

Gewone Algemene Vergadering van 8 mei 2025

Notulen

De Gewone Algemene Vergadering (de “**Vergadering**”) van Sofina NV (de “**Vennootschap**”) werd gehouden op donderdag acht mei tweeduizend vijftwintig om 15 uur 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 de aandeelhouders die deelnamen via de webcast echter noch vragen stellen noch hun stem uitbrengen tijdens de webcast.

De vergadering wordt om 15 uur geopend onder het voorzitterschap van dhr. Dominique Lancksweert, Voorzitter van de Raad van Bestuur (de “**Voorzitter**”).

De Voorzitter bedankt de aandeelhouders, de Commissaris en Bestuurders die aanwezig zijn of de webcast van de Vergadering bijwonen voor hun aanwezigheid.

Bureau

De Voorzitter wijst dhr. Wauthier de Bassompierre aan als secretaris en mevr. Emilie van de Walle de Ghelcke en dhr. Koen Bauwens als stemopnemers die dit aanvaarden. Het bureau bestaat uit de Voorzitter, de secretaris en de stemopnemers.

Neerligging van de stukken

De Voorzitter legt de digitale kopie van de volgende stukken voor aan het bureau:

1. de persuitgaven waarin de oproeping tot deze Vergadering met de agenda en formaliteiten om hieraan te kunnen deelnemen werd gepubliceerd, met name:
 - Het Belgisch Staatsblad van 3 april 2025;
 - L’Echo en De Tijd van 3 april 2025;de oproeping tot deze Vergadering is eveneens beschikbaar op de website van de Vennootschap sinds op 3 april 2025;
2. de brieven en e-mails met de oproeping voor deze Vergadering inclusief de vermelding van de agenda en van de te vervullen formaliteiten om deel te kunnen nemen aan deze Vergadering, gericht aan de houders van aandelen op naam, aan de Bestuurders van de Vennootschap en aan de Commissaris op 3 april 2025;
3. de aanwezigheidslijst, waaruit blijkt dat de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders samen 22.156.061 stemgerechtigde aandelen bezitten, zijnde 66,99% van het kapitaal¹;
4. een kopie van het aandeelhoudersregister dat het aantal aandelen weergeeft die op 24 april 2025 om middernacht (registratiedatum) ingeschreven waren, alsook de attesten van de banken betreffende de houders van gedematerialiseerde aandelen;

¹ Onder kapitaal verstaat men alle aandelen met stemrechten op de registratiedatum (24 april 2025), zijnde 33.074.333 aandelen (34.250.000 aandelen min 1.175.667 eigen aandelen).

5. de volmachtformulieren en het excel-bestand bezorgd door Euroclear dat de lijst van volmachten met betrekking tot gedematerialiseerde aandelen bevat;
6. het ontwerp van het gewijzigd Remuneratiebeleid; en
7. de statutaire jaarrekening aangaande het boekjaar 2024 alsook het Jaarverslag 2024, met inbegrip van het Verslag van de Raad van Bestuur (inclusief de Verklaring inzake deugdelijk bestuur, het Remuneratieverslag en de sectie Duurzaamheid van het Jaarverslag), de balans en de resultatenrekening aangaande het boekjaar 2024 alsook de toelichtingen bij de jaarrekening goedgekeurd door de Raad van Bestuur en gecontroleerd door de Commissaris 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 agenda.

Agenda

De Vergadering stelt het bureau vrij van de voorlezing van de agenda 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 sectie Duurzaamheid van het Jaarverslag) en van het Verslag van de Commissaris met betrekking tot het boekjaar 2024.
- 1.2 Presentatie van de geconsolideerde jaarrekening aangaande het boekjaar 2024.
- 1.3 Goedkeuring van de statutaire jaarrekening aangaande het boekjaar 2024 en toewijzing van het resultaat.

Voorstel tot goedkeuring van de statutaire jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2024, 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 3,50 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 maandag 19 mei 2025 om 23:59 uur Belgische tijd (i.e. de beursdag voorafgaand aan de ex-date). Daarom een voorstel tot delegatie van bevoegdheid aan 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.

2. Remuneratieverslag en wijzigingen aan het Remuneratiebeleid

- 2.1 Presentatie van het Remuneratieverslag aangaande het boekjaar 2024.
- 2.2 Goedkeuring van het Remuneratieverslag aangaande het boekjaar 2024.

Voorstel tot goedkeuring van het Remuneratieverslag aangaande het boekjaar 2024. De stemming over het Remuneratieverslag is adviserend.

2.3 Goedkeuring van de wijzigingen aan het Remuneratiebeleid.

Voorstel tot goedkeuring van de wijzigingen aan het Remuneratiebeleid.

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 2024.
- 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 2024.

4. Herbenoeming Bestuurders

De bestuurdersmandaten van dhr. Harold Boël, mevr. Anja Langenbucher en mevr. Catherine Soubie vervallen op het einde van de Gewone Algemene Vergadering van 8 mei 2025.

Voorstel om, op aanbeveling van het Benoemingscomité en op voorstel van de Raad van Bestuur, volgende bestuurdersmandaten te verlengen:

- 4.1 dhr. Harold Boël, voor een periode van drie jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2028. Zijn vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten.
- 4.2 mevr. Anja Langenbucher, voor een periode van vier jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2029. Vaststelling van haar onafhankelijkheid overeenkomstig artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en bepaling 3.5 van de Corporate Governance Code 2020, daar (i) uit de informatie waarover de Vennootschap beschikt alsook uit de informatie verstrekt door mevr. Anja Langenbucher blijkt dat zij voldoet aan alle criteria vervat in voornoemde bepaling; en (ii) de Raad van Bestuur uitdrukkelijk bevestigt geen indicatie te hebben van enig element dat haar onafhankelijkheid in twijfel zou kunnen trekken. Haar vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten.
- 4.3 mevr. Catherine Soubie, voor een periode van vier jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2029. Vaststelling van haar onafhankelijkheid overeenkomstig artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en bepaling 3.5 van de Corporate Governance Code 2020, daar (i) uit de informatie waarover de Vennootschap beschikt alsook uit de informatie verstrekt door mevr. Catherine Soubie blijkt dat zij voldoet aan alle criteria vervat in voornoemde bepaling; en (ii) de Raad van Bestuur uitdrukkelijk bevestigt geen indicatie te hebben van enig element dat haar onafhankelijkheid in twijfel zou kunnen trekken. Haar vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten.

5. Benoeming van de Commissaris voor een assurance-opdracht met een beperkte mate van zekerheid betreffende de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie

Voorstel om Ernst and Young Bedrijfsrevisoren BV, een vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Kouterveldstraat 7B, 1831 Diegem, België, en geregistreerd in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0446.334.711 (RPR Brussel), te benoemen om een beperkte zekerheid te bieden over de geconsolideerde duurzaamheidsrapportering van de Vennootschap in overeenstemming met de vereisten van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen voor een periode

van één jaar die zal aflopen na de Gewone Algemene Vergadering van 2026, en om de honoraria vast te stellen op 85.000 EUR per jaar (excl. BTW en kosten). Met dien verstande dat de benoeming van Ernst and Young Bedrijfsrevisoren BV en de betaling van haar honoraria afhankelijk zijn van de wettelijke verplichting van de Vennootschap om over te gaan tot assurance met een beperkte mate van zekerheid betreffende de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie voor het boekjaar 2025. Ter informatie wordt vermeld dat Ernst and Young Bedrijfsrevisoren BV voor deze opdracht zal worden vertegenwoordigd door haar vast vertegenwoordiger, zijnde dhr. Jean-François Hubin tot en met 30 juni 2025 en dhr. Christophe Boschmans en mevr. Sarah Dupuis vanaf 1 juli 2025.

6. Varia

Verslag van de Raad van Bestuur, Remuneratieverslag, Verslag van de Commissaris, geconsolideerde financiële staten, statutaire jaarrekening en ontwerp van het gewijzigd Remuneratiebeleid

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, de sectie Duurzaamheid, het Verslag van de Commissaris voor het boekjaar 2024 alsmede de geconsolideerde financiële staten en een verkorte versie van de statutaire jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2024, werd op 26 maart 2025 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, en de officiële ESEF-versie van het Jaarverslag in het Frans werden ook op 26 maart 2025 na 17u40 op de website van de Vennootschap gepubliceerd. Het ontwerp van het gewijzigd Remuneratiebeleid werd tegelijk met de oproeping tot deze Vergadering op de website van de Vennootschap gepubliceerd. De Vergadering stelt het bureau vrij van de voorlezing ervan.

Na een toespraak van de Voorzitter, presenteert de CEO de financiële prestatie en de markante gebeurtenissen van 2024, de Voorzitster van het ESG Comité presenteert de duurzaamheidsaspecten, de Secretaris Generaal geeft details over de Verklaring inzake deugdelijk bestuur 2024 en de Voorzitster van het Remuneratiecomité presenteert het Remuneratieverslag 2024 en de voorgestelde wijzigingen aan het Remuneratiebeleid van de Vennootschap. De Voorzitter en de CEO 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.

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

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 sectie Duurzaamheid van het Jaarverslag) en van het Verslag van de Commissaris met betrekking tot het boekjaar 2024.
- 1.2 Presentatie van de geconsolideerde jaarrekening aangaande het boekjaar 2024.

- 1.3 De Vergadering keurt de statutaire jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2024 goed, met name de balans en de resultatenrekening voor het boekjaar 2024, alsmede de bijlagen, zoals deze door de Raad van Bestuur werden opgesteld en zoals bijgevoegd bij deze notulen, met inbegrip van de hieronder weergegeven bestemming van het resultaat van het boekjaar 2024 en de uitkering van een brutodividend van 3,50 EUR per aandeel:

	Overgedragen winst (in EUR)	Beschikbare reserves (in EUR)
Saldo op 31/12/2023	816.856.157	1.400.000.000
Bewegingen in eigen aandelen		-31.093.621
Andere bewegingen in het jaar		
Winst van het boekjaar	1.426.371.443	
Totaal te bestemmen resultaat	2.243.217.600	
Brutodividend van 3,50 EUR per aandeel	-119.875.000	
Bestuurders	-2.517.375	
Toewijzing aan de beschikbare reserves	-631.093.621	631.093.621
Saldo op 31/12/2024	1.489.731.605	2.000.000.000
Variatie	672.885.448	600.000.000

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 19 mei 2025 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 (alook 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 3,50 EUR met betrekking tot coupon nr. 27 zal betaalbaar worden gesteld vanaf 22 mei 2025.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,99% van de stemmen, hetzij 22.148.049 stemmen voor, 502 stemmen tegen en 7.510 onthoudingen.

2. Remuneratieverslag en wijzigingen aan het Remuneratiebeleid

- 2.1 Presentatie van het Remuneratieverslag aangaande het boekjaar 2024.
- 2.2 De Vergadering keurt het Remuneratieverslag van de Raad van Bestuur aangaande het boekjaar 2024 goed. De stemming over het Remuneratieverslag is adviserend.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 98,45% van de stemmen, hetzij 21.809.801 stemmen voor, 343.704 stemmen tegen en 2.556 onthoudingen.

- 2.3 De Vergadering keurt de wijzigingen aan het Remuneratiebeleid goed.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 98,92% van de stemmen, hetzij 21.827.005 stemmen voor, 237.887 stemmen tegen en 91.169 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 Bestuurders voor alle aansprakelijkheid die voortvloeit uit de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar 2024.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,53% van de stemmen, hetzij 22.037.106 stemmen voor, 104.595 stemmen tegen en 14.360 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 2024.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,58% van de stemmen, hetzij 22.048.981 stemmen voor, 92.724 stemmen tegen en 14.356 onthoudingen.

4. Herbenoeming Bestuurders

De bestuurdersmandaten van dhr. Harold Boël, mevr. Anja Langenbucher en mevr. Catherine Soubie vervallen op het einde van de Gewone Algemene Vergadering van 8 mei 2025.

Op aanbeveling van het Benoemingscomité en op voorstel van de Raad van Bestuur, beslist de Vergadering om volgende bestuurdersmandaten te verlengen:

- 4.1 dhr. Harold Boël, voor een periode van drie jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2028. Zijn vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,75% van de stemmen, hetzij 22.100.794 stemmen voor, 55.152 stemmen tegen en 115 onthoudingen.

- 4.2 mevr. Anja Langenbucher, voor een periode van vier jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2029. Vaststelling van haar onafhankelijkheid overeenkomstig artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en bepaling 3.5 van de Corporate Governance Code 2020, daar (i) uit de informatie waarover de Vennootschap beschikt alsook uit de informatie verstrekt door mevr. Anja Langenbucher blijkt dat zij voldoet aan alle criteria vervat in voornoemde bepaling; en (ii) de Raad van Bestuur uitdrukkelijk bevestigt geen indicatie te hebben van enig element dat haar onafhankelijkheid in twijfel zou kunnen trekken. Haar vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,63% van de stemmen, hetzij 22.070.974 stemmen voor, 81.660 stemmen tegen en 3.427 onthoudingen.

- 4.4 mevr. Catherine Soubie, voor een periode van vier jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2029. Vaststelling van haar onafhankelijkheid overeenkomstig artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en bepaling 3.5 van de Corporate Governance Code 2020, daar (i) uit de informatie waarover de Vennootschap beschikt alsook uit de informatie verstrekt door mevr. Catherine Soubie blijkt dat zij voldoet aan alle criteria vervat in voornoemde bepaling; en (ii) de Raad van Bestuur uitdrukkelijk bevestigt geen indicatie te hebben van enig element dat haar onafhankelijkheid in twijfel zou kunnen trekken. Haar vergoeding wordt vastgesteld overeenkomstig het Remuneratiebeleid en artikel 36 van de statuten.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 97,93% van de stemmen, hetzij 21.693.923 stemmen voor, 458.704 stemmen tegen en 3.434 onthoudingen.

5. Benoeming van de Commissaris voor de assurance-opdracht met een beperkte mate van zekerheid betreffende de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie

Voor zover de Vennootschap wettelijk verplicht is om over te gaan tot assurance met een beperkte mate van zekerheid betreffende de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie voor het boekjaar 2025, benoemt de Vergadering Ernst and Young Bedrijfsrevisoren BV, een vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Kouterveldstraat 7B, 1831 Diegem, België, en geregistreerd in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0446.334.711 (RPR Brussel), om een beperkte zekerheid te bieden over de geconsolideerde duurzaamheidsrapportering van de Vennootschap in overeenstemming met de vereisten van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen voor een periode van één jaar die zal aflopen na de Gewone Algemene Vergadering van 2026 en stelt de honoraria vast op 85.000 EUR per jaar (excl. BTW en kosten).

Ter informatie wordt vermeld dat, indien deze benoeming effectief wordt, Ernst and Young Bedrijfsrevisoren BV voor deze opdracht zal worden vertegenwoordigd door haar vast vertegenwoordiger, zijnde dhr. Jean-François Hubin tot en met 30 juni 2025 en dhr. Christophe Boschmans en mevr. Sarah Dupuis vanaf 1 juli 2025.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,99% van de stemmen, hetzij 22.154.936 stemmen voor, 988 stemmen tegen en 137 onthoudingen.

Beëindiging van de zitting

Aangezien de agenda afgewerkt is, gelet op het feit dat er geen “diversen” zijn, en de notulen goedgekeurd werden, nodigt 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 17 uur 03.

De Secretaris,
Wauthier de
Bassompierre

De Voorzitter,
Dominique Lancksweert

De Stemopnemers,
Emilie van de Walle de
Ghelcke and
Koen Bauwens

Gewone Algemene Vergadering van 8 mei 2025

Antwoorden op gestelde vragen

Schriftelijke vragen gesteld voor de Vergadering

1. Should Sofina consider reducing the number of positions and funds in which it is invested, considering the associated costs?

The breadth of our portfolio serves two primary purposes. First, it provides diversification, which helps to reduce the overall volatility of our net asset value (“NAV”). If one investment underperforms, the impact on the total NAV is limited.

Second, and particularly relevant in the venture and growth capital space, is that outsized returns often come from a small number of so-called “outlier” investments - companies that deliver returns not just of 2x or 3x, but 5x, 10x, or more. These are relatively rare, and having a broader portfolio increases the probability of being exposed to at least one of these outperformers. A relevant example is Snowflake, a software company that went public in 2020. Our indirect exposure to Snowflake through some of our funds generated nearly USD 100 million in distributions for Sofina.

Thus, we see our portfolio breadth not as a cost burden, but as a way to manage risk and increase the likelihood of capturing high-return opportunities, especially in venture capital.

2. What is Sofina's current NAV?

We do not provide a real-time NAV, as the calculation involves multiple moving parts and depends on information that becomes available progressively. However, we do provide estimates at certain dates.

The NAV at the end of Q1 (31 March 2025) was estimated at EUR 9.93 billion, which represents a 3.71% decrease compared to EUR 10.31 billion at year-end 2024. This estimate has not been reviewed by the Statutory Auditor. This updated NAV incorporates several key adjustments: (i) foreign exchange evolution since the beginning of the year; (ii) the share price evolution of our listed assets held directly and indirectly; (iii) the Q4 2024 reports from our Private Funds' managers received after the closing of our 2024 financial statements; and (iv) the dividend liability and the liability for directors' fees to be paid in May 2025.

Of the total decrease in NAV during Q1 2025, EUR 122 million is attributable to the provision for the dividend and directors' fees, which are scheduled to be paid later this month. The main contributor to the decline, however, was foreign exchange (FX) movements, which had a negative impact of EUR 264 million over the course of the first quarter.

Mondelinge vragen gesteld tijdens de Vergadering

3. How does Sofina manage to invest in high-quality private companies, given the competitive environment?

Private equity is indeed a highly competitive space. We differentiate ourselves by focusing on companies whose values and missions align with ours - companies we are proud to be a part of. Additionally, our long-term orientation, reputation, and

strong relationships with leading partners, as well as our commitment to attracting top talent, contribute to our ability to access high-quality opportunities.

4. Could Sofina increase the number of share buybacks?

Sofina primarily buys back its own shares to cover its commitments under the stock option plans issued for the benefit of the personnel of Sofina and its subsidiaries, aligning the share buybacks with the vesting prices of those options. In the past, we have occasionally bought back additional shares beyond this purpose, depending on available opportunities and capital allocation priorities.

5. How does Sofina decide on the dividend amount?

Our dividend policy is guided by long-term consistency. Sofina has never reduced its dividend and has increased it whenever legally possible. We believe this stable and predictable dividend approach is appreciated by our shareholders. While some suggest increasing the payout ratio to raise the yield, we prefer to maintain a policy that is both prudent and sustainable.

6. Will Sofina consider investing in European defense companies, given the likely increase in defense spending?

While we recognize the growing importance of the defense sector, Sofina traditionally focuses on companies operating in business-to-consumer and business-to-user markets, as well as service-oriented business-to-business models.

Entering the defense sector would require a significant shift in our investment strategy and competencies. At present, we do not have the specific expertise in government-related procurement models, which are central to the defense industry. However, we remain open-minded about evolving sectors and will continue to evaluate new opportunities in light of our values and capabilities.

7. What is your view on the current state of the venture capital market across your active geographies?

Despite recent volatility, we remain optimistic over the long-term. Innovation and growth are persistent trends, and our conviction in this area remains strong.

Interestingly, the recent market turbulence has had limited impact on earlier-stage companies in our portfolio. Fundraising activity continues, particularly in sectors such as artificial intelligence, which continues to attract strong interest from investors and higher valuation multiples.

Across geographies, we observe that venture capital success depends more on the quality of the business idea and the market opportunity than on local macroeconomic conditions. That said, these investments require patience and resilience, as they involve longer time horizons and higher inherent risk.

8. Could you disclose the IRR or multiple on invested capital for the Petit Forestier investment over your 17-year holding period?

Unfortunately, we cannot disclose the specific IRR or the multiple for invested capital for this investment. Doing so would effectively reveal the exit valuation, which is subject to a confidentiality agreement with the company and its founder.

- 9. On page 25 of the Annual Report, you refer to several divestments in 2024, including five top-slicing transactions. One of these involves Sibelco, where Sofina's stake decreased from 1.48% to 1.32%. In early 2024, Sibelco initiated a share buyback program. Could you clarify whether the decrease in Sofina's holding was solely a result of this corporate action, or if it is part of a broader strategy to gradually reduce your exposure to the company?**

Top-slicing generally means the partial sale of a position, but the reasoning can vary. In some cases, it reflects the start of a gradual exit, in others it may be related to funding rounds, or simply a means to generate liquidity.

In the case of Sibelco, Sofina did participate in the company's voluntary public offer to buy-back part of its shares in January 2024. The reduction in our stake is largely attributable to that specific corporate action.

- 10. With regard to ESG, Sofina has a policy concerning business travel. Have you set specific targets to offset the carbon emissions generated by such travel?**

This is indeed a complex challenge. Our investment activity requires maintaining close contact with entrepreneurs, and while much can be done online, some interactions and due diligence processes require a physical presence. For short-haul travel within Europe, we prioritize train travel. For long-haul travel, we promote flying in economy class. Additionally, for transcontinental travel - for instance, between Europe and Asia or the United States - we apply internal guidelines that encourage local presence, helping us to reduce travel frequency. We are therefore very conscious of the environmental impact of our travel and take concrete steps to mitigate it wherever possible, including offsetting carbon emissions.

- 11. Many companies received a letter from the Trump administration regarding their diversity, equity and inclusion policies. Given that 37% of Sofina's portfolio is located in the United States, has the company received such a letter?**

We have not received such a letter.

- 12. Sofina states that it seeks to invest in companies that are useful and contribute to the common good of society. However, you also have an investment in ByteDance. Could you clarify the size of your stake and whether Sofina holds a seat on ByteDance's board of directors? As you are aware, there are widespread concerns that platforms like TikTok, owned by ByteDance, negatively influence teenagers - for example, contributing to eating disorders such as anorexia.**

Our investment in ByteDance is passive in nature. It is held through a private equity fund whose sole asset is a stake in ByteDance. All decisions regarding the management of ByteDance are made by the General Partner of the fund - Sofina has no direct influence over the ByteDance's operations and does not hold a board seat.

At the time we committed to the fund, the only asset was Toutiao (头条), a Chinese news aggregation and video-sharing platform focused on infotainment, which generated revenue primarily through advertising. TikTok had not yet emerged as the global platform it is today. Our decision was therefore based on a different profile of the business at that time.

- 13. We have heard that the investment in Byju's turned into a failure and now see that you are invested in the Indian company K12 Techno Services and the Spanish company Proeduca. Were you not scared by the sector?**

We do not agree with the characterization of our investment in Byju's as a "failure". In fact, thanks to a prudent and phased investment and divestment strategy, we

were able to recover more than our initial investment through a top-slicing, which makes it, overall, a successful investment - although admittedly not as successful as it might have been under different circumstances.

Proeduca's online education is completely different from Byju's. Byju's focuses on online complementary education for K12 - programs taken in addition to formal schooling, typically outside regular school hours. Proeduca, the leading Spanish-language provider of online and certified higher education, on the other hand offers adult learners the opportunity to study while working.

K12 Techno Services, by contrast, operates an offline model through a network of private schools in India. The nature of this business is thus entirely different from that of Byju's.

14. When you generate cash, do you reinvest it in gold?

No, we are equity investors, we do not have the competences that would allow us to determine whether investing in gold would be a good idea or not.

15. I believe your valuation methodology for direct investments has evolved slightly, particularly in how recent transaction prices are used in cost comparisons. Has this had a positive or negative impact on the NAV?

In the valuation of unlisted companies, we apply several methodologies. The price of recent transactions is just one element among many and has, in fact, become less significant over time (note that the IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation) guidelines no longer consider the recent transaction price as a default valuation technique but rather a starting point for estimating fair value). However, our approach remains consistent - we apply the IPEV guidelines and tend to retain a conservative stance in our valuations.

There are two important checks we perform: first, a cross-check done by an independent third-party valuation firm to ensure consistency with results produced using alternative methods; and second, the entire valuation process - including access to documentation and relevant information - is conducted under the supervision of the statutory auditor. The members of the Audit Committee are also systematically involved and invited to the debriefing sessions to ensure full transparency.