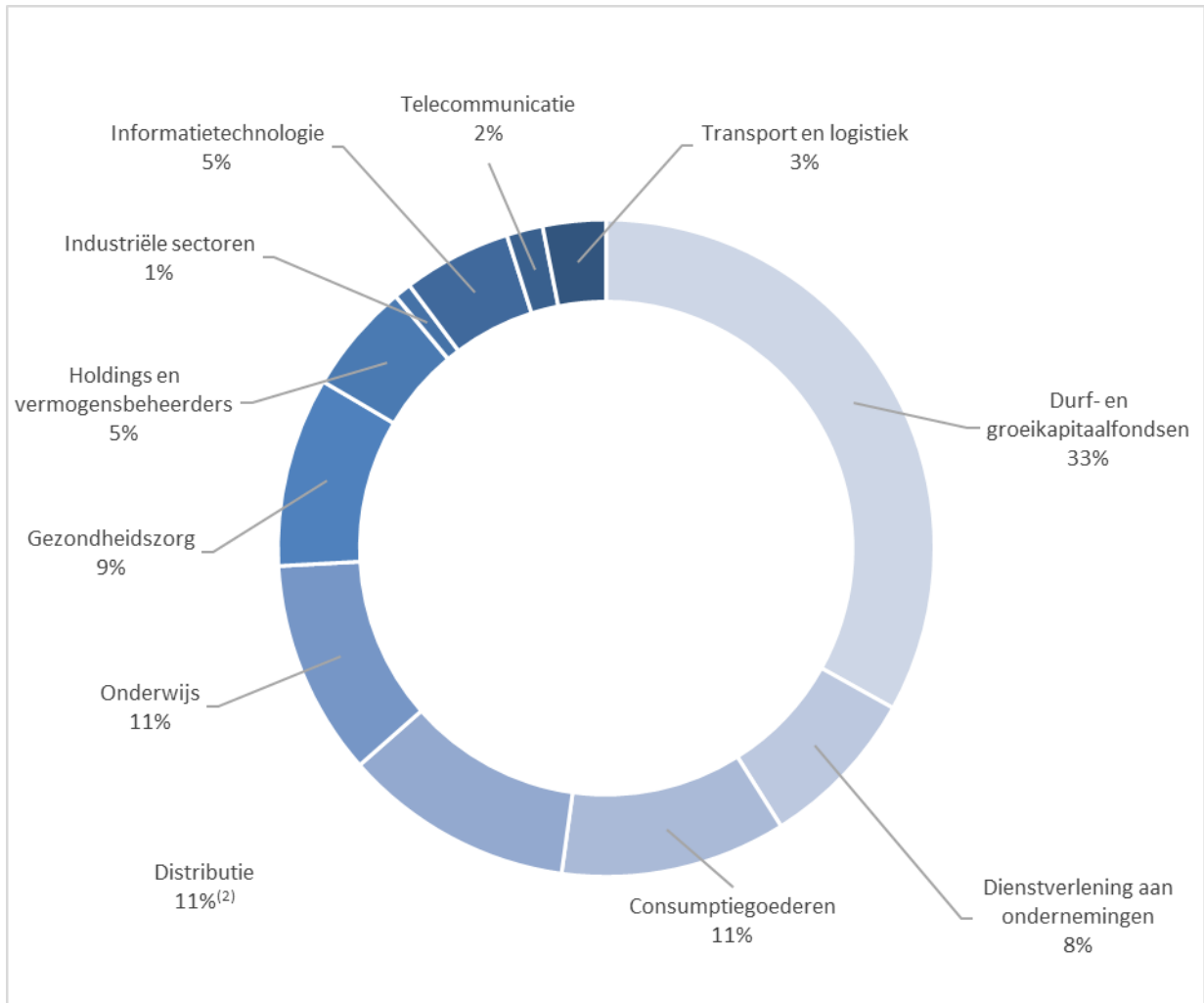
De onderstaande grafiek toont de sectorale spreiding van de totale portefeuille in transparantie per 30 juni 2020 ⁽¹⁾:



⁽¹⁾ Op basis van de reële waarde van de participaties van de Sofina-groep op 30 juni 2020 (portefeuille in transparantie – zie punt 2.4 hierboven).

⁽²⁾ e-commerce inbegrepen.

De onderstaande grafiek toont de sectorale spreiding van de totale portefeuille in transparantie per 31 december 2019 ⁽¹⁾:



⁽¹⁾ Op basis van de reële waarde van de participaties van de Sofina-groep respectievelijk op 31 december 2019 (portefeuille in transparantie - zie punt 2.4 hierboven).

⁽²⁾ e-commerce inbegrepen.

Sofina is van mening dat een geografische spreiding niet relevant is voor de totale portefeuille in transparantie (niet relevant voor de minderheidsinvesteringen op de lange termijn van de 1^{ste} pijler, bijvoorbeeld voor bedrijven met wereldwijde activiteiten en ook in toenemende mate niet relevant voor de portefeuille van Sofina Growth (3^{de} pijler), waarvan de activiteiten die in het verleden meer lokaal waren, zich ook wereldwijd uitstrekken).

Anderzijds zijn wij van mening dat deze informatie relevanter is voor Sofina Private Funds en hennemen wij hieronder de informatie per geografie en strategie voor de portefeuille voor de portefeuille van deze 2^{de} pijler in transparantie.

Geografische spreiding van Sofina Private Funds (2^{de} pijler) in transparantie

in miljoen EUR

Geografie	30/06/2020				31/12/2019			
	Reële waarde portefeuille		Niet-volstorte verplichtingen		Reële waarde portefeuille		Niet-volstorte verplichtingen	
Noord-Amerika	1.628	64%	747	70%	1.563	66%	650	65%
West-Europa	216	9%	112	11%	198	8%	120	12%
Azië	691	27%	207	19%	618	26%	233	23%
Totaal ⁽¹⁾	2.535	100%	1.066	100%	2.379	100%	1.003	100%

⁽¹⁾ Informatie over de 2^{de} pijler van de investeringsportefeuille die in de balans op 30/06/2020 verschijnt, vindt u onder punt 2.1 hierboven.

Strategische spreiding van Sofina Private Funds (2^{de} pijler) in transparantie

in miljoen EUR

Strategie	30/06/2020				31/12/2019			
	Reële waarde portefeuille		Niet-volstorte verplichtingen		Reële waarde portefeuille		Niet-volstorte verplichtingen	
Venture capital	1.605	63%	438	41%	1.471	62%	423	42%
Growth equity	536	21%	331	31%	522	22%	310	31%
LBO	317	13%	208	20%	307	13%	165	16%
Andere strategieën	77	3%	89	9%	79	3%	105	10%
Totaal ⁽¹⁾	2.535	100%	1.066	100%	2.379	100%	1.003	100%

⁽¹⁾ Informatie over de 2^{de} pijler van de investeringsportefeuille die in de balans op 30/06/2020 verschijnt, vindt u onder punt 2.1 hierboven.

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

3.1 Investeringsportefeuille

	in duizend EUR	
	1 ^{ste} semester 2020	31/12/2019
Participaties		
Nettowaarde aan het begin van de periode	6.460.877	5.797.912
Toename tijdens de periode	19.248	152.287
Afname tijdens de periode	-297.640	-534.682
Wijzigingen in niet-gerealiseerde winsten en verliezen via resultaat	-202.627	1.045.360
Nettowaarde aan het einde van de periode = 1	5.979.858	6.460.877
Vorderingen		
Nettowaarde aan het begin van de periode	3.643	10.336
Toename tijdens de periode	0	0
Afname tijdens de periode	0	-6.643
Wijzigingen in niet-gerealiseerde winsten via resultaat	0	0
Wijzigingen in gelopen rente	-25	-50
Nettowaarde aan het einde van de periode = 2	3.618	3.643
Nettowaarde = 1 + 2	5.983.476	6.464.520

Het verschil tussen het bedrag van de desinvesteringen tijdens de periode (-297.640 duizend EUR) en het bedrag van de desinvesteringen opgenomen in het geconsolideerde kasstroomoverzicht (299.379 duizend EUR) is voornamelijk te wijten aan de gerealiseerde meer- en minderwaarden op deze desinvesteringen voor een bedrag van -5.188 duizend EUR en aan een bedrag ontvangen op desinvesteringen uit voorgaande jaren voor een bedrag van 6.927 duizend EUR. Bovendien vormen de gerealiseerde meer- en minderwaarden (-5.188 duizend EUR), verhoogd met de variatie in niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden (-202.627 duizend EUR), het "Nettoresultaat van de investeringsportefeuille" (zie punt 3.9 hieronder).

3.2 Classificatie van de financiële instrumenten

in duizend EUR

	Boekwaarde		Reële waarde		
	Totaal op 30/06/2020	Classificatie IFRS 9	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsportefeuille	5.983.476		753.440	52.377	5.177.659
<i>Participaties</i>	5.979.858	<i>Reële waarde via het resultaat</i>	753.440	48.759	5.177.659
<i>Vorderingen</i>	3.618	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	3.618	0
Vorderingen op dochterondernemingen ⁽¹⁾	871.278	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	871.278	0
Deposito's en overige financiële vlottende activa	204.298		0	204.298	0
<i>Deposito's</i>	75.000	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	75.000	0
<i>Overige financiële vlottende activa</i>	129.298	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	129.298	0
Overige vlottende vorderingen	97	Geamortiseerde kostprijs	0	97	0
Schulden op dochterondernemingen ⁽¹⁾	67	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	67	0
Handels- en overige financiële schulden	30.930	Geamortiseerde kostprijs	0	30.930	0

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

in duizend EUR

	Boekwaarde		Reële waarde		
	Totaal op 31/12/2019	Classificatie IFRS 9	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsportefeuille	6.464.520		1.028.154	66.085	5.370.281
<i>Participaties</i>	6.460.877	<i>Reële waarde via het resultaat</i>	1.028.154	62.442	5.370.281
<i>Vorderingen</i>	3.643	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	3.643	0
Vorderingen op dochterondernemingen ⁽¹⁾	818.116	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	818.116	0
Deposito's en overige financiële vlottende activa	113.734		0	113.734	0
<i>Deposito's</i>	100.000	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	100.000	0
<i>Overige financiële vlottende activa</i>	13.734	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	13.734	0
Overige vlottende vorderingen	165	Geamortiseerde kostprijs	0	165	0
Schulden op dochterondernemingen ⁽¹⁾	148	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	148	0
Handels- en overige financiële schulden	37.089	Geamortiseerde kostprijs	0	37.089	0

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

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

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

De rechtstreekse participaties in beleggingsondernemingen worden beschouwd als niveau 3 en worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van hun eigen portefeuille (niveau 1, 2 of 3) en de reële waarde van hun andere activa en verplichtingen. Participaties in geassocieerde deelnemingen zijn eveneens van niveau 3 en worden tegen reële waarde gewaardeerd. Een gedetailleerde beschrijving van de waarderingmethodes en de gevoeligheid van de reële waarde wordt opgenomen onder punten 2.3 en 2.4 hierboven. De investeringsportefeuille aangehouden in transparantie wordt beschreven onder punt 2.2 hierboven.

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

- wat de financiële instrumenten op korte termijn betreft, zoals handelsvorderingen en -schulden, wordt de reële waarde gezien als niet significant verschillend van de boekhoudkundige waarde tegen de geamortiseerde kostprijs;
- wat leningen met een variabele rentevoet betreft, zoals deposito's, vorderingen en schulden aan dochterondernemingen, wordt de reële waarde gezien als niet significant verschillend van de boekhoudkundige waarde tegen de geamortiseerde kostprijs;
- wat de financiële rentederivaten, wisselkoersderivaten of geraamde kasstromen 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 forwardprijzen.

Financieel risico

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

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

	in duizend EUR	
	1 ^{ste} semester 2020	31/12/2019
Participaties		
Nettowaarde aan het begin van de periode	5.370.281	4.278.099
Toename tijdens de periode	211	152.254
Afname tijdens de periode	0	-2.048
Wijzigingen in niet-gerealiseerde winsten en verliezen via resultaat	-192.833	943.284
Overdracht naar of vanaf niveau 3	0	-1.308
Nettowaarde aan het einde van de periode	5.177.659	5.370.281

3.3 Deposito's en overige financiële vlottende activa

	in duizend EUR	
	1 ^{ste} semester 2020	31/12/2019
Deposito's ⁽¹⁾	75.000	100.000
Beleggingen van kasmiddelen	124.219	0
Overige vorderingen	5.079	13.734
Deposito's en overige financiële vlottende activa	204.298	113.734

⁽¹⁾ Deposito's tussen drie maanden en één jaar.

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

3.4 Geldmiddelen en kasequivalenten

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

	1 ^{ste} semester 2020	31/12/2019
Contanten en banksaldi	170.070	191.890
Beleggingen op korte termijn	150.046	75.044
Geldmiddelen en kasequivalenten	320.116	266.934

in duizend EUR

3.5 Kapitaal

	Kapitaal		Eigen aandelen	
	Aantal aandelen	Bedrag ⁽¹⁾	Aantal aandelen	Omvang aangehouden kapitaal
Saldi op 31/12/2018	34.250.000	79.735	568.703	1.324
Mutaties tijdens het boekjaar	0	0	63.025	147
Saldi op 31/12/2019	34.250.000	79.735	631.728	1.471
Mutaties tijdens de periode	0	0	-109.200	-254
Saldi op 30/06/2020	34.250.000	79.735	522.528	1.217

in duizend EUR

⁽¹⁾ Zie het deel Evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen van het huidige Verslag.

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 brutodividend voor het boekjaar 2019, betaald in 2020, bedroeg 2,90 EUR per aandeel.

3.6 Financiële schulden, handelsschulden en andere schulden

	1 ^{ste} semester 2020	31/12/2019
Bankleningen	15.040	0
Schulden op dochterondernemingen	67	148
Handelsschulden	559	442
Sociale schulden	3.733	9.889
Overige schulden	24.844	25.558
Dividenden van voorgaande jaren	875	876
Diverse belastingen	932	346
Financiële schulden, handelsschulden en andere schulden	46.050	37.259

in duizend EUR

3.7 Vorderingen en schulden op dochterondernemingen

	1 ^{ste} semester 2020	31/12/2019
Vorderingen op dochterondernemingen	871.278	818.116
Schulden aan dochterondernemingen	-67	-148
Vorderingen en schulden op dochterondernemingen	871.211	817.968

in duizend EUR

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

3.8 Rentebaten en -lasten

	in duizend EUR	
	1 ^{ste} semester 2020	1 ^{ste} semester 2019
Renteopbrengsten op vaste activa	25	330
Renteopbrengsten op vorderingen op dochterondernemingen ⁽¹⁾	2.411	1727
Renteopbrengsten op vlottende activa ⁽²⁾	895	3264
Betaalde rente op schulden aan dochterondernemingen ⁽¹⁾	0	0
Rente betaald aan banken	-80	-1
Rentebaten en -lasten	3.251	5.320

⁽¹⁾ Voor details over de interestvoeten, zie punt 3.7 hierboven.

⁽²⁾ Het gaat hierbij vooral om moratoire interesten op de bronbelasting die ten onrechte op Franse dividenden is geheven.

3.9 Nettoresultaat van de investeringsportefeuille

De gerealiseerde meer-en minderwaarden komen voornamelijk voort uit de verkoop van aandelen Colruyt, Danone en Orpea.

	in duizend EUR	
	1 ^{ste} semester 2020	1 ^{ste} semester 2019
Participaties		
Resultaat behaald uit verkopen		
Gerealiseerde meerwaarden en minderwaarden	-5.191	29.121
Resultaat niet behaald uit verkopen		
Niet-gerealiseerde meerwaarden en minderwaarden	-202.627	523.516
Totaal van de participaties	-207.818	552.637
Vorderingen		
Resultaat behaald uit verkopen		
Gerealiseerde meerwaarden en minderwaarden	3	0
Resultaat niet behaald uit verkopen		
Niet-gerealiseerde meerwaarden en minderwaarden	0	0
Totaal van de vorderingen	3	0
Nettoresultaat op investeringsportefeuille	-207.815	552.637

3.10 Overige financiële resultaten

	in duizend EUR	
	1 ^{ste} semester 2020	1 ^{ste} semester 2019
Resultaat uit derivatencontracten	0	0
Resultaat uit wisselkoersverschillen	379	2.850
Resultaat uit diverse vlottende activa	-781	0
Overige financiële resultaten	-402	2.850

3.11 Overige lasten

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

3.12 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

in duizend EUR

		1 ^{ste} semester 2020		31/12/2019	
		Valuta	EUR	Valuta	EUR
Investeringsportefeuille, niet-gestort toegezegd kapitaal ⁽¹⁾	EUR		81.722		90.780
	CAD	908	592	1.051	720
	USD	1.109.892	991.152	1.026.249	913.521
	GBP	5.723	6.272	9.522	11.192
			1.079.738		1.016.213
Niet-opgenomen kredietfaciliteiten			650.000		505.000

⁽¹⁾ Deze bedragen vloeien voornamelijk voort uit intekeningen in durf- en groeikapitaalfondsen (zie punt 2.6 van dit Halfjaarlijks verslag).

3.13 Informatie betreffende verbonden partijen

in duizend EUR

Activa en passiva	1 ^{ste} semester 2020	31/12/2019
Langlopende vorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	3.618	3.643
Kortlopende vorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	871.278	818.116
Schulden aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-67	-148
Resultaten van transacties tussen verbonden of geassocieerde partijen	1^{ste} semester 2020	1^{ste} semester 2019
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	0	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	0	0
Interesten ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	2.411	1.727
Interesten betaald aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	0	0
Diensten verleend aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	2.322	2.126
Diensten ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-55	-68
	4.678	3.785

Gegevens met betrekking tot materiële transacties tussen verbonden partijen, uitgevoerd buiten marktomstandigheden: nihil.

De vorderingen en schulden op niet-geconsolideerde deelnemingen betreffen voornamelijk rekeningen-courant tussen Sofina en haar dochterondernemingen. De vergoeding hiervan wordt onder punt 3.7 hierboven weergegeven.

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 geassocieerde deelnemingen (d.w.z. haar dochterondernemingen) gegarandeerd.

3.14 Lijst van dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen

Naam en zetel	Link	Aangehouden maatschappelijke rechten		Aangehouden maatschappelijke rechten	
		Aantal aandelen	Deelneming (%) op 30/06/2020	Aantal aandelen	Deelneming (%) op 31/12/2019
A. Dochteronderneming die diensten verricht - integraal geconsolideerd					
Sofina Asia Private Ltd. 108 Amoy Street # 03-01 - SG-069928 Singapore	Rechtstreeks	10.000	100	10.000	100
B. Niet-geconsolideerde dochterondernemingen - tegen reële waarde					
Sofina Ventures SA 29, Nijverheidsstraat - 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0423 386 786	Onrechtstreeks	11.709	100	11.709	100
Sofina Capital SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Rechtstreeks	5.872.576	100	5.872.576	100
Sofina Partners SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	46.668.777	100	46.668.777	100
Sofina Private Equity SA SICAR 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	5.910.000	100	5.910.000	100
Global Education Holding SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	245.072	81,69	245.072	82
Global Beauty Holding SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	300.000	100	300.000	100
Sofina US, LLC 160 Federal Street, 9th floor - MA 02110 Boston - USA	Rechtstreeks	802.000	100	802.000	100
C. Geassocieerde ondernemingen					
Sofindev III Lambroekstraat, 5D - 1831 Machelen Ondernemingsnummer 0885 543 088	Onrechtstreeks	54.790	27,40	54.790	27,40
Groupe Petit Forestier 11, route de Tremblay - 93420 Villepinte - Frankrijk	Rechtstreeks	1.244.172	43,21	1.244.172	43,21
JF Hillebrand Group 6, Carl-Zeiss-Straße - 55129 Mainz-Hechtsheim - Duitsland	Onrechtstreeks	998.595	21,01	998.595	21,01
Biotech Dental 305, Allées de Craponne - 13300 Salon-de-Provence - Frankrijk	Rechtstreeks	6.154.900	24,75	6.154.900	24,75
Cambridge Associates 125 High Street - MA 02110 Boston - USA	Onrechtstreeks	24.242	22,30	24.242	22,38
Drylock Technologies Spinnerijstraat 12- 9240 Zele Ondernemingsnummer 0479 766 057	Rechtstreeks	150.000.000	25,64	150.000.000	25,64

Aangezien Sofina voldoet aan de voorwaarden van artikel 70 van de Luxemburgse wet van 19 december 2002 kunnen de Luxemburgse dochterondernemingen (behalve Sofina Private Equity SA SICAR) worden vrijgesteld van de voorschriften betreffende de publicatie van hun enkelvoudige financiële staten.

3.15 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige methodes

Sinds 31 december 2019 zijn een aantal nieuwe standaarden of interpretaties van toepassing. In het bijzonder :

- Aanpassingen van IFRS 3 – Definitie van een bedrijf
- Aanpassingen van IFRS 7 en IFRS 9 – Hervorming van de referentierentevoeten
- Aanpassingen van IAS 1 en IAS 8 – Wijziging aan de definitie van het begrip “significant”.

Deze hebben echter geen materiële impact voor Sofina.

Daarnaast zijn er nog andere standaarden en interpretaties die pas in de toekomst van toepassing zullen zijn. Deze omvatten een wijziging aan IFRS 16 – Huurconcessies. Dit amendement zal geen gevolgen hebben voor Sofina.

Waarderingsgrondslagen

De overeenkomstig IFRS geconsolideerde financiële staten wordt opgesteld op basis van de reële waarde via de resultatenrekening, met uitzondering van handelsvorderingen en -schulden die tegen 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

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

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

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

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

De lijst van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen is opgenomen onder punt 3.14.

Transacties in vreemde valuta

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

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

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

De omrekening in euro van de financiële staten van buitenlandse ondernemingen opgenomen in de consolidatie wordt

uitgevoerd tegen de slotkoers voor de balansposten en tegen de gemiddelde wisselkoers van het boekjaar voor de posten van de resultatenrekening. Het verschil dat voortvloeit uit de aanwending van die twee verschillende koersen wordt in de geconsolideerde balans opgenomen in de reserves.

Belangrijkste wisselkoersen:

	1 ^e semester 2020	31/12/2019
Slotkoersen		
USD	1,1198	1,1234
GBP	0,9124	0,8508
CHF	1,0651	1,0854
SGD	1,5648	1,5111
CAD	1,5324	1,4598
	1 ^e semester 2020	1 ^e semester 2020
Gemiddelde koers		
SGD	1,5451	1,5348

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
- Materieel en meubilair: 3 tot 10 jaar
- Rollend materieel: 4 jaar

Participaties en vorderingen

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

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

Deposito's en overige financiële vlottende activa

Handelsvorderingen worden tegen de geamortiseerde kostprijs gewaardeerd.

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

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

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

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit liquide middelen en 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 in het overzicht van de evolutie van het eigen vermogen gemotiveerd. 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 creditmethode, overeenkomstig de IAS 19-norm. Er wordt een berekening gemaakt van de actuele waarde van toegezegde pensioenrechten. De op die manier berekende actuele waarde zal dan worden vergeleken met de bestaande financiering en hiervoor zal indien nodig een boekhoudkundige reserve moeten worden aangelegd. De door de actuarissen opgestelde kosten worden op hun beurt vergeleken met de premies of bijdragen die door de werkgever worden gestort aan de

financieringsinstelling en als gevolg hiervan kan desgevallend een bijkomende kost worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening.

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

Toegekende winstdelingsregelingen worden opgenomen overeenkomstig de IFRS 2-norm. Conform deze norm 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.

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

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

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

Voorzieningen

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

Belastingen

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

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

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

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

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

De belastingen worden berekend tegen de belastingtarieven die op balansdatum van kracht zijn of die met een aan zekerheid 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 toekenningsdatum;
- Rentebaten worden opgenomen wanneer ze verworven zijn;
- Rentelasten worden opgenomen naarmate ze opgelopen zijn;
- Resultaten op vaste en vlottende activa wordt opgenomen op de datum van de transactie die ze genereerde;
- Overige baten en lasten worden opgenomen op het ogenblik van de transactie;
- Sofina SA biedt portfoliomanagement-diensten aan voor niet-geconsolideerde dochterondernemingen. Elke daaruit voortvloeiende prestatieplicht is afgeleid in een servicecontract en de inkomsten ervan worden opgenomen als aan de prestatieplicht is voldaan (op de duur van het contract). Diensten die door niet-geconsolideerde dochter-ondernemingen aan Sofina worden geleverd, worden op dezelfde manier behandeld;
- De inkomsten en meerwaarden van niet-geconsolideerde buitenlandse participaties worden geboekt na aftrek van buitenlandse belastingen.

Belangrijkste waarderingsregels en belangrijkste bronnen van onzekerheid bij boekhoudkundige beoordelingen

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

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

directe participaties in deze dochterondernemingen.

De huidige context van de gezondheids crisis en economische crisis als gevolg van de Covid-19-pandemie doet de onzekerheden met betrekking tot de toekomstige rendementen van de participaties waarin Sofina investeerde, toenemen. Deze onzekerheden met betrekking tot het rendement van onze participaties leiden tot een grotere subjectiviteit bij de bepaling van de reële waarden van niveau 3 in de IFRS 13-hiërarchie.

LEXICON

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

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

Zoals vereist door IFRS 10, §B101 paste Sofina die boekhoudkundige behandeling toe vanaf 1 januari 2018, datum waarop zij beantwoordde aan alle criteria van Beleggingsentiteit.

Inderdaad bepaalde Sofina een Beleggingsentiteit te zijn in de betekenis van de IFRS 10-norm, want zij beantwoordt aan drie criteria die deze norm vastlegt. Het is zo dat Sofina:

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

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

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

Zoals hierboven vermeld consolideert Sofina NV geen dochterondernemingen (IFRS 10, §27). Voor die behandeling bestaat een uitzondering voor elke dochteronderneming die diensten levert verbonden met de investeringsactiviteiten van Sofina (te weten, Sofina Asia Private Ltd). Deze dochteronderneming wordt integraal geconsolideerd.

• **Eigen vermogen:** Net Asset Value (zoals hieronder gedefinieerd).

• **Management Group:** Leden van de teams Investment, Tax & Legal, Corporate Services en Human Resources en die als management kwalificeren binnen de Sofina-groep.

• **Net Asset Value ("NAV"):** Nettoactiva of eigen vermogen. De NAV per aandeel ("NAVPS") komt overeen met het nettoactief per aandeel of het eigen vermogen per aandeel (berekend op basis van het aantal aandelen in circulatie op het moment van afsluiting van het boekjaar).

Sofina nam dus sinds 1 januari 2018 het statuut van Beleggingsentiteit aan overeenkomstig de IFRS 10-norm. Sindsdien komt haar eigen vermogen, of NAV genoemd in dit Halfjaarlijks verslag, overeen met de reële waarde van haar participaties alsook van haar directe dochterondernemingen en hun participaties en andere activa en verplichtingen.

• **Net cash:** Som van de geldmiddelen, kasequivalenten en deposito's verminderd met de financiële schulden. Het begrip wordt gebruikt in de beheersinformatie (zie punt 2.1).

• **Overige elementen van de activa en verplichtingen:** Som van de 'Uitgestelde belastingvorderingen', 'Andere financiële vlottende activa', 'Vorderingen op dochterondernemingen', 'Overige vlottende vorderingen' en 'Belastingen' (op activa), verminderd met 'Langlopende voorzieningen', 'Langlopende financiële verplichtingen' en 'Uitgestelde belastingsverplichtingen', 'Schulden aan dochterondernemingen', 'Kortlopende handels- en overige schulden', en 'Belastingen' (op verplichtingen). Deze maken niet het voorwerp uit van aparte regels in de interne informatie gebruikt voor het groepsbeheer en werden dus gegroepeerd ten einde deze beheersinformatie te weerspiegelen (zie punt 2.1).

• **Portefeuille in transparantie:** Sofina NV beheert haar portefeuille op basis van het geheel van de investeringen die zij rechtstreeks dan wel onrechtstreeks via beleggingsdochterondernemingen, aanhoudt. Tijdens de voorbereiding van de financiële staten als Beleggingsentiteit wordt de reële waarde van de rechtstreekse participaties (rechtstreeks of in beleggingsdochterondernemingen) overgedragen naar de activa van de balans.

Daarentegen wordt de sectorinformatie (op basis van interne financiële rapporteringen) opgesteld op basis van de totale portefeuille in transparantie (dit wil zeggen op het geheel van de participaties van de portefeuille die rechtstreeks dan wel onrechtstreeks door Sofina NV wordt aangehouden via de dochterondernemingen), en derhalve op basis van de totale reële waarde van elke investering die uiteindelijk (rechtstreeks dan wel onrechtstreeks via deze dochterondernemingen) wordt aangehouden. De voorstelling van dividenden of van de kasstromen volgt dezelfde logica.