

SOFINA

Purpose & Patience

---

**TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE  
FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2021**

---

***"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](mailto:info@sofinagroup.com)  
Website: [www.sofinagroup.com](http://www.sofinagroup.com)

---

## OVERZICHT

---

TUSSENTIJD'S VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR .....	3
VERKLARING VAN DE COMMISSARIS .....	8
VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON .....	9
GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2021.....	10
TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN .....	14
LEXICON .....	43

### KALENDER VAN DE FINANCIËLE PUBLICATIES:

2 september 2021	Halfjaarlijks financieel verslag 2021
<i>Januari 2022</i>	<i>Newsletter #9</i>
23 maart 2022	Jaarverslag 2021
5 mei 2022	Gewone Algemene Vergadering
<i>Juli 2022</i>	<i>Newsletter #10</i>
1 september 2022	Halfjaarlijks financieel verslag 2022

# TUSSENTIJD'S VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

## Voorafgaande opmerking

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

- beleggingsdochterondernemingen volgens de globale integratie niet te consolideren;
- directe dochterondernemingen van een vennootschap die voldoet aan de definitie 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 verplichtingen.

## Financiële resultaten

Het eigen vermogen van Sofina bedraagt in totaal 10.406 miljoen EUR op 30 juni 2021, tegenover 8.900 miljoen EUR op 31 december 2020, hetzij respectievelijk 308,72 EUR en 264,59 EUR per aandeel<sup>(1)</sup>.

Het resultaat van Sofina als Beleggingsentiteit, voor het semester afgesloten op 30 juni 2021, bedraagt 1.600 miljoen EUR, tegenover -211 miljoen EUR op 30 juni 2020, hetzij respectievelijk 47,52 EUR en -6,26 EUR per aandeel<sup>(2)</sup>.

	<b>Eigen vermogen</b>	
	<b>juni 2021</b>	december 2020
Totaalbedrag (in miljoen EUR)	10.406	8.900
Per aandeel (in EUR)	308,72	264,59

	<b>Nettoresultaat (aandeel van de groep)</b>	
	<b>juni 2021</b>	juni 2020
Totaalbedrag (in miljoen EUR)	1.600	-211
Per aandeel (in EUR)	47,52	-6,26

<sup>(1)</sup> Berekeningen gebaseerd op het aantal effecten in omloop (33.705.724 aandelen op 30 juni 2021 en 33.638.472 aandelen op 31 december 2020).

<sup>(2)</sup> Berekeningen gebaseerd op het gewogen gemiddelde aantal effecten in omloop (33.678.993 aandelen op 30 juni 2021 en 33.676.523 aandelen op 30 juni 2020).

Per 30 juni 2021 hield Sofina NV 544.276 eigen aandelen aan, tegenover 611.528 eigen aandelen aangehouden op 31 december 2020. In het eerste semester 2021 werden 14.898 eigen aandelen ingekocht, terwijl 82.150 eigen aandelen werden overgedragen.

Ter herinnering, de Gewone Algemene Vergadering van 6 mei 2021 besloot tot de uitbetaling van een brutodividend van 3,014286 EUR per aandeel.

## Gang van zaken tijdens het eerste semester 2021

Globaal genomen lieten de ondernemingen in de portefeuille van Sofina goede resultaten optekenen in de loop van het voorbije semester. Conform de tendensen die sinds het begin van de crisis opgemerkt werden, compenseerden de goede resultaten van enkele ondernemingen van de portefeuille de minder goede resultaten van andere participaties. Zoals sinds het begin van de crisis bleven wij in nauw contact met de ondernemingen van onze portefeuille die het meest geraakt werden, om hen bij te staan met ondersteuning en raadgevingen.

Wat de minderheidsinvesteringen op de lange termijn betreft tekende Sofina in op een kapitaalverhoging van **The Hut Group (THG)**, een internationaal technologiebedrijf voor e-commerce in de sectoren schoonheidszorg en welzijn, naar aanleiding van een kapitaalverhoging die plaatsvond na de recente beursintroductie van het bedrijf, en ook van **Cognita**, een in het Verenigd Koninkrijk gevestigd platform van onafhankelijke scholen voor leerlingen uit het K-12-segment. Zoals vermeld in onze [Newsletter #8](#), ging Sofina eveneens verder met de rotatie van haar portefeuille en verkocht zij zo integraal haar participatie in **Rapala**, een Finse groep en wereldwijd leidend speler in de nichemarkt van vishaken en ander producten voor visvangst, waarin Sofina sinds 2005 participeerde. Bovendien zijn wij overgegaan tot partiële aandelenverkopen van bepaalde beursgenoteerde ondernemingen van de portefeuille, daaronder **Danone** en **Colruyt**.

Ondanks een nog steeds onzekere omgeving te wijten aan de pandemie waren de marktomstandigheden voor durfkapitaal en groeikapitaal in de afgelopen semester gunstig. Deze werden gestimuleerd door de hoge vlucht die de technologiesector nam, de verschillende relanceplannen, het optimisme als gevolg van de vaccinatiecampagnes en de verbetering van de macro-economische indicatoren. De sterke activiteit op de investeringsmarkt weerspiegelt de weerbaarheid van de General Partners, die hun kapitaalverstrekkingen versnelden in verschillende regio's en maturiteitsniveaus, terwijl zij bleven genieten van de middelen gegenereerd door beursintroducties en andere desinvesteringen.

Hoewel men recent een afname in belangstelling voor SPAC's kon observeren, bleef het ritme van beursintroducties gehandhaafd. Dit werd met name beïnvloed door de haussetendens die de financiële markten bleven aanhouden, die stimulansen gaf aan de kapitaalstromen van individuele investeerders en cyclische effecten deed opveren. Aanvullend op de positieve marktrends liet de overwegende blootstelling van Sofina Private Funds aan de technologiesector en de verschillende deelsegmenten daarvan toe een overprestatie te noteren in vergelijking met de gehele markt. Bovendien ging Sofina verder met het ondersteunen van haar bestaande General Partners in de Verenigde Staten, in Europa en in Azië, terwijl zij selectief nieuwe relaties ontwikkelde met General Partners die wellicht haar portefeuille komen versterken, met name in Europa.

Wat de portefeuille van Sofina Growth betreft, zoals vermeld in het [Jaarverslag 2020](#) en in onze [Newsletter #8](#), realiseerde Sofina nieuwe investeringen in **Cred**, een platform voor factuurbetalingen met kredietkaarten dat actief is in India, en in **Mamaearth**, een Indiaas merk van verzorgingsproducten, onder andere voor baby's, dat stedelijke millennials toegang geeft tot natuurlijke en toxinevrije producten. In Europa trad Sofina toe tot het kapitaal van **Dott**, een bedrijf voor micromobiliteit dat een vloot eScooters uitbaat verspreid over 7 Europese landen en 18 steden.

Wat de bestaande portefeuille betreft waren de meest in het oog springende operaties afgerond door Sofina Growth in de afgelopen zes maanden de kapitaalverhogingen gerealiseerd in **Graphcore**, een Brits bedrijf dat microprocessors ontwerpt voor toepassingen op het gebied van Artificiële Intelligentie, **VerSe Innovation**, een Indiaas technologieplatform dat toegang verschaft tot gepersonaliseerde digitale inhoud (bekend onder meer van Dailyhunt en Josh), **Vinted**, het grootste Europese platform voor de online-verkoop van tweedehandse modeartikelen, en **Zhangmen**, een belangrijke speler voor naschools onderwijs in China.

**Adjust**, een toonaangevend bedrijf op het gebied van mobiele metingen en online-fraudepreventie dat in de portefeuille van Sofina Growth zit, kondigde zijn overname aan in februari 2021 door **AppLovin**, een bedrijf gespecialiseerd in de marketing voor mobiele toepassingen en dat tegelijkertijd een beursintroductie kreeg. Bij die gelegenheid verkocht Sofina haar volledige participatie in Adjust gedeeltelijk in ruil voor aandelen AppLovin.

Ten slotte, zoals vermeld in onze [Newsletter #8](#), kregen de ondernemingen **1stDibs**, **MissFresh** en **Zhangmen** in de loop van het afgelopen semester een beursintroductie.

Een actualisering per 30 juni 2021 van de portefeuille van de Sofina-groep is te vinden onder punt 2.2 van dit Halfjaarlijks financieel verslag (opmerkingen bij de evolutie van de portefeuille in transparantie), volgens de indeling die in het Jaarverslag wordt gebruikt voor participaties waarvan de reële waarde meer dan 10 miljoen EUR bedraagt.

### Activiteiten sinds de halfjaarlijkse balansdatum

Sinds 30 juni jongstleden, zoals vermeld in onze [Newsletter #8](#), ging Sofina naar aanleiding van haar minderheidsinvesteringen op de lange termijn over tot een kapitaalverhoging van **Merieux NutriSciences**, een bedrijf actief in de sector van de gezondheidszorg, dat analyse- en ondersteuningsdiensten aanbiedt voor de ontwikkeling van nieuwe producten die gezondheidsrisico's in voeding moeten helpen voorkomen. Sofina verkocht eveneens integraal haar participatie in **Uperio**, een internationaal opererend bedrijf voor de verhuur en verkoop van kranen, als gevolg van de fusie tussen de Belgische groep Arcomet, waarin Sofina investeerde in 2008, en zijn Franse tegenhanger Matebat in 2019.

Sinds de balansdatum van het semester verkocht Sofina op de beurs ook integraal haar participatie in **Deceuninck**, een van de belangrijkste producenten wereldwijd van schrijnwerkerijsystemen en pvc-profielen voor de bouwsector, en het saldo van haar deelneming in **Danone**, een wereldspeler voor gezonde voeding.

Ten slotte werd een akkoord ondertekend met Deutsche Post DHL Group voor de integrale verkoop van onze participatie in **Hillebrand**, wereldwijd een van de leidende dienstverleners op het gebied van transport van dranken en van producten die bijzondere zorg vereisen, waarin Sofina sinds 2016 investeerde naast Cobepa. Deze operatie is onderworpen aan bepaalde opschortende voorwaarden, waaronder de goedkeuring van de mededingingsautoriteiten.

De activiteit van Sofina Growth liet verder een versterking optekenen in **VerSe Innovation** en **Mamaearth**, eerder vermeld, en **MedGenome**, een onderzoeks- en diagnosticabedrijf dat werkt op basis van genomica. Het bedrijf **Spartoo**, gespecialiseerd in de online-verkoop van schoenen, mode en lederwaren, werd bovendien toegelaten tot de beurs.

Sinds de balansdatum deden de volgende ondernemingen uit onze drie gekozen regio's hun intrede in de portefeuille van Sofina Growth:

- **Oviva**, een technologieplatform voor voedingsbegeleiding dat de opmars van diabetes en obesitas moet tegengaan, gevestigd in Zwitserland;
- **Petkit**, een bedrijf dat een waaier aan diensten en producten aanbiedt voor huisdieren gevestigd in China;
- **ReeToo**, een innovatief bedrijf voor in vitro-diagnostiek gevestigd in China;
- **SellerX**, een Duitse start-up gevestigd in Berlijn, die een gediversifieerde portefeuille ontwikkelt van herverkopers op Amazon; en
- **Tessian**, een bedrijf dat cyberbeveiligingsdiensten aanbiedt gevestigd in het Verenigd Koninkrijk.

Na de beursintroductie ervan in januari 2021 verkocht Sofina haar participatie in **Clover Health**.

Sinds het einde van het semester is de waardering van de activa van de Vennootschap in China beïnvloed door de aankondiging van nieuwe regelgeving door de Chinese regering. Deze regelgeving heeft onder andere betrekking op de particuliere onderwijssector en op overzeese beursgenoteerde technologiebedrijven die Chinese gebruikersgegevens bezitten. Hoewel de precieze details van deze regelgeving en de tenuitvoerlegging ervan nog niet volledig bekend zijn, heeft de toegenomen volatiliteit die deze aankondigingen hebben teweeggebracht op de waardering van beursgenoteerde Chinese technologie-activa een tijdelijk negatief effect op de portefeuille dat op de dag van de publicatie wordt geraamd op 2-3% van de NAV van de groep.

Afgezien van deze gebeurtenissen vonden er sinds deze balansdatum geen nieuwe transacties of gebeurtenissen plaats die een significante invloed zouden kunnen hebben op de financiële positie van de Vennootschap. Beursgenoteerde bedrijven bleven onderhevig aan beursschommelingen en de durf- en groeikapitaalfondsen bleven het ritme volgen van de kapitaalopvragingen, uitkeringen en waardeveranderingen van hun portefeuille aan bedrijven.

In het eerste semester van 2021 vond geen enkele transactie of transactiewijziging plaats met verbonden partijen die een significante invloed heeft op de resultaten van Sofina.

## Risicofactoren

Sofina voert een voorzichtig beleid inzake risicobeheer, zoals beschreven op pagina 87 tot 89 van haar laatste [Jaarverslag](#). De belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee de Vennootschap wordt geconfronteerd worden beschreven in de matrix hernomen op pagina 88 en 89 van het Jaarverslag 2020. De Vennootschap waakt er voortdurend over de kans dat deze zich voordoen maximaal te beperken, met name door middel van interne controlemaatregelen en de toewijzing van interne en externe krachten ad hoc.

De financiële risico's houden voornamelijk verband met de evolutie van de beurskoersen 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 ten opzichte van de euro. Sofina heeft altijd een langetermijnpolitiek voor haar investeringen gehanteerd en maakt sinds 2018 geen gebruik meer van de afdekking van valuta- of beurskoersen. Wat de korte termijn betreft kan de Vennootschap toch een valuta afdekken tussen de ondertekening van de contractuele documentatie voor een nieuwe investering en de effectieve realisatie ervan. Op dezelfde wijze kan de Vennootschap het valutarisico en/of de beurskoers op het moment van uitstap uit één van haar participaties afdekken *ad hoc*.

Voor Sofina als professionele investeerder worden de meeste strategische en operationele risico's verbonden met de ondernemingen in haar portefeuille rechtstreeks door hen afgehandeld.

Wat de impact van Covid-19 betreft werd een maandelijkse opvolgingsprocedure opgezet voor de ondernemingen van de portefeuille, met inbegrip van de analyse van hun financiële situatie (inclusief hun kaspositie en hun mogelijke toekomstige financieringsbehoeften) en hun verwachte prestatie. De situatie wordt maandelijks nog steeds nauwlettend gevolgd voor elk van de ondernemingen van de portefeuille.

## Engagement inzake ESG en filantropie

Zoals vermeld in onze [Newsletter #8](#), was het **Sofina Covid Solidarity Fund**, een fonds van meer dan 20 miljoen EUR dat in juni 2020 gelanceerd werd om het hoofd te bieden aan de nefaste gevolgen van de wereldwijde pandemie van Covid-19 in de sectoren gezondheidszorg en onderwijs, zeer actief in de afgelopen zes maanden, en inmiddels is het budget ervan volledig toegewezen.

In de loop van het eerste semester 2021 besloot het Fonds acht nieuwe initiatieven te steunen, wat een financiering betekent van 12 miljoen EUR voor projecten in India, in België, in Singapore en in Frankrijk. Een van deze initiatieven is **The Red Pencil**, een internationale organisatie die psychosociale hulp biedt door middel van kunsttherapie, online of ter plaatse, aan kinderen en jongeren van wie de persoonlijke ontwikkeling, de mentale gezondheid en het welzijn ernstig werden geraakt door de Covid-19-crisis. Een ander door het Fonds gesteund initiatief is **Save the Children**, een organisatie die duurzame projecten ontwikkelt in India met de inzet van de lokale bevolking om kinderen toegang te verzekeren tot een opleiding en een kwaliteitsvolle gezondheidszorg, bescherming tegen discriminatie en misbruik, en hulp in geval van humanitaire nood. Meer informatie over de verschillende door het Fonds ondersteunde projecten en initiatieven vindt u [hier](#).

Op vlak van onze investeringen, in overeenstemming met ons engagement ten aanzien van de **Principles for Responsible Investment zoals ontwikkeld door de Verenigde Naties (UNPRI)**, gingen wij verder met het toepassen van ons intern analyserooster genaamd "ESG-Framework" om de ESG-impact van onze nieuwe investeringsopportuniteiten te evalueren. Met de hulp van PwC hebben wij dit analyserooster voort gebruikt om de ESG-prestatie van de ondernemingen die zich reeds in de portefeuille bevindende meten, met als doel het merendeel van de ondernemingen in portefeuille tegen eind 2021 te analyseren.

Wij zetten ook onze interne initiatieven voort ter ondersteuning van lokale gemeenschappen. Sommige personeelsleden verleenden op die wijze steun aan de slachtoffers van de overstromingen die de provincies Waals-Brabant en Luik teisterden, terwijl anderen vrijwilligerswerk deden in rusthuizen, bij de VZW [Cuistots Solidaires](#) en maatschappelijke organisaties via het platform [Toolbox](#).

### **Vooruitzichten voor het boekjaar 2021**

Er zij aan herinnerd dat de resultaten van het afgelopen semester niet kunnen worden geëxtrapoleerd om de resultaten voor het lopende jaar in te schatten. Ook de vergelijking van het eerste semester met dat van het voorgaande jaar laat ons niet toe vooruit te lopen op de evolutie van het volledige boekjaar, *a fortiori* gezien de onzekerheden verbonden aan Covid-19. In combinatie met de onzekerheden over de evolutie van de financiële markten en aandelenmarkten beletten ze ons om nu een raming te geven van de resultaten voor het boekjaar 2021, dat eindigt op 31 december aanstaande.

# VERKLARING VAN DE COMMISSARIS

**Verslag van de commissaris aan het bestuursorgaan van Sofina NV omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2021**

## **INLEIDING**

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans van Sofina NV per 30 juni 2021, alsmede van de geconsolideerde resultatenrekening, geconsolideerde staat van het globaal resultaat, de evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen, en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen ("de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie"). Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving", zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

## **REIKWIJDTE VAN DE BEOORDELING**

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

## **CONCLUSIE**

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2021 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 2 september 2021

EY Bedrijfsrevisoren bv  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

Jean-François Hubin \*  
Partner  
\* Handelend in naam van een bv  
22JFH0022



## 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 verslag van de Raad van Bestuur een getrouw overzicht geeft van de inlichtingen die erin vermeld moeten worden.

# GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2021

## Geconsolideerde balans

in duizend EUR

ACTIVA	Toelichting	30/06/2021	31/12/2020
<b>Vaste activa</b>		<b>9.424.882</b>	<b>7.877.485</b>
(Im)materiële vaste activa		10.617	10.591
Investeringsportefeuille	3.1	9.414.265	7.866.894
<i>Participaties</i>		9.414.265	7.866.894
<i>Vorderingen</i>		0	0
Uitgestelde belastingvorderingen		0	0
<b>Vlottende activa</b>		<b>1.041.470</b>	<b>1.215.570</b>
Deposito's en overige financiële vlottende activa	3.3	87.125	202.279
Vorderingen op dochterondernemingen	3.7	723.102	774.306
Overige vlottende schulden		97	2.696
Belastingen		1.774	3.935
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.4	229.372	232.354
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>		<b>10.466.352</b>	<b>9.093.055</b>

in duizend EUR

VERPLICHTINGEN	Toelichting	30/06/2021	31/12/2020
<b>Eigen vermogen</b>		<b>10.405.587</b>	<b>8.900.411</b>
Kapitaal	3.5	79.735	79.735
Uitgiftepremies		4.420	4.420
Reserves		10.321.432	8.816.256
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>7.542</b>	<b>7.919</b>
Pensioenvoorzieningen		5.987	5.987
Overige voorzieningen voor risico's en kosten		39	0
Langlopende financiële verplichtingen		0	0
Uitgestelde belastingverplichtingen		1.516	1.932
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>53.223</b>	<b>184.725</b>
Financiële schulden	3.6	0	0
Schulden aan dochterondernemingen	3.7	47.178	161.585
Kortlopende handels- en overige schulden	3.6	5.511	23.117
Belastingen		534	23
<b>TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN</b>		<b>10.466.352</b>	<b>9.093.055</b>

## Geconsolideerde resultatenrekening

in duizend EUR

	Toelichting	1 <sup>ste</sup> semester 2021	1 <sup>ste</sup> semester 2020
Dividenden		13.642	9.741
Rentebaten	3.8	2.716	3.332
Rentelasten	3.8	-10	-80
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	3.1 & 3.9	1.597.431	-207.815
<i>Participaties</i>		1.597.431	-207.818
Meerwaarden		1.655.948	138.567
Minderwaarden		-58.517	-346.385
<i>Vorderingen</i>		0	3
Meerwaarden		0	3
Minderwaarden		0	0
Overige financiële resultaten	3.10	827	-402
Overige baten		5.696	2.853
Overige lasten	3.11	-20.361	-18.429
<b>RESULTAAT VOOR BELASTINGEN</b>		<b>1.599.941</b>	<b>-210.800</b>
Belastingen		390	112
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>		<b>1.600.331</b>	<b>-210.688</b>
<b>AANDEEL VAN DE GROEP IN HET RESULTAAT</b>		<b>1.600.331</b>	<b>-210.688</b>
<i>Winst per aandeel (EUR) <sup>(1)</sup></i>		47,5172	-6,2562
<i>Verwaterde winst per aandeel (EUR)</i>		46,8038	-6,1694

<sup>(1)</sup> Berekeningen gebaseerd op het gewogen gemiddelde aantal effecten in omloop (33.678.993 aandelen op 30 juni 2021 en 33.676.523 aandelen op 30 juni 2020), d.w.z. een nettowijziging van -2.470 eigen aandelen.

<sup>(2)</sup> Berekeningen gebaseerd op het gewogen gemiddelde aantal effecten in omloop verwaterd per aandeel (34.192.343 aandelen op 30 juni 2021 en 34.150.473 aandelen op 30 juni 2020), d.w.z. een nettowijziging van -41.870 eigen aandelen.

## Geconsolideerde staat van het globaal resultaat

in duizend EUR

	1 <sup>ste</sup> semester 2021	1 <sup>ste</sup> semester 2020
<b>Resultaat van de periode</b>	<b>1.600.331</b>	<b>-210.688</b>
<b>Andere elementen van het globaal resultaat <sup>(3)</sup></b>		
Overige elementen	107	-84
<b>Baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die pas later in het nettoresultaat zullen worden geboekt</b>	<b>107</b>	<b>-84</b>
<b>Baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die later niet in het nettoresultaat zullen worden geboekt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAAL VAN ANDERE ELEMENTEN VAN HET GLOBAAL RESULTAAT <sup>(3)</sup></b>	<b>107</b>	<b>-84</b>
<b>TOTALE GEBOEKTE BATEN EN LASTEN (GLOBAAL RESULTAAT)</b>	<b>1.600.438</b>	<b>-210.772</b>
Toerekenbaar aan participaties zonder overheersende zeggenschap	0	0
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van het moedermaatschappij	1.600.438	-210.772

<sup>(3)</sup> Deze elementen worden weergegeven na aftrek van belastingen.

## Evolutie van het geconsolideerd eigen vermogen

in duizend EUR

	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Eigen aandelen	<b>Aandeel van de groep</b>	Participaties zonder overheersende zeggenschap	<b>Totaal</b>
<b>SALDI OP 01/01/2020</b>		<b>79.735</b>	<b>4.420</b>	<b>7.710.746</b>	<b>-166.202</b>	<b>7.628.699</b>	<b>0</b>	<b>7.628.699</b>
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
<b>SALDI OP 30/06/2020</b>		<b>79.735</b>	<b>4.420</b>	<b>7.403.197</b>	<b>-155.824</b>	<b>7.331.528</b>	<b>0</b>	<b>7.331.528</b>
<b>SALDI OP 01/01/2021</b>		<b>79.735</b>	<b>4.420</b>	<b>8.994.286</b>	<b>-178.030</b>	<b>8.900.411</b>	<b>0</b>	<b>8.900.411</b>
Resultaat van de periode				1.600.331		1.600.331		1.600.331
Andere elementen van het globaal resultaat				0		0		0
Winstuitkering	3.5			-103.239		-103.239		-103.239
Bewegingen in eigen aandelen				767	5.217	5.984		5.984
Overige				2.100		2.100		2.100
Wijzigingen in participaties zonder overheersende zeggenschap						0		0
<b>SALDI OP 30/06/2021</b>		<b>79.735</b>	<b>4.420</b>	<b>10.494.245</b>	<b>-172.813</b>	<b>10.405.587</b>	<b>0</b>	<b>10.405.587</b>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend EUR

	Toelichting	1 <sup>ste</sup> semester 2021	1 <sup>ste</sup> semester 2020
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET BEGIN VAN DE PERIODE</b>	3.4	<b>232.354</b>	<b>266.934</b>
Ontvangen dividenden		15.884	12.078
Rentebaten		2.716	4.062
Rentelasten		-10	-39
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)		125.000	25.000
Aankoop van financiële vlottende activa (beleggingsportefeuille)		-57.160	-125.000
Verkoop van financiële vlottende activa (beleggingsportefeuille)		50.139	0
Aankoop van overige financiële vlottende activa		-120	-271
Verkoop van overige financiële vlottende activa		0	0
Overige vlottende ontvangsten		2.508	1.569
Administratie- en overige kosten		-33.859	-21.967
Nettobelastingen		2.739	3.902
<b>Kasstromen uit operationele activiteiten</b>		<b>107.837</b>	<b>-100.666</b>
Aankoop van (im)materiële vaste activa		-398	-187
Verkoop van (im)materiële vaste activa		0	10
Investerings in portefeuille	3.1	-178	-19.248
Desinvesteringen van de portefeuille	3.1 & 3.9	50.238	299.379
Wijzigingen van de overige vaste activa		0	0
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>		<b>49.662</b>	<b>279.954</b>
Aankoop van eigen aandelen		-4.707	0
Verkoop van eigen aandelen		9.002	10.560
Winstuitkering	3.5	-101.550	-97.715
Wijzigingen van de vorderingen op dochterondernemingen		51.204	-53.951
Wijzigingen van de schulden op dochterondernemingen		-114.430	0
Ontvangsten uit financiële schulden		0	15.000
Terugbetalingen van financiële schulden		0	0
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-160.481</b>	<b>-126.106</b>
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET EINDE VAN DE PERIODE</b>	3.4	<b>229.372</b>	<b>320.116</b>

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

Ter herinnering, de beheerskasstromen (in transparantie) zijn beschikbaar onder punt 2.1 van de Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten.

# 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 Nijverheidsstraat 31 te 1040 Brussel.

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten van de Sofina-groep op 30 juni 2021 zijn door de Raad van Bestuur van 2 september 2021 vastgesteld en werden overeenkomstig de IFRS-normen (International Financial Reporting Standards) opgesteld, zoals goedgekeurd door de Europese Unie en 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 2020 werd opgesteld.

### Boekhoudkundige principes

De normen, wijzigingen en interpretaties die zijn gepubliceerd, maar in 2021 nog niet in werking zijn getreden, werden door de groep niet op voorhand aangenomen (zie punt 3.16 hieronder).

De principes, methodes en technieken die op het gebied van evaluatie en consolidatie voor deze verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse staten gebruikt worden, zijn identiek aan deze die de groep heeft gebruikt bij de opstelling van de geconsolideerde financiële staten op 31 december 2020.

De samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige methodes wordt voorgesteld onder punt 3.16 hieronder.

## 2. Belangrijke beheersinformatie en sectorinformatie

### 2.1 Sectorinformatie – aansluiting met de financiële staten

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

Wij hebben drie sectoren of investeringsstijlen geïdentificeerd, ook pijlers genoemd, zijnde:

- **De 1<sup>ste</sup> 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<sup>de</sup> pijler** of Sofina Private Funds – Investerings in hoogstaande durf- en groeikapitaalfondsen beheerd door General Partners met wie Sofina historische relaties onderhoudt;
- **De 3<sup>de</sup> pijler** of Sofina Growth – Investerings in snelgroeïende bedrijven die minder matuur zijn dan die van de 1<sup>ste</sup> pijler, die gerealiseerd worden aan de zijde van vertrouwde partners.

Sofina NV beheert haar portefeuille op basis van het totaal aantal aangehouden investeringen 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 volledige portefeuille 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 wordt aangehouden (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, wordt 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 nodig 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 onder punt 2.3 dat volgt;
- **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 begrippen zijn te vinden in het Lexicon dat wordt hernomen aan het einde van dit Halfjaarlijks verslag.

in duizend EUR

	1 <sup>ste</sup> pijler	2 <sup>de</sup> pijler	3 <sup>de</sup> pijler	Totaal	Aansluitings- elementen	Financiële staten
<b>GLOBAAL RESULTAAT (30/06/2021)</b>						
Dividenden	22.501	0	0	22.501	-8.859	13.642
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	151.644	1.107.507	346.385	1.605.536	-8.105	1.597.431
Beheerskosten				-29.579	9.218	-20.361
Overige				1.980	7.746	9.726
<b>Totaal van het globaal resultaat</b>				<b>1.600.438</b>	<b>0</b>	<b>1.600.438</b>

	1 <sup>ste</sup> pijler	2 <sup>de</sup> pijler	3 <sup>de</sup> pijler	Totaal	Aansluitings- elementen	Financiële staten
<b>BALANS (30/06/2021)</b>						
Investeringsportefeuille	3.881.245	4.559.423	1.528.090	9.968.758	-554.493	9.414.265
Net cash <sup>(1)</sup>				421.172	-109.483	311.689
(Im)materiële vaste activa				11.004	-387	10.617
Overige elementen van de activa en verplichtingen				4.653	664.363	669.016
<b>NAV</b>				<b>10.405.587</b>	<b>0</b>	<b>10.405.587</b>

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

in duizend EUR

	Totaal
<b>KASSTROOMBEHEER (1<sup>STE</sup> SEMESTER 2021)</b>	
<b>Net cash aan het begin van de periode</b>	<b>586.620</b>
Dividenden	24.743
Beheerskosten	-47.278
Investeringen in portefeuille	-443.915
Desinvesteringen van de portefeuille	386.488
Winstuitkering	-101.550
Overige elementen	16.064
<b>Net cash aan het einde van de periode</b>	<b>421.172</b>



in duizend EUR

	1 <sup>ste</sup> pijler	2 <sup>de</sup> pijler	3 <sup>de</sup> pijler	Totaal	Aansluitings- elementen	Financiële staten
<b>GBAAL RESULTAAT (30/06/2020)</b>						
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
<b>Totaal van het globaal resultaat</b>				<b>-210.772</b>	<b>0</b>	<b>-210.772</b>
<b>BALANS (31/12/2020)</b>						
Investeringsportefeuille	3.728.174	3.457.990	1.134.799	8.320.963	-454.069	7.866.894
Net cash <sup>(1)</sup>				586.620	-154.178	432.442
(Im)materiële vaste activa				10.965	-374	10.591
Overige elementen van de activa en verplichtingen				-18.137	608.621	590.484
<b>NAV</b>				<b>8.900.411</b>	<b>0</b>	<b>8.900.411</b>

in duizend EUR

	Totaal
<b>KASSTROOMBEHEER (1<sup>STE</sup> SEMESTER 2020)</b>	
<b>Net cash aan het begin van de periode</b>	<b>455.343</b>
Dividenden	19.720
Beheerskosten	-29.950
Investerings in portefeuille	-251.175
Desinvesteringen van de portefeuille	491.759
Winstuitkering	-97.715
Overige elementen	18.150
<b>Net cash aan het einde van de periode</b>	<b>606.132</b>

## 2.2 Opmerkingen bij de evolutie van de portefeuille in transparantie

De belangrijkste investeringen en desinvesteringen van het eerste semester 2021 (waarvan de reële waarde hoger is dan 10 miljoen EUR) betreffen de volgende financiële vaste activa:

	Aantal effecten	
	Netto investeringen	Netto desinvesteringen
AppLovin	518.167	
Clover Health Investments	1.819.361	
Dreamplug Technologies (Cred)	43.719	
emTransit (Dott)	3.724.396	
Honasa Consumer (Mamaearth)	1.608	
The Hut Group	7.047.351	
Zhangmen Education	8.603.296	
Adjust		7.381
Clover Health Investments.		1.599.522
Rapala Normark		7.500.000

De belangrijkste nettobewegingen hoger dan 10 miljoen EUR van het eerste semester 2021 met betrekking tot de portefeuille van Sofina Private Funds (investeringen in durf- en groeikapitaalfondsen) betreffen de instap in het fonds Iconiq en de gedeeltelijke uitstap uit de fondsen IVP en Venrock.

De belangrijkste rechte reekes door de groep aangehouden participaties (waarvan de reële waarde hoger is dan 10 miljoen EUR) op 30 juni 2021 zijn de volgende:

	Aangehouden maatschappelijke rechten	
	Aantal effecten	Deelnemings%
1stdibs.com	2.613.568	8,39%
AppLovin	518.167	0,25%
B9 Beverages (Bira 91)	3.784.140	9,86%
bioMérieux	2.282.513	1,93%
Biotech Dental	6.154.900	24,75%
Bright Lifecare (HealthKart)	196.420	0,05%
Cambridge Associates	24.242	22,35%
Carebridge Holdings	15.347.479	4,25%
Clover Health Investments	1.819.361	1,25%
Collibra	443.264	1,04%
Colruyt Group	2.332.064	1,71%
Danone	2.144.893	0,31%
Deceuninck	6.851.513	4,97%
Dreamplug Technologies (Cred)	43.719	1,56%
Drylock Technologies	150.000.000	25,64%
emTransit (Dott)	3.724.396	10,21%
GL events	4.768.057	15,90%
Grand Rounds	11.358.956	1,54%
Graphcore	11.131.375	2,71%
Groupe Petit Forestier	1.244.172	43,16%
Hector Beverages	3.247.907	24,09%
Honasa Consumer (Mamaearth)	1.608	7,31%
Hillebrand Group	998.595	20,91%
K12 Techno Services	2.216.550	15,73%
Luxempart	1.257.500	6,07%

M.Chapoutier	3.124	14,20%
M.M.C. (Chapoutier)	15.256	19,83%
MedGenome	6.120.478	14,73%
Mérieux NutriSciences	35.228	13,14%
MissFresh	12.786.327	1,81%
Nuxe International	193.261.167	49,00%
Pine Labs	333.383	4,63%
Polygone (GL events)	221.076	20,96%
Practo	2.020.659	7,13%
Salto Systems	22.293	12,17%
SCR - Sibelco	6.968	1,48%
Spartoo	2.571.385	17,68%
The Hut Group	94.757.151	8,62%
Think & Learn (Byju's)	230.902	5,47%
ThoughtSpot	3.186.360	2,84%
Uperio	23.743.750	14,88%
Veepee	3.756.786	5,60%
Ver Se Innovation	278.505	6,35%
Vinted	2.585.617	2,70%
Wonderful Stay (Qingzhu)	48.174.768	10,72%
Zhangmen Education	44.175.653	0,55%
Zilingo	397.055	6,96%

De belangrijkste participaties (waarvan de reële waarde hoger is dan 10 miljoen EUR) die via de tussenkomst van een consortiumvehikel worden aangehouden dat een deel van het aandeelhouderschap<sup>(1)</sup> verzamelt op 30 juni 2021 zijn de volgende:

	Aangehouden maatschappelijke rechten	
	Aantal effecten	Deelnemings%
Aevum Investments (Xinyu)	-	100,00%
Africa Telecom Towers (IHS Towers)	1.733.786.954	11,32%
Appalachian Mountains (Aohua)	13.000	46,43%
Ergon ospeo Long Term Value Fund	-	8,82%
General Atlantic (MH) Coinvest B (Forma, voormalig Morphe)	-	59,00%
Global Education Holding (Cognita)	277.262	82,01%
GoldIron (First Eagle)	21.721	71,14%
Iconiq Strategic Partners III Co-Invest (Series RV)	-	7,15%
Kedaara Norfolk Holdings (Lenskart)	158.355	50,00%
SC China Co-Investment 2016-A	-	41,67%
TA Action Holdings (ACT)	-	44,44%
TA Vogue Holdings (TCNS)	-	48,72%

De belangrijkste ondernemingen die investeringsfondsen voor onze rekening beheren waarvan de individuele waarde hoger is dan 10 miljoen EUR op 30 juni 2021 zijn Andreessen & Horowitz, Astorg, Atomico, Bain, Battery, Bencis, Berkshire, Bessemer, Blossom, Bond, Crescent Point, Draper Fisher Jurvetson, DST, Falcon House, Formation 8, Founders Fund, Francisco, General Atlantic, Genesis, GGV, Granite, GTCR, Guidepost, H.I.G., Harbourvest, Highland, Housatonic, Huaxing, Iconiq, Insight, Isola, IVP, Kedaara, KPS, Lightspeed, Loyal Valley, Lyfe, Mérieux, Multiples, NEA, Northzone, OpenView, Polaris, Polychain, Quadria, Redpoint, Rho, Sequoia, Silver Lake, Sofindev, Social Capital, Source Code, Spark, TA Associates, TAEL, Thoma Bravo, Thrive, Tiger Global, Trustbridge en Venrock.

<sup>(1)</sup> Deze tabel geeft de aanhouding in transparantie weer in het tussenliggende vehikel en niet de aanhouding in de onderliggende participatie, die tussen haakjes wordt weergegeven.

## 2.3 Investeringsportefeuille in transparantie

### Belangrijkste waarderingsregels van de investeringsportefeuille

De groep hanteert 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 van december 2018).

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

De verschillende waarderingsmethodes worden gedetailleerd in de tabel over de methodes die worden toegepast overeenkomstig IFRS 13 om de reële waarde te bepalen van de niet-genoteerde activa van niveau 3 uit de investeringsportefeuille in transparantie (1<sup>ste</sup>, 2<sup>de</sup> en 3<sup>de</sup> pijlers).

Er dient te worden opgemerkt dat de IPEV Valuation Guidelines niet langer de prijs van de recente transactie als een standaard waarderingstechniek beschouwen, maar eerder als een uitgangspunt voor de raming van de reële waarde. Daarom wordt het gebruik van de recente transactieprijs als waarderingstechniek alleen nog gebruikt wanneer de recente transactiedatum voldoende dicht bij de balansdatum ligt (en de transactie voldoet aan de markt- en marktdeelnemerscriteria).

Het kalibratieprincipe, dat bestaat uit het testen of kalibreren van de waarderingstechnieken die op latere waarderingsdata moeten worden gebruikt met de hulp van waarderingsparameters die zijn afgeleid uit de oorspronkelijke transactie, wordt in voorkomend geval toegepast op al onze waarderings van niet-beursgenoteerde effecten uit de 1<sup>ste</sup> en 3<sup>de</sup> pijlers, op voorwaarde dat de oorspronkelijke transactieprijs representatief is voor de reële waarde op het moment van de transactie en dat deze kan worden gekalibreerd. Kalibratie maakt het mogelijk om uit de initiële invoerprijs de décote of de premie af te leiden ten opzichte van een groep van vergelijkbare ondernemingen, door het verwachte rendement van Sofina te vergelijken met de theoretische kapitaalkosten voor een welbepaalde investering bij gebruik van de Discounted Cash Flow-methode. Kalibratie maakt het mogelijk om de décote of de 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 grote vork voor décotes, kapitaalkosten of disconteringsfactoren die het gevolg zijn van de kalibratie.

Niettemin kan Sofina ertoe genoopt worden de gebruikte waarderingstechnieken te wijzigen, afhankelijk van de specifieke omstandigheden binnen elke waarderingsoefening (bijvoorbeeld als gevolg van een nieuw type beschikbare gegevens, een nieuwe recente transactie). Het doel is om het gebruik van waarneembare invoerdata te maximaliseren en het gebruik van niet-waarneembare invoerdata te minimaliseren.

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

De huidige context van de gezondheids crisis en economische crisis veroorzaakt door de Covid-19-pandemie vergroot de onzekerheden over de toekomstige prestaties van de participaties waarin Sofina investeerde. Deze onzekerheden met betrekking tot de prestatie 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 de toepassing van haar waarderingsmethodes. 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 ondernemingen;
- Bijzondere waakzaamheid bij het valideren van de laatste recente transactie door ervoor te zorgen dat de recente transactie rekening houdt met de huidige context van de 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 Vennootschap.

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

Er dient te worden genoteerd 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<sup>ste</sup> pijler en de participaties van Sofina Growth (3<sup>de</sup> pijler). De 2<sup>de</sup> pijler wordt dus niet gedekt door de bijstand van Duff & Phelps. Al die niet-beursgenoteerde participaties (1<sup>ste</sup> en 3<sup>de</sup> pijlers) (de "Participaties"), gedekt door de bijstand van Duff & Phelps, vertegenwoordigen 46% van de reële waarde van de portefeuille in transparantie, zoals hieronder geïllustreerd<sup>(1)</sup>.

	1 <sup>ste</sup> pijler	2 <sup>de</sup> pijler	3 <sup>de</sup> pijler	% van dekking Duff & Phelps op totaal niveau
Niveau 1	Niet gedekt	Niet van toepassing	Niet van toepassing	0%
Niveau 2	Gedekt	Niet van toepassing	Gedekt	100%
Niveau 3	Gedekt	Niet gedekt	Gedekt	46%
<b>Totaal van de portefeuille in transparantie</b>				<b>46%</b>

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<sup>(2)</sup> besloot Duff & Phelps dat de reële waarde van die "Participaties", zoals bepaald door Sofina, redelijk was.

Er zij op gewezen dat de investeringen van Sofina Private Funds in durf- en groeikapitaalfondsen (2<sup>de</sup> pijler) worden gewaardeerd op basis van de meest recente verslagen van de General Partners van deze investeringsfondsen tot medio augustus en hun waardering zal dus gebaseerd zijn op een verslag per 30 juni 2021 of op een verslag per 31 maart 2021. De waarden van de verslagen per 31 maart 2021 zijn aangepast om rekening te houden met (i) de volstortingen van kapitaal en de uitkeringen die plaatsvonden sinds de uitgiftedatum van het laatste verslag, (ii) de evolutie van de beurskoersen van de beursgenoteerde vennootschappen die door deze fondsen worden gehouden en (iii) belangrijke gebeurtenissen die zich voordoen sinds deze laatste waarderingsdatum en de balansdatum van 30 juni 2021. De waarden per 30 juni 2021 zijn niet aangepast, aangezien zij de reële waarde op de balansdatum weerspiegelen. De behouden waarden worden uiteindelijk omgerekend in euro met gebruikmaking van de wisselkoers op balansdatum. Voorheen was een procedure ingevoerd om ervoor te zorgen dat de impact op de waardering van de portefeuille van de 2<sup>de</sup> pijler, die het in rekening brengen van informatie die na sluitingsdatum werd ontvangen zou gehad hebben, onder de vooraf bepaalde materialiteitsdrempel bleef. Indien deze impact de materialiteitsdrempel overschreed, werd de waardering dienovereenkomstig aangepast. Sinds deze balansdatum is alle informatie die de General Partners hebben verstrekt in hun verslagen tot 30 juni 2021, ontvangen tot medio augustus, in rekening gebracht bij de waardering.

<sup>(1)</sup> *Gedekt*: gedekt door bijstand van Duff & Phelps; *Niet gedekt*: niet gedekt door bijstand van Duff & Phelps; *Niet van toepassing*: geen waarde aanwezig op dit niveau in de betrokken pijler.

<sup>(2)</sup> De procedures van beperkte omvang komen niet overeen met een audit, een inspectie, een compilatie of om het even welke andere vorm van onderzoek of attestering met betrekking tot algemeen erkende audit-normen. Bovendien werden de procedures van beperkte omvang niet ingevoerd met het vooruitzicht op of met betrekking tot 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 uit 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<sup>ste</sup>, 2<sup>de</sup> en 3<sup>de</sup> 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 marktdeelnemerscriteria. Merk op dat de IPEV Valuation Guidelines de recente transactieprijzen niet langer beschouwen als een standaardwaarderingsmethode, maar veeleer als een vertrekpunt voor de raming van de reële waarde. Daarom wordt de recente transactieprijzen als waarderingsmethode alleen gebruikt wanneer de recente transactie voldoende dicht bij de balansdatum ligt (en voldoet aan de criteria van de markt en de marktdeelnemers).	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.  Deze methode bestaat uit het disconteren van de verwachte toekomstige kasstromen.	Kostprijs van het kapitaal zoals blijkt uit kalibratie.	Hoe hoger de kostprijs van het kapitaal, hoe lager de reële waarde.
		Eindwaarde op basis van een groeipercentage op de lange termijn.	Hoe hoger het groeipercentage op de lange termijn, hoe hoger de reële waarde.
		Eindwaarde op basis van een exit multiple.	Hoe hoger de exit multiple, hoe hoger de reële waarde.
Markt multiples – 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 <sup>(1)</sup> zoals blijkt uit 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). Deze ondernemingen worden gewaardeerd op basis van verschillende verwachte toekomstscenario's (toekomstige uitkomsten van waarschijnlijke reële waarden).	Disconteringsfactor zoals blijkt uit 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 het pessimistisch scenario, hoe lager de reële waarde.
		Eindwaarde op basis van een exit multiple.	Hoe hoger de exit multiple, hoe hoger de reële waarde.
Milestone approach	Start-ups of ondernemingen in "early stage" of bepaalde ondernemingen waarvoor er belangrijke stappen moeten worden ondernomen 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). Deze methode bestaat erin te bepalen of er een indicatie is van een wijziging in de reële waarde op basis van een controle van een of meer milestones. Gewoonlijk worden een of meer milestones vastgesteld, afhankelijk van het ontwikkelingsstadium van de onderneming. Milestones kunnen financiële indicatoren, technische indicatoren en marketing- en verkoopindicatoren omvatten.	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. Deze methode bestaat erin gebruik te maken van het aandeel in de gerapporteerde netto activa, aangepast voor (i) de volstortingen van kapitaal en de uitkeringen sinds de waarderingsdatum van het laatste verslag, (ii) de evolutie van de beurskoersen van de beursgenoteerde vennootschappen en (iii) belangrijke gebeurtenissen. De onderliggende beleggingen van het fonds moeten worden gerapporteerd tegen reële waarde.	De reële waarde op basis van verslagen afkomstig van de General Partners wordt als niet-waarneembaar 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 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 een niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.

<sup>(1)</sup> 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 methodes dan kalibratie.

## 2.4 Reële waarde van de totale investeringsportefeuille in transparantie

in duizend EUR

	<b>Totaal op 30/06/2021</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>
<b>Investeringsportefeuille <sup>(1)</sup></b>	<b>9.968.758</b>	<b>778.597</b>	<b>755.754</b>	<b>8.434.407</b>
1 <sup>ste</sup> pijler	3.881.245	758.205	547.931	2.575.109
2 <sup>de</sup> pijler	4.559.423	0	0	4.559.423
3 <sup>de</sup> pijler	1.528.090	20.392	207.823	1.299.875
	<b>Totaal op 31/12/2020</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>
<b>Investeringsportefeuille <sup>(1)</sup></b>	<b>8.320.963</b>	<b>748.848</b>	<b>678.162</b>	<b>6.893.953</b>
1 <sup>ste</sup> pijler	3.728.174	748.848	654.917	2.324.409
2 <sup>de</sup> pijler	3.457.990	0	0	3.457.990
3 <sup>de</sup> pijler	1.134.799	0	23.245	1.111.554

<sup>(1)</sup> Informatie over de investeringsportefeuille die in de balans per 30 juni 2021 verschijnt, vindt u onder punt 2.1 hierboven.

Tijdens de periode werd de waarde van de investering Clover Health Investments overgebracht van niveau 3 naar niveau 1 en werd de waarde van de participaties 1stdibs.com, AppLovin, MissFresh en Zhangmen Education overgebracht van niveau 3 naar niveau 2.

### 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.

Op het niveau van de investeringen in durf- en groeikapitaalfondsen van Sofina Private Funds (2<sup>de</sup> pijler) kunnen de General Partners 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 waardering kan bemoeilijken. Dit risico kan ook een invloed hebben op de aanhoudingsperiode van niet-beursgenoteerde effecten en op de verkoopprijs. Het is moeilijk om de invloed van deze risico's op de niet-beursgenoteerde effecten van niveau 3 te becijferen.

## Gevoeligheidsanalysetabel van de investeringsportefeuille in transparantie (1<sup>ste</sup>, 2<sup>de</sup> en 3<sup>de</sup> pijlers) van niveau 3 per 30 juni 2021

in miljoen EUR

Waarderingstechniek	Reële waarde	Niet-waarneembare gegevens (Gewogen gemiddelde)	Gevoeligheid	Impact waarde	Gevoeligheid	Impact waarde
Waarde van de laatste recente transactie	186	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als een niet-waarneembare waarde beschouwd.	+10%	19	-10%	-19
Discounted Cash Flow model	1.481	Kostprijs van het kapitaal uit kalibratie tussen 6,1% en 16,4% (10,4%)	+10%	-233	-10%	292
		Aanhoudend groeipercentage tussen 1,5% en 3% (2,4%)	+10%	34	-10%	-32
		Exit multiple tussen 4,7x en 16,1x (10,5x)	+10%	101	-10%	-101
Markt multiples	1.959	Décote zoals blijkt uit kalibratie tussen 2% en 52% <sup>(1)</sup> (27,3%)	+10%	-60	-10%	60
Probability-Weighted Expected Return Method (PWERM)	34	Décote zoals blijkt uit kalibratie tussen 13% en 30% (18,9%)	+10%	-0	-10%	0
		Gewicht toegewezen aan pessimistische scenario's van 20% (20%)	+10%	-0	-10%	0
		Exit multiple 5,6x (5,6x)	+10%	3	-10%	-3
Nettoactief geherwaardeerd tegen de reële waarde geboekte activa <sup>(2)</sup>	4.683	De reële waarde op basis van verslagen afkomstig van General Partners wordt als een niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	468	-10%	-468
Milestone approach	22	Décote van 20% per trap <sup>(3)</sup> (20%)	Bovenste trap <sup>(3)</sup>	10	Onderste trap	-10
Overige	69	De reële waarde wordt als een niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	7	-10%	-7
<b>Totaal Niveau 3 (in transparantie)</b>	<b>8.434</b>					
Aansluitingselementen	388					
<b>Totaal Niveau 3 (financiële staten)</b>	<b>8.822</b>					

<sup>(1)</sup> In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 5% tot 452% (gewogen gemiddelde van 155,6%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de décote geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.

<sup>(2)</sup> Betreft hoofdzakelijk de portefeuille van Sofina Private Funds (2<sup>de</sup> pijler) en een uitbreiding beperkt tot bepaalde participaties van Sofina Growth (3<sup>de</sup> pijler).

<sup>(3)</sup> Twee lager gelegen trappen werden reeds bereikt.

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



## Gevoeligheidsanalysetabel van de investeringsportefeuille in transparantie (1<sup>ste</sup>, 2<sup>de</sup> en 3<sup>de</sup> pijlers) van niveau 3 per 31 december 2020

in miljoen EUR

Waarderingsstechniek	Reële waarde	Niet-waarneembare gegevens (Gewogen gemiddelde)	Gevoeligheid	Impact waarde	Gevoeligheid	Impact waarde
Waarde van de laatste recente transactie	831	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als een niet-waarneembare waarde beschouwd.	+10%	83	-10%	-83
Discounted Cash Flow model	1.049	Kostprijs van het kapitaal uit kalibratie tussen 6,5% en 17,1% (11,9%)	+10%	-118	-10%	148
		Aanhoudend groeipercentage van 3% (3,0%)	+10%	19	-10%	-17
		Exit multiple tussen 9,0x en 16,4x (12,9x)	+10%	65	-10%	-65
Markt multiples	1.270	Décote zoals blijkt uit kalibratie tussen 0% en 67% (32,6%)	+10%	-72	-10%	72
Probability-Weighted Expected Return Method (PWERM)	95	Décote zoals blijkt uit kalibratie tussen 10% en 52% (34,5%)	+10%	-6	-10%	6
		Gewicht toegewezen aan pessimistische scenario's tussen 20% en 80% (69,6%)	+10%	-5	-10%	5
		Exit multiple tussen 4,4x en 27x (14,5x)	+10%	9	-10%	-9
Nettoactief geherwaardeerd tegen de reële waarde geboekte activa <sup>(2)</sup>	3.580	De reële waarde op basis van verslagen afkomstig van General Partners wordt als een niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	358	-10%	-358
Overige	69	De reële waarde wordt als een niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	7	-10%	-7
<b>Totaal Niveau 3 (in transparantie)</b>	<b>6.894</b>					
Aansluitingselementen	338					
<b>Totaal Niveau 3 (financiële staten)</b>	<b>7.232</b>					

(1) In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 6% tot 310% (gewogen gemiddelde van 67,9%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de décote geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.

(2) Betreft hoofdzakelijk de portefeuille van Sofina Private Funds (2<sup>de</sup> pijler) en een uitbreiding beperkt tot bepaalde participaties van Sofina Growth (3<sup>de</sup> pijler).

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

## 2.5 Financiële risico's in transparantie

### Wisselkoersrisico

Het voornaamste wisselkoersrisico heeft betrekking op activa uitgedrukt in Amerikaanse dollar, in pond sterling en in Indiase roepies. Ter informatie, een stijging of daling met 10% van de wisselkoers van deze drie valuta's op 30 juni 2021 zou resulteren in een wijziging van de reële waarde van de portefeuille zoals weergegeven in de onderstaande tabel:

	USD			GBP			INR		
Gevoeligheid van de wisselkoers	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%
Reële waarde	6.410	5.769	5.245	733	660	600	1.043	939	853
Impact op het resultaat	641	0	-524	73	0	-60	104	0	-85

in miljoen EUR

### Prijrisico

Het prijrisico 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 2021 is een variatiemarge van -10% en +10% toegepast. Deze variatie beïnvloedt het resultaat.

	Niveau 1			Niveau 2		
Gevoeligheid van de beurskoers	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%
Reële waarde	701	779	857	680	756	832
Impact op het resultaat	-78	0	78	-76	0	76

in miljoen EUR

### Renterisico en liquiditeitsrisico

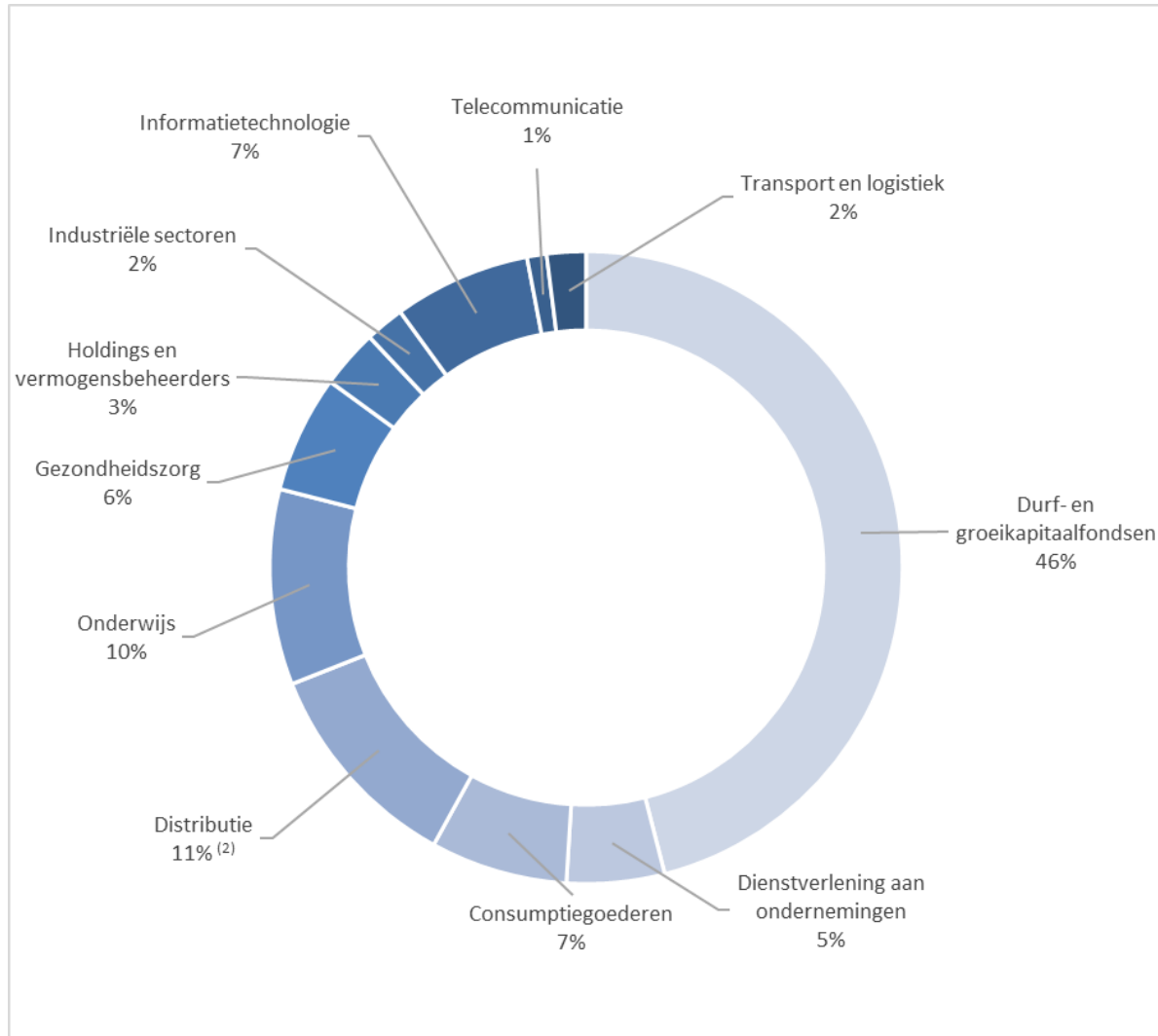
Het renterisico is het risico dat de rentestroom met betrekking tot financiële schulden en de brutokasstroom verslechtert door een ongunstige verandering in de rentevoeten, maar het risico is beperkt gezien het geringe bedrag van vorderingen en schulden. De financiële schulden hebben een vaste rentevoet, waardoor de renterisico's beperkt zijn. Sofina heeft een positieve netto kasstroompositie, die meer bedraagt dan de kortlopende schulden. Sofina heeft echter betalingsverbintenissen met betrekking tot de participaties van de 2<sup>de</sup> pijler, Sofina Private Funds (zie punt 2.6 hieronder). Gezien de positieve netto kasstroompositie, het bestaan van bankkredietlijnen en beleggingen in beursgenoteerde aandelen op liquide markten en dus gemakkelijk te realiseren (in de 1<sup>ste</sup> en 2<sup>de</sup> 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

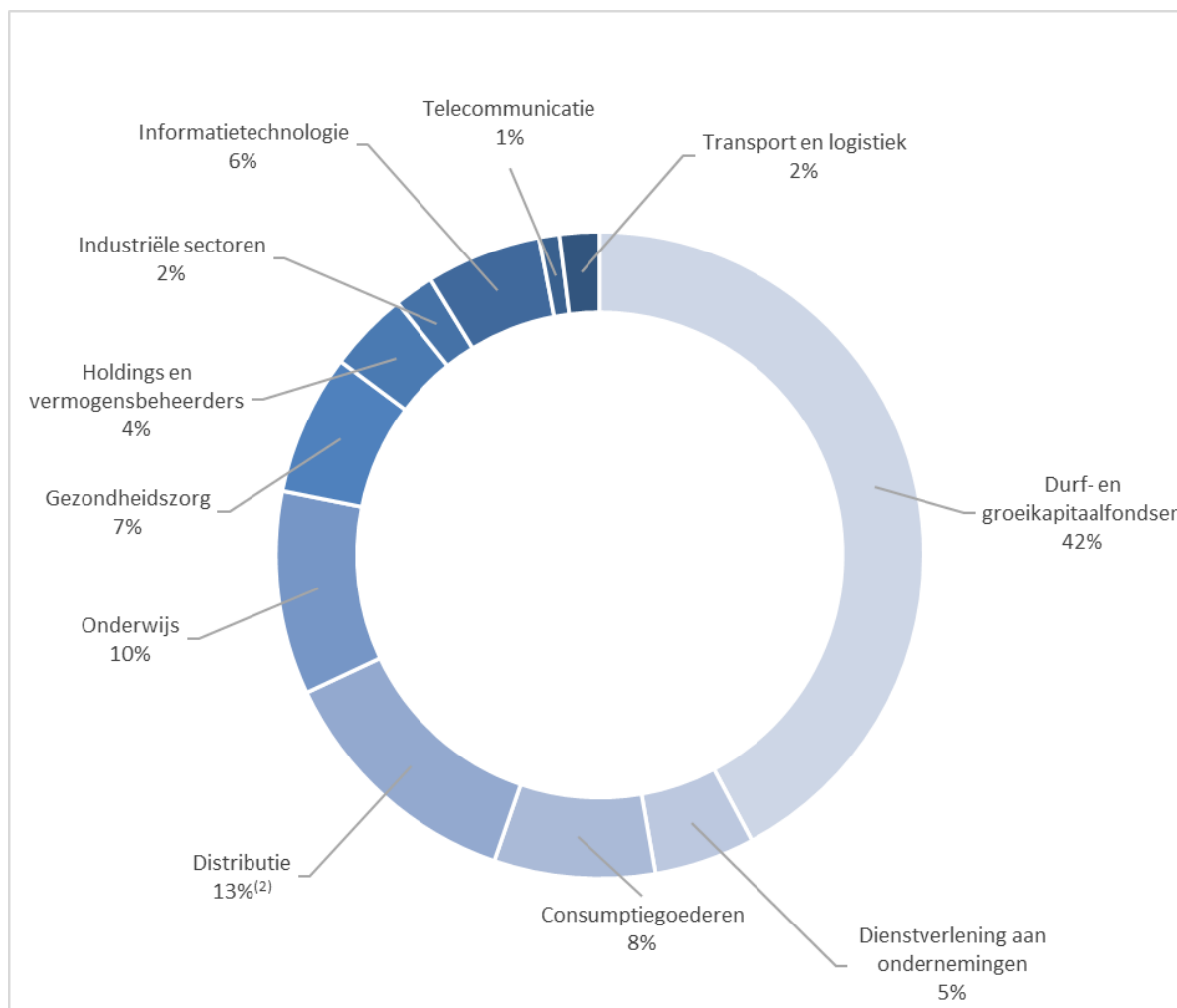
De onderstaande grafiek toont de sectorale spreiding van de volledige portefeuille in transparantie per 30 juni 2021<sup>(1)</sup>:



<sup>(1)</sup> Op basis van de reële waarde van de participaties van de Sofina-groep per 30 juni 2021 (portefeuille in transparantie – zie punt 2.4 hierboven).

<sup>(2)</sup> e-commerce inbegrepen.

De onderstaande grafiek toont de sectorale spreiding van de volledige portefeuille in transparantie per 31 december 2020<sup>(2)</sup>:



<sup>(1)</sup> Op basis van de reële waarde van de participaties van de Sofina-groep op 31 december 2020 (portefeuille in transparantie – zie punt 2.4 hierboven).

<sup>(2)</sup> e-commerce inbegrepen.

Sofina is van mening dat een geografische spreiding niet relevant is voor de volledige portefeuille in transparantie (niet relevant voor de minderheidsinvesteringen op de lange termijn van de 1<sup>ste</sup> pijler, bijvoorbeeld voor bedrijven met wereldwijde activiteiten en ook in toenemende mate niet relevant voor de portefeuille van Sofina Growth (3<sup>de</sup> 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 regio en per strategie voor de portefeuille van deze 2<sup>de</sup> pijler in transparantie.

## Geografische spreiding van Sofina Private Funds (2<sup>de</sup> pijler) in transparantie

in miljoen EUR

Regio	30/06/2021				31/12/2020			
	Reële waarde portefeuille		Niet-volstorte verplichtingen <sup>(1)</sup>		Reële waarde portefeuille		Niet-volstorte verplichtingen <sup>(1)</sup>	
Noord-Amerika	3.048	67%	650	66%	2.254	65%	602	65%
West-Europa	368	8%	124	12%	284	8%	101	11%
Azië	1.143	25%	213	22%	920	27%	229	25%
<b>Totaal<sup>(2)</sup></b>	<b>4.559</b>	<b>100%</b>	<b>987</b>	<b>100%</b>	<b>3.458</b>	<b>100%</b>	<b>932</b>	<b>100%</b>

<sup>(1)</sup> Sofina verbindt zich ertoe om te reageren op kapitaalopvragingen van bepaalde fondsen (zie punt 3.12 hieronder).

<sup>(2)</sup> Informatie over de 2<sup>de</sup> pijler van de investeringsportefeuille die in de balans per 30 juni 2021 verschijnt, vindt u onder punt 2.1 hierboven.

## Strategische spreiding van Sofina Private Funds (2<sup>de</sup> pijler) in transparantie

in miljoen EUR

Strategie	30/06/2021				31/12/2020			
	Reële waarde portefeuille		Niet-volstorte verplichtingen <sup>(1)</sup>		Reële waarde portefeuille		Niet-volstorte verplichtingen <sup>(1)</sup>	
Venture capital	3.016	66%	445	45%	2.189	63%	425	46%
Growth equity	933	20%	313	32%	740	21%	257	28%
LBO	492	11%	154	15%	432	13%	182	19%
Andere strategieën	118	3%	75	8%	97	3%	68	7%
<b>Totaal<sup>(2)</sup></b>	<b>4.559</b>	<b>100%</b>	<b>987</b>	<b>100%</b>	<b>3.458</b>	<b>100%</b>	<b>932</b>	<b>100%</b>

<sup>(1)</sup> Sofina verbindt zich ertoe om te reageren op kapitaalopvragingen van bepaalde fondsen (zie punt 3.12 hieronder).

<sup>(2)</sup> Informatie over de 2<sup>de</sup> pijler van de investeringsportefeuille die in de balans per 30 juni 2021 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 <sup>ste</sup> semester 2021	31/12/2020
<b>Participaties</b>		
<b>Nettowaarde aan het begin van de periode</b>	<b>7.866.894</b>	<b>6.460.877</b>
Toename tijdens de periode	178	448.794
Afname tijdens de periode	-40.161	-379.752
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	1.645.871	1.654.730
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	-58.517	-317.755
<b>Nettowaarde aan het einde van de periode = 1</b>	<b>9.414.265</b>	<b>7.866.894</b>
<b>Vorderingen</b>		
<b>Nettowaarde aan het begin van de periode</b>	<b>0</b>	<b>3.643</b>
Toename tijdens de periode	0	0
Afname tijdens de periode	0	-3.600
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	0	0
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	0	0
Wijzigingen in gelopen rente	0	-43
<b>Nettowaarde aan het einde van de periode = 2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettowaarde = 1 + 2</b>	<b>9.414.265</b>	<b>7.866.894</b>

Het verschil tussen het bedrag van de desinvesteringen (afname) tijdens de periode (-40.161 duizend EUR) en het bedrag van de desinvesteringen van de portefeuille opgenomen in het geconsolideerde kasstroomoverzicht (50.238 duizend EUR) is te wijten aan gerealiseerde meer- en minderwaarden op deze desinvesteringen voor een bedrag van 10.077 duizend EUR. Bovendien vormen de gerealiseerde meer- en minderwaarden (10.077 duizend EUR), verhoogd met de variatie in niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden (1.587.354 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 30/06/2021	Classificatie IFRS 9	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsportefeuille	<b>9.414.265</b>		592.025	0	8.822.240
<i>Participaties</i>	9.414.265	<i>Reële waarde via het resultaat</i>	592.025	0	8.822.240
<i>Vorderingen</i>	0	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	0	0
Vorderingen op dochterondernemingen <sup>(1)</sup>	<b>723.102</b>	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	723.102	0
Deposito's en overige financiële vlottende activa	<b>87.125</b>		0	87.125	0
<i>Deposito's</i>	0	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	0	0
<i>Overige financiële vlottende activa</i>	87.125	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	87.125	0
Overige vlottende schulden	<b>97</b>	Geamortiseerde kostprijs	0	97	0
Schulden aan dochterondernemingen <sup>(1)</sup>	<b>47.178</b>	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	47.178	0
Kortlopende handels- en overige schulden	<b>5.511</b>	Geamortiseerde kostprijs	0	5.511	0

<sup>(1)</sup> 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 31/12/2020	Classificatie IFRS 9	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsportefeuille	<b>7.866.894</b>		634.749	0	7.232.145
<i>Participaties</i>	7.866.894	<i>Reële waarde via het resultaat</i>	634.749	0	7.232.145
<i>Vorderingen</i>	0	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	0	0
Vorderingen op dochterondernemingen <sup>(1)</sup>	<b>774.306</b>	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	774.306	0
Deposito's en overige financiële vlottende activa	<b>202.279</b>		0	202.279	0
<i>Deposito's</i>	200.267	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	200.267	0
<i>Overige financiële vlottende activa</i>	2.012	<i>Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat</i>	0	2.012	0
Overige vlottende schulden	<b>2.696</b>	Geamortiseerde kostprijs	0	2.696	0
Schulden aan dochterondernemingen <sup>(1)</sup>	<b>161.585</b>	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	161.585	0
Kortlopende handels- en overige schulden	<b>23.117</b>	Geamortiseerde kostprijs	0	23.117	0

<sup>(1)</sup> 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 beleggingsdochterondernemingen worden beschouwd als niveau 3 en worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van hun eigen portefeuille (niveau 1, 2 of 3) en de reële waarde van hun andere activa en verplichtingen. Participaties in verbonden ondernemingen worden eveneens beschouwd als niveau 3 en worden tegen reële waarde gewaardeerd. Een gedetailleerde beschrijving van de waarderingmethoden en van 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 <sup>ste</sup> semester 2021	31/12/2020
<b>Participaties</b>		
<b>Nettowaarde aan het begin van de periode</b>	<b>7.232.145</b>	<b>5.370.281</b>
Toename tijdens de periode	178	448.794
Afname tijdens de periode	0	-26
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	1.605.657	1.555.742
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	-15.740	-205.088
Overdracht naar niveau 3	0	62.442
Overdracht vanaf niveau 3	0	0
<b>Nettowaarde aan het einde van de periode</b>	<b>8.822.240</b>	<b>7.232.145</b>



### 3.3 Deposito's en overige financiële vlottende activa

in duizend EUR

	1 <sup>ste</sup> semester 2021	31/12/2020
Deposito's <sup>(1)</sup>	0	125.000
Beleggingen van kasmiddelen	82.317	75.266
Overige vorderingen	4.808	2.013
<b>Deposito's en overige financiële vlottende activa</b>	<b>87.125</b>	<b>202.279</b>

<sup>(1)</sup> 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 geldmarkt op ten hoogste drie maanden.

in duizend EUR

	1 <sup>ste</sup> semester 2021	31/12/2020
Contanten en banksaldi	180.329	217.309
Beleggingen op korte termijn	49.043	15.045
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>229.372</b>	<b>232.354</b>

### 3.5 Kapitaal

in duizend EUR

	Kapitaal		Eigen aandelen	
	Aantal aandelen	Bedrag	Aantal aandelen	Omvang aangehouden kapitaal
<b>Saldi op 31/12/2019</b>	<b>34.250.000</b>	<b>79.735</b>	<b>631.728</b>	<b>1.471</b>
Wijzigingen tijdens het boekjaar	0	0	-20.200	-47
<b>Saldi op 31/12/2020</b>	<b>34.250.000</b>	<b>79.735</b>	<b>611.528</b>	<b>1.424</b>
Wijzigingen tijdens de periode	0	0	-67.252	-157
<b>Saldi op 30/06/2021</b>	<b>34.250.000</b>	<b>79.735</b>	<b>544.276</b>	<b>1.267</b>

Het geplaatst en volledig volstort kapitaal bestaat uit gewone aandelen zonder aanduiding van nominale waarde. De eigenaars van gewone aandelen hebben het recht dividenden te ontvangen en hebben recht op één stem per aandeel op de algemene vergaderingen van de aandeelhouders van de Vennootschap.

Het brutodividend voor het boekjaar 2020, betaald in 2021, bedroeg 3,014286 EUR per aandeel, hetzij een brutobedrag van 103.239 duizend EUR. Het verschil tussen dit bedrag en het bedrag opgenomen in het geconsolideerd kasstroomoverzicht (-101.550 duizend EUR) stemt overeen met het dividend op eigen aandelen voor een bedrag van 1.689 duizend EUR.

### 3.6 Financiële schulden, handelsschulden en overige schulden

	in duizend EUR	
	1 <sup>ste</sup> semester 2021	31/12/2020
Bankleningen	0	0
Schulden op dochterondernemingen	47.178	161.585
Handelsschulden	404	447
Sociale schulden	3.215	20.213
Overige schulden	841	1.002
Dividenden van voorgaande jaren	875	875
Diverse belastingen	710	603
<b>Financiële schulden, handelsschulden en overige schulden</b>	<b>53.223</b>	<b>184.725</b>

### 3.7 Vorderingen en schulden op dochterondernemingen

	in duizend EUR	
	1 <sup>ste</sup> semester 2021	31/12/2020
Vorderingen op dochterondernemingen	723.102	774.306
Schulden aan dochterondernemingen	-47.178	-161.585
<b>Vorderingen en schulden op dochterondernemingen</b>	<b>675.924</b>	<b>612.721</b>

Sinds 1 januari 2021 past Sofina NV de vergoedingsmethode aan voor de leningen die zij toekent aan haar dochterondernemingen. Zo heeft zij in eigen naam met verschillende van haar dochterondernemingen "revolving credit facilities"-contracten met verbintenis gesloten. De leningen die Sofina NV aldus aan deze dochterondernemingen toekent, worden vergoed tegen het Euribor +3 maanden-tarief, vermeerderd met een marge. Er wordt ook een bereidstellingsprovisie berekend over het bedrag dat niet is geleend. Naast deze "revolving credit facilities"-contracten met verbintenis heeft Sofina NV nog andere doorlopende "revolving credit facilities"-contracten ondertekend, die overeenstemmen met alle andere schuldposities tussen Sofina en haar dochterondernemingen. Deze worden vergoed tegen Euribor +3 maanden plus een marge. Aangezien de Euribor +3 maanden momenteel negatief is, stemt de vergoeding overeen met de toepasselijke marge.

Wat haar schulden betreft (deposito's van dochterondernemingen), betaalt Sofina NV rente tegen een rentevoet die afgeleid is van de Euribor +1 week plus een marge.

De daling van de schulden aan de dochterondernemingen is hoofdzakelijk te wijten aan het feit dat sommige dochterondernemingen liquide middelen nodig hadden om investeringen of dividenduitkeringen te financieren en daarom hun deposito bij Sofina NV verminderden.

### 3.8 Rentebaten en -lasten

	in duizend EUR	
	1 <sup>ste</sup> semester 2021	1 <sup>ste</sup> semester 2020
Renteopbrengsten op vaste activa	0	25
Renteopbrengsten op vorderingen op dochterondernemingen <sup>(1)</sup>	2.464	2411
Renteopbrengsten op vlottende activa <sup>(2)</sup>	253	895
Betaalde rente op schulden aan dochterondernemingen	0	0
Rente betaald aan banken	-10	-80
<b>Rentebaten en -lasten</b>	<b>2.707</b>	<b>3.251</b>

<sup>(1)</sup> Voor details over de interestvoeten, zie punt 3.7 hierboven.

<sup>(2)</sup> 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 meerwaarden komen voornamelijk voort uit de verkoop van aandelen Colruyt, Deceuninck en Rapala.

De niet-gerealiseerde meerwaarden zijn voornamelijk toe te schrijven aan onze dochteronderneming Sofina Capital en in mindere mate aan een van onze deelnemingen die actief zijn in de sector van het online-onderwijs, alsook aan een licht herstel sinds eind 2020 van een van onze deelnemingen die actief zijn in de evenementenindustrie.

De niet-gerealiseerde minderwaarden zijn voornamelijk toe te schrijven aan een deelneming in de sector van de gezondheidszorg die sinds haar uitzonderlijke prestatie in 2020 een terugval heeft gekend.

	in duizend EUR	
	1 <sup>ste</sup> semester 2021	1 <sup>ste</sup> semester 2020
<b>Participaties</b>		
Resultaat behaald uit verkopen	10.077	-5.191
<i>Gerealiseerde meerwaarden</i>	10.077	9.727
<i>Gerealiseerde minderwaarden</i>	0	-14.918
Resultaat niet behaald uit verkopen	1.587.354	-202.627
<i>Niet-gerealiseerde meerwaarden</i>	1.645.871	128.839
<i>Niet-gerealiseerde minderwaarden</i>	-58.517	-331.466
<b>Totaal van de participaties</b>	<b>1.597.431</b>	<b>-207.818</b>
<b>Vorderingen</b>		
Resultaat behaald uit verkopen	0	3
<i>Gerealiseerde meerwaarden</i>	0	3
<i>Gerealiseerde minderwaarden</i>	0	0
Resultaat niet behaald uit verkopen	0	0
<i>Niet-gerealiseerde meerwaarden</i>	0	0
<i>Niet-gerealiseerde minderwaarden</i>	0	0
<b>Totaal van de vorderingen</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Nettoresultaat van de investeringsportefeuille</b>	<b>1.597.431</b>	<b>-207.815</b>

### 3.10 Overige financiële resultaten

	in duizend EUR	
	1 <sup>ste</sup> semester 2021	1 <sup>ste</sup> semester 2020
Resultaat uit wisselkoersverschillen	672	379
Resultaat uit diverse vlottende activa	155	-781
<b>Overige financiële resultaten</b>	<b>827</b>	<b>-402</b>

### 3.11 Overige lasten

Diensten en diverse goederen omvatten hoofdzakelijk ontvangen consultancydiensten en bezoldigingen van Bestuurders.

### 3.12 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

in duizend EUR

		1 <sup>ste</sup> semester 2021		31/12/2020	
		Valuta	EUR	Valuta	EUR
Investeringsportefeuille, niet-gestort toegezegd kapitaal <sup>(1)</sup>	EUR		86.621		75.013
	CAD	446	303	733	469
	USD	1.060.312	892.218	1.054.785	859.576
	GBP	12.912	15.048	3.824	4.253
			<b>994.190</b>		<b>939.311</b>
Niet opgenomen kredietfaciliteiten			865.000		865.000

<sup>(1)</sup> Deze bedragen vloeien voornamelijk voort uit intekeningen in durf- en groeikapitaalfondsen voor een bedrag van 987 miljoen EUR (zie punt 2.6 van dit Halfjaarlijks verslag).

### 3.13 Informatie betreffende verbonden partijen

in duizend EUR

Activa en verplichtingen	1 <sup>ste</sup> semester 2021		31/12/2020	
Langlopende vorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen		0		0
Kortlopende vorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen		723.102		774.306
Schulden aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen		-47.178		-161.585
<b>Resultaten van transacties tussen verbonden of geassocieerde partijen</b>				
		1 <sup>ste</sup> semester 2021		1 <sup>ste</sup> semester 2020
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen		9		0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen		0		0
Interesten ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen		2.464		2.411
Interesten betaald aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen		0		0
Diensten verleend aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen		4.657		2.322
Diensten ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen		-23		-55
		<b>7.107</b>		<b>4.678</b>

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

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

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

Wat de ontvangen diensten betreft, betreft het vooral het presteren van diensten voor kasstroombeheer.

Sofina heeft de verbintenissen van haar niet-geconsolideerde geassocieerde deelnemingen (d.w.z. haar dochterondernemingen) gegarandeerd.

### 3.14 Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum worden opgenomen in het tussentijds verslag van de Raad van Bestuur.

### 3.15 Lijst van dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen

Naam en zetel	Link	Aangehouden maatschappelijke rechten		Aangehouden maatschappelijke rechten	
		Aantal aandelen	Deelname (%) op 30/06 /2021	Aantal aandelen	Deelname (%) op 31/12 /2020
A. Dochteronderneming die diensten verricht - integraal geconsolideerd					
<b>Sofina Asia Private Ltd.</b> 108 Amoy Street # 03-01 - SG-069928 Singapore	Rechtstreeks	10.000	100	10.000	100
B. Niet-geconsolideerde dochterondernemingen - tegen reële waarde					
<b>Sofina Ventures SA</b> Nijverheidsstraat, 29 - 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0423 386 786	Onrechtstreeks	11.709	100	11.709	100
<b>Sofina Capital SA</b> 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Rechtstreeks	5.872.576	100	5.872.576	100
<b>Sofina Partners SA</b> 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	46.668.777	100	46.668.777	100
<b>Sofina Private Equity SA SICAR</b> 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	5.910.000	100	5.910.000	100
<b>Global Education Holding SA</b> 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	277.262	82,01	245.072	81,69
<b>Global Beauty Holding SA</b> 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	300.000	100	300.000	100
<b>Sofina US, LLC</b> 160 Federal Street, 9th floor - MA 02110 Boston - USA	Rechtstreeks	802.000	100	802.000	100
C. Geassocieerde ondernemingen					
<b>Sofindev III</b> Lambroekstraat, 5D - 1831 Machelen Ondernemingsnummer 0885 543 088	Onrechtstreeks	54.790	27,40	54.790	27,40
<b>Groupe Petit Forestier</b> 11, route de Tremblay - 93420 Villepinte - Frankrijk	Rechtstreeks	1.244.172	43,16	1.244.172	43,16
<b>JF Hillebrand Group</b> 6, Carl-Zeiss-Straße - 55129 Mainz- Hechtsheim - Duitsland	Onrechtstreeks	998.595	20,91	998.595	20,91
<b>Biotech Dental</b> 305, Allées de Craponne - 13300 Salon- de-Provence - Frankrijk	Rechtstreeks	6.154.900	24,75	6.154.900	24,75
<b>Cambridge Associates</b> 125 High Street - MA 02110 Boston - USA	Onrechtstreeks	24.242	22,35	24.242	22,35
<b>Drylock Technologies</b> Spinnerijstraat 12- 9240 Zele Ondernemingsnummer 0479 766 057	Rechtstreeks	150.000.000	25,64	150.000.000	25,64
<b>Polygone</b> 59, Quai Rambaud - 69002 - France	Rechtstreeks	221.076	20,96	221.076	20,96
<b>Nuxe International</b> 3, rue du Colonel Moll - 75017 Paris - Frankrijk	Onrechtstreeks	193.261.167	49,00	193.261.167	49,00

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

### 3.16 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige methodes

De volgende nieuwe standaarden en interpretaties zijn in 2021 in werking getreden:

- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 - Hervorming van de Referentierentevoeten – fase 2 ; en
- Aanpassing aan IFRS 16 - Leaseovereenkomsten: Huurconcessies in verband met COVID-19 na 30 juni 2021 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 april 2021 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).

De toepassing van deze regels heeft echter geen materiële impact voor Sofina.

Sofina is niet overgegaan tot vervroegde toepassing van de nieuwe en aangepaste standaarden en interpretaties die van kracht worden voor het boekjaar beginnend vanaf 1 januari 2021:

- IFRS 17 - Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IAS 1 - Presentatie van de Jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IAS 16 - Materiële vaste activa: inkomsten verkregen voor het beoogde gebruik (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa: verlieslatende contracten – kost om het contract na te leven (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IFRS 3 - Bedrijfscombinaties: referentie aan het conceptueel raamwerk (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022 maar nog

niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);

- Aanpassingen aan IFRS 4 - Verzekeringscontracten – Verlenging van de tijdelijke vrijstelling voor het toepassen van IFRS 9 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Jaarlijkse verbeteringen 2018–2020 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening en IFRS Practice Statement 2: Toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IAS 8 - Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten: Definitie van schattingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie); en
- Aanpassingen aan IAS 12 - Winstbelastingen: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en verplichtingen die voortvloeien uit één enkele transactie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).

De toekomstige toepassing van deze nieuwe standaarden en interpretaties zal naar verwachting geen materiële gevolgen hebben voor Sofina.

#### Waarderingsgrondslagen

De overeenkomstig IFRS geconsolideerde financiële staten worden opgesteld op basis van de reële waarde via de resultatenrekening, met uitzondering van handelsvorderingen en sociale schulden die tegen de geamortiseerde 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:** beursgenoteerde prijzen (niet-aangepast) op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- **Niveau 2:** andere inputs dan de bij niveau 1 ondergebrachte beursgenoteerde prijzen, die voor de activa of de verplichtingen waarneembaar zijn, hetzij direct (d.w.z. als prijzen), hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen);
- **Niveau 3:** inputs voor de activa 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 integraal geconsolideerd.

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

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

De lijst van dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen wordt voorgesteld onder punt 3.15. Deze lijst herneemt niet de vennootschappen waarin Sofina meer dan 20% van het kapitaal bezit zonder een invloed van betekenis uit te oefenen, omdat zij bijvoorbeeld geen vertegenwoordigingsmandaat in de raad van bestuur of vetorechten heeft (buiten de gebruikelijke beschermingsrechten met name gericht op reorganisaties, kapitaalverhogingen, enz.).

### Transacties in vreemde valuta

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

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

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 <sup>ste</sup> semester 2021	31/12/2020
<b>Slotkoersen</b>		
USD	1,1884	1,2271
GBP	0,8581	0,8990
CHF	1,0980	1,0802
SGD	1,5976	1,6218
CAD	1,4722	1,5633
	1 <sup>ste</sup> semester 2021	1 <sup>ste</sup> semester 2020
<b>Gemiddelde koers</b>		
SGD	1,6023	1,5451

### (Im)materiële vaste activa

(Im)materiële vaste activa worden op de activazijde van de balans geboekt tegen hun verwervings- of productiewaarde, verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. (Im)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
- Licenties : 5 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 waardeinstijgingen en/of investeringsinkomsten te verkrijgen. Ze worden gewaardeerd tegen reële waarde op elke balansdatum. Latente meer- of minderwaarden worden direct in de resultatenrekening geboekt. In het geval van een verkoop wordt het verschil tussen de netto-opbrengst van de verkoop en de boekwaarde in de resultatenrekening opgenomen, hetzij met een debit hetzij met een credit.

### **Deposito's en overige financiële vlottende activa**

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

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

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

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

### **Eigen aandelen**

De inkoop of verkoop van eigen aandelen wordt respectievelijk opgenomen als een vermindering of verhoging van het eigen vermogen. De wijzigingen van de periode worden in het overzicht van de evolutie van

het eigen vermogen gemotiveerd. Op die wijzigingen wordt geen winst of verlies geboekt.

### **Voordelen voor het personeel**

De werknemers van de groep genieten pensioenplannen van het type "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 toewijzingsdatum opgenomen in de resultatenrekening over de verwervingsperiode van de rechten ("vesting period"). De opties worden gewaardeerd conform een algemeen aanvaard waarderingmodel op basis van de marktgerelateerde voorwaarden op het ogenblik van toewijzing.



## 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 geëvalueerd tegen reële waarde, verminderd met de transactiekosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de aankoop of uitgifte ervan en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs.

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

IFRS 16 – Leaseovereenkomsten : wanneer een leaseovereenkomst wordt afgesloten (als dit contract geen kortlopend contract is of betrekking heeft op een actief met een lage waarde), wordt een verplichting opgenomen voor de gerelateerde verbintenis, geëvalueerd 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 toewijzingsdatum;
- Rentebaten worden opgenomen wanneer ze verworven zijn;
- Rentelasten worden opgenomen naarmate ze opgelopen zijn;
- Resultaten op vaste en vlottende activa wordt opgenomen op de datum van de transactie die ze genereerde;
- Overige baten en lasten worden opgenomen op het ogenblik van de transactie;
- Sofina NV biedt niet-geconsolideerde dochterondernemingen beheersdiensten voor investeringen aan. Elke daaruit voortvloeiende prestatieplicht wordt afgeleid uit een servicecontract en de inkomsten ervan worden opgenomen als aan de prestatieplicht is voldaan (op de duur van het contract). Diensten die door

niet-geconsolideerde dochterondernemingen 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 in transparantie (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 desinvesteringsstrategie op de investeringen in de portefeuille, evenals op de beoordeling van deze desinvesteringsstrategie 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 prestatie van de participaties waarin Sofina investeerde, toenemen. Deze onzekerheden met betrekking tot de prestatie van onze participaties leiden tot een grotere subjectiviteit bij de bepaling van de reële waarden van niveau 3 in de IFRS 13-hiërarchie (zie punten 2.3 en 3.10 hierboven).

## 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).

• **General Partners:** gespecialiseerde teams die investeringsfondsen beheren in niet-beursgenoteerde ondernemingen door zich te concentreren op durf- en groeikapitaalfondsen (ook fondsen voor venture capital en growth equity genoemd).

• **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 van Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten).

• **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 belastingverplichtingen', 'Schulden aan dochterondernemingen', 'Kortlopende handels- en overige schulden', en 'Belastingen' (op verplichtingen). Deze maken niet het voorwerp uit van aparte regels in de interne informatie 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.