

Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023

Notulen

De Gewone Algemene Vergadering van Sofina (de “**Vergadering**”) werd gehouden op donderdag vier mei tweeduizend drieëntwintig op de zetel van de Vennootschap, Nijverheidsstraat 31 te 1040 Brussel. Aandeelhouders die hierom hadden verzocht, konden de Vergadering per webcast volgen. Zoals vermeld in de oproeping, konden deze laatsten echter noch vragen stellen noch hun stem uitbrengen tijdens de webcast.

De vergadering wordt om 15 uur geopend onder het voorzitterschap van dhr. Dominique Lanckswert, Voorzitter van de Raad van Bestuur.

Bureau

M. de Voorzitter wijst dhr. Wauthier de Bassompierre aan als secretaris en deze laatste en mevr. Emilie van de Walle de Ghelcke als stemopnemers die dit aanvaardden.

M. de Voorzitter bedankt de aandeelhouders, de Commissaris en Bestuurders die aanwezig zijn of de video-formaat uitzending van de Vergadering bijwonen voor hun aanwezigheid.

Neerligging van de stukken

M. de Voorzitter legt de volgende stukken op het bureau neer:

- de bewijsnummers van de kranten waarin de oproepingen tot deze Vergadering met de dagorde en formaliteiten om hieraan te kunnen deelnemen werden gepubliceerd, met name:
 - Het Belgisch Staatsblad van 31 maart 2023;
 - L’Echo en De Tijd van 31 maart 2023;
- de brieven en e-mails aangaande de oproeping voor deze Vergadering met vermelding van de dagorde en de te vervullen formaliteiten om deel te kunnen nemen gericht aan de houders van aandelen op naam, aan de bestuurders van de Vennootschap en aan de Commissaris op 31 maart 2023;
- de aanwezigheidslijst, waaruit blijkt dat 1.167 aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn die samen 22.100.682 stemgerechtigde aandelen bezitten, zijnde 66,29% van het kapitaal¹;
- een register opgesteld door de Vennootschap dat het aantal aandelen weergeeft die op 20 april 2023 om middernacht (registratiedatum) ingeschreven waren, hetzij in het aandeelhoudersregister, hetzij op een effectenrekening bij een financiële instelling en waarvoor de aandeelhouders te kennen gegeven hebben, ten laatste op 28 april 2023 om 15 uur (Belgische tijd), te willen deelnemen aan de Vergadering;
- de volmachtformulieren; en

¹ Onder kapitaal verstaat men alle aandelen met stemrechten op de registratiedatum (20 april 2023), zijnde 33.338.072 aandelen (34.250.000 aandelen min 911.928 eigen aandelen).

6. de Statutaire jaarrekening aangaande het boekjaar 2022 alsook het Jaarverslag 2022, met inbegrip van het Verslag van de Raad van Bestuur (met inbegrip van de Verklaring inzake deugdelijk bestuur, het Remuneratieverslag en de ESG sectie van het Jaarverslag), de balans en de resultatenrekening aangaande het boekjaar 2022 alsook de toelichtingen bij de jaarrekening en het Verslag van de Commissaris.

De Vergadering stelt vast dat alle wettelijke en statutaire formaliteiten werden vervuld en dat zij geldig samengesteld is om te beraadslagen over haar dagorde.

Dagorde

De Vergadering stelt het bureau vrij van de voorlezing van de dagorde die als volgt luidt:

1. Verslagen en jaarrekeningen

- 1.1 Presentatie van het Verslag van de Raad van Bestuur (met inbegrip van de Verklaring inzake deugdelijk bestuur en de ESG sectie van het Jaarverslag) en van het Verslag van de Commissaris met betrekking tot het boekjaar 2022.
- 1.2 Presentatie van de Geconsolideerde jaarrekening aangaande het boekjaar 2022.
- 1.3 Goedkeuring van de Statutaire jaarrekening aangaande het boekjaar 2022 en toewijzing van het resultaat.

Voorstel tot goedkeuring van de Statutaire jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2022, zoals opgemaakt door de Raad van Bestuur, met inbegrip van de bestemming van het resultaat van de Vennootschap en de uitkering van een brutodividend van 3,24 EUR per aandeel. Aangezien het dividendrecht verbonden aan de eigen aandelen vervalt, hangt het totale bedrag dat door de Vennootschap aan de uitkering van het dividend wordt besteed af van het aantal eigen aandelen die de Vennootschap bezit op 11 mei 2023 om 23:59 uur Belgische tijd (i.e. de beursdag voorafgaand aan de ex-date). Daarom is de Raad van Bestuur gemachtigd met recht van indeplaatsstelling om het totale bedrag te bepalen dat door de Vennootschap aan de betaling van het dividend wordt besteed (zonder het bedrag van het brutodividend per aandeel te wijzigen) en dit (alsook de andere daaruit voortvloeiende wijzigingen in de winstbestemming) in de statutaire jaarrekening weer te geven overeenkomstig het aantal eigen aandelen dat de Vennootschap op die datum bezit.

2. Remuneratieverslag

- 2.1 Presentatie van het Remuneratieverslag aangaande het boekjaar 2022.
- 2.2 Goedkeuring van het Remuneratieverslag aangaande het boekjaar 2022.

Voorstel tot goedkeuring van het Remuneratieverslag aangaande het boekjaar 2022. De stemming over het Remuneratieverslag is adviserend.

3. Kwijting aan de Bestuurders en de Commissaris

- 3.1 **Voorstel** om bij afzonderlijke stemming kwijting te verlenen aan de Bestuurders voor alle aansprakelijkheid die voortvloeit uit de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar 2022.
- 3.2 **Voorstel** om bij afzonderlijke stemming kwijting te verlenen aan de Commissaris voor alle aansprakelijkheid die voortvloeit uit de uitoefening van zijn mandaat tijdens het boekjaar 2022.

4. Benoeming van Bestuurders en vaststelling van hun remuneratie

De bestuurdersmandaten van dhr. Jacques Emsens, dhr. Robert Peugeot en dhr. Guy Verhofstadt vervallen op het einde van de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023.

De heren Jacques Emsens, Robert Peugeot en Guy Verhofstadt hebben te kennen gegeven dat zij zich niet herkiesbaar stellen.

Voorstel om, op aanbeveling van het Benoemingscomité en op voorstel van de Raad van Bestuur, volgende personen te benoemen als bestuurder:

- 4.1 dhr. Leslie Teo voor een periode van drie jaar, eindigend na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2026. Vaststelling van zijn onafhankelijkheid overeenkomstig artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en Principe 3.5 van de Corporate Governance Code 2020, daar uit de informatie waarover de Vennootschap beschikt alsook uit de informatie verstrekt door dhr. Leslie Teo blijkt dat hij voldoet aan alle criteria vervat in voornoemd Principe. Zijn vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten. Zijn curriculum vitae is beschikbaar op de website van de Vennootschap.
- 4.2 dhr. Rajeev Vasudeva voor een periode van drie jaar, eindigend na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2026. Vaststelling van zijn onafhankelijkheid overeenkomstig artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en Principe 3.5 van de Corporate Governance Code 2020, daar uit de informatie waarover de Vennootschap beschikt alsook uit de informatie verstrekt door dhr. Rajeev Vasudeva blijkt dat hij voldoet aan alle criteria vervat in voornoemd Principe. Zijn vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten. Zijn curriculum vitae is beschikbaar op de website van de Vennootschap.
- 4.3 dhr. Felix Goblet d'Alviella voor een periode van drie jaar, die eindigt na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2026. Zijn vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten. Zijn curriculum vitae is beschikbaar op de website van de Vennootschap.

5. Verlenging van het mandaat van de Commissaris en vaststelling van zijn remuneratie

Het Commissarismandaat van EY Bedrijfsrevisoren BV, een vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Machelen, België, en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0446.334.711 (RPR Brussel), vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. Jean-François Hubin, bedrijfsrevisor, vervalt na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023.

Voorstel tot verlenging van het Commissarismandaat van EY Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. Jean-François Hubin, bedrijfsrevisor, voor een periode van drie jaar eindigend na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2026 en tot vaststelling van zijn bezoldiging op 106.575 EUR per jaar (exclusief BTW en kosten). De bezoldiging van de Commissaris zal jaarlijks worden aangepast aan de hand van de evolutie van de index van de kosten van levensonderhoud.

6. Verwerving en vervreemding van eigen aandelen – hernieuwing van de machtiging aan de Raad van Bestuur

Voorstel tot hernieuwing van de machtiging aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap en aan de Raden van Bestuur van de dochtervennootschappen waarover de Vennootschap controle uitoefent, om overeenkomstig de statuten van de Vennootschap en het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, door middel van bedragen die voor uitkering vatbaar zijn overeenkomstig artikel 7:212 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, voor een periode van vijf jaar die loopt vanaf 4 mei 2023, maximaal 20% van het totale aantal door de Vennootschap uitgegeven aandelen tegen een prijs of tegenwaarde van ten hoogste de gemiddelde koers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussel gedurende de tien beursdagen voorafgaand aan de verwerving vermeerderd met 15% en ten minste 1 EUR. Derhalve de voorheen verleende tijdelijke machtiging voor de inkoop en vervreemding van eigen aandelen toegekend door de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2019 te beëindigen.

7. Diversen

Verslag van de Raad van Bestuur, remuneratieverslag, verslag van de Commissaris, geconsolideerde jaarrekening, Statutaire jaarrekening

De brochure met het volledige Jaarverslag van de Vennootschap, met inbegrip van het Verslag van de Raad van Bestuur, de Verklaring inzake deugdelijk bestuur, het Remuneratieverslag en het verslag van de Commissaris voor het boekjaar 2022 alsmede de geconsolideerde financiële staten en een verkorte versie van de Statutaire jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2022, werd op 30 maart 2023 na 17u40 integraal op de website van de Vennootschap gepubliceerd, en werd verstuurd naar de houders van aandelen op naam die hierom hebben verzocht. De integrale versie van de statutaire jaarrekening, met inbegrip van de sociale balans, werd op 30 maart 2023 na 17u40 op de website van de Vennootschap gepubliceerd. De officiële ESEF-versie van het Jaarverslag in het Frans is sinds 30 maart 2023 beschikbaar op de website van de Vennootschap. De Vergadering stelt het bureau vrij van de voorlezing ervan.

Na een toespraak van de Voorzitter van de Raad van Bestuur, presenteert de CEO o.a. de strategie en de markante gebeurtenissen van het jaar 2022 en de Voorzitter geeft een toelichting op de Buitengewone Algemene Vergadering die vóór de Gewone Algemene Vergadering werd gehouden. De Voorzitster van het ESG comité presenteert vervolgens de ESG-strategie en de belangrijke ontwikkelingen in 2022 inzake ESG, de Secretaris Generaal geeft details over de Verklaring inzake deugdelijk bestuur voor het jaar 2022 en de Voorzitster van het Remuneratiecomité becommentarieert het Remuneratieverslag voor het jaar 2022. De Voorzitter van de Raad van Bestuur, de CEO, de Voorzitster van het Remuneratiecomité en de Voorzitster van het ESG comité geven vervolgens namens de Raad van Bestuur antwoord op de vragen gesteld door de aandeelhouders. Een samenvatting van deze vragen en antwoorden zal als bijlage bij deze notulen worden gevoegd. De notulen zullen binnen de 15 dagen volgend op de Vergadering op de website van de Vennootschap worden geplaatst.

Vervolgens wordt er overgegaan tot de stemming over de besluiten opgenomen in de dagorde:

1. Verslagen en jaarrekeningen

- 1.1 Presentatie van het Verslag van de Raad van Bestuur (met inbegrip van de Verklaring inzake deugdelijk bestuur en de ESG sectie van het Jaarverslag) en van het Verslag van de Commissaris met betrekking tot het boekjaar 2022.

- 1.2 Presentatie van de Geconsolideerde jaarrekening aangaande het boekjaar 2022.
- 1.3 De Vergadering keurt de Statutaire jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2022 goed, met name de balans en de resultatenrekening voor het boekjaar 2022, alsmede de bijlage, zoals deze door de Raad van Bestuur werden opgesteld en zoals bijgevoegd bij dit proces-verbaal, met inbegrip van de hieronder weergegeven bestemming van het resultaat aangaande het boekjaar 2022 en de uitkering van een brutodividend van 3,24 EUR per aandeel:

	Overgedragen winst (in EUR)	Beschikbare reserves (in EUR)
Saldo op 31/12/2021	1.028.773.561	1.400.000.000
Bewegingen in eigen aandelen		-28.388.055
Bewegingen in het jaar	6.769.865	
Winst van het boekjaar	-256.985.981	
Totaal te bestemmen resultaat	778.557.445	
Brutodividend van 3,24 EUR per aandeel	-110.970.000	
Bestuurders	-2.330.370	
Saldo op 31/12/2022	665.257.075	1.371.611.995
Variatie	-363.516.486	-28.388.005

Aangezien het dividendrecht verbonden aan de eigen aandelen vervalst, hangt het totale bedrag dat door de Vennootschap aan de uitkering van het dividend wordt besteed af van het aantal eigen aandelen die de Vennootschap bezit op 11 mei 2023 om 23:59 uur Belgische tijd (i.e. de beursdag voorafgaand aan de ex-date). Daarom machtigt de Vergadering de Raad van Bestuur met recht van indeplaatsstelling om het totale bedrag te bepalen dat door de Vennootschap aan de betaling van het dividend wordt besteed (zonder het bedrag van het brutodividend per aandeel te wijzigen) en dit (alsook de andere daaruit voortvloeiende wijzigingen in de winstbestemming) in de Statutaire jaarrekening weer te geven overeenkomstig het aantal eigen aandelen dat de Vennootschap op die datum bezit.

Het brutodividend van 3,24 EUR met betrekking tot coupon nr. 25 zal betaalbaar worden gesteld vanaf 16 mei 2023.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,96% van de stemmen, hetzij 22.083.864 stemmen voor, 7.735 stemmen tegen en 9.083 onthoudingen.

2. Remuneratieverslag

- 2.1 Presentatie van het Remuneratieverslag aangaande het boekjaar 2022.
- 2.2 De Vergadering keurt het Remuneratieverslag van de Raad van Bestuur aangaande het boekjaar 2022 goed. De stemming over het Remuneratieverslag is adviserend.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 98,28% van de stemmen, hetzij 21.713.144 stemmen voor, 379.837 stemmen tegen en 7.701 onthoudingen.

3. Kwijting aan de Bestuurders en de Commissaris

- 3.1 De Vergadering verleent, bij afzonderlijke stemming overeenkomstig artikel 7:149 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, kwijting aan de dames en heren Bestuurders voor alle aansprakelijkheid die voortvloeit uit de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar 2022.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,29% van de stemmen, hetzij 21.929.767 stemmen voor, 157.378 stemmen tegen en 13.537 onthoudingen.

- 3.2 De vergadering verleent, bij afzonderlijke stemming overeenkomstig artikel 7:149 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, kwijting aan de Commissaris voor alle aansprakelijkheid die voortvloeit uit de uitoefening van zijn mandaat tijdens het boekjaar 2022.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,09% van de stemmen, hetzij 21.886.682 stemmen voor, 200.463 stemmen tegen en 13.537 onthoudingen.

4. Benoeming van Bestuurders en vaststelling van hun remuneratie

De bestuurdersmandaten van dhr. Jacques Emsens, dhr. Robert Peugeot en dhr. Guy Verhofstadt vervallen op het einde van de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023.

De heren Jacques Emsens, Robert Peugeot en Guy Verhofstadt hebben te kennen gegeven dat zij zich niet herkiesbaar stellen.

Op aanbeveling van het Benoemingscomité en op voorstel van de Raad van Bestuur, beslist de Vergadering om volgende personen te benoemen als bestuurder:

- 4.1 dhr. Leslie Teo voor een periode van drie jaar, eindigend na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2026. Vaststelling van zijn onafhankelijkheid overeenkomstig artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en Principe 3.5 van de Corporate Governance Code 2020, daar uit de informatie waarover de Vennootschap beschikt alsook uit de informatie verstrekt door dhr. Leslie Teo blijkt dat hij voldoet aan alle criteria vervat in voornoemd Principe. Zijn vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten. Zijn curriculum vitae is beschikbaar op de website van de Vennootschap.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,88% van de stemmen, hetzij 22.074.074 stemmen voor, 26.140 stemmen tegen en 468 onthoudingen.

- 4.2 dhr. Rajeev Vasudeva voor een periode van drie jaar, eindigend na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2026. Vaststelling van zijn onafhankelijkheid overeenkomstig artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en Principe 3.5 van de Corporate Governance Code 2020, daar uit de informatie waarover de Vennootschap beschikt alsook uit de informatie verstrekt door dhr. Rajeev Vasudeva blijkt dat hij voldoet aan alle criteria vervat in voornoemd Principe. Zijn vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten. Zijn curriculum vitae is beschikbaar op de website van de Vennootschap.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 98,78% van de stemmen, hetzij 21.829.643 stemmen voor, 270.571 stemmen tegen en 468 onthoudingen.

- 4.3 dhr. Felix Goblet d'Alviella voor een periode van drie jaar, die eindigt na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2026. Zijn vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten. Zijn curriculum vitae is beschikbaar op de website van de Vennootschap.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 98,77% van de stemmen, hetzij 21.829.216 stemmen voor, 271.301 stemmen tegen en 165 onthoudingen.

5. Verlenging van het mandaat van de Commissaris en vaststelling van zijn remuneratie

Het Commissarismandaat van EY Bedrijfsrevisoren BV, een vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Machelen, België, en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0446.334.711 (RPR Brussel), vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. Jean-François Hubin, bedrijfsrevisor, vervalt na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023.

De Vergadering keurt de verlenging van het Commissarismandaat van EY Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. Jean-François Hubin, bedrijfsrevisor, voor een periode van drie jaar eindigend na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2026 en stelt zijn bezoldiging vast op 106.575 EUR per jaar (exclusief BTW en kosten). De bezoldiging van de Commissaris zal jaarlijks worden aangepast aan de hand van de evolutie van de index van de kosten van levensonderhoud.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,89% van de stemmen, hetzij 22.073.324 stemmen voor, 23.674 stemmen tegen en 3.684 onthoudingen.

6. Verwerving en vervreemding van eigen aandelen – hernieuwing van de machtiging aan de Raad van Bestuur

De Vergadering keurt de hernieuwing goed van de machtiging aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap en aan de raden van bestuur van de dochtervennootschappen waarover de Vennootschap controle uitoefent, om overeenkomstig de statuten van de Vennootschap en het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, door middel van bedragen die voor uitkering vatbaar zijn overeenkomstig artikel 7:212 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, voor een periode van vijf jaar die loopt vanaf 4 mei 2023, maximaal 20% van het totale aantal door de Vennootschap uitgegeven aandelen te verwerven en/of te vervreemden tegen een prijs of tegenwaarde van ten hoogste de gemiddelde koers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussel gedurende de tien beursdagen voorafgaand aan de verwerving vermeerderd met 15% en ten minste 1 EUR. Derhalve de voorheen verleende tijdelijke machtiging voor de inkoop en vervreemding van eigen aandelen toegekend door de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2019 te beëindigen.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 96,12% van de stemmen, hetzij 21.241.962 stemmen voor, 857.338 stemmen tegen en 1.382 onthoudingen.

Beëindiging van de zitting

Aangezien de dagorde afgewerkt is, gelet op het feit dat er geen "diversen" zijn, en de notulen goedgekeurd werden, nodigt M. de Voorzitter de aandeelhouders die dit wensen uit om samen met de leden van het bureau de notulen te ondertekenen. De zitting wordt opgeheven om 17u.

De Secretaris,

De Voorzitter,

De
Stemopnemers,

Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023

Antwoorden op gestelde vragen

Schriftelijke vragen gesteld voor de Vergadering

N/A.

Mondelinge vragen gesteld tijdens de Vergadering

- 1. Regarding your participation in Graphcore, could you give an indication on how the company would position itself to be competitive vis-à-vis other companies like NVIDIA?**

Graphcore is a company that designs chips used especially in artificial intelligence both on the learning side and on the application side. The investment was a fairly early-stage investment. When we invested, the company was not generating revenues, it was still developing a very promising technology.

As we understand it for the moment, from a technical point of view, Graphcore chips still have a better performance. However, NVIDIA has the advantage of being the incumbent and has the marketing and commercial muscle. The difficulty is that a good product is not sufficient. You also need to be successful in the market. In our understanding, this is the challenge Graphcore is currently facing.

- 2. You have quite a significant exposure in the United States. Your presentation shows a graph with about 37% of the assets in the United States. The Annual report shows that the decrease of the value of the USD by 10% has an effect of about EUR 600 million on the NAV of the Company. What hedging policy do you have against fluctuations of the USD both short term and in the long term?**

There is a short answer and a long answer to this question. The short answer is that we do not hedge against the USD. As far as the long answer is concerned: the Sofina Private Funds business represents the largest part of our USD denominated exposure. These funds are very active investors so at the end of the day, we buy USD and receive USD every day. Therefore, across time you create a hedge. We used to hedge the USD in the past. However, we analysed the actual contribution of hedging USD on our NAV over a long period of time and concluded it had no positive contribution on the NAV.

- 3. Could you comment a little bit more on the reason behind your sell off of the buyout portfolio last year?**

If you remember the way we build the model is that our three investments' styles feed each other in terms of portfolio construction. In other words, our investments in private equity are not only a source of return, but also a source of knowledge, contacts and networks in the industry and as we have concentrated a portfolio on growth and innovation, the added value and the synergistic effect of having that historical LBO portfolio was much lower. Hence it was a question of asset allocation. Since after the very good year 2021 the valuation of the LBO portfolio was quite good, we decided to divest it and to reinvest the proceeds of the sale in the growth and innovation side.

- 4. Could you give a recent rough estimate of the NAV based on the latest fund performance?**

At 31 March 2023 the NAV was estimated at EUR 274.79 per share. The unlisted investments in the Long-term minority investments and Sofina Growth portfolios are included at fair

value at 31 December 2022, while the listed investments in these same portfolios are valued at the stock market price at 31 March 2023. The investments in the Sofina Private Funds portfolio are generally evaluated on the basis of reports at 31 December 2022, obtained from the Managers of these investment funds. However, these values are adjusted to take into account capital calls and distributions that have occurred since the date of issue of the last report, as well as the stock price of listed companies held by these funds at 31 March 2023.

5. Do you see risks in rising interest rates and maybe also the credit crunch? And what is your point of view on the NAV but also the gap between the stock price and the NAV.

The impact of interest rate has been extremely strong in the past 12 months with interest rates going from basically zero to 5.25% for the USD as of yesterday. This impacts the valuation of companies and especially those whose cash flows are into the future. Future raises in interest rates, if they were to happen, would impact the portfolio in that way.

Regarding the impact of interest rates, on the discount or the premium in stock price to NAV, I have taken an extremely agnostic view vis-à-vis the discount. It is what it is, and you can try to explain it but the explanations are usually ex post, so at this stage I can't say anything.

I assume that by credit crunch you mean that banks will be less willing to lending to economy. That has an impact on the overall level of the economy because less lending means less investment, etc, resulting in a sort of recessionary impact. The majority of Sofina's portfolio companies do not have significant loans out because they are at early stages of their life. As for a direct effect, we expect not so much from that sense. There are a few companies in the long term minority investment which do have loans on their books because they are profitable and they generate cash flow (e.g. Cognita and Cambridge Associates). Most of this are reasonable loans by companies with strong financial positions so we don't expect big trouble coming from there. However, if there is a severe credit crunch, that would be a part of the portfolio that could be affected.

6. Could you give an update on the development of private markets since the start of the year? Are there any attractive investment opportunities to deploy capital now that valuations have been coming down? Finally, would you consider a buyback of shares to send a signal regarding the discount in stock price to NAV?

On the private market side and general market activity what we see is that we are still at a stage where in the private market people are looking at each other and not much is happening. Activity levels compared to last year are much lower, and compared to the year before even lower. It is starting to move on the buy-out side where from what I understand there is a fair amount of transactions taking place, mostly of the opportunistic kind. There is a fair amount of take private happening in the market, that's not a corner of the market we are active in. These transactions are usually 100% equity financed so with sponsors expecting to refinance that when credit conditions are better but for the moment taking on full equity risk. On the venture and growth side what we are seeing is similar to what we saw last year: (i) for top notch assets, transactions are still happening; (ii) for assets which are not top notch, this is much more difficult. That chasm, which at some point will resolve, hasn't resolved yet. So, not much activity though more signs than six months ago that a normalisation of the markets is in sight.

As regards the purchase of own shares, there are no plans to buyback shares beyond what is necessary to roughly cover the stock options plans.