

Jaarverslag 2025

SOFINA

Purpose & Patience

Inhouds- tafel



INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
DEEL II: VERKLARINGEN
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

Inhoudstafel

INTRODUCTIE

Kerngegevens 20254

Bericht aan de aandeelhouders ..6

DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag.....10

Wat ons uniek maakt11
Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie13
Waardecreatiemodel15
Overzicht van stakeholders16
Portefeuille-overzicht17
Dubbele materialiteitsanalyse29
Risicomatrix.....30

Jaaroverzicht¹34

Marktcontext35
Prestatie-indicatoren37
Portefeuille-indicatoren40
Gebeurtenissen na balansdatum48
Ons team in de samenleving.....49

DEEL II: VERKLARINGEN

Corporate governance¹52

Ons leiderschap53
Verklaring inzake deugdelijk bestuur56
Remuneratieverslag66

Duurzaamheidsverklaring¹.....76

Overzicht77
Governance78
Strategie80
Milieu-informatie.....85
Sociale informatie92
Zakelijk gedrag100
Inhoudsindex103

Rekeningen en toelichtingen ..105

Geconsolideerde financiële staten106
Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten ...110
Verslag van de Commissaris143
Statutaire jaarrekening147

Alternatieve prestatie maatstaven
en overige termen151

Alternatieve prestatie maatstaven152
Overige termen en definities154

DEEL III: OVER DIT VERSLAG

Verantwoordelijke persoon ...157

Disclaimer158



¹ Secties die samen het Verslag van de Raad van Bestuur vormen.

INTRODUCTIE

Kerngegevens 2025

Bericht aan de aandeelhouders

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Kerngegevens 2025



Download PDF om te printen

INTRODUCTIE

Kerngegevens 2025

Bericht aan de aandeelhouders

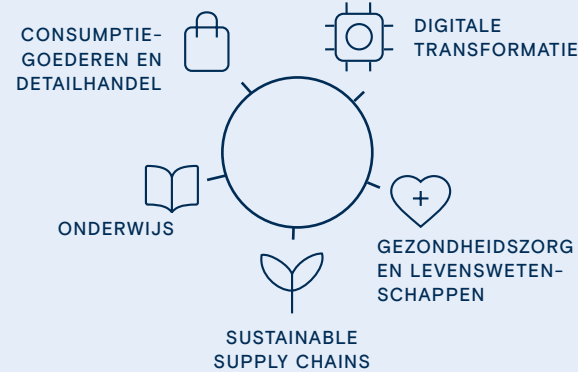
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II: VERKLARINGEN

DEEL III: OVER DIT VERSLAG

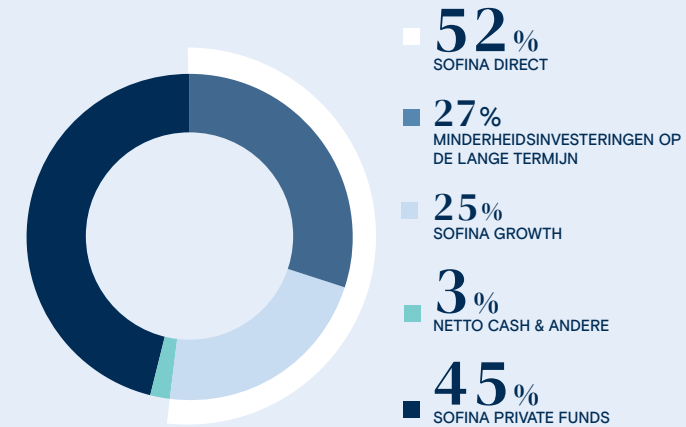
Kerngegevens 2025

5 FOCUSSECTOREN



8,4%
GEMIDDELDE
JAARLIJKSE
RENTABILITEIT
OVER 10 JAAR

10,8MLD EUR NAV



5,1 MLD EUR
GEÏNVESTEERD IN DE
AFGELOPEN 5 JAAR

5,4 MLD EUR
GEDESINVESTEERD IN DE
AFGELOPEN 5 JAAR

1,7 MLD EUR
BRUTO CASH

-4,1%
LOAN-TO-VALUE

COMPLEMENTAIRE INVESTERINGSSTIJLEN

SOFINA DIRECT

**MINDERHEIDSINVESTERINGEN OP
DE LANGE TERMIJN**

SOFINA GROWTH

**SOFINA
PRIVATE FUNDS**

VS

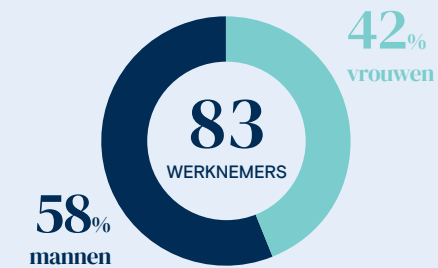
EUROPA

AZIË



+80 PORTEFEUILLEBEDRIJVEN EN
+610 FONDSSEN bij
+80 GENERAL PARTNERS

ONS TEAM



19 NATIONALITEITEN



**SBTI-
GEVALIDEERDE
DOELSTELLINGEN
VOOR BROEIKASGAS-
EMISSIONREDUCTIE
SINDS 2024**

**Stabiele EN
regelmatig
stijgende
dividenden
SINDS 1956**

INTRODUCTIE

Kerngegevens 2025

Bericht aan de aandeelhouders

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Bericht aan de aandeelhouders



Download PDF om te printen

INTRODUCTIE

Kerngegevens 2025

Bericht aan de aandeelhouders

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIESDEEL II:
VERKLARINGENDEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Bericht aan de aandeelhouders



Sofina's bedrijfsmodel is sterker en coherenter dan ooit, en de sterkte van ons talent verzekert dat Sofina's beste jaren voor ons liggen.

DOMINIQUE LANCKSWEERT,
VOORZITTER

GEACHTE AANDEELHOUDERS

2025 MARKEERDE HET BEGIN VAN EEN NIEUW HOOFDSTUK VOOR SOFINA

2025 was het jaar waarin ons model werd bevestigd. We zagen een versnelling van de dealflow en een toenemende vraag naar het type investeerder dat wij zijn. Daarom hebben wij ons investeringsplatform opgeschaald om goed gepositioneerd te blijven voor de volgende cyclus van langetermijnwaardecreatie. Dit deden wij op een moment waarop de marktdynamiek in het voordeel speelt van langetermijninvesteers met een sterke kapitaalbasis. In dergelijke omstandigheden zijn liquiditeit en balanssterkte geen doel op zich – het zijn strategische troeven die ons in staat stellen zowel operationele waarde te beschermen als opportuniteiten te grijpen wanneer die zich aandienen.

Onze kapitaalverhoging en obligatie-uitgifte werden gesteund door zowel aandeelhouders als schuldeisers en vormen een solide basis voor de toekomst.

Onze schaalvergroting versterkt wie wij zijn. Sofina blijft een langetermijngerichte en waardengedreven groep met

een familiale referentieaandeelhouder. Onze permanente kapitaalstructuur stelt ons in staat een geduldige benadering te hanteren in volatiele tijden en samen te werken met oprichters en managementteams die onze ambitie en overtuigingen delen.

Met 1,15 miljard EUR aan bijkomend kapitaal vatten wij de volgende fase aan met een robuuste balans, sterke portefeuillegedragingen en verhoogde financiële flexibiliteit. Onze focus blijft ongewijzigd: gedisciplineerde kapitaalallocatie, langetermijnwaardecreatie en het ondersteunen van ondernemingen die een positieve bijdrage leveren aan de samenleving.

Veerkracht van de portefeuille in tijden van volatiliteit. In een omgeving gekenmerkt door geopolitieke spanningen, macro-economische onzekerheid en tegenwind op het vlak van wisselkoersen, is de veerkracht van onze portefeuille, met een totale netto-actiewaarde van 10,8 miljard EUR, het resultaat van gedisciplineerde selectie, actieve betrokkenheid en diversificatie.

Hoewel kortetermijnvolatiliteit de gerapporteerde cijfers beïnvloedt, was dit in 2025 bijzonder zichtbaar doordat

wisselkoersschommelingen druk uitoefenden op de prestaties. Op lange termijn blijft waardecreatie echter gedreven door de fundamentele van de ondernemingen waarin wij investeren.

Met andere woorden, wanneer wij naar onze directe participaties kijken, voelen wij ons gesterkt door de winstgevendheid en omzetgroei binnen onze portefeuilles van Minderheidsinvesteringen op de lange termijn en Sofina Growth.

Met betrekking tot onze Sofina Direct portefeuille bleven wij in 2025 selectief investeren in kwaliteitsvolle ondernemingen, terwijl wij via gerichte exits en beursintroductions waarde realiseerden. Deze gedisciplineerde kapitaalrotatie versterkt ons vermogen om kapitaal te herinvesteren in de volgende generatie opportuniteiten.

Binnen ons Private Funds-platform, dat 47% van onze portefeuille vertegenwoordigt, nam de activiteit toe, met liquiditeitsgebeurtenissen en een duidelijke trend naar concentratie rond toonaangevende General Partners.

Onze staat van dienst in het opbouwen van relaties met de leidende spelers in venture- en growth-investeringen

[Download PDF om te printen](#)

INTRODUCTIE

Kerngegevens 2025

Bericht aan de aandeelhouders

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIESDEEL II:
VERKLARINGENDEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Een cultuur van excellentie, gedragen door zowel de Raad van Bestuur als het management.

DOMINIQUE LANCKSWEERT,
VOORZITTER



SOFINA

gedurende de voorbije 50 jaar komt ons in dit evoluerende landschap goed van pas.

Het model waarbij Sofina Direct en Sofina Private Funds worden gecombineerd, biedt toegang tot een brede waaier aan investeringsopportuniteiten, wereldwijde en sectoroverschrijdende inzichten om trends te identificeren, en de mogelijkheid om gebruik te maken van sectorexpertise in verschillende groeifasen. Wij noemen dit ons flywheel-effect.

Aanpassen aan technologische evolutie. Technologische transformatie, en in het bijzonder artificiële intelligentie, blijft sectoren hertekenen. Wij benaderen deze evolutie met zowel sterke overtuigingen als de voorzichtigheid die de geschiedenis ons heeft geleerd. Waar innovatie een duurzaam concurrentievoordeel en duidelijke economische waarde creëert, engageren wij ons. Waar marktdynamiek en overmatige euforie onze mogelijkheid beperken om waarde toe te voegen, blijven wij gedisciplineerd.

De fakkel doorgeven. Na het bereiken van de statutaire leeftijdsgrens en na 29 jaar in de Raad van Bestuur van Sofina te hebben gezeteld, waarvan de laatste zes jaar als Voorzitter, is het moment aangebroken om de fakkel door te geven.

Dit doe ik niet zonder emotie, maar vooral met de overtuiging dat het businessmodel van Sofina sterker en coherenter is dan ooit tevoren, en dat de diepte van het talent, op alle niveaus, verzekert dat de beste jaren van Sofina nog voor ons liggen. Mijn opvolgster, Charlotte Strömberg, beschikt over alle vaardigheden en het enthousiasme om samen met het management de prestaties van Sofina naar een hoger niveau te tillen.

In meer dan 40 jaar van het observeren van sectoren heb ik geleerd dat sterke ondernemingen gemeenschappelijke kenmerken delen. Ze worden in de eerste plaats gedreven door een duidelijke zingeving. Ze hanteren een langetermijnvisie bij het bepalen van hun strategische richting. Ze kunnen zich aanpassen wanneer dat nodig is en vinden zichzelf geregeld opnieuw uit wanneer men het het minst verwacht. Bovenal trekken zij het beste talent aan, koesteren en ontwikkelen het, en bevorderen zij zowel excellentie als een sterk gevoel van verbondenheid.

Met de “herinnering” aan onze evolutie doorheen de jaren kan ik getuigen dat het team van Sofina er elke dag naar streeft deze principes in de praktijk te brengen:

Onze zingeving: het ontwikkelen van generatieoverschrijdende waarde, doorheen cycli, door te investeren in ondernemingen met maatschappelijke impact. Als familiale groep met meer dan een eeuw geschiedenis begrijpt Sofina dat complexiteit en volatiliteit terugkerende kenmerken van markten zijn. Uit ervaring weten we dat duidelijkheid van doel, geduld en discipline de meest betrouwbare ankers zijn in onzekere tijden.

Een gediversifieerd model om duurzame groei en, op bepaalde momenten, uitzonderlijke rendementen te realiseren. Een sterke focus op investeringen in essentiële ondernemingen en op oprichters die deze waarden delen. Sofina weet dat financiële waarde voortvloeit uit de manier waarop je zaken doet, eerder dan louter uit wat je doet.

Een uitgesproken ambitie om talent te ontwikkelen en een omgeving te creëren waarin diverse expertise samenwerkt als “One Team”, met individuen die bereid zijn hun comfortzone te verlaten. Vandaag verenigt Sofina 19 nationaliteiten. Een cultuur van excellentie, gedragen door zowel de Raad van Bestuur als het management. Zoals ik vaak heb gezegd: de zoektocht naar excellentie is de kortste weg naar nederigheid.

Dit alles zou niet mogelijk zijn zonder de onvoorwaardelijke steun van de familiale aandeelhouders, een getalenteerde en geëngageerde Raad van Bestuur en een gemotiveerd managementteam dat dagelijks het voorbeeld geeft. En uiteraard zonder alle medewerkers van Sofina die onze waarden belichamen. Het was een voorrecht om gedurende zoveel jaren bij te dragen aan de ontwikkeling van deze onderneming. Werken met getalenteerde mensen maakt van iemand een betere professional, maar ook een beter mens.

De Raad van Bestuur en ik willen u, onze aandeelhouders, danken voor uw blijvende vertrouwen. Uw steun stelt ons in staat met vertrouwen op te schalen en doelgericht te investeren. Wij kijken allen uit naar de komende jaren: samen waarde creëren, doorheen cycli, voor ondernemers, medewerkers, gemeenschappen en aandeelhouders.

Dominique Lanckswert, Voorzitter



Download PDF om te printen

DEEL I

Profiel en prestaties



Download PDF om te printen

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Wat ons uniek maakt
Een gediversifieerde en duurzame
bedrijfsstrategie
Waardecreatiemodel
Overzicht van stakeholders
Portefeuille-overzicht
Dubbele materialiteitsanalyse
Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGENDEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Sofina in een oogopslag

SOFINA IS EEN FAMILIAAL BEHEERDE, WERELDWIJD
ACTIEVE INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ,
MET NOTERING OP EURONEXT BRUSSELS.
WIJ ONDERSTEUNEN INNOVATIEVE ONDERNEMERS
MET GEDULDIG GROEIKAPITAAL EN ADVIES OM
DE WINNAARS VAN MORGEN TE CREËREN,
GESTOELD OP DUURZAAMHEID.



Download PDF om te printen

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Wat ons uniek maakt
Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie
Waardecreatiemodel
Overzicht van stakeholders
Portefeuille-overzicht
Dubbele materialiteitsanalyse
Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Wat ons uniek maakt

MET MEER DAN 125 JAAR GESCHIEDENIS IS SOFINA GEËVOLUEERD VAN EEN INDUSTRIËLE HOLDING NAAR EEN WERELDWIJDE GROEIGERICHTE INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ. ONS DNA BLIJFT BEPALEN HOE WIJ DENKEN, INVESTEREN EN PARTNERSCHAPPEN OPBOUWEN.

				
Aanpassingsvermogen in een veranderende wereld	Een ondernemend, generatie-overschrijdend anker	Veerkracht door cycli heen	Relaties als kern	Talent als concurrentievoordeel
Sinds onze oorsprong in 1898 hebben we ons model voortdurend aangepast aan veranderende economische omstandigheden, terwijl we trouw blijven aan duidelijke principes en waarden. Het vermogen om te evolueren zonder onze identiteit te verliezen, blijft een bepalende kracht.	Onze familiale referentiefamilie is al vijf generaties actief in het bedrijfsleven. Deze continuïteit bevordert onafhankelijkheid, langetermijndenken en een geduldig, generatiegericht perspectief op kapitaalallocatie.	Onze oorsprong is industrieel. We begrijpen economische cycli omdat we ze zelf hebben meegemaakt. Deze ervaring brengt discipline, veerkracht en een langetermijnvisie met zich mee bij het opbouwen van bedrijven doorheen de tijd.	Wij geloven dat duurzame relaties blijvende waarde creëren. Door de jaren heen hebben we vertrouwde partnerschappen opgebouwd met ondernemers, families en vermogensbeheerders wereldwijd. Deze relaties zijn essentieel voor toegang tot kansen en om bedrijven op een constructieve manier te ondersteunen.	Investeringstriumf is mensenwerk. Onze diverse en complementaire teams, met 33 investment professionals verspreid over vier kantoren en 19 nationaliteiten, combineren analytische scherpste met ondernemerschap. We werken als One Team, afgestemd op waardecreatie op lange termijn.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Wat ons uniek maakt

Een gediversifieerde en duurzame
bedrijfsstrategie
Waardecreatiemodel
Overzicht van stakeholders
Portefeuille-overzicht
Dubbele materialiteitsanalyse
Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGENDEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Onze waarden



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Wat ons uniek maakt
Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie
 Waardecreatiemodel
 Overzicht van stakeholders
 Portefeuille-overzicht
 Dubbele materialiteitsanalyse
 Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGENDEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie

COMPLEMENTAIRE INVESTERINGSSTIJLEN OMVATTEN VERSCHILLENDE GROEIFASEN IN DE LEVENSCYCLUS VAN BEDRIJVEN EN VOEGEN WAARDE TOE OP HET VLAK VAN INNOVATIE, GROEI EN ONTWIKKELING.

SOFINA PRIVATE FUNDS LP-VERBINTENISSEN IN VENTURE- EN GROEIFONDSEN



Sofina Private Funds

- Equity-verbintenissen tussen **5 mln EUR** en **50 mln EUR**
- Focus op **Noord-Amerika, Azië** en **Europa**

SOFINA DIRECT DIRECTE MINDERHEIDSINVESTeringen IN PRIVATE ACTIVA



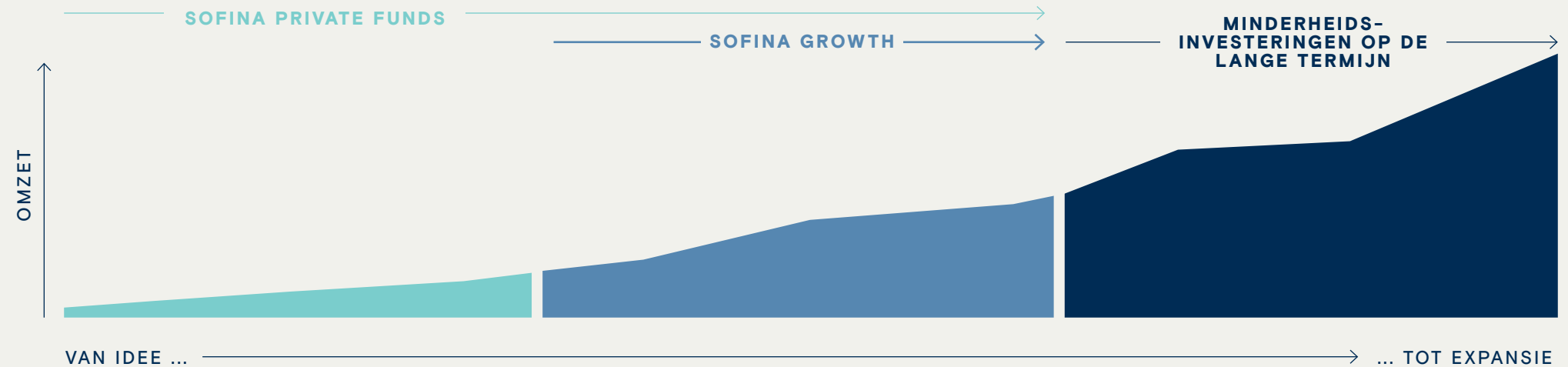
Sofina Growth

- Investering tussen **20 mln EUR** en **100 mln EUR**
- **Door oprichters geleide bedrijven**, gesteund door toonaangevende evnture capital-fondsen
- Focus op **Europa** en **Azië**



Minderheidsinvesteringen op de lange termijn

- Investeringen tussen **100 mln EUR** en **300 mln EUR**
- **Familiegehouden bedrijven** met langetermijneigenaars
- Focus op **Europa**, verkennend **Azië**



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

- Wat ons uniek maakt
- Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie
- Waardecreatiemodel
- Overzicht van stakeholders
- Portefeuille-overzicht
- Dubbele materialiteitsanalyse
- Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG



Waardevolle synergieën vloeien voort uit onze relaties met betrouwbare partners en toonaangevende fondsbeheerders binnen Sofina Private Funds, evenals met de oprichters en ondernemers van de ondernemingen waarin wij investeren via Sofina Direct.

DIVERSIFICATIE OVER GEOGRAFISCHE REGIO'S EN INVESTERINGSVINTAGES, GECOMBINEERD MET DIEPGAANDE SECTOR-EXPERTISE IN VIJF FOCUSSECTOREN EN EEN GEDISCIPLINEERDE DUURZAAMHEIDSAANPAK DIE IMPACT EN SBTI-AMBITIE DOORHEEN DE PORTEFEUILLE STIMULEERT.

Onze investeringsstrategie

Een gedifferentieerde aanpak voor langetermijnwaardecreatie

De investeringsstrategie van Sofina combineert twee complementaire investeringsstijlen: Sofina Private Funds en Sofina Direct-investeringen. Samen stellen deze stijlen ons in staat om bedrijven gedurende hun volledige levenscyclus te ondersteunen, van de venture- en groeifase tot volwassen, beursgenoteerde ondernemingen.

Volledige cyclus-aanwezigheid	Toegang tot private growth opportuniteiten	Gedisciplineerde portefeuille-opbouw
Door te investeren in verschillende fasen, sectoren en geografische gebieden bouwen we diepgaande kennis op van onze focusdomeinen en krijgen we langetermijnezicht in innovatie en concurrentiedynamiek. Deze positionering creëert sterke synergieën tussen onze directe investeringen en onze fondspartnerships.	Het merendeel van onze activa is geïnvesteerd in private bedrijven, wat blootstelling biedt aan kansen die zelden toegankelijk zijn op publieke markten. Dankzij langdurige relaties met toonaangevende fondsbeheerders en nauwe samenwerking met managementteams creëren wij gedifferentieerde strategische waarde.	Op portefeuilleniveau bouwen wij veerkracht op door middel van: • Diversificatie over geografieën, sectoren en investeringsvintages • Een sterke balans en prudent risicobeheer • Regelmatige liquiditeitsgeneratie Dit kader biedt flexibiliteit én de capaciteit om groei op lange termijn te capteren doorheen economische cycli.
Gerichte sector-expertise	Duurzaamheid geïntegreerd in het investeringsproces	Langtermijnwaarde voor aandeelhouders
Wij concentreren ons op vijf focusgebieden die inspelen op essentiële en structurele behoeften, waaronder Consumptiegoederen en detailhandel, Onderwijs, Gezondheidszorg en levenswetenschappen, Digitale Transformatie en Sustainable supply chains. Deze thematische focus versterkt onze selectiviteit en overtuiging.	Duurzaamheid is verweven in onze investeringsaanpak. We streven niet enkel naar economische prestaties, maar ook naar meetbare maatschappelijke impact, waaronder ecologische en klimaatgerelateerde vooruitgang binnen onze portefeuille.	Onze permanente kapitaalbasis ondersteunt een langetermijninvesteringshorizon, wat tot uiting komt in aanhoudende groei van de NAV en een consistent groeiend dividend.

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Wat ons uniek maakt

Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie

Waardecreatiemodel

Overzicht van stakeholders

Portefeuille-overzicht

Dubbele materialiteitsanalyse

Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Waardecreatiemodel

DUURZAAMHEID MAAKT INTEGRAAL DEEL UIT VAN ONZE STRATEGIE. WIJ STREVEN ERNAAR WAARDE TE CREËREN VOOR ONZE STAKEHOLDERS DOOR ZOWEL FINANCIËLE ALS NIET-FINANCIËLE RESULTATEN TE BOEKEN. IN DEZE TABEL BESCHRIJVEN WIJ HOE WIJ DOOR DE UITVOERING VAN ONZE STRATEGIE ONZE VERSCHILLENDE MIDDELEN OMZETTEN IN DUURZAME WAARDE VOOR ONZE AANDEELHOUDERS, ONZE PARTNERS, ONZE MEDEWERKERS, ONZE GEMEENSCHAPPEN EN ANDERE STAKEHOLDERS.

Gecreëerde waarde	 Aandeelhouders en investeerders	 Team	 Portefeuillebedrijven & fondsen	 Ons milieu en onze gemeenschappen
	10,8 mld EUR NAV in een complexe markt - Gemiddelde jaarlijkse rentabiliteit over 2025: -0,8% 8,8 mld EUR marktkapitalisatie - Vastbesloten om waarde uit te keren aan onze aandeelhouders stelt de Raad van Bestuur een bruto dividend van 3,66 EUR per aandeel voor	- Sterke bedrijfscultuur en zorgzame werkgever - Groeimentaliteit met het accent op persoonlijke ontwikkeling en loopbaanmogelijkheden - Diverse en inclusieve werkomgeving	- Voortdurende ontwikkeling en innovatie binnen onze focussectoren - Verschaffen van geduldig kapitaal, ondersteunend advies en toegang tot het internationale netwerk van Sofina - Bedrijven helpen groeien, banen creëren, de maatschappij, kennis, gezondheid en milieu verbeteren	- Maatregelen invoeren om onze ecologische voetafdruk te verminderen en de koolstofvoetafdruk van onze portefeuillebedrijven te verkleinen - Investeren in ondernemingen met een netto positieve impact - Betrokken in onze gemeenschappen via vrijwilligersactiviteiten
Activiteiten	 Initiëren & evalueren	 Uitvoeren	 Beheren	 Exit
	INVESTERINGSOPPORTUNITeiten OM EEN POSITIEVE IMPACT TE GENEREREN	GEDULDIG KAPITAAL INZETTEN EN AANHOUDEN TERWIJL BEDRIJVEN GROEIEN	INZICHTEN EN ADVIES OM ONTWIKKELING TE STIMULEREN	VAN INVESTERINGEN EN HET KAPITAAL OP EEN DUURZAME MANIER HERINVESTEREN
Midde-len	 Langdurige financiële middelen	 Menselijk kapitaal	 Wereldwijd netwerk	 Natuurlijke bronnen
	Stabiel aandeelhouderschap 55% aangehouden door de referentieaandeelhouder 42% free float (exclusief eigen aandelen) Schuldfinanciering - Senior obligaties uitgegeven in 2021 (700 mln EUR) en in 2025 (600 mln EUR), met looptijden van respectievelijk 7 en 8 jaar 1,4 mld EUR niet-opgenomen kredietfaciliteiten - Werken met een LTV-ratio onder 10% (streefdoel tussen 5% en 10%) Beschikbaar kapitaal, versterkt door een kapitaalverhoging met voorkeurrechten van 545 mln EUR afgerond in 2025, portefeuillerotatie en dividenden uit onze portefeuillebedrijven, terwijl te allen tijde een minimale bruto-kaspositie van 300 mln EUR wordt aangehouden	Intern gediversifieerd team van experts 83 medewerkers verspreid over 4 kantoren 19 nationaliteiten 33 investeringsprofessionals - Expertise in de sector opbouwen op aandachtsgebieden Via onze investeringen krijgen wij indirect toegang tot het talent, de expertise en de competenties van de medewerkers binnen al onze portefeuillebedrijven	Relaties uitbouwen met internationaal netwerk van General Partners, zakenpartners, ondernemers en adviseurs	Ecologische activa waarvan wij en onze portefeuillebedrijven afhankelijk zijn bij hun activiteiten, bijvoorbeeld door energie- en milieuverbruik en reizen

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Wat ons uniek maakt

Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie

Waardecreatiemodel

Overzicht van stakeholders

Portefeuille-overzicht

Dubbele materialiteitsanalyse

Risicomatrix

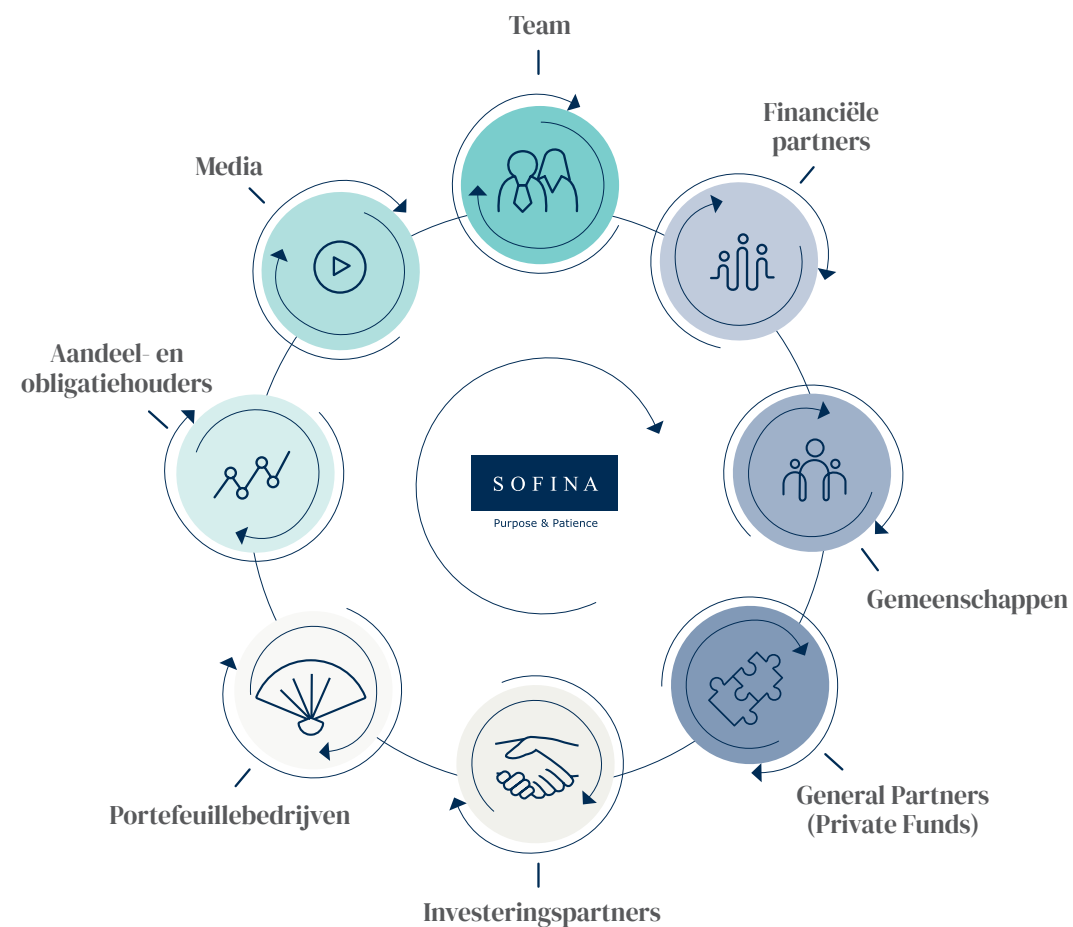
Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Overzicht van stakeholders

DE BELANGEN, BEHOEFTE EN ZORGEN VAN ONZE STAKEHOLDERS STAAN CENTRAAL IN ONS WERK BIJ SOFINA. WE STREVEN NAAR EEN EVENWICHT TUSSEN VERSCHILLENDE GROEPEN BELANGHEBBENDEN DIE WE HEBBEN GEÏDENTIFICEERD EN MET WIE WE IN GESPREK GAAN:



Door regelmatig met onze stakeholders in gesprek te gaan, kunnen we hun standpunten begrijpen, hun vragen beantwoorden, hun feedback verzamelen, informatie over onze activiteiten en strategie delen en alle nodige acties ondernemen om langetermijnrelaties op te bouwen en langetermijnwaarde voor hen en de Vennootschap te creëren. Sofina's benadering van de betrokkenheid van stakeholders is gebaseerd op transparantie, open communicatie en actief luisteren, en afhangt van elke stakeholdergroep:

- **Team:** onze beperkte personeelsomvang maakt frequente, directe betrokkenheid mogelijk via dagelijkse werkrelaties, doorlopende dialogen, vergaderingen en teambijeenkomsten. Townhall-meetings en enquêtes geven ook een “polsmeting” van de gezondheid van de organisatie vanuit het perspectief van het team.
- **Referentie-aandeelhouder:** vergaderingen van de Raad en zijn Comités, evenals regelmatige interacties met de CEO en de Voorzitter van de Raad.
- **Aandeelhouders, obligatiehouders en investeerders:** aandeelhoudersvergaderingen, investeerderspresentaties, Q&A-sessies en regelmatige deelname aan analisten- en investeerdersconferenties.
- **Financiële partners en analisten:** vergaderingen na de publicatie van het jaarverslag en halfjaarlijks verslag, samen met ad-hoc interacties, onder meer met banken en andere tussenpersonen.
- **Media:** communicatie van belangrijke gebeurtenissen en andere gereguleerde openbaarmakingen, en tijdige antwoorden op ad-hoc vragen. We communiceren ook via sociale media platformen zoals LinkedIn, zowel als organisatie als via collega's.
- **Portefeuillebedrijven:** deelname aan governance- en besluitvormingsorganen, aanwezigheid op aandeelhoudersvergaderingen en regelmatige interactie met managementteams.
- **Investeringspartners en General Partners:** zakelijke vergaderingen, aanwezigheid op aandeelhoudersvergaderingen en ad-hoc interacties.
- **Gemeenschappen:** betrokkenheid via actieve deelname aan vrijwilligersactiviteiten en initiatieven om onze duurzaamheidsengagements te versterken.

Onze dubbele materialiteitsanalyse heeft de betrokkenheid met verschillende stakeholdergroepen verder versterkt, waardoor meer gestructureerde discussies mogelijk werden over de impact, risico's en opportuniteiten die verband houden met duurzaamheidskwesties die materieel zijn voor Sofina.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

- Wat ons uniek maakt
- Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie
- Waardecreatiemodel
- Overzicht van stakeholders
- Portefeuille-overzicht**
- Dubbele materialiteitsanalyse
- Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Portefeuille-overzicht

Sofina Direct



WIJ NEMEN
MINDERHEIDSBELANGEN
IN PRIVATE EN
BEURSGENOTEERDE
ONDERNEMINGEN



WIJ VERSCHAFFEN GEDULDIG
KAPITAAL EN WORDEN EEN
REFERENTIEAANDEELHOUDER
MET EEN LANGETERMIJN-
HORIZON OM DUURZAME
WAARDE TE CREËREN



WIJ HOUDEN REKENING
MET ECOLOGISCHE,
SOCIALE EN GOVERNANCE-
CRITERIA IN ONZE
INVESTERINGSBESLISSINGEN



WIJ HANTEREN EEN
FLEXIBELE AANPAK
DIE ALIGNERING
ZOEKT MET ONZE
VERTROUWENSPARTNERS

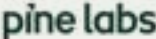
VOOR SOFINA GROWTH INVESTERINGEN

		
INVESTERINGS- GROOTTE TUSSEN 20 EN 100 MLN EUR	IN ONDERNEMINGEN MET EEN WERELD- WIJD BEREIK	ONZE EERSTE INVESTERING DATEERT VAN 2010

VOOR MINDERHEIDSinVESTERINGEN OP DE LANGE TERMIJN

		
INVESTERINGS- GROOTTE TUSSEN 100 EN 300 MLN EUR	BEDRIJVEN MET WERELDWIJDE AANWEZIGHEID	WIJ WERKEN AL MEER DAN 60 JAAR SAMEN MET ONDERNEMERS EN FAMILIES

Geselecteerde relaties

22 INVESTERINGEN	63 INVESTERINGEN
    	     



INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
Sofina in een oogopslag
Wat ons uniek maakt
Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie
Waardecreatiemodel
Overzicht van stakeholders
Portefeuille-overzicht
Dubbele materialiteitsanalyse
Risicomatrix
Jaaroverzicht
DEEL II: VERKLARINGEN
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

Minderheidsinvesteringen op de lange termijn ¹

 PROEDUCA Proeduca is een online-instelling voor hoger onderwijs die universitaire diploma's en professionele programma's aanbiedt en studenten in Spaanstalige landen bedient via flexibel, technologie-ondersteund leren. • 2025 • Spanje	 teamblue team.blue is Europa's toonaangevende leverancier van internettoegang aan KMO's. • 2024 • België	 EG EG is een marktleidende leverancier van branchespecifieke software in de Nordics. • 2024 • Denemarken	 BioFirst BioFirst is een wereldleider op het gebied van geïntegreerde biologische gewasbescherming, voeding en natuurlijke bestuiving. • 2022 • België
ONDERWIJS	DIGITALE TRANSFORMATIE	DIGITALE TRANSFORMATIE	SUSTAINABLE SUPPLY CHAINS
			

 Collibra Collibra, "de" referentie in data intelligence, helpt bedrijven om waarde te genereren uit hun gegevens en er een strategisch en competitief voordeel van te maken. • 2020 • België	 SALTO SALTO Systems is wereldwijd een marktleider in de ontwikkeling en productie van geavanceerde oplossingen voor elektronische toegangscontrole, vooral in sectoren waar veiligheid primeert. • 2020 • Spanje	 NUXE NUXE, het Franse pioniersmerk in natuurs cosmetica, wist zich in 30 jaar tijd op te werken tot de referentie in Frankrijk. • 2019 • Frankrijk	 drylock Drylock Technologies is een Belgisch familiaal bedrijf dat hygiëneproducten produceert. • 2019 • België
DIGITALE TRANSFORMATIE	DIGITALE TRANSFORMATIE	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL
			

¹ De ondernemingen die over het algemeen het voorwerp uitmaken van een notitie zijn ondernemingen waarin Sofina, rechtstreeks of onrechtstreeks, een deelneming aanhoudt waarvan de reële waarde het bedrag van 10 miljoen EUR overschrijdt of die van strategisch belang zijn. De notities zijn opgenomen in chronologische volgorde op datum van de initiële investering gedaan door Sofina (van de meest recente tot de minst recente). Het land waarin zich de hoofdzetel of historische zetel van elke deelneming bevindt, wordt in elke notitie vermeld. De focussector waaronder elke deelneming valt wordt eveneens in elke notitie vermeld.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Wat ons uniek maakt
Een gediversifieerde en duurzame
bedrijfsstrategie
Waardecreatiemodel
Overzicht van stakeholders
Portefeuille-overzicht
Dubbele materialiteitsanalyse
Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Minderheidsinvesteringen op de lange termijn

 COGNITA Cognita is een platform van onafhankelijke scholen voor leerlingen uit het K-12-segment (van kleuterklas tot secundair onderwijs). • 2019 • Verenigd Koninkrijk	 CAMBRIDGE ASSOCIATES Cambridge Associates een vermogensbeheerder die zijn klanten helpt investeringsportefeuilles samen te stellen op maat. • 2018 • Verenigde Staten	 Veepee Veepee is de Europese marktleider inzake online flash sales en specialist in de online outletverkoop van grote merken. • 2016 • Frankrijk	 THG THG is een technologiebedrijf voor e-commerce met internationale activiteiten in de sectoren schoonheidszorg en welzijn. • 2016 • Verenigd Koninkrijk
ONDERWIJS	ANDERE	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL
			

 Mérieux NutriSciences Mérieux NutriSciences analyseren ondersteuningsoplossingen voor de ontwikkeling van nieuwe producten die gezondheidsrisico's in voeding moet helpen voorkomen. • 2014 • Verenigde Staten	 BioMérieux Als internationale speler voor in-vitrodiagnostiek brengt bioMérieux diagnostische oplossingen op de markt die de gezondheid van patiënten en de veiligheid van consumenten verbeteren. • 2009 • Frankrijk	 M. CHAPOUTIER Chapoutier is één van de belangrijkste wijnproducenten in de Rhônevallei en is ook aanwezig in andere wijngebieden. Het bedrijf is één van de pioniers op het gebied van biodynamische wijnen. • 2007 • Frankrijk	 LUXEMPART Luxempart is een investeringsmaatschappij die noteert op de beurs van Luxemburg en die een portefeuille van beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde deelnemingen beheert. • 1992 • Luxemburg
GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETENSCHAP	GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETENSCHAP	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL	ANDERE
			



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

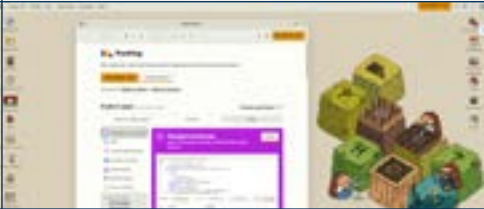
- Wat ons uniek maakt
- Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie
- Waardecreatiemodel
- Overzicht van stakeholders
- Portefeuille-overzicht**
- Dubbele materialiteitsanalyse
- Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Sofina Growth¹

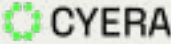
 Talkiatry Talkiatry is een in de VS gevestigd telepsychiatrisch bedrijf dat verzekerde psychiatrische zorg aanbiedt aan patiënten. • 2025 • Verenigde Staten	 PostHog PostHog is een platform voor ontwikkelaarsanalyse en product-ontwikkeling dat productanalyses, feature flags, sessieregistratie en experimenteertools biedt voor engineeringteams. • 2025 • Verenigde Staten	 ZYT Zhuoyu Technology is een autonome rijtechnologieonderneming gespecialiseerd in geavanceerde rijhulpsystemen en full-stack voertuigcomponenten. • 2025 • China	 QARGO Qargo is een moderne, cloudgebaseerde transport management system-oplossing die transport- en logistieke bedrijven helpt hun activiteiten te digitaliseren en te stroomlijnen. • 2025 • België
GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETENSCHAP	DIGITALE TRANSFORMATIE	DIGITALE TRANSFORMATIE	DIGITALE TRANSFORMATIE
			
 Stream Stream is een platform voor financieel welzijn dat werknemers vroegtijdige toegang geeft tot verdiende lonen en oplossingen biedt voor sparen, budgettering, lenen en pensioenen. • 2025 • Verenigd Koninkrijk	 Scalable Capital Scalable Capital is een toonaangevend Europees digitaal beleggingsplatform dat particuliere beleggers frictieloze toegang biedt tot beursgenoteerde aandelen en ETF's, geautomatiseerd sparen, cashoplossingen en alternatieve activaklassen. • 2025 • Duitsland	 whole The Truth The Whole Truth is een clean-label voedingsmerk met als missie het vertrouwen in verpakte voeding te herstellen via volledige transparantie over ingrediënten. • 2025 • India	 Berry Street Berry Street is een platform dat diëtisten ondersteunt bij het uitbouwen van door verzekeringen gedekte voedingspraktijken door hun volledige operationele behoeften te beheren en hen te matchen met patiënten. • 2025 • Verenigde Staten
DIGITALE TRANSFORMATIE	DIGITALE TRANSFORMATIE	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL	GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETENSCHAP
			

¹ De ondernemingen die over het algemeen het voorwerp uitmaken van een notitie zijn ondernemingen waarin Sofina, rechtstreeks of onrechtstreeks, een deelneming aanhoudt waarvan de reële waarde het bedrag van 10 miljoen EUR overschrijdt of die van strategisch belang zijn. De notities zijn opgenomen in chronologische volgorde op datum van de initiële investering gedaan door Sofina (van de meest recente tot de minst recente). Het land waarin zich de hoofdzetel of historische zetel van elke deelneming bevindt, wordt in elke notitie vermeld. De focussector waaronder elke deelneming valt wordt eveneens in elke notitie vermeld.



INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
Sofina in een oogopslag
Wat ons uniek maakt
Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie
Waardecreatiemodel
Overzicht van stakeholders
Portefeuille-overzicht
Dubbele materialiteitsanalyse
Risicomatrix
Jaaroverzicht
DEEL II: VERKLARINGEN
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

Sofina Growth

 HSG Alliance D HSG Alliance D is aandeelhouder in een bedrijf dat digitale oplossingen voor de automotivesector aanbiedt. • 2024 • China	  Finova Capital is een niet-bancaire financiële instelling (NBFC) die gedekte leningen verstrekt aan micro-, kleine en middelgrote ondernemingen in India. • 2024 • India	  Cyera is een AI-gedreven databeveiligingsplatform dat ondernemingen in staat stelt gevoelige gegevens te beschermen en AI-gerelateerd misbruik te voorkomen. • 2024 • Verenigde Staten	  Vivobarefoot is een toonaangevend merk in barefoot en natuurlijke gezondheid. Hun missie is om mensen te verbinden met de natuur door middel van toonaangevende barefoot schoenen. • 2024 • Verenigd Koninkrijk
DIGITALE TRANSFORMATIE	ANDERE	DIGITALE TRANSFORMATIE	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL
			

 LYSKRAFT Lyskraft streeft ernaar de Indiase modewereld te transformeren met een zorgvuldig samengesteld omnichannel platform voor premium damesmode. • 2024 • India	  Laifen is een in China gevestigd merk voor persoonlijke verzorging dat hoogwaardige, prijs-kwalitatieve apparaten ontwerpt via interne R&D en geïntegreerde productie. • 2023 • China	  Green Energy Origin (GEO) is een Europees bedrijf dat elektrolyten produceert en zich richt op de lokale markt voor Li-ionbatterijen voor onder andere elektrische voertuigen. • 2023 • Duitsland	  Mistral AI is een startup op het gebied van artificiële intelligentie (AI). Het is gespecialiseerd in open-weight large language models (LLMs). • 2023 • Frankrijk
CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL	SUSTAINABLE SUPPLY CHAINS	DIGITALE TRANSFORMATIE
			



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

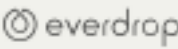
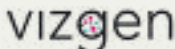
- Wat ons uniek maakt
- Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie
- Waardecreatiemodel
- Overzicht van stakeholders
- Portefeuille-overzicht
- Dubbele materialiteitsanalyse
- Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Sofina Growth

 Too Good To Go is een toonaangevende marktplaats die winkeliers in staat stelt om afgeprijsde voedseloverschotten te verkopen aan consumenten in verschillende landen. • 2023 • Denemarken CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL 	 Everdrop is een doelgericht en ecologisch merk voor huishoudelijke producten en persoonlijke verzorging dat mensen in staat stelt een duurzamere levensstijl aan te nemen. • 2022 • Duitsland CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL 	 Rohlik is een toonaangevende online supermarktspeler met de ambitie om de kwaliteits- en servicenormen in de voedingsdis-tributie te verhogen.. • 2022 • Tsjechische Republiek CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL 	 CoachHub is een B2B online platform dat wereldwijd gepersonaliseerde businesscoaching aanbiedt aan grote en middelgrote ondernemingen. • 2022 • Duitsland ONDERWIJS 
 Birdie is een thuiszorg-technologiebedrijf dat de thuiszorg wilt heruitvinden en het leven van miljoenen ouderen radicaal wilt verbeteren. • 2022 • Verenigd Koninkrijk GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETENSCHAP 	 Skillmatics is een wereldwijd merk dat zich toelegt op het ontwikkelen van leer- en spelervaringen voor kinderen van alle leeftijden. • 2022 • India ONDERWIJS 	 Vizgen is een life sciences-bedrijf dat ruimtelijke genomica toepast om genexpressie in kaart te brengen op het niveau van individuele cellen, met als doel ziekten beter te begrijpen en nieuwe therapieën te ontwikkelen.. • 2022 • Verenigde Staten GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETENSCHAP 	 Cleo is een AI-native fintech-app voor consumenten met als missie financieel welzijn toegankelijk, gebruiksvriendelijk en transparant te maken. • 2022 • Verenigd Koninkrijk DIGITALE TRANSFORMATIE 

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

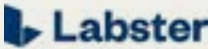
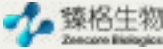
Wat ons uniek maakt
Een gediversifieerde en duurzame
bedrijfsstrategie
Waardecreatiemodel
Overzicht van stakeholders
Portefeuille-overzicht
Dubbele materialiteitsanalyse
Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Sofina Growth

  Labster is 's werelds toonaangevend platform voor virtuele labs en wetenschappelijke imulaties. • 2022 • Denemarken	 Typeform Typeform is een tool voor het opstellen van formulieren, ontworpen voor opstellers en hun respondenten. • 2022 • Spanje	  Zencore Biologics is een biologisch contractontwikkelings- en productiebedrijf dat de ontwikkeling en productie van geneesmiddelen ondersteunt, van de preklinische fase tot commerciële productie. • 2021 • China	 moody Moody is een snelgroeiend direct-to-consumer online merk in het premiumsegment, dat cosmetica en gekleurde contactlenzen verkoopt. • 2021 • China
ONDERWIJS	DIGITALE TRANSFORMATIE	GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETENSCHAP	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL
			

  DeHaat is een agritechspeler die end-to-endoplossingen en diensten aanbiedt aan de landbouwgemeenschap in India. • 2021 • India	  Oviva biedt gepersonaliseerde, app-gebaseerde dieet- en lifestylecoaching om mensen te helpen gezonder en gelukkiger te leven. • 2021 • Zwitserland	  Petkit is een bedrijf in huisdierzorg dat een omnichannelplatform aanbiedt voor slimme producten en apparaten voor voeding, verzorging en gezondheidszorg van huisdieren. • 2021 • China	  Twin Health is de ontwikkelaar van de door AI aangedreven Whole Body Digital Twin™, die gepersonaliseerde voeding, coaching en begeleiding rond activiteit en ademhaling biedt voor het omkeren en voorkomen van chronische metabole aandoeningen. • 2021 • Verenigde Staten
CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL	GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETENSCHAP	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL	GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETENSCHAP
			



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Wat ons uniek maakt
Een gediversifieerde en duurzame
bedrijfsstrategie
Waardecreatiemodel
Overzicht van stakeholders
Portefeuille-overzicht
Dubbele materialiteitsanalyse
Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Sofina Growth

 ReeToo is een innovatief Chinees bedrijf gespecialiseerd in in-vitrodiagnostiek. • 2021 • China	 Dott is een micromobiliteitsbedrijf dat een vloot gedeelde e-steps en e-bikes exploiteert. • 2021 • Duitsland	 Honasa is een digitaal eerstelijns merkenhuis in India, gericht op beauty en persoonlijke verzorging. Tot de merkenportefeuille behoren onder meer Mamaearth, The Derma Co. en Aqualogica. • 2021 • India	 Cred is een Indiase fintech die gebruikers toelaat hun kredietkaartrekeningen te betalen en te beheren, terwijl ze toegang krijgen tot exclusieve voordelen. • 2021 • India
GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETENSCHAP	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL	DIGITALE TRANSFORMATIE
			

 K12 Techno Services is een educatief dienstenplatform dat een reeks diensten aanbiedt, waaronder academische ondersteuning, administratie en technologische oplossingen. • 2020 • India	 Kopi Kenangan is een snelgroeiende Indonesische grab-and-go koffieketen die verse, betaalbare koffie aanbiedt. • 2020 • Indonesië	 Vinted is Europa's grootste online internationale C2C-marktplaats voor tweedehandsmode. • 2019 • Litouwen	 Lenskart is een toonaangevende fabrikant en retailer van brillen in Azië. • 2019 • India
ONDERWIJS	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL
			



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Wat ons uniek maakt
Een gediversifieerde en duurzame
bedrijfsstrategie
Waardecreatiemodel
Overzicht van stakeholders
Portefeuille-overzicht
Dubbele materialiteitsanalyse
Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Sofina Growth

 VerSe Innovation is een technologieplatform dat gepersonaliseerde content aanbiedt op basis van gebruikersvoorkeuren. • 2019 • India	 Xinyu is de grootste retailer en groothandelaar in horloges in China. • 2018 • China	 Included Health is een gediversifieerd gezondheidsplatform dat samenwerkt met werkgevers in de VS om zorg te bieden aan werknemers en hun gezinnen. • 2018 • Verenigde Staten	 MedGenome is een genomics-gedreven diagnostisch en onderzoeksbedrijf. • 2017 • India
DIGITALE TRANSFORMATIE	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL	GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETENSCHAP	GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETENSCHAP
			

 ThoughtSpot biedt een enterprise analytics- en business intelligenceplatform om complexe, grootschalige data eenvoudig te analyseren. • 2017 • Verenigde Staten	 opseo Intensivpflege is een bedrijf actief in de ambulante gezondheidszorg. • 2016 • Duitsland	 Carebridge is een geïntegreerde zorgverlener die zich onderscheidt door de kwaliteit van zijn diensten en zijn impact op klinische zorg, klinisch onderzoek en professionele opleiding. • 2016 • China	 ByteDance is een wereldwijd internet- en technologiebedrijf met activiteiten in sociale netwerken, contentdistributie, bedrijfssoftware en gaming. • 2016 • China
DIGITALE TRANSFORMATIE	GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETENSCHAP	GEZONDHEIDSZORG EN LEVENSWETENSCHAP	DIGITALE TRANSFORMATIE
			



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Wat ons uniek maakt

Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie

Waardecreatiemodel

Overzicht van stakeholders

Portefeuille-overzicht

Dubbele materialiteitsanalyse

Risicomatrix

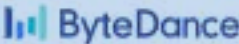
Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Sofina Growth

 ACT is een aanbieder van breedbandinternet en kabeltelevisie in India. • 2016 • India	 Pine Labs biedt innovatieve IT-oplossingen voor het betaalecosysteem. • 2015 • India	 Hector Beverages is een producent van traditionele Indiase dranken en voedingsproducten. • 2015 • India
DIGITALE TRANSFORMATIE	DIGITALE TRANSFORMATIE	CONSUMPTIEGOEDEREN EN DETAILHANDEL
		



ByteDance, opgericht in 2012 en met hoofdkantoor in Beijing, is een wereldwijd internet- en technologiebedrijf dat actief is in meer dan 150 landen. Het bedrijf biedt een portefeuille van toonaangevende consumentenapps, waaronder Douyin (platform voor korte video's in China), Xigua Video (platform voor live streaming en het delen van video's in China), Hongguo (platform voor korte dramaseries in China), Doubao (AI-chatbot in China), Lark (wereldwijd digitaal samenwerkingsproduct), TikTok (platform voor korte video's buiten China) en CapCut (video- en grafische editor buiten China). Aanvankelijk gericht op de Chinese markt, werd de internationale expansie vanaf 2018 versneld na de fusie van het opkomende product TikTok met Musical.ly (overgenomen in 2017). ByteDance beheert momenteel ook een divers aanbod van producten binnen verschillende businessunits, onder meer op het gebied van onderwijs, bedrijfssoftware en AI-diensten.

Het aanhoudende succes van Douyin en TikTok heeft de groei van ByteDance in de afgelopen jaren gestimuleerd, en het bedrijf is uitgegroeid tot een actieve speler op het gebied van AI. Volgens publieke bronnen bedroeg de omzet circa 155 miljard USD in 2024 en 186 miljard USD in 2025. De omzetbasis is gediversifieerd over digitale advertenties, e-commerce, live streaming en andere nieuwe initiatieven, waaronder AI.

ByteDance opereert wereldwijd met een internationale aanwezigheid, waarbij China de grootste markt blijft. Het bedrijf blijft navigeren in een complex regelgevend landschap in belangrijke markten zoals de Verenigde Staten en China.

¹ ByteDance, rekening houdend met onze blootstelling uitsluitend via Sofina Direct, is de enige participatie die meer dan 5% van de reële waarde van de portefeuille in transparantie vertegenwoordigt per 31 december 2025.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Wat ons uniek maakt

Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie

Waardecreatiemodel

Overzicht van stakeholders

Portefeuille-overzicht

Dubbele materialiteitsanalyse

Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Sofina Private Funds



VOORNAMELIJK
DURF- EN GROEI-
KAPITAALFONDSEN



INTEGRATIE VAN MI-
LIEU-, SOCIALE EN
GOVERNANCECRITE-
RIA IN ONZE INVESTE-
RINGSBESLISSINGEN



INVESTERINGS-
GROOTTE TUSSEN 5
EN 50 MILJOEN EUR



LANGETERMIJN-
PARTNER
DOORHEEN CYCLI



ACTIEF IN DE
VERENIGDE STATEN,
AZIË EN EUROPA



EERSTE
INVESTERINGEN
IN 1978

In de meeste gevallen nemen **durf- en groeikapitaalinvesteringen** de vorm aan van closed-endfondsen met een looptijd van tien tot twaalf jaar, die worden beheerd door gespecialiseerde teams (de “Managers”, “General Partners” of “GP’s”). Deze fondsen halen kapitaal op bij professionele investeerders, zoals Sofina, die zich ertoe verbinden een bepaald bedrag te investeren op het moment van inschrijving. Managers beschikken doorgaans over een investeringsperiode van vier tot zes jaar om investeringen te doen in lijn met hun voorkeursstrategieën en stapsgewijs het toegezegde kapitaal op te vragen. Telkens wanneer een investering wordt gerealiseerd, worden de opbrengsten uitgekeerd aan de investeerders en ontvangen de Managers een incentive (“carried interest”) wanneer er een meerwaarde wordt gerealiseerd.

Activiteit. Sinds het einde van de jaren zeventig ondersteunt Sofina private fondsbeheerders die zich richten op durf- en groeikapitaal. Sofina Private Funds heeft duurzame relaties opgebouwd met toonaangevende Managers en vormt vandaag een gestructureerde investeringsactiviteit. Jaarlijks worden nieuwe kapitaalverbintenissen aangegaan in fondsen van verschillende Managers, waarbij het jaarlijkse engagement geleidelijk is verhoogd om vintage- en cyclische spreiding te waarborgen en de wereldwijde marktactiviteit te weerspiegelen.

De activiteit wordt beheerd door een ervaren investeringsteam, aanwezig in alle kantoren van Sofina en ondersteund door gespecialiseerde teams. Het team streeft naar een evenwichtige portefeuille via een proactieve aanpak om toegang te verkrijgen tot exclusieve fondsen. Net zoals bij Sofina Direct worden milieu-, sociale en governancecriteria meegenomen in het besluitvormingsproces.

Bevestigde overtuiging. De beweegreden voor de lancering en verdere ontwikkeling van de Sofina Private Funds-activiteit wordt vandaag bevestigd door de

prestaties van deze investeringsstrategie. Deze prestaties worden voornamelijk gedreven door de groei van de onderliggende portefeuillebedrijven..

Succesfactoren. Toegang tot de best presterende Managers is een van de belangrijkste succesfactoren van de portefeuille. Deze Managers worden actief benaderd en de fondsen die zij ophalen zijn doorgaans overtukend. Sofina’s profiel en langetermijnvisie, de stabiliteit van het team en het engagementprogramma, onze ervaring in de sector, ons netwerk en de geloofwaardigheid van onze prestaties vormen de belangrijkste succesfactoren om toegang te krijgen tot deze gerenommeerde Managers. Tegelijk evalueert Sofina deze relaties voortdurend. Dit geldt zowel voor toonaangevende Managers die geconfronteerd kunnen worden met uitdagingen, zoals veranderingen binnen het team, als voor veelbelovende Managers die geleidelijk aan referenties worden binnen hun sector. Het team onderhoudt bovendien regelmatig contact met opkomende Managers om vroegtijdig diegenen te identificeren die in de toekomst beter kunnen presteren dan hun sectorgenoten.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

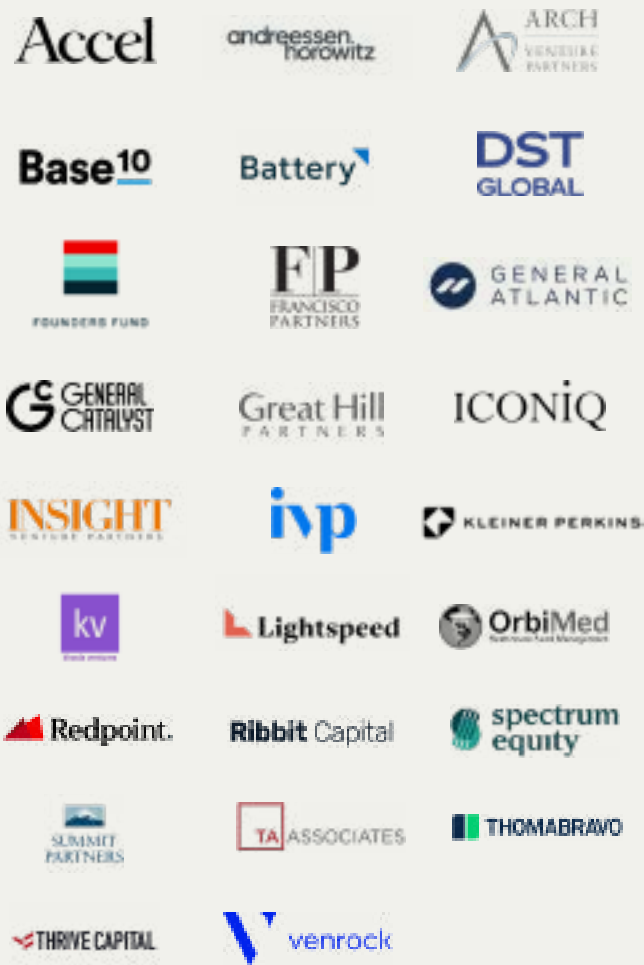
- Wat ons uniek maakt
- Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie
- Waardecreatiemodel
- Overzicht van stakeholders
- Portefeuille-overzicht**
- Dubbele materialiteitsanalyse
- Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

SELECTIE VAN GENERAL PARTNERS
GEVESTIGD IN DE VERENIGDE STATEN



SELECTIE VAN GENERAL PARTNERS
GEVESTIGD IN EUROPA



SELECTIE VAN GENERAL PARTNERS
GEVESTIGD IN AZIË



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Wat ons uniek maakt
Een gediversifieerde en duurzame
bedrijfsstrategie
Waardecreatiemodel
Overzicht van stakeholders
Portefeuille-overzicht
Dubbele materialiteitsanalyse
Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Dubbele materialiteitsanalyse

IN 2025 HEBBEN WE ONZE DUURZAAMHEIDSINSPANNINGEN VERDERGEZET IN LIJN MET DE DUBBELE-MATERIALITEITSMATRIX DIE IN 2024 WERD OPGESTELD. DEZE MATRIX IDENTIFICEERT DE MILIEU-, SOCIALE EN GOVERNANCE-ONDERWERPEN DIE HET MEEST RELEVANT ZIJN, ZOWEL VANUIT IMPACT- ALS FINANCIËEL PERSPECTIEF. ZE STUURT ONZE PRIORITEITEN AAN EN ONDERSTEUNT DOORDACHTE BESLUITVORMING, ZODAT ONZE AANPAK VOLLEDIG AANSLUIT BIJ ONZE LANGETERMIJNSTRATEGIE VOOR WAARDECREATIE.

In maart 2024 hebben we een oefening van een jaar afgerond om onze eerste dubbele materialiteitsmatrix te ontwikkelen. Aan de hand van een proces in vier stappen identificeerden we negen materiële thema's, rekening houdend met twee invalshoeken:

- **Impactmaterialiteit:** van de (positieve of negatieve, eigenlijke en potentiële) impact die Sofina heeft op mens en milieu.
- **Financiële materialiteit:** perspectief van de mogelijke financiële gevolgen (risico's en/of kansen) van een duurzaamheidsthema voor Sofina.

Onze dubbele materialiteitsanalyse werd geëvalueerd door de Leadership Council, het ESG Comité en de Raad van Bestuur.

Sofina's materiële duurzaamheidsthema's

Aangezien Sofina een investeringsvennootschap is, hebben we een dubbele materialiteitsmatrix ontwikkeld die materiële thema's voor onze activiteiten omvat en een entiteitsgebonden thema 'verantwoordelijke investeerder', waarin wordt beschreven hoe we duurzaamheidsonderwerpen integreren in ons investeringsproces (zie de sectie "Strategie" in de [Duurzaamheidsverklaring](#) van dit Jaarverslag voor meer informatie). In totaal hebben we negen materiële thema's geïdentificeerd.

DUURZAAMHEIDS-THEMA	DEELTHEMA	POSITIEVE IMPACT	NEGATIEVE IMPACT	RISICO'S	OPPORTUNITEITEN
Milieu	Beperken van klimaatverandering		Hoog	Gemiddeld	Laag
Sociaal	Balans werk-privéleven		Gemiddeld	Laag	
	Gender gelijkheid en gelijke verloning		Gemiddeld	Laag	
	Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden	Gemiddeld		Laag	
	Diversiteit	Hoog		Gemiddeld	
Governance	Bedrijfscultuur		Gemiddeld	Hoog	
	Corruptie & omkoping (incl. bescherming van klokkenluiders)		Laag	Gemiddeld	
Entiteitsgebonden	Verantwoordelijk investeerder	Gemiddeld		Hoog	
	Betrokkenheid en welzijn van het team	Gemiddeld		Gemiddeld	

● LAAG ● GEMIDDELD ● HOOG

Proces in vier stappen

1. In de **Begripsfase** hebben we ons rapporteringsbereik, onze waardeketen, ons plan voor relaties met stakeholders en het proces voor de ontwikkeling van onze materialiteitsanalyse gedefinieerd. Er werd een korte lijst opgesteld van duurzaamheidsthema's die mogelijk van belang zijn voor Sofina.
2. In de **Identificatiefase** hebben we de impacts, risico's en opportuniteiten (IRO's) geïdentificeerd voor de potentieel belangrijke duurzaamheidsthema's voor onze activiteiten en waardeketen.
3. In de **Evaluatiefase** scoorden we elk geïdentificeerd impact (op de ernst en waarschijnlijkheid ervan) en risico/opportuniteit (op de omvang en waarschijnlijkheid ervan). We hebben verschillende stakeholders ingeschakeld om hun input te krijgen voor onze interne evaluatie van effecten en risico's.
4. In de laatste **Bepalingsfase** hebben we op basis van de resultaten van fase 3 bepaald welke IRO's van belang zijn. We hebben materialiteitsdrempels toegepast, de resultaten van de oefening geconsolideerd en de volledige dubbele materialiteitsoefening gedocumenteerd.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

- Wat ons uniek maakt

Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie

Waardecreatiemodel

Overzicht van stakeholders

Portefeuille-overzicht

Dubbele materialiteitsanalyse

Risicomatrix
- Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Risicomatrix

NA DE GRONDIGE EVALUATIE VAN HAAR RISICOMANAGEMENTPROCES IN 2024 EN EEN NIEUWE BEOORDELING UITGEVOERD IN 2025, HEEFT SOFINA HAAR AANPAK VOOR HET IDENTIFICEREN, EVALUEREN EN BEHEREN VAN RISICO'S BINNEN DE ORGANISATIE VERDER VERSTERKT. NET ALS IN DE VORIGE CYCLUS OMVATTE HET PROCES DE VALIDATIE VAN ZOWEL NIEUWE ALS BESTAANDE RISICO'S EN DE INTEGRATIE VAN INZICHTEN UIT DE DUBBELE MATERIALITEITSANALYSE. IN DEZE GEACTUALISEERDE BEOORDELING WERDEN RISICO'S ZOWEL OP BRUTOBASIS (ZONDER BEHEERSMAATREGELEN) ALS OP NETTOBASIS (REKENING HOUDEND MET SOFINA'S HUIDIGE CONTROLEOMGEVING) GEANALYSEERD. DE RESULTATEN ZIJN BEOORDEELD EN GEVALIDEERD DOOR DE RELEVANTE GOVERNANCEORGANEN EN BLIJVEN IN LIJN MET SOFINA'S STRATEGIE EN ONDERLIGGENDE RISICOBEREIDHEID.



De risicomatrix en de risico-inventaris, samen met hun definities, worden hieronder toegelicht. Ze zijn van toepassing op alle sectoren, investeringsstijlen en geografische regio's waarin Sofina actief is en brengen de belangrijkste risico's in kaart waaraan de Sofina-groep is blootgesteld, waaronder strategische, investerings-, financiële, markt-, operationele, regelgevende, fiscale en juridische risico's. Elk risico en subrisico wordt beoordeeld op basis van de potentiële impact.

De uitkomst van de risicomatrix wordt bepaald door risicofactoren te evalueren en numerieke waarden toe te kennen op basis van de waarschijnlijkheid van optreden ("probabiliteit") en de verwachte omvang van de negatieve impact ("impact"). Deze waarden worden vervolgens ingedeeld naar hun relatieve belang (zeer hoog, hoog, gemiddeld of laag). Deze beoordeling vergt noodzakelijkerwijs oordeelsvorming en kan verschillen tussen organisaties, aangezien risicoscores afhangen van de specifieke context, prioriteiten en risicobereidheid van elke entiteit.

De belangrijkste wijzigingen dit jaar hebben betrekking op verfijningen van bepaalde risicodefinities om de duidelijkheid te vergroten en aan te sluiten bij recente ontwikkelingen. Zo zijn de definities van reputatierisico (S6), klimaatrisico (I4), kasstroom- en liquiditeitsrisico (O1), risico verbonden aan de selectie en governance van een investeringsopportunity (I1) en risico verbonden met financiële en niet-financiële rapportering (O2) bijgewerkt, hetzij door hun reikwijdte te verruimen, hetzij door ze specifiek en meer operationeel te maken.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

- Wat ons uniek maakt
- Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie
- Waardecreatiemodel
- Overzicht van stakeholders
- Portefeuille-overzicht
- Dubbele materialiteitsanalyse
- Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Financieel en marktrisico

RISICO'S VERBONDEN MET DE HUIDIGE ECONOMISCHE EN FINANCIËLE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN IMPACT HEBBEN OP DE PORTEFEUILLE VAN SOFINA OF OP HAAR EIGEN FINANCIËLE POSITIE		
F1 – Macro-economisch risico	Risico verbonden aan de impact van macro-economische factoren (zoals BBP-groei, werkgelegenheid, inflatie, energiekosten, politieke en geopolitieke gebeurtenissen) op Sofina's investeringen en de waardering van haar portefeuille.	
F2 – Beursrisico	Risico van schommelingen op de aandelenmarkt of het niet anticiperen en reageren op een mismatch tussen de marktwaarde en fundamentele waarde. Dit zou een invloed kunnen hebben op de waardering van de portefeuille van Sofina, wat zou kunnen leiden tot kosten van kapitaalvolatiliteit.	
F3 – Wisselkoersrisico	Risico verbonden met de wisselkoersschommelingen waaraan Sofina is blootgesteld, die een impact hebben op de waarde van Sofina's investeringen en haar eigen kasmiddelen.	
F4 – Tegenpartijrisico	Risico verbonden met de mogelijke wanbetalingen door tegenpartijen van Sofina of van haar portefeuillebedrijven, zoals kredietverstrekkers.	
F5 – Rentevoetrisico	Risico verbonden met wijzigingen in rentevoeten en monetair beleid, die kunnen leiden tot variabiliteit in de waardering van Sofina's portefeuille en een stijging van de eigen financieringskosten.	
F6 – Risico bij gebruik van derivaten	Risico voor de kasstromen als gevolg van een ongeschikt gebruik van derivaten door Sofina om bepaalde risico's af te dekken.	

Strategisch risico

RISICOFACTOREN DIE VERBAND HOUDEN MET SOFINA'S STRATEGISCHE KEUZES, ZOALS HAAR POSITIONERING IN DE MARKT, DE OPBOUW VAN HAAR GEDIVERSIFIEERDE PORTEFEUILLE EN DE VOORWAARDEN VOOR EEN SUCCESVOLLE UITVOERING VAN HAAR STRATEGIE	
RISICO'S VERBONDEN AAN STRATEGISCHE KEUZES	
S1 – Risico rond strategische relevantie	Risico dat de strategie niet relevant is (i) wegens een verkeerde positionering in de markt of keuze van focussectoren en regio's, (ii) wegens inspanningen om wat Sofina onderscheidt te benadrukken die niet succesvol zijn of een onvoldoende gediversifieerde portefeuille, of (iii) als gevolg van veranderingen in wereldwijde geopolitieke, economische en klimatologische omgevingsfactoren, wat de strategische premisse van Sofina ondermijnt.
S2 – Risico op toegenomen competitie	Risico op toegenomen competitie in Sofina's voornaamste markten, wat leidt tot minder toegankelijke investeringskansen en/of het feit dat Sofina hogere waarderingen moet aanvaarden om tot transacties te komen met een lager investeringsrendement tot gevolg.
S3 – Risico op verschil in strategische visie	Risico op een gebrek aan onderlinge afstemming tussen de verschillende beslissingsorganen binnen Sofina, wat kan leiden tot besluiteloosheid, een inefficiënte uitvoering van de strategie en interne desorganisatie.
RISICO'S VERBONDEN AAN DE NOODZAKELIJKE VOORWAARDEN VOOR HET SUCCES VAN DE STRATEGIE	
S4 – Risico van toegang tot langdurig kapitaal	Risico op beperkte toegang tot langdurig kapitaal, wat potentieel aanleiding kan geven tot ongeplande handelingen binnen de portefeuille, waaronder voortijdige desinvesteringen en/of beperkte investeringscapaciteit.
S5 – Talentrisico	Risico dat Sofina er niet in slaagt om hoogopgeleide en getalenteerde professionals aan te trekken en te behouden en om effectieve en diverse teams op te bouwen om haar strategie te implementeren.
S6 – Reputatierisico	Risico op reputatieschade voor Sofina als gevolg van (i) inadequate communicatie, (ii) investeringen in controversiële sectoren of in ondernemingen die negatieve externe effecten veroorzaken, negeren of onvoldoende mitigeren, en (iii) activiteiten, handelingen of nalatigheden van Sofina, haar portefeuillebedrijven of hun vertegenwoordigers, inclusief met betrekking tot ESG-thema's, wat een impact kan hebben op het vermogen van Sofina om kapitaal aan te trekken, investeringsopportuniteiten te realiseren en haar strategie uit te voeren.
S7 – Risico op portefeuilleconcentratie	Risico dat Sofina's portefeuille onvoldoende gediversifieerd is naar sectoren, regio's, maturiteit van bedrijven en investeringsjaren. Dit kan een negatieve impact hebben op de rendementen indien Sofina te sterk blootgesteld blijft aan onderpresterende bedrijven, sectoren of regio's, of indien zij er niet in slaagt groeikansen en toekomstige trends tijdig te identificeren.
S8 – Disruptierisico	Risico dat een gebeurtenis of verandering, zoals doorbraken in artificiële intelligentie, de financiële vooruitzichten van een sector en de betrokken ondernemingen beïnvloedt.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

- Wat ons uniek maakt
- Een gediversifieerde en duurzame bedrijfsstrategie
- Waardecreatiemodel
- Overzicht van stakeholders
- Portefeuille-overzicht
- Dubbele materialiteitsanalyse
- Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Investeringsrisico

RISICOFACTOREN DIE EEN IMPACT HEBBEN OP DE EVOLUTIE VAN DE LANGETERMIJNWAARDE VAN SOFINA'S INVESTERINGEN	
I1 - Risico verbonden aan de selectie en governance van een investeringsopportunity	Risico dat onvolledige of onjuiste parameters worden gebruikt bij de beoordeling van investeringsopportunity's (zoals strategische positionering, marktgroei, rendabiliteit, ESG-factoren en beoordeling van het management), evenals risico's verbonden aan de governance van een investering die cruciaal is om Sofina's belangen als minderheidsaandeelhouder te beschermen, ongeacht of deze tijdens de due diligence werden geïdentificeerd, wat kan leiden tot een foutieve waardering van investeringen of suboptimale besluitvorming.
I2 - Risico post investering	Risico dat specifieke gebeurtenissen (intern of extern) niet tijdens de due diligence werden geïdentificeerd of zich pas voordoen na de investering, met een negatieve impact op de activiteiten en/of prestaties van een portefeuillebedrijf.
I3 - Desinvesteringsrisico	Risico dat niet op het juiste moment wordt gedesinvesteerd en het risico dat er geen liquiditeitsrechten zijn om een exit op gang te brengen, waardoor Sofina er niet in slaagt winsten te maximaliseren of verliezen binnen een gegeven opportunity te beperken.
I4 - Klimaatrisico	Risico's die voortvloeien uit (i) acute en chronische fysieke effecten (zoals extreme weersomstandigheden, hitte, waterstress en overstromingen) en (ii) transitie-effecten als gevolg van de verschuiving naar een koolstofarme economie, die activiteiten kunnen verstoren, businessmodellen en kostenstructuren kunnen wijzigen en een negatieve impact kunnen hebben op de waardering van Sofina's portefeuillebedrijven.

Operationeel risico

RISICO'S DIE SOFINA'S VERMOGEN OM HAAR ACTIVITEITEN UIT TE VOEREN KUNNEN BELEMMEREN OF EEN IMPACT KUNNEN HEBBEN OP DE WAARDE VAN HAAR PORTEFEUILLE EN HAAR NAV	
O1 - Kasstroom- en liquiditeitsrisico	Risico van onvoldoende liquiditeit en/of ontoereikende kasplanning, wat kan leiden tot onvoldoende middelen voor investeringsactiviteiten, dividenduitkeringen, schuldaflossingen of de dagelijkse werking.
O2 - Risico verbonden met financiële en niet-financiële rapportering	Risico met betrekking tot de nauwkeurigheid en volledigheid van financiële en niet-financiële informatie, waarbij betrouwbaarheid en relevantie centraal staan. Dit omvat specifiek waarderingsrisico en het risico op fouten of niet-naleving van regelgeving en rapporteringsverplichtingen.
O3 - Continuïteitsrisico	Risico dat Sofina niet in staat is om adequaat te reageren op overmachtssituaties, zoals pandemieën, brand, klimaatgebeurtenissen of aardbevingen, met uitzondering van cyberrisico's.
O4 - Vertegenwoordigingsrisico	Risico op het aangaan van ongeldige of niet-toegestane transacties als gevolg van onvoldoende naleving of niet-naleving van de bevoegdheidsdelegaties en handtekeningsbevoegdheden (bijvoorbeeld onjuiste of ontbrekende handtekeningen bij betalingen en contracten).
O5 - Cybersecurity- en datalekrisico	Risico als gevolg van een cyberaanval op de IT-systemen en infrastructuur van Sofina, problemen met cloudb beveiliging of datalekken.
O6 - Frauderisico	Risico op interne of externe fraude of andere kwaadwillige acties van malafide actoren, die een impact kunnen hebben op de activiteiten van Sofina.
O7 - IT-risico	Risico verbonden aan informatietechnologie, voortvloeiend uit operationele verstoringen, menselijke fouten, technologische veroudering en risico's in de toeleveringsketen.

Regelgevend, fiscaal en juridisch risico

RISICO'S DIE VOORTVLOEIEN UIT DE REGELGEVENDE, FISCALE EN JURIDISCHE OMGEVING, EVENALS UIT ONZE CONTRACTUELE VERPLICHTINGEN, DIE EEN BEPERKENDE IMPACT KUNNEN HEBBEN OP DE INVESTERINGSCAPACITEIT EN EEN NEGATIEVE IMPACT KUNNEN HEBBEN OP DE WAARDE VAN DE NAV	
L1 - Risico op wijzigingen in wet- en regelgeving	Risico verbonden met veranderingen van het regelgevend, fiscaal en juridisch kader (met inbegrip van ESG).
L2 - Compliance-risico	Risico van niet-naleving van geldende governance-standaarden ethische normen, en contractuele, juridische en regelgevende bepalingen.
L3 - Fiscaal risico	Risico op niet-naleving van fiscale wet- en regelgeving en op het maken van fouten of verkeerde inschattingen bij aangifte en betaling van belastingen.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

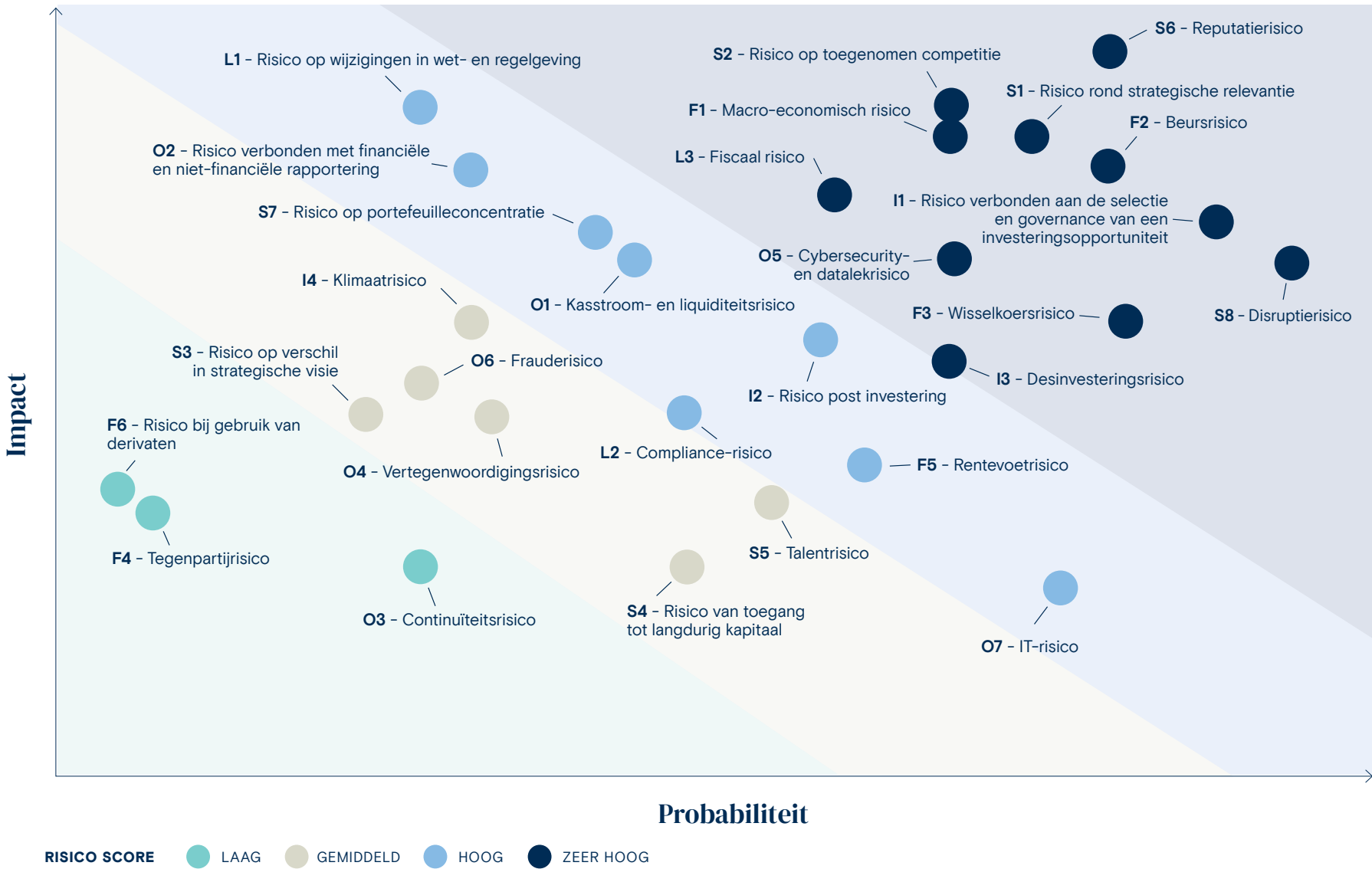
Wat ons uniek maakt
Een gediversifieerde en duurzame
bedrijfsstrategie
Waardecreatiemodel
Overzicht van stakeholders
Portefeuille-overzicht
Dubbele materialiteitsanalyse
Risicomatrix

Jaaroverzicht

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Risico-identificatie en risico-inventaris



RISICO SCORE LAAG GEMIDDELD HOOG ZEER HOOG



Download PDF om te printen

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Jaaroverzicht

Marktcontext
Prestatie-indicatoren
Portefeuille-indicatoren
Gebeurtenissen na balansdatum
Ons team in de samenleving

DEEL II:
VERKLARINGENDEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Jaaroverzicht

ONZE NET ASSET VALUE VAN 10,8 MILJARD EUR KOMT
TOT STAND DOOR RECHTSTREEKSE INVESTERINGEN
ALS MINDERHEIDSPARTNER VAN ONDERNEMERS IN
GROEISECTOREN EN ONRECHTSTREEKSE INVESTERINGEN
VIA FONDSEN IN PARTNERSCHAP MET DE BESTE
BEHEERDERS VAN DURF- EN GROEIKAPITAALFONDSEN IN
EUROPA, DE VERENIGDE STATEN EN AZIË.



Download PDF om te printen

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Jaaroverzicht

Marktcontext

Prestatie-indicatoren

Portefeuille-indicatoren

Gebeurtenissen na balansdatum

Ons team in de samenleving

DEEL II:
VERKLARINGENDEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Marktcontext - Opschalen met discipline in een volatiele omgeving

IN EEN JAAR DAT WERD GEKENMERKT DOOR KRAPPERE LIQUIDITEIT, HOGERE RENTE EN SELECTIEVE KAPITAALMARKTEN, HEEFT SOFINA HAAR PERMANENTE KAPITAALBASIS VERSTERKT OM MET FLEXIBILITEIT EN DISCIPLINE LANGETERMIJNKAPITAAL TE KUNNEN INZETTEN.

Marktomgeving. De economische en financiële context van 2025 werd gekenmerkt door aanhoudend hogere rentevoeten, selectieve kapitaalallocatie en voortdurende volatiliteit op zowel private als publieke markten. Hogere financieringskosten en een krappere liquiditeitsklimaat hebben de kapitaaldiscipline in het ecosysteem aangescherpt, waardoor de financieringsdynamiek voor zowel groeiende bedrijven als private-equity-sponsors werd hervormd.

Naarmate de toegang tot kapitaal meer gedifferentieerd werd, werden goed gekapitaliseerde langetermijninvesteerders steeds vaker de voorkeurspartner. Oprichters en managementteams toonden meer aandacht voor het stabiliseren van aandeelhoudersstructuren, het versterken van governance en het aantrekken van partners die over de cycli heen geduldig kapitaal kunnen bieden.

Tegelijkertijd zette structurele innovatie zich voort in meerdere sectoren, met name in artificiële intelligentie, digitale infrastructuur, gezondheidszorgtechnologieën en duurzame industriële oplossingen. Deze trends vereisen investeringen met langere ontwikkelingshorizonten en onderstrepen het belang van flexibele kapitaalstructuren die verder gaan dan de traditionele private-equity- of venture-tijdslijnen.

Strategische rationale voor opschaling. Tegen deze achtergrond achtten wij het aangewezen om onze kapitaalbasis verder op te schalen.

In de voorbije jaren heeft de groep haar investeringsmodel verfijnd rond drie investeringsstijlen, vijf focussectoren en drie kerngeografieën. Dit gedisciplineerde kader, gecombineerd met een sterk uitgebouwd netwerk van sectorspecialisten en investeringspartners, maakt het mogelijk om gedurende de volledige groeicyclus van een bedrijf kansen te identificeren en actieve begeleiding te bieden.

Sofina's permanente kapitaalstructuur en conservatief financieel beleid bieden de capaciteit om daadkrachtig op te treden in periodes van marktdislocatie. Een sterke balans vergroot de risicotolerantie, ondersteunt vervolginvesteringen in sterk presterende participaties en maakt het mogelijk om transacties op maat te structureren wanneer opportuniteiten flexibiliteit vereisen.

De groep profiteert van een lokale aanwezigheid in Europa en Azië, aangevuld met een gevestigd netwerk van investeringspartners in de Verenigde Staten, wat toegang biedt tot kwalitatieve, exclusieve opportuniteiten in verschillende regio's.

Daarnaast is de organisatie haar team blijven versterken door sectorspecifieke expertise verder uit te bouwen, met behoud van een cultuur die gericht is op afstemming, verantwoordelijkheid en langetermijnwaardecreatie.

Kapitaalstructuur en financiële discipline. In 2025 voltooide Sofina met succes een kapitaalverhoging van 545 miljoen EUR en gaf zij voor 600 miljoen EUR aan obligaties uit, waarmee zij haar financieringsbronnen verder diversifieerde en het looptijdprofiel van haar verplichtingen verlengde.

Deze transacties verhogen de jaarlijkse investeringscapaciteit met ongeveer 5% tot 15%, terwijl de flexibiliteit in een dynamische investeringsomgeving behouden blijft.

Voor Sofina Direct ondersteunt deze verhoogde capaciteit grotere en mogelijk meer geconcentreerde posities binnen bestaande sectoren en geografieën. Het maakt ook langere houdperiodes mogelijk waar waardecreatie geduld vergt, en waarborgt de mogelijkheid tot vervolginvesteringen in sterk presterende portefeuillebedrijven.

Voor Sofina Private Funds garandeert dit de mogelijkheid om strategische allocaties te handhaven aan steeds grotere fondsen die worden beheerd door toonaangevende General Partners, terwijl tegelijk selectief nieuwe relaties met limited partners worden aangegaan.

De groep streeft naar een Loan-to-value-ratio tussen 5% en 10%, in lijn met haar streven naar een conservatieve schuldgraad. Deze gedisciplineerde aanpak ondersteunt een stabiel investeringsritme over de verschillende vintages, versterkt de veerkracht van de portefeuille en bewaart de flexibiliteit om exits te optimaliseren met het oog op maximale langetermijnwaardecreatie.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Jaaroverzicht

Marktcontext
Prestatie-indicatoren
Portefeuille-indicatoren
Gebeurtenissen na balansdatum
Ons team in de samenleving

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Sectoroverzicht

In de sector **Consumptiegoederen en detailhandel** hebben oprichters grotendeels de initiële herpositionering richting winstgevendheid en kapitaalsdiscipline voltooid. Zij opereren vandaag met structureel slankere kostenstructuren en duidelijkere trajecten naar duurzame rendementen. Hoewel prijsbewust consumeren een bepalend thema blijft, is het consumentengedrag in 2025 genuanceerder geworden, met een toenemende polarisatie tussen essentiële, prijsgevoelige categorieën en premiumaanbiedingen met duidelijke differentiatie. Voorkeuren verschuiven verder richting gezondheid, welzijn en kwaliteits-gedreven voedingskeuzes, evenals aanhoudende interesse in duurzaamheid wanneer deze geloofwaardig is ingebed in de plaats van louter marketinggedreven. Tegelijkertijd zien wij een verdere herallocatie van discretionaire bestedingen, van goederen naar ervaringen, diensten en lifestylegerichte consumptie, met name bij stedelijke en middeninkomensconsumenten in Europa en Azië.

In 2025 stabiliseerden de private markten binnen de **Gezondheidszorg** en herwonnen zij momentum, met een toename van de activiteit in de tweede jaarhelft ondanks tegenwind door Amerikaanse tarieven en regelgevende verstoringen. Investeringsnamen namen toe ten opzichte van 2024, maar kapitaal bleef zeer selectief en steeds meer geconcentreerd in megadeals. Artificiële intelligentie fungeerde als een consistente sectoroverschrijdende katalysator, met name binnen de sectoren van tools, diagnostiek en healthtech-infrastructuur. Exitomstandigheden verbeterden voor een beperkt aantal ondernemingen, waarbij de prestatiedrempel steeg en topactiva premiumwaarderingen realiseerden. Beursgenoteerde gezondheidszorgbedrijven legden een sterke focus op het herstructureren van hun productportefeuilles en businessunits om hun groeiprofiel te versterken.

De sector **Digitale transformatie** werd gekenmerkt door de versnelde adoptie van generatieve AI en een aanhoudende focus van investeerders op ondernemingen die duurzame groei combineren met toenemende rendabiliteit. Venturefinanciering herstelde zich selectief, waarbij kapitaal zich steeds meer concentreerde in AI-gedreven platformen en schaalbare infrastructuurmodellen.

Sofina bleef actief en investeerde in digitale koplopers via nieuwe investeringen en vervolginvesteringen. Vooruitkijkend wordt verwacht dat digitale transformatie een structureel groeithema zal blijven, ondersteund door voortdurende innovatie in software en financiële technologieën.

De **Onderwijssector** werd gekenmerkt door een voortdurende verschuiving naar resultaatgedreven en een op vaardigheden gebaseerd leren, met een sterke vraag naar herscholing en bijscholing in lijn met AI en digitale transformatie. Tegelijkertijd hebben consolidatie en budgettaire druk onderwijsaanbieders ertoe aangezet prioriteit te geven aan meetbaar investeringsrendement, de relevantie van credentials en de integratie met bestaande leer- en HR-systemen.

Binnen **Sustainable supply chains** bleef kapitaal stromen naar bewezen, kapitaalintensieve oplossingen op het vlak van energie, mobiliteit en industriële decarbonisatie. Klimaatadaptatie en -weerbaarheid zijn naar voren gekomen als kerninvesterings thema's naast klimaatmitigatie. In een krasser kapitaalklimaat gaven investeerders de voorkeur aan bedrijven met duidelijke unit economics en operationele zichtbaarheid. Wij besteedden bijzondere aandacht aan elektriciteitsflexibiliteit, groene bouwmaterialen en afvalbeheer.

Sterke investment-grade rating

In september 2025 heeft S&P Global Ratings een 'A-' langetermijnrating met stabiele vooruitzichten toegekend aan Sofina. Dit markeert een belangrijke mijlpaal in de ontwikkeling van de groep als een gediversifieerde investeringsmaatschappij met permanent kapitaal.

De rating weerspiegelt Sofina's conservatieve financiële beleid, lage financiële schuldgraad en sterk liquiditeitsbeheer, die gedeeltelijk de inherente risico's verzachten die gepaard gaan met een investeringsportefeuille die voornamelijk bestaat uit private en minder liquide activa. S&P benadrukte ook de sterke geografische en sectorale spreiding van de groep, haar focus op vijf kernsectoren en haar bewezen vermogen om duurzame NAV-groei te realiseren doorheen economische cycli.

De stabiele vooruitzichten weerspiegelen S&P's verwachting dat Sofina zal blijven opereren binnen haar huidige investeringskader, met behoud van een voorzichtige schuldgraad, sterke liquiditeit en gedisciplineerde kapitaaltoewijzing.

Deze externe bevestiging versterkt de robuustheid van Sofina's permanente kapitaalstructuur en langetermijninvesteringsmodel. Ze ondersteunt blijvende toegang tot gediversifieerde financieringsbronnen, vergroot de financiële flexibiliteit en onderstreept het vermogen van de groep om kapitaal consistent te investeren in veranderende marktomstandigheden.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Jaaroverzicht

Marktcontext
Prestatie-indicatoren
Portefeuille-indicatoren
Gebeurtenissen na balansdatum
Ons team in de samenleving

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Prestatie-indicatoren

SOFINA NV HEEFT HET STATUUT AANGENOMEN VAN BELEGGINGSENTITEIT IN TOEPASSING VAN IFRS 10, §27, DAT VOORZIET DAT EEN VENNOOTSCHAP DIE VOLDOET AAN DE DEFINITIE VAN BELEGGINGSENTITEIT, HAAR INVESTERINGSDOCHTERS NIET CONSOLIDEERT¹.

In dit Jaarverslag geven de financiële staten, opgesteld volgens het statuut van Investeringsentiteit, de reële waarde weer van de activa van Sofina NV die rechtstreeks worden aangehouden (in portefeuille-investeringen of via investeringsdochters). De Net Asset Value (“NAV”) welke wordt weergegeven onder het statuut van Beleggingsentiteit of in transparantie (zijnde met inbegrip van alle participaties aangehouden door Sofina NV hetzij rechtstreeks hetzij onrechtstreeks via haar investeringsdochters) is dezelfde.

FINANCIËLE STATEN – OVERZICHT VAN HET JAAR²

	31/12/2025	31/12/2024
Totaal activa (in miljoen EUR)	12.167	11.159
Eigen vermogen (in miljoen EUR)	10.843	10.305
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) ³	305,77	311,77

	2025	2024
Nettoresultaat (aandeel van de groep) (in miljoen EUR)	113	1.360
Nettoresultaat (aandeel van de groep) per aandeel (in EUR) ⁴	3,35	40,89

FINANCIËLE RESULTATEN IN TRANSPARANTIE⁵ (IN MILJOEN EUR)

KERNCIJFERS IN TRANSPARANTIE	31/12/2025	31/12/2024
Nettoschuld (+) / Netto cash (-)	-430	-334
Investeringsportefeuille	10.509	10.054
Loan-to-Value (in %)	-4,1%	-3,3%

KERNCIJFERS GLOBAAL RESULTAAT IN TRANSPARANTIE	2025	2024
Dividenden	49	60
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	158	1.386
Totaal van het globaal resultaat ⁶	114	1.359

KERNCIJFERS KASSTROOMOVERZICHT IN TRANSPARANTIE	2025	2024
Investeringen in portefeuille	-1.139	-951
Desinvesteringen uit portefeuille	845	1.211

BALANS IN TRANSPARANTIE	31/12/2025	31/12/2024
Investeringsportefeuille	10.509	10.054
Sofina Direct	5.616	5.331
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	2.954	3.069
Sofina Growth	2.662	2.262
Sofina Private Funds	4.893	4.723
Netto cash	430	334
Bruto cash	1.723	1.031
Financiële schulden	-1.293	-697
Overige	-96	-83
NAV	10.843	10.305

1 Voor een definitie van de verschillende begrippen, zie de sectie "Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen" van dit Jaarverslag.

2 De geconsolideerde financiële staten worden weergegeven onder het statuut van Beleggingsentiteit, in toepassing waarvan de directe investeringsdochters van Sofina NV tegen hun reële waarde worden opgenomen, met inbegrip van de reële waarde van hun participaties en hun andere activa en verplichtingen (voornamelijk intragroep schulden en vorderingen) via de resultatenrekening. Voor meer informatie, zie de sectie "Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen".

3 Berekening gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen op het einde van het boekjaar (35.461.125 aandelen per 31 december 2025 en 33.053.827 aandelen per 31 december 2024).

4 Berekening gebaseerd op het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (33.749.069 aandelen per 31 december 2025 en 33.244.429 aandelen per 31 december 2024).

5 Gebaseerd op de portefeuille in transparantie (zie punt 2.1 van de "Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten" sectie). Voor een definitie van de verschillende begrippen, zie de "Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen" sectie.

6 Het kleine verschil tussen het nettoresultaat en het globaal resultaat is te wijten aan inkomsten en uitgaven die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen en vervolgens worden ondergebracht in het nettoresultaat.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Jaaroverzicht

Marktcontext
Prestatie-indicatoren
Portefeuille-indicatoren
Gebeurtenissen na balansdatum
Ons team in de samenleving

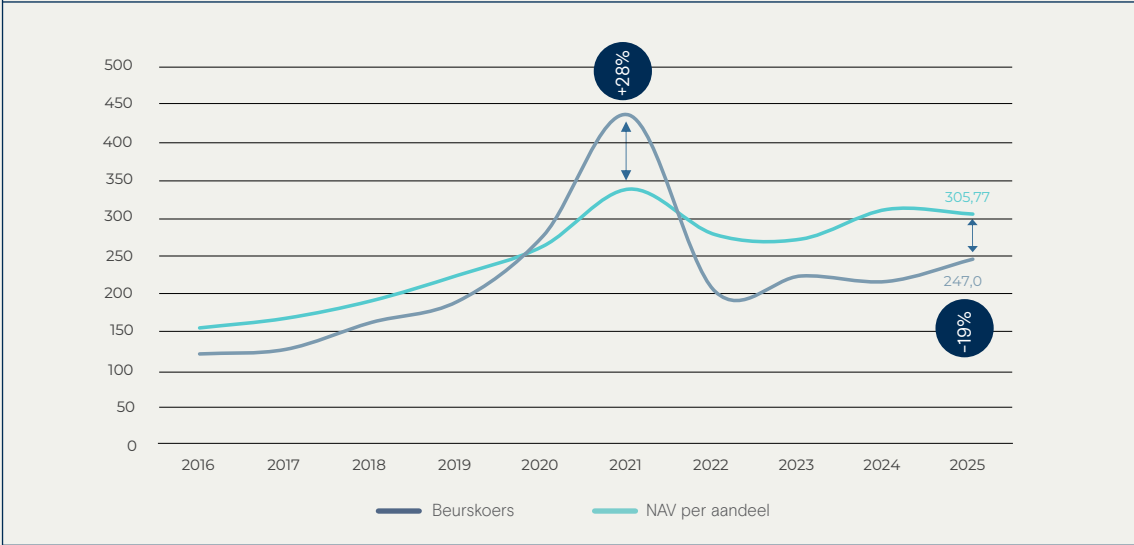
DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

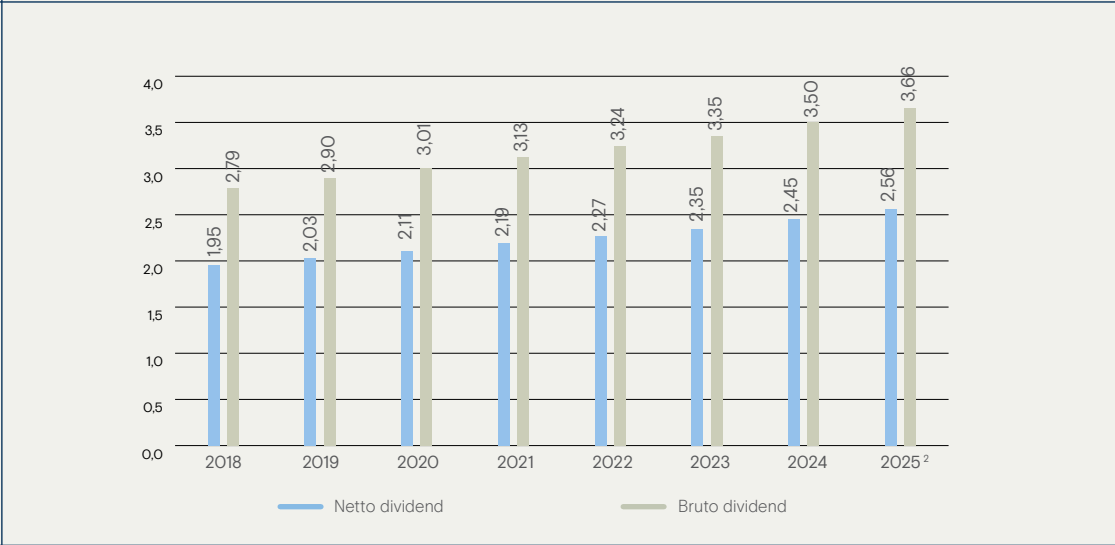


Download PDF om te printen

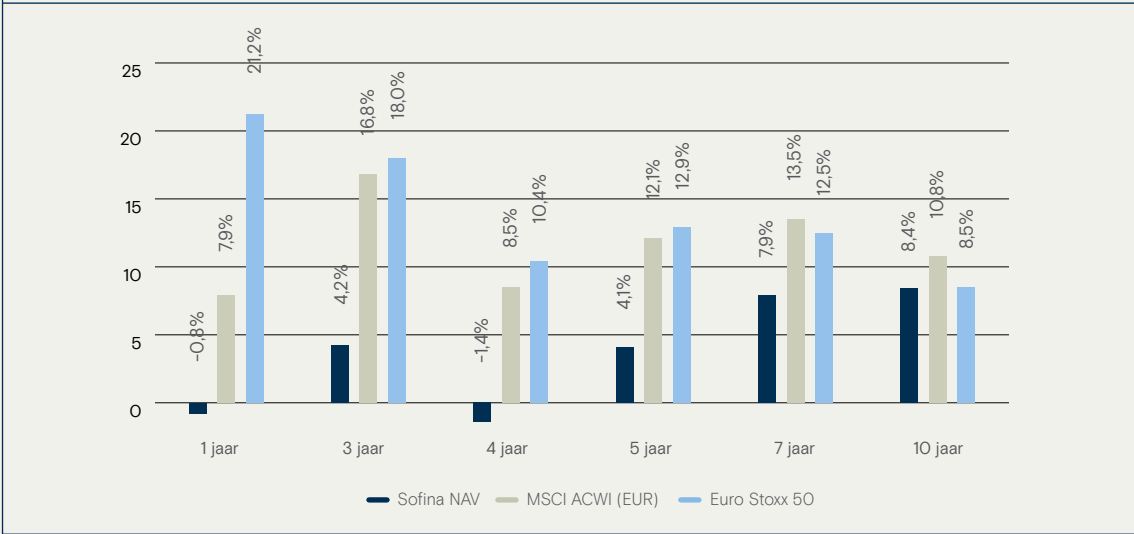
EVOLUTIE VAN DE BEURSKOERS EN DE NAV
PER AANDEEL (IN EUR) ¹



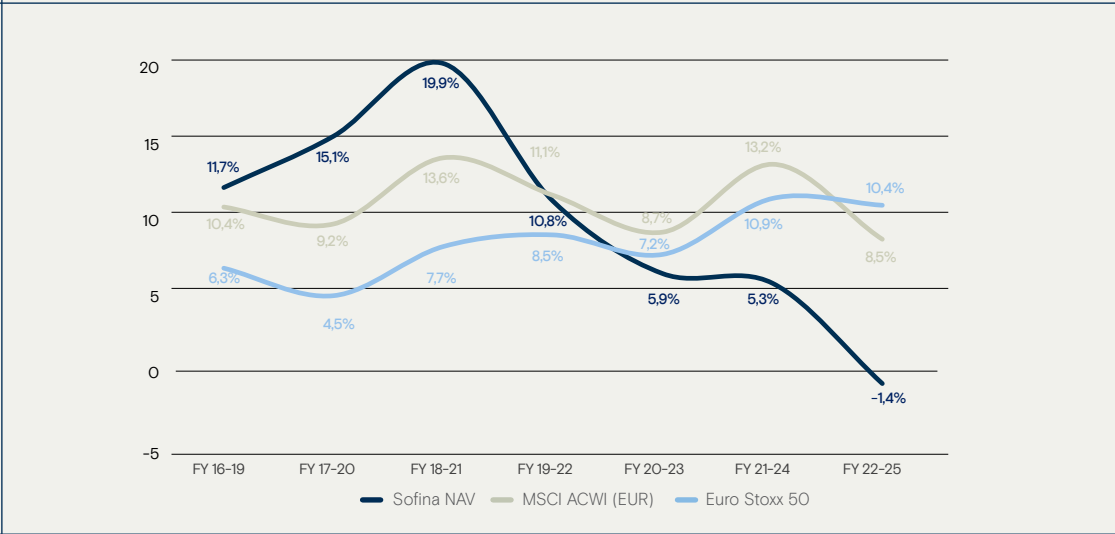
BRUTO- EN NETTODIVIDEND PER AANDEEL (IN EUR)



GEMIDDELTE JAARLIJKSE RENTABILITEIT (IN %) ³



4 JAAR VOORTSCHRIJDEND RENDEMENT (IN %) ³



¹ De financiële gegevens per 31 december zijn opgemaakt conform de IFRS-normen sinds het boekjaar eindigend per 31 december 2004. De gegevens voor 2016 en 2017 werden conform IAS 28, §18 aangepast zodat het eigen vermogen voor 2016 en 2017 vergelijkbaar is met dat van de volgende jaren zoals vastgelegd onder het statuut van Beleggingsentiteit.

² Onder voorbehoud van goedkeuring door de aandeelhouders van Sofina NV tijdens de volgende Gewone Algemene Vergadering.

³ Voor een definitie van de verschillende begrippen, zie de sectie "[Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen](#)" van dit Jaarverslag.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Jaaroverzicht

Marktcontext
Prestatie-indicatoren
Portefeuille-indicatoren
Gebeurtenissen na balansdatum
Ons team in de samenleving

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

NAAST FINANCIËLE PRESTATIES MONITORT SOFINA OOK EEN RUIMER GEHEEL VAN NIET-FINANCIËLE INDICATOREN. DE HIERONDER WEERGEGEVEN METRIEK BIEDT EEN BEKNOPT OVERZICHT VAN GESELECTEERDE MILIEU-, SOCIALE EN GOVERNANCEGEGEVENS.

ZE LICHTEN DE BELANGRIJKSTE BROEIKASGASINDICATOREN EN OPLEIDINGSSTATISTIEKEN VOOR WERKNEMERS TOE, TERWIJL UITGEBREIDERE INFORMATIE BESCHIKBAAR IS IN HET DUURZAAMHEIDSVERSLAG.

	2025	% VERANDERING T.O.V. 2024
Bruto scope 1 BKG emissies	118 tCO ₂ e	-26%
Bruto scope 2 BKG emissies	29 tCO ₂ e	+15%
Bruto scope 3 BKG emissies (enkel zakelijke reizen ¹)	711 tCO ₂ e	+4%
BKG emissies (scope 1, 2 en zakelijke reizen) per VTE	10,4 tCO ₂ e	-1%

1 Vorig jaar bedroegen de emissies van deze zakelijke reizen 685 tCO₂.

TEAMLEDEN

83
+2%

OPLEIDINGSUREN

2.824
+29%

100%

VAN DE MEDEWERKERS
VOLGDE DE VERPLICHTE
COMPLIANCE-TRAINING, WAARIN
SOFINA'S GEDRAGSCODE,
REGELGEVENDE VERPLICHTINGEN
EN KERNONDERWERPEN (BV.
BELANGENCONFLICTEN,
HANDEL MET VOORKENNIS, AML,
GEGEVENSBESCHERMING EN
ETHIEK) WORDEN BEHANDELD.



INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
Sofina in een oogopslag
Jaaroverzicht
Marktcontext
Prestatie-indicatoren
Portefeuille-indicatoren
Gebeurtenissen na balansdatum
Ons team in de samenleving
DEEL II: VERKLARINGEN
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

Portefeuille-indicatoren

PER INVESTERINGSSTIJL ¹	PER REGIO ²	TUSSEN BEURSGENOTEERDE EN NIET- BEURSGENOTEERDE INVESTERINGEN ³
47% Sofina Private Funds 28% Minderheids-investeringen op de lange termijn 53% Sofina Direct 25% Sofina Growth	39% Europa 24% Azië 37% Noord-Amerika	8% Beursgenoteerd 92% Niet-beursgenoteerd
ONZE TOTALE PORTEFEUILLE IS ONGEVEER GELIJK VERDEELD TUSSEN SOFINA DIRECT EN SOFINA PRIVATE FUNDS, EN OMVAT INVESTERINGEN GAANDE VAN VROEGE GROEI-KAPITAAL INVESTERINGEN TOT DIRECTE MINDERHEIDSBELANGEN OP LANGE TERMIJN.	DE GEOGRAFISCHE SPREIDING WEERSPIEGELT ONZE DIVERSIFICATIE GESPREID OVER REGIO'S, MET EEN STERKE VERTEGENWOORDIGING VAN INVESTERINGEN IN DE VERENIGDE STATEN IN SOFINA PRIVATE FUNDS, TERWIJL EUROPA STERKER VERTEGENWOORDIGD IS IN SOFINA DIRECT. IN AZIË ZIJN BEIDE INVESTERINGSTIJLEN GELIJKMATIG VERDEELD.	ONZE FOCUS LAG DE VOORBIJE JAREN STEEDS MEER OP GROEIKAPITAAL EN PRIVATE ONDERNEMINGEN, WAARBIJ BEURSGENOTEERDE ACTIVA VANDAAG NOG SLECHTS 8% VAN ONZE TOTALE ACTIVA VERTEGENWOORDIGEN. BEURSGENOTEERDE AANDELEN NIET MEER DAN 8%.

1

Gebaseerd op de portefeuille in transparantie.

2

Gebaseerd op de portefeuille in transparantie volgens het land van de hoofdzetel of historische zetel van de investeringen, zoals vermeld in de bestuursinformatie (zie punt 2.6 van de Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten alsook in de sectie "Portefeuille-overzicht" van dit Jaarverslag).

3

Gebaseerd op de portefeuille in transparantie. Omvat de genoteerde activa die worden gehouden in Sofina Private Funds.

100%

INVESTERINGSOPPORTUNITEITEN IN SOFINA DIRECT EN SOFINA PRIVATE FUNDS DIE HET VOORWERP WAREN VAN EVALUATIE CONFORM HET ESG-KADER

26

BEVRAAGDE MANAGERS IN SOFINA PRIVATE FUNDS (24% VAN HET TOTAAL AANTAL) DIE EEN ESG-BELEID HEBBEN

9

PORTEFEUILLEBEDRIJVEN MET SBTI GOEDGEKEURDE DOELSTELLINGEN (22,50% VAN GEÏNVESTEERD KAPITAAL)

32

PORTEFEUILLEBEDRIJVEN WAARIN WE EEN BESTUURSMANDAAT HEBBEN

63%

SOFINA DIRECT BEDRIJVEN DIE BETROKKEN ZIJN BIJ DUURZAAMHEIDSVRAAGSTUKKEN, VIA DEELNAME AAN ONZE ESG-ENQUÊTE EN/OF DE IMPLEMENTATIE VAN SUSTAINABILITY ROADMAPS



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Jaaroverzicht

Marktcontext
Prestatie-indicatoren
Portefeuille-indicatoren
Gebeurtenissen na balansdatum
Ons team in de samenleving

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Portefeuille per investeringsstijl

Sofina Direct ¹		Sofina Private Funds ¹	
>80 GROEI-INVESTERINGEN VANAF SERIE A		>80 GENERAL PARTNERS IN TOPSEGMENT	
SPREIDING VOLGENS SECTOR² 26%Consumptie-goederen en detailhandel 35%Digitale transformatie 14%Onderwijs 12%Gezondheidszorg en levenswetenschap 5%Sustainable supply chains 8%Andere		SPREIDING VOLGENS REGIO² 63%Europa 26%Azië 11%Noord-Amerika	
SPREIDING VOLGENS JAARGANG² 32%0-3 jaar 22%8-10 jaar 5%>10 jaar 41%4-7 jaar		SPREIDING VOLGENS STRATEGIE² 74%Durfskapitaal 22%Groeikapitaal 4%Leveraged buyout 0%Andere strategieën	
BEURSGENOTEERDE EN NIET-BEURSGENOTEERDE INVESTERINGEN² 93%Niet-beursgenoteerd 7%Beursgenoteerd		SPREIDING VOLGENS JAARGANG² 27%0-3 jaar 44%4-7 jaar 21%8-10 jaar 8%>10 jaar	
BEURSGENOTEERDE EN NIET-BEURSGENOTEERDE INVESTERINGEN² 91%Niet-beursgenoteerd 9%Beursgenoteerd		SPREIDING VOLGENS REGIO² 67%Noord-Amerika 23%Azië 10%Europa	

1 Meer detail over onze portefeuille is te vinden in de sectie "Portefeuille-overzicht" van dit Jaarverslag.

2 Op basis van de reële waarde van de investeringen van de Sofina-groep per 31 december 2025 (portefeuille in transparantie), en volgens het land waar het hoofdkantoor of historische zetel van de deelnemingen zich bevindt, zoals vermeld in de beheersinformatie, wanneer er wordt verwezen naar de geografische spreiding, of jaargang op basis van de datum van de eerste investering of van de eerste kapitaalopvraging, indien van toepassing.



SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Jaaroverzicht

Marktcontext

Prestatie-indicatoren

Portefeuille-indicatoren

Gebeurtenissen na balansdatum

Ons team in de samenleving

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

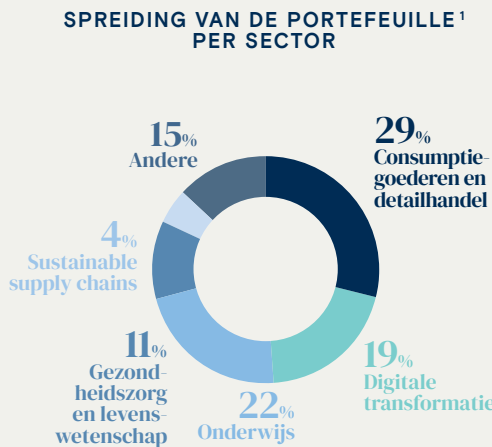
Sofina Direct

ONDER SOFINA DIRECT GROEPEREN WIJ ONZE **MINDERHEIDSINVESTERINGEN OP DE LANGE TERMIJN** EN **SOFINA GROWTH**, ALSOOK ONZE DIRECTE INVESTERINGEN IN EEN VROEGER STADIUM. DEZE PORTEFEUILLE OMVAT INVESTERINGEN IN VERSCHILLENDE SECTOREN, BEDRIJFSMODELLEN EN REGIO'S IN VERSCHILLENDE STADIA VAN MATURITEIT.

85

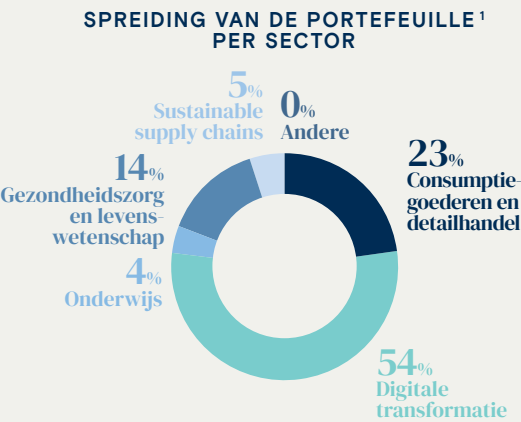
BEDRIJVEN IN
PORTEFEUILLE

Minderheidsinvesteringen op de lange termijn



EVOLUTIE VAN DE PORTEFEUILLE		
ACTIVITEITEN 2025	IN MLN EUR	# BEDRIJVEN
Investeringen (nieuwe en bijkomende)	245	2
Desinvesteringen (gedeeltelijke en volledige)	280	6
Portefeuille per 31/12/2025	2.954	22

Sofina Growth



EVOLUTIE VAN DE PORTEFEUILLE		
ACTIVITEITEN 2025	IN MLN EUR	# BEDRIJVEN
Investeringen (nieuwe en vervolg)	379	22
Desinvesteringen (gedeeltelijke en volledige)	110	6
Portefeuille per 31/12/2025	2.662	63

Top 10 Sofina Direct

DE 10 BELANGRIJKSTE INVESTERINGEN VAN SOFINA DIRECT VERTEGENWOORDIGEN 29% VAN DE REËLE WAARDE VAN DE PORTEFEUILLE IN TRANSPARANTIE ².

1.	ByteDance
2.	Cognita
3.	Nuxe
4.	Drylock
5.	Proeduca
6.	Cambridge Associates
7.	Vinted
8.	MNH (Mérieux NutriSciences)
9.	Salto
10.	EG Software

De 4 grootste investeringen van Sofina Direct vertegenwoordigen meer dan 15% maar minder dan 20% van de portefeuille in transparantie terwijl de 6 grootste Sofina Direct investeringen meer dan 20% van de portefeuille in transparantie vertegenwoordigen ².

ByteDance, een wereldwijd internet- en technologiebedrijf actief in meer dan 150 landen, is de enige deelneming die meer dan 5% van de reële waarde van de portefeuille vertegenwoordigt in transparantie ³.

1

Op basis van de reële waarde van de investeringen van de Sofina-groep per 31 december 2025 (portefeuille in transparantie).

2

Belangrijkste investeringen met betrekking tot hun aandeel in de reële waarde van de portefeuille in transparantie en volgens de waarderingsprincipes uiteengezet in punt 2.5 van de "Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten". Vermeld in dalende volgorde van reële waarde per 31 december 2025. De volgorde van onze investeringen in Sofina Direct houdt geen rekening met onrechtstreekse participaties in deze entiteiten via bepaalde investeringen van Sofina Private Funds.

3

Sofina waardeert haar participatie in HSG Co-Investment 2016-A op basis van de marktmultiples waarderingsmethode met een illiquiditeitsdiscount. Haar deelneming in ByteDance op het niveau van Sofina Private Funds wordt gewaardeerd op basis van de laatste verslagen verkregen van de General Partners tot midden maart 2026. Meer informatie over deze participatie is te vinden in de sectie "[Portefeuille-overzicht](#)".

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Jaaroverzicht

Marktcontext
Prestatie-indicatoren
Portefeuille-indicatoren
Gebeurtenissen na balansdatum
Ons team in de samenleving

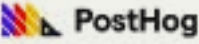
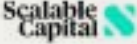
DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

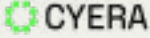
Investeringsen in 2025

Het momentum in het vinden en uitvoeren van deals gaf ons de kans om nieuwe investeringen aan onze portefeuille toe te voegen, waaronder Proeduca voor onze portefeuille van Minderheidsinvesteringen op de lange termijn, en Berry Street, The Whole Truth en Zhuoyu Technology voor onze Sofina Growth-portefeuille. We zijn ook bestaande portefeuillebedrijven blijven ondersteunen met vervolginvesteringen in al onze sectoren.

NIEUWE INVESTERINGEN

  Spanje  Onderwijs	  Verenigde Staten  Gezondheidszorg en levenswetenschap	  India  Consumptiegoederen en detailhandel	  China  Digitale transformatie	  Verenigde Staten  Digitale transformatie	  België  Digitale transformatie
	  Duitsland  Digitale transformatie	  Verenigd Koninkrijk  Digitale transformatie	  Verenigd Koninkrijk  Gezondheidszorg en levenswetenschap	  Verenigde Staten  Gezondheidszorg en levenswetenschap	

VERVOLGINVESTERINGEN

  Verenigd Koninkrijk  Digitale transformatie	  Verenigde Staten  Digitale transformatie	  Duitsland  Sustainable supply chains	  India  Digitale transformatie	  India  Gezondheidszorg en levenswetenschap	  Verenigde Staten  Gezondheidszorg en levenswetenschap	  Verenigde Staten  Gezondheidszorg en levenswetenschap
--	---	---	--	---	--	--



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Jaaroverzicht

Marktcontext
Prestatie-indicatoren
Portefeuille-indicatoren
Gebeurtenissen na balansdatum
Ons team in de samenleving

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

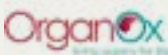


Download PDF om te printen

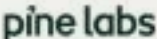
Desinvesteringen in 2025

Naast volledige exits uit GL events en First Eagle binnen onze portefeuille van Minderheidsinvesteringen op de lange termijn, hebben wij ook onze participaties in IHS, OrganOx en 1stdibs.com binnen de Sofina Growth-portefeuille beëindigd. Daarnaast hebben wij investeringen zoals bioMérieux en Lenskart gedeeltelijk gemonetariseerd.

VOLLEDIGE EXITS

				
 Frankrijk	 Verenigde Staten	 Nigeria	 Verenigd Koninkrijk	 Verenigde Staten
 Andere	 Andere	 Digitale transformatie	 Gezondheidszorg en levenswetenschap	 Consumptiegoederen en detailhandel
 2012	 2016	 2014	 2025	 2015

GEDEELTELIJKE DESINVESTERINGEN

				
 Frankrijk	 India	 Luxemburg	 India	 China
 Gezondheidszorg en levenswetenschap	 Consumptiegoederen en detailhandel	 Andere	 Digitale transformatie	 Digitale transformatie
 2009	 2019	 1998	 2015	 2016

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Jaaroverzicht

Marktcontext
Prestatie-indicatoren
Portefeuille-indicatoren
Gebeurtenissen na balansdatum
Ons team in de samenleving

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG



Download PDF om te printen

Sofina Private Funds

SOFINA PRIVATE FUNDS BOUWT LANGE-TERMIJNPARTNERSCHAPPEN OP MET ZORG-VULDIG GESELECTEERDE GENERAL PARTNERS DIE VOORNAMELIJK VENTURE CAPITAL- EN GROWTH EQUITY-FONDSEN BEHEREN.

Activiteit Sofina Private Funds

De private markten behielden gedurende het jaar een stabiel momentum, met een stijging van de wereldwijde investeringen in venture capital. Het beleggerssentiment verbeterde dankzij hernieuwd vertrouwen in liquiditeitsrou-tes en een heropleving van exits op de publieke markten.

AI bleef alle categorieën domineren, met megadeals zoals OpenAI, Anthropic, xAI, Databricks en Mistral AI. De IPO-markt heropende zich overtuigend met succesvolle beursintroductions van onder meer Figma, CoreWeave, Netskope en Circle, wat wijst op de terugkeer van levensvatbare exitkanalen. Fusies en overnames en secundaire transacties bleven actief, aangejaagd door bedrijven die op zoek zijn naar AI-talent en strategische activa. Hardwaregerelateerde sectoren, zoals halfgeleiders, datacenters, robotica en drones, kregen toenemende aandacht van investeerders in het kader van strategische heroriëntatie richting technologische zelfvoorziening.

Sofina Private Funds profiteerde van deze trends, wat leidde tot een stijging van de NAV. Het tempo van kapitaalopvragingen lag hoger dan vorig jaar, wat de aanhoudende activiteit van onze fondsbeheerders weerspiegelt. Sofina bleef investeren in zowel bestaande als nieuwe relaties. De meeste toonaangevende fondsbeheerders waren overingetekend; hoewel Sofina doorgaans grotere allocaties kon veiligstellen of haar pro rata-posities kon behouden, werden sommige allocaties aangepast om tegemoet te komen aan een bredere LP-vraag. Wij verwachten dat deze trend zich zal voortzetten en voorzien een belangrijk engagementprogramma in 2026.

Top 10 Sofina Private Funds ¹

DE TIEN GROOTSTE GENERAL PARTNERS VERTEGENWOORDIGEN 22% VAN DE REËLE WAARDE VAN DE PORTEFEUILLE IN TRANSPARANTIE.

1.	Sequoia Capital
2.	Lightspeed
3.	Hongshan
4.	Peak XV
5.	Andreessen Horowitz
6.	Battery
7.	Insight Partners
8.	Thrive
9.	Thoma Bravo
10.	Iconiq Capital

¹ Grootste General Partners op basis van de geschatte vertegenwoordiging van hun fondsen in de reële waarde van Sofina's portefeuille in transparantie. Vermeld in afnemende volgorde van reële waarde per 31 december 2025.

619
FONDSEN

¹ Durfkapitaal bestaat uit investeringen in snelgroeiende ondernemingen die ondernemersinitiatieven, start-ups en bedrijven op grote schaal ondersteunen. Daarin worden verschillende stadia onderscheiden, waarbij zaai- en Serie A-financiering in de categorie vroeg stadium vallen (om de onderneming te ontwikkelen, producten te lanceren en de passende match tussen product en markt te vinden) en Serie B en later in de categorie laat stadium vallen (kapitaal ter opschaling van de onderneming). Groiekapitaal verwijst gewoonlijk naar investeringen in ondernemingen uit het middensegment van de markt die hoge organische groei cijfers, meer bewezen businessmodellen en vaak ook positieve cashflow vertonen. Deze bereikten vaak dit stadium zonder institutionele financiering (dwz. bootstrapping of autofinanciering). Leveraged buyout (LBO) verwijst naar de acquisitie van ondernemingen die zich in verschillende maturiteitsstadia bevinden. Wegens het controle-element introduceren buyoutfondsen dikwijls grote operationele aanpassingen in zulke bedrijven om waarde te genereren.

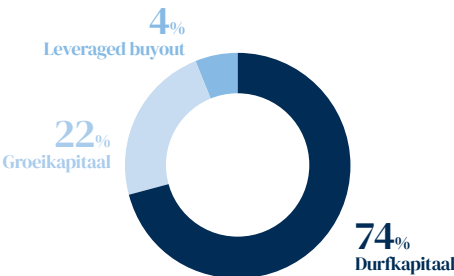
² Op basis van de reële waarde van de investeringen van de Sofina-groep per 31 december 2025 (portefeuille in transparantie).

Spreiding per strategie

De portefeuille van Sofina Private Funds geeft de voorkeur aan durfkapitaal- en groeikapitaalfondsen, vooral vanwege het risico-rendementprofiel van hun strategie en hun aansluiting bij het DNA van Sofina, waarbij wordt gezocht naar situaties waarin investeerders en managers kapitaalmatig zijn afgestemd. Deze fondsen investeren doorgaans in bedrijven waar de oprichters nog steeds aandeelhouders zijn en aanwezig in het management, in tegenstelling tot acquisitiedoelen waar financiële investeerders de controle over het bedrijf overnemen ("buyout"). Deze voorkeur verklaart de huidige blootstelling van de portefeuille Sofina Private Funds aan deze strategieën ¹.

STRATEGIE OP 31/12/2025 (IN MLN EUR)	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE ²		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
Durfkapitaal	3.592	74%	785	58%
Groeikapitaal	1.094	22%	462	35%
Leveraged buyout	200	4%	74	7%
Andere strategieën	7	0%	8	0%
Totaal	4.893	100%	1.329	100%

VERDELING PER STRATEGIE



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Jaaroverzicht

Marktcontext
Prestatie-indicatoren
Portefeuille-indicatoren
Gebeurtenissen na balansdatum
Ons team in de samenleving

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

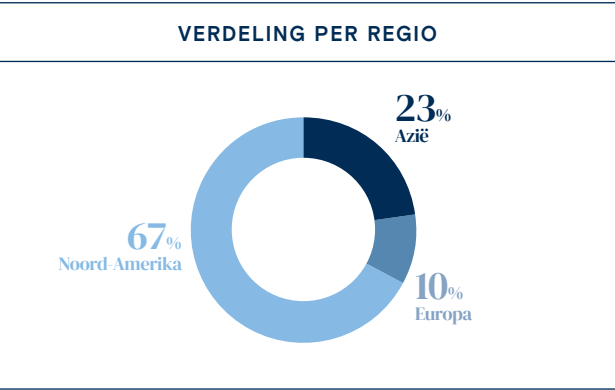
Spreiding per regio

De Verenigde Staten blijven de meest ontwikkelde markt voor durf- en groepkapitaalfondsen, wat weerspiegeld wordt in de portefeuille Sofina Private Funds door een relatief hoge blootstelling aan deze regio.

Om haar geografische spreiding verder te diversifiëren en in te spelen op sectoren en regio's met een hoog groeipotentieel, is de blootstelling van Sofina Private Funds aan Azië geleidelijk toegenomen. Sofina kan daardoor profiteren van de trends die door haar Bestuurders in deze regio worden geïdentificeerd: de groei van de middenklasse, snelle verstedelijking en een jongere bevolking.

De portefeuille van Sofina Private Funds bleef zich versterken binnen Europese durfkapitaal- en groeikapitaalfondsen, volledig in lijn met de strategie van de groep.

Daarnaast profiteert Sofina, door te focussen op durfkapitaal- en groeikapitaalfondsen en op de geografische spreiding van haar portefeuille, van wereldwijde blootstelling aan haar focussectoren: Consumptiegoederen en detailhandel, Digitale transformatie, Onderwijs en Gezondheidszorg en levenswetenschappen.



REGIO OP 31/12/2025 (IN MLN EUR)	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE ¹		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
Azië	1.111	23%	287	22%
West-Europa	489	10%	187	14%
Noord-Amerika	3.294	67%	855	64%
Totaal	4.893	100%	1.329	100%

Concentratie per Bestuurder

In het afgelopen decennium is de portefeuilleconcentratie bij Sofina Private Funds afgenomen, hoewel de topmanagers nog altijd een belangrijk deel van deze portefeuille vertegenwoordigen. Bovendien, hoewel Sofina de prestaties van haar managers nauwlettend volgt, is het beleid om langdurige relaties met hen te onderhouden.

Momenteel zijn dit Andreessen Horowitz, Atomico, Battery, DST, General Atlantic, Hongshan, Iconiq Capital, Insight Partners, Kleiner Perkins, Lightspeed, Peak XV, Redpoint, Sequoia Capital, Source Code, Spark, TA Associates, The Founders Fund, Thoma Bravo, Thrive en Venrock.

EVOLUTIE VAN DE PORTEFEUILLE (IN MLN EUR) ¹	2025	2024
Reële waarde op 1 januari	4.723	4.189
Investerings (kapitaalopvragingen)	526	407
Uitkeringen	-466	-398
Andere aanpassingen aan de reële waarde	110	525
Reële waarde per 31 december	4.893	4.723

¹ Op basis van de reële waarde van de investeringen van de Sofina-groep per 31 december 2025 (portefeuille in transparantie).

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Jaaroverzicht

Marktcontext
Prestatie-indicatoren
Portefeuille-indicatoren
Gebeurtenissen na balansdatum
Ons team in de samenleving

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG



Download PDF om te printen

Portefeuillerotatie in 2025

NIEUWE TOEZEGGINGEN BIJ GESELECTEERDE BESTAANDE
GENERAL PARTNERS

Accel

andreessen
horowitz

DIG
ventures

DST
GLOBAL

FOUNDERS FUND

GENERAL CATALYST

ICONIQ

KEDARA

khosla ventures

Point Nine Capital

啟明創投
KING FUTURE PARTNERS

Redpoint.

Ribbit Capital

spectrum
equity

THRIVE CAPITAL

NIEUWE GENERAL PARTNERS TOEGEVOEGD
AAN ONZE PORTEFEUILLE

Alphaist Partners

Blockchain
Capital

EVANTIC

Great Hill
PARTNERS

HALO
FUND

NORTH POINT
CAPITAL

PEAKSPAN

Pear

sauce.vc

SILVERSMITH
CAPITAL PARTNERS

TRANSFORMATION
CAPITAL

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Jaaroverzicht

Marktcontext
Prestatie-indicatoren
Portefeuille-indicatoren
Gebeurtenissen na balansdatum
Ons team in de samenleving

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Gebeurtenissen na balansdatum

SINDS HET BEGIN VAN 2026 HEBBEN WIJ ONZE INVESTERINGS- EN DESINVESTERINGSACTIVITEITEN VOORTGEZET. BELANGRIJKE TRANSACTIES OMVATTEN ONZE INVESTERINGEN IN CEREALIS, DE TOONAANGEVENDE PORTUGESE SPELER IN DE VOEDINGSSECTOR, EN XBOW, EEN IN DE VERENIGDE STATEN GEVESTIGDE ONDERNEMING GESPECIALISEERD IN OFFENSIEVE BEVEILIGING OP BASIS VAN ARTIFICIËLE INTELLIGENTIE. DAARNAAST HEBBEN WIJ ONZE INVESTERINGEN IN THE WHOLE TRUTH, HET GROOTSTE EN SNELST GROEIENDE INDIASE “CLEAN-LABEL” VOEDINGSMERK, EN IN PETKIT ¹, EEN SNELGROEIEND BEDRIJF ACTIEF IN DE VERZORGING VAN HUIDSDIEREN IN CHINA, VERHOOGD. TEN SLOTTE HEBBEN WIJ EEN DEEL VAN ONZE INVESTERING IN OPSEO, EEN ONDERNEMING ACTIEF IN DE AMBULANTE ZORGSECTOR, TEN GELDE GEMAAKT VIA EEN GEDEELTELIJKE UITSTAP.

NIEUWE INVESTERINGEN	VERVOLGINVESTERINGEN	GEDEELTELIJKE DESINVESTERING
 - Minderheidsinvesteringen op de lange termijn - Portugal - Consumptiegoederen en detailhandel	 - Sofina Growth - India - Consumptiegoederen en detailhandel	 - Sofina Growth - Duitsland - Gezondheidszorg en levenswetenschap
 - Sofina Growth - Verenigde Staten - Digitale transformatie	 - Sofina Growth - China - Consumptiegoederen en detailhandel	

¹ Een overdrachtsovereenkomst is getekend, maar de transactie is nog niet afgerond.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

Sofina in een oogopslag

Jaaroverzicht

Marktcontext
Prestatie-indicatoren
Portefeuille-indicatoren
Gebeurtenissen na balansdatum
Ons team in de samenleving

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Ons team in de samenleving

In de gemeenschappen

ALS INTERNATIONALE ONDERNEMING ZIJN WIJ EEN ACTIEVE DEELNEMER IN DE REGIO’S WAARIN WIJ ACTIEF ZIJN. NIET ALLEEN ALS INVESTEERDER, MAAR OOK RECHTSTREEKS VIA ONS TEAM EN DE GEMEENSCHAPPEN WAARIN WIJ LEVEN EN ONS ENGAGEREN.

One Team

Ons divers talent van over de hele wereld, met uiteenlopende achtergronden, gender en leeftijden, werkt samen om economische en maatschappelijke resultaten te realiseren. We laten ons daarbij leiden door de manier waarop we werken, hoe we opereren en de waarden die ons inspireren (meer hierover in de sectie “Sociale informatie”). We streven ernaar waarde te creëren met een menselijke aanpak, door een impact van hoge kwaliteit te leveren en tegelijk duurzame groei te bevorderen. Dat kan alleen door samen te werken, als één team en met de maatschappelijke stakeholders om ons heen. Als One Team delen we gemeenschappelijke doelstellingen en handelen we met integriteit en respect, zowel in onze interne samenwerking als in onze relaties met partners.

We versterken de samenhang binnen het team en bouwen verder aan onze One Team-cultuur via teamactiviteiten buiten de werkomgeving, initiatieven rond samenwerking en vertrouwensopbouw, en vrijwilligersactiviteiten. Deze initiatieven zijn verankerd in onze principes en dragen bij aan een cultuur van excellentie en groei, waarin medewerkers zichzelf kunnen zijn.

One Team betekent ook samen vieren. In februari kwamen alle medewerkers uit onze vier kantoren samen voor een vierdaagse offsite in de Franse Alpen, waarin werksessies werden gecombineerd met ontspanning. Het versterken van interne verbindingen is fundamenteel.

Vrijwilligerswerk

Een actieve rol opnemen in de gemeenschappen waarin wij werken en leven vormt een integraal onderdeel van werken bij Sofina. Dit kan vele vormen aannemen. Net als in voorgaande jaren ondersteunden wij

gezaamenlijk diverse initiatieven gericht op het helpen van anderen, het versterken van de sociale impact en milieuverantwoordelijkheid.

De initiatieven omvatten de jaarlijkse bloedinzamelingsactie in Brussel in samenwerking met het Rode Kruis. Daarnaast hebben we Internationale Vrouwendag gemarkeerd met verschillende bewustmakingsinitiatieven rond gendergelijkheid, inclusie en gelijke kansen. Later in het jaar werd in samenwerking met Think Pink een Pink October-ontbijt georganiseerd ter ondersteuning van de bewustwording rond borstkanker. Aansluitend volgde een Movember-campagne, waarbij onze collega’s in Luxemburg actief deelnamen en fondsen inzamelden om de aandacht te vergroten voor de gezondheid van mannen, waaronder mentale gezondheid en prostaatkanker.

In Brussel organiseerden we “Zero Waste Walks”, waarbij medewerkers werden aangemoedigd om stil te staan bij afvalreductie en duurzame gewoonten, via een gezamenlijke en educatieve activiteit. Daarnaast namen 19 medewerkers deel aan de “Run to Kick”-wedstrijd, een sportevenement ten voordele van KickCancer, een organisatie die zich inzet voor de financiering van onderzoek naar pediatrische kankers.

In Singapore bleven we Wiling Hearts ondersteunen, een gaarkeuken die dagelijks 7.000 maaltijden bereidt en verdeelt. Ook blijven we actief betrokken bij de Temple Garden Foundation, een liefdadigheidsorganisatie in Cambodja die Sofina sinds 2020 ondersteunt.

Daarnaast ondersteunde Sofina BEforUkraine VZW, onder meer via de levering van uitgeruste ambulances aan Oekraïne.

Medewerkers doneerden speelgoed voor de Kiwanis Toys Drive en kleding voor Samy Social. Voor het vierde opeenvolgende jaar huisvestte Sofina de jaarlijkse fondsenwerving van WAPA.

In totaal besteedden medewerkers in 2025 bijna 865 uur aan vrijwilligerswerk. De ondersteunde organisaties pakten uiteenlopende maatschappelijke uitdagingen aan, van sociale inclusie en milieubescherming tot mentale gezondheid en dierenwelzijn. Dit engagement onderstreept Sofina’s inzet om medewerkers te versterken als actoren van positieve verandering.

Via ons matching gift program verdubbelt Sofina bovendien de giften van medewerkers aan goede doelen.



INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
Sofina in een oogopslag
Jaaroverzicht
Marktcontext Prestatie-indicatoren Portefeuille-indicatoren Gebeurtenissen na balansdatum Ons team in de samenleving
DEEL II: VERKLARINGEN
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

15 jaar SofinaBoël Fonds vieren

De kracht van het SofinaBoël Fonds ligt in de complementariteit van zijn drie actiedomeinen. Door academische excellentie, ambachtelijk vakmanschap en de ontwikkeling van jong talent te ondersteunen, draagt het Fonds bij aan een coherent en dynamisch ecosysteem waarin traditie en innovatie samenkomen in dienst van de toekomst.

Via het universitaire traject ondersteunde het Fonds 14 beursstudenten in hun internationale mobiliteit en bood het hen de kans te studeren aan toonaangevende academische en wetenschappelijke instellingen. Deze steun versterkt hun vaardigheden en draagt rechtstreeks bij aan de ontwikkeling en zichtbaarheid van onderzoek en innovatie in België.

In 2025 ondersteunde het Fonds 35 ambachtslieden die actief zijn in het behoud van erfgoed en in de overdracht van essentiële beroepen waarvoor een tekort aan vaardigheden bestaat. Dit engagement stimuleert de lokale economie en versterkt de zichtbaarheid van België via de uitmuntendheid van zijn ambachtelijke beroepen.

Het programma “Boost for Talents” fungeert als een echte hefboom voor verandering voor jongeren uit kansarme milieus. Naast toegang tot nieuwe kansen versterkt het hun zelfvertrouwen en hun vermogen om positief naar

de toekomst te kijken, waardoor zij echte dragers van verandering worden. In 2025 werden 45 leerlingen uit het secundair onderwijs geselecteerd in Antwerpen, Luik en La Louvière, wat het totale aantal ondersteunde Boosters in dat jaar op 142 bracht.

Het Fonds vierde in 2025 zijn 15-jarig bestaan. Dit was een belangrijk moment dat alle beursstudenten, families en partners samenbracht voor een gezamenlijke viering. Deze bijeenkomst bood de gelegenheid om terug te kijken op het afgelegde traject en op de impact die sinds de oprichting van het Fonds werd gerealiseerd.

“Op 15-jarige leeftijd ben je geen kind meer. Het is een leeftijd waarop je begrijpt welke impact je hebt op de samenleving. Dat inspireert ons om het project verder te zetten,” benadrukte Harold Boël, CEO van Sofina.

Rijk aan dialoog en menselijke verbindingen zette het evenement ambachtslieden in de kijker wier vakmanschap uitblinkt in excellentie, kennisoverdracht en lokale verankering, evenals de kracht van een verenigend alumninetwerk als hefboom voor collectieve impact. De ontmoeting met de nieuwe universitaire beursstudenten stimuleerde uitwisseling, netwerking en het delen van gemeenschappelijke ambities.

Dergelijke momenten vinden plaats doorheen het jaar. Zo bood deelname aan de Europese WorldSkills-wedstrijden in Herning de begunstigen een veeleisende en vormende internationale ervaring.

De betrokkenheid bij activiteiten met de Boosters, selectiecommissies, Nike Day, kick-offbijeenkomsten en Boost Talks, illustreerde het collectieve en verbindende karakter van het programma. Deze inspirerende ontmoetingen gaven de beursstudenten een echte boost en versterkten hun vertrouwen, visie en de duurzame impact van de steun van het Fonds.

Voor meer informatie, zie de [website van het SofinaBoël Fonds](#).

Over het SofinaBoël Fonds

Het SofinaBoël Fonds voor Onderwijs en Talent werd opgericht in 2011 op initiatief van de afstammelingen van Gustave Boël en Sofina en ondersteunt jong talent via onderwijs door middel van beurzen en gerichte financiële steun. Met een jaarlijks budget van 1,3 miljoen euro werkt het Fonds met operationele ondersteuning van de Koning Boudewijnstichting.

Dankzij een netwerk van expertpartners geeft het Fonds prioriteit aan een rigoureuze en gepersonaliseerde begeleiding, met het oog op de duurzame ontwikkeling van talent richting excellentie.

De kracht van het SofinaBoël Fonds ligt in de complementariteit van zijn drie actiedomeinen. Door academische excellentie, ambachtelijk vakmanschap en de ontwikkeling van jong talent te ondersteunen, draagt het Fonds bij aan een coherent en dynamisch ecosysteem waar traditie en innovatie samenkomen in dienst van de toekomst.

EVOLUTIE EN VOORUITZICHTEN

De missie van het Fonds evolueert aanzienlijk en wint zowel aan diepgang als aan reikwijdte. De doelstelling beperkt zich niet langer tot individuele ondersteuning, maar richt zich steeds meer op het versterken van verbindingen en collectieve dynamieken. Deze benadering is geworteld in een visie van systemische filantropie, gebaseerd op samenwerking en synergieën tussen stakeholders, over sectoren, generaties en grenzen heen.

Verklaringen

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve
prestatie maatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG



Download PDF om te printen

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Ons leiderschap
Verklaring inzake deugdelijk bestuur
Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve
prestatie maatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Corporate governance

INZICHTEN IN ONS LEIDERSCHAP, ONZE CORPORATE
GOVERNANCE EN ONS REMUNERATIEVERSLAG.



Download PDF om te printen

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Ons leiderschap
Verklaring inzake deugdelijk bestuur
Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve
prestatie maatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Ons leiderschap

EEN DIVERS, INTERNATIONAAL EN ERVAREN BESTUUR EN MANAGEMENT WAARBORGEN ONZE MISSIE EN CULTUUR EN STUREN ONZE STRATEGIE EN DE SUCCESVOLLE UITVOERING ERVAN AAN.

Leden van de Raad van Bestuur



**DOMINIQUE
LANCKSWEERT**

Voorzitter van de Raad van Bestuur

Comités: Benoemingscomité
Belg, geboren in 1956
Jaar van eerste benoeming: 1997
Einde huidig mandaat:
Gewone Algemene Vergadering van 2026



CHARLOTTE STRÖMBERG*

Vice-Voorzitster van de Raad van Bestuur

Comités: Auditcomité en ESG Comité
Zweedse, geboren in 1959
Jaar van eerste benoeming: 2017
Einde huidig mandaat:
Gewone Algemene Vergadering van 2028



HAROLD BOËL

Chief Executive Officer

Comités: ESG Comité
Belg, geboren in 1964
Jaar van eerste benoeming: 2004
Einde huidig mandaat:
Gewone Algemene Vergadering van 2028



NICOLAS BOËL

Lid van de Raad van Bestuur

Comités: ESG Comité en Benoemingscomité
Belg, geboren in 1962
Jaar van eerste benoeming: 2007
Einde huidig mandaat:
Gewone Algemene Vergadering van 2027



LAURA CIOLI*

Lid van de Raad van Bestuur

Comités: ESG Comité en Remuneratiecomité
Italiaanse, geboren in 1963
Jaar van eerste benoeming: 2018
Einde huidig mandaat:
Gewone Algemene Vergadering van 2028



**LAURENT DE MEEÛS
D'ARGENTEUIL**

Lid van de Raad van Bestuur

Comités: Remuneratiecomité
Belg, geboren in 1964
Jaar van eerste benoeming: 2015
Einde huidig mandaat:
Gewone Algemene Vergadering van 2027



FELIX GOBLET D'ALVIELLA

Lid van de Raad van Bestuur

Comités: Auditcomité
Belg, geboren in 1978
Jaar van eerste benoeming: 2023
Einde huidig mandaat:
Gewone Algemene Vergadering van 2026

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Ons leiderschap
Verklaring inzake deugdelijk bestuur
Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve
prestatie maatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Leden van de Raad van Bestuur (vervolg)

 ANJA LANGENBUCHER* Lid van de Raad van Bestuur Comités: ESG Comité (Voorzitster) en Benoemingscomité Duitse, geboren in 1972 Jaar van eerste benoeming: 2018 Einde huidig mandaat: Gewone Algemene Vergadering van 2029	 MICHÈLE SIOEN* Lid van de Raad van Bestuur Comités: Auditcomité (Voorzitster) Belg, geboren in 1965 Jaar van eerste benoeming: 2016 Einde huidig mandaat: Gewone Algemene Vergadering van 2026	 CATHERINE SOUBIE* Lid van de Raad van Bestuur Comités: Benoemingscomité (Voorzitster) en Remuneratiecomité (Voorzitster) Franse, geboren in 1965 Jaar van eerste benoeming: 2018 Einde huidig mandaat: Gewone Algemene Vergadering van 2029
 RAJEEV VASUDEVA* Lid van de Raad van Bestuur Comités: Benoemingscomité Indisch, geboren in 1959 Jaar van eerste benoeming: 2023 Einde huidig mandaat: Gewone Algemene Vergadering van 2026	 GWILL YORK* Lid van de Raad van Bestuur Comités: Auditcomité en Remuneratiecomité Amerikaanse, geboren in 1957 Jaar van eerste benoeming: 2018 Einde huidig mandaat: Gewone Algemene Vergadering van 2027	 LESLIE TEO* Lid van de Raad van Bestuur Comités: Auditcomité Singaporees, geboren in 1969 Jaar van eerste benoeming: 2023 Einde huidig mandaat: Gewone Algemene Vergadering van 2026

13

BESTUURDERS

8

NATIONALITEITEN

12

NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

62%

ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS

De CV's van de leden van de Raad van Bestuur zijn beschikbaar op de [website van de Vennootschap](#).

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Ons leiderschap
Verklaring inzake deugdelijk bestuur
Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve
prestatie maatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Leden van de Leadership Council



HAROLD BOËL

Chief Executive Officer

Belg, geboren in 1964
Vervoegde Sofina in 2004, CEO sinds 2008



XAVIER COIRBAY

Lid van de Leadership Council

Belg, geboren in 1965
Vervoegde Sofina in 1992



EDWARD KOOPMAN

Lid van de Leadership Council

Nederlander, geboren in 1962
Vervoegde Sofina in 2015



AMÉLIE LAGACHE

Lid van de Leadership Council

Belg, geboren in 1976
Vervoegde Sofina in 2014



MAXENCE TOMBEUR

Lid van de Leadership Council

Belg, geboren in 1982
Vervoegde Sofina in 2008



GIULIA VAN WAEYENBERGE

Lid van de Leadership Council

Belg, geboren in 1982
Vervoegde Sofina in 2010



INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
DEEL II: VERKLARINGEN
Corporate governance
Ons leiderschap Verklaring inzake deugdelijk bestuur Remuneratieverslag
Duurzaamheidsverklaring Rekeningen en toelichtingen Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

Verklaring inzake deugdelijk bestuur

DEZE VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR BEVAT DE INFORMATIE VEREIST DOOR HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN (HET “WVV”) EN DE [BELGISCHE CORPORATE GOVERNANCE CODE 2020](#) (DE “CODE 2020”).

SOFINA NV (DE “VENNOOTSCHAP” OF “SOFINA”) HEEFT DE CODE 2020 ALS REFERENTIECODE AANGENOMEN SINDS DE INWERKINGTREDING ERVAN EN PAST DE CODE 2020 TOE VOLGENS HET“COMPLY OR EXPLAIN” PRINCIPE. HET CORPORATE GOVERNANCE CHARTER VAN DE VENNOOTSCHAP, DE HUISHOUDELIJKE REGLEMENTEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR, DIENS COMITÉS EN DE LEADERSHIP COUNCIL, ALSOOK DE DEALING CODE EN DE GEDRAGSCODE VAN DE VENNOOTSCHAP ZIJN RAADPLEEGBAAR OP [HAAR WEBSITE](#).

1. Aandelen

1.1 IDENTIFICATIE VAN HET AANDEEL

De aandelen uitgegeven door de Vennootschap zijn op naam of gedematerialiseerd. Het aandeel noteert op Euronext Brussels als ISIN BE0003717312 (SOF). De Vennootschap maakt deel uit van de volgende indices: BEL20, BEL ESG, STOXX Europe 600 en MSCI Europe.

1.2 STEMRECHTEN

Elk aandeel geeft recht op één stem, behalve de aandelen die worden aangehouden door Sofina waarvan het stemrecht is opgeheven. De statuten van de Vennootschap bevatten geen verschillende soorten aandelen, geen bijzondere controlerechten en geen aandelenparticipatiesysteem voor het personeel. Er zijn geen specifieke regels verbonden aan de benoeming of vervanging van Bestuurders die niet zijn opgenomen in het [Corporate Governance Charter](#) van de Vennootschap.

1.3 AANDELENHANDEL

Het gemiddeld dagelijks handelsvolume van Sofina-aandelen op haar belangrijkste markt (Euronext Brussels) bedroeg 26.143 aandelen in 2025. Het volume piekte op 30 mei 2025, toen 236.876 aandelen werden verhandeld. Op 31 december 2025 bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap 8,8 miljard EUR en de free float-marktkapitalisatie 3,8 miljard EUR¹. De free float vertegenwoordigde 42,04% van de aandelen van de Vennootschap.

1.4 AANDEELHOUDERSCHAP EN TRANSPARANTIEKENNISGEVINGEN

Kennisgeving door aandeelhouders op grond van artikel 74 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen

De referentieaandeelhouder van de Vennootschap is een consortium in de zin van artikel 1:19 van het WVV dat bestaat uit Union Financière Boël NV, Société de Participations Industrielles NV en Mobilière et Immobilière du Centre NV, die samen 54,60% van de aandelen van de Vennootschap aanhouden (de “Referentieaandeelhouder”). Als leden van een consortium zijn Union Financière Boël NV, Société de Participations Industrielles NV en Mobilière et Immobilière du Centre NV met elkaar verbonden vennootschappen in de zin van het WVV. Bijgevolg wordt, voor de toepassing van de regels inzake openbare overnamebiedingen, elke consortiumvennootschap, rekening houdend met de aandelen in de Vennootschap die door de twee andere consortiumvennootschappen worden aangehouden, geacht 54,60% van de aandelen van de Vennootschap aan te houden (met uitsluiting van de eigen aandelen die de Vennootschap zelf aanhoudt). Union Financière Boël NV (handelend voor eigen rekening en als lasthebber van de twee andere consortiumvennootschappen) stelt de Vennootschap jaarlijks in kennis van enige wijziging in het aantal aandelen van de Vennootschap dat door de consortiumvennootschappen wordt aangehouden uit hoofde van het consortium dat zij op 31 augustus 2007 vormde met Société de Participations Industrielles NV

(en waartoe Mobilière et Immobilière du Centre NV op 1 juli 2013 is toegetreden).

Op basis van de laatste kennisgeving die Union Financière Boël NV op 20 augustus 2025 heeft gedaan overeenkomstig artikel 74 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, en rekening houdend met de Kapitaalverhoging 2025 (zoals hieronder gedefinieerd) die op 7 oktober 2025 werd afgerond, hielden de consortiumvennootschappen die de Referentieaandeelhouder vormen op 7 oktober 2025 het aantal aandelen in de Vennootschap aan zoals vermeld in onderstaande tabel:

AANDEELHOUDER	AANTAL AANDELEN ¹	DEELNEMINGS-PERCENTAGE ²
Union Financière Boël NV	8.225.068	22,41%
Société de Participations Industrielles NV	9.092.485	24,78%
Mobilière et Immobilière du Centre NV	2.717.108	7,40%
<i>Subtotaal Referentieaandeelhouder</i>	<i>20.034.661</i>	<i>54,60%</i>
Sofina NV (eigen aandelen) ³	1.149.306	3,13%
TOTAAL	21.183.967	57,73%

1 Per 31 december 2025 werd het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigd door 36.696.428 aandelen. Dit is een toename van 2.446.428 aandelen ten opzichte van vorig jaar, als gevolg van de Kapitaalverhoging 2025 (zoals hieronder gedefinieerd) die op 7 oktober 2025 werd afgerond (zie punt 2.1 voor meer informatie).

2 De noemer houdt geen rekening met de stemrechten verbonden aan de eigen aandelen die de Vennootschap op 3 oktober 2025 aanhield, aangezien deze stemrechten van rechtswege zijn geschorst (artikel 7:217 WVV).

3 Vermoeden van onderling overleg (artikel 3, §2 van de wet op de openbare overnamebiedingen). Eigen aandelen aangehouden door Sofina op 3 oktober 2025.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Ons leiderschap
Verklaring inzake deugdelijk bestuur
Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Transparantiekennisgevingen van aandeelhouders krachtens de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen

Overeenkomstig de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, moeten aandeelhouders van Sofina de Vennootschap en de FSMA in kennis stellen wanneer, naar aanleiding van bepaalde transacties of gebeurtenissen die hun stemrechten beïnvloeden, het percentage van de stemrechten verbonden aan de door hen aangehouden effecten een drempel bereikt, overschrijdt of onderschrijdt. De wettelijke drempels zijn vastgesteld op 5% van het totaal aantal stemrechten en vervolgens op 10%, 15%, 20%, enz. per schijf van 5%. Daarnaast geldt ook de bijkomende meldingsdrempel van 3% voorzien in de statuten van de Vennootschap.

In 2025 werden geen transparantiekennisgevingen gedaan, aangezien het percentage van de stemrechten verbonden aan de door de Vennootschap aangehouden aandelen onder de 5% bleef en noch de Referentieaandeelhouder, noch de vennootschappen die de Referentieaandeelhouder vormen een nieuwe drempel bereikten.

Afgezien van de Referentieaandeelhouder en de Vennootschap behaalde geen andere aandeelhouder, alleen of in onderling overleg, de initiële drempel van 3% die een transparantiekennisgeving zou vereisen overeenkomstig artikel 42 van de statuten van de Vennootschap. De meest recente transparantiekennisgevingen zijn beschikbaar op de [website van de Vennootschap](#).

2. Kapitaalstructuur

Op 31 december 2025 bedroeg het kapitaal van de Vennootschap 85.430.291,53 EUR vertegenwoordigd door 36.696.428 aandelen zonder aanduiding van nominale waarde.

2.1 TOEGESTAAN KAPITAAL

Op de Buitengewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023 werd de Raad van Bestuur van de Vennootschap gemachtigd om, gedurende een periode van vijf jaar, het kapitaal van de Vennootschap te verhogen.

Deze machtiging werd toegestaan voor een maximumbedrag (exclusief uitgiftepremie) van:

- 7.973.494 EUR voor kapitaalverhogingen met uitsluiting of beperking van het voorkeurrecht van de aandeelhouders (met inbegrip van beperking of uitsluiting ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan leden van het personeel van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen);
- 23.920.482 EUR voor kapitaalverhogingen zonder uitsluiting of beperking van het voorkeurrecht van de aandeelhouders.

Op het ogenblik waarop de machtiging werd verleend, vertegenwoordigden de hierboven vermelde bedragen respectievelijk 10% en 30% van het kapitaal van de Vennootschap.

Het totale bedrag waarmee de Raad van Bestuur het kapitaal van de Vennootschap kan verhogen, door een combinatie van de kapitaalverhogingen zoals hierboven bepaald, is in ieder geval beperkt tot 23.920.482 EUR.

Elke beslissing tot uitvoering van de machtiging toegekend aan de Raad van Bestuur om het kapitaal te verhogen vereist een 4/5 meerderheid (naar beneden afgerond op de dichtstbijzijnde eenheid) van de aanwezige of vertegenwoordigde Bestuurders.

Op 7 oktober 2025 heeft de Vennootschap een [kapitaalverhoging](#) ten belope van circa 545 miljoen EUR doorgevoerd (de “Kapitaalverhoging 2025”). Naar aanleiding van deze verrichting werd het kapitaal van de Vennootschap verhoogd met 5.695.351,53 EUR door de uitgifte van 2.446.428 nieuwe aandelen tegen een uitgifteprijs van 223 EUR per aandeel. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs, zijnde 539.858.092,47 EUR, werd geboekt als uitgiftepremie. De Kapitaalverhoging 2025 werd gerealiseerd binnen het kader van het toegestaan kapitaal en heeft tot gevolg dat het maximale bedrag waarvoor de Raad van Bestuur het kapitaal kan verhogen, via een combinatie van de hierboven vermelde kapitaalverhogingen, is verminderd van 23.920.482 EUR tot 18.225.130,47 EUR.

2.2 INKOOP EN VERVREEMDING VAN EIGEN AANDELEN

Overeenkomstig het WVV machtigen de statuten de Vennootschap om haar eigen aandelen in te kopen, zowel op als buiten de gereguleerde markt, krachtens een beslissing van de algemene vergadering die wordt goedgekeurd door minstens 75% van de geldig uitgebrachte stemmen, op voorwaarde dat minstens 50% van het kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is. Voorafgaande goedkeuring door de aandeelhouders is niet vereist wanneer de Vennootschap de aandelen inkoopt om deze aan te bieden aan haar werknemers. De Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023 heeft de aan de Raad van Bestuur verleende machtiging om eigen aandelen van de Vennootschap in te kopen of te vervreemden, tot een maximum van 20% van de uitstaande aandelen, hernieuwd voor een periode van vijf jaar die is ingegaan op 4 mei 2023. De minimumprijs werd vastgesteld op 1 EUR per aandeel en de maximaankoopprijs op 15% boven de gemiddelde koers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussel gedurende de tien beursdagen die aan de verkrijging voorafgaan.

Tijdens boekjaar 2025 heeft Sofina 189.068 eigen aandelen ingekocht (tegenover 422.655 in 2024) en 236.640 eigen aandelen vervreemd (tegenover 279.410 in 2024). De eigen aandelen werden verworven in het kader van (i) een aandeleninkoopprogramma dat werd uitgevoerd in overeenstemming met het ‘safe harbour’-regime voorzien in de Verordening Marktmissbruik en (ii) het liquiditeitscontract dat Sofina en Kepler Cheuvreux op 11 april 2024 zijn aangegaan (het “Liquiditeitscontract”). De inkoop van eigen aandelen wordt uitgevoerd om de aandelenoptieplannen te dekken die zijn uitgegeven ten behoeve van personeelsleden van de Sofina-groep, alsook in overeenstemming met het Liquiditeitscontract. De vervreemding van eigen aandelen heeft betrekking op (i) de uitoefening van aandelenopties, zoals verder beschreven in het Remuneratieverslag, en (ii) de uitvoering van het Liquiditeitscontract. Meer informatie in verband met de transacties in eigen aandelen is beschikbaar op de [website van de Vennootschap](#).

Op 31 december 2025 hield Sofina 1.235.303 eigen aandelen aan die 3,37% van haar kapitaal vertegenwoordigden.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

- Ons leiderschap
- Verklaring inzake deugdelijk bestuur
- Remuneratieverslag
- Duurzaamheidsverklaring
- Rekeningen en toelichtingen
- Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG



3. Algemene vergadering in 2025

De Gewone Algemene Vergadering werd gehouden op 8 mei 2025 en besloot om de volgende mandaten te hernieuwen:

- het mandaat van Harold Boël als uitvoerend Bestuurder, voor een termijn van drie jaar tot en met de Gewone Algemene Vergadering die in 2028 wordt gehouden;
- het mandaat van Anja Langenbucher als onafhankelijk Bestuurder, voor een termijn van vier jaar tot en met de Gewone Algemene Vergadering die in 2029 wordt gehouden; en
- het mandaat van Catherine Soubie als onafhankelijk Bestuurder, voor een termijn van vier jaar tot en met de Gewone Algemene Vergadering die in 2029 wordt gehouden.

4. Relatie met stakeholders

Overeenkomstig Principe 8.7 van de Code 2020 besprak de Raad van Bestuur of de Vennootschap een aandeelhoudersovereenkomst dient te sluiten met de Referentieaandeelhouder. Na deze beraadslaging en na overleg met de Referentieaandeelhouder is de Raad van Bestuur tot het besluit gekomen dat het niet nodig was om een dergelijke aandeelhoudersovereenkomst te sluiten.

Naast haar governance-kader onderhoudt de Vennootschap een voortdurende dialoog met haar aandeelhouders en de bredere investeringsgemeenschap. Daartoe organiseert Sofina bijeenkomsten voor analisten na de publicatie van het jaarverslag en halfjaarlijks verslag en beantwoordt zij vragen van haar aandeelhouders. De Vennootschap gaat daarnaast in op specifieke bezorgdheden die worden geuit via vragen ingediend naar aanleiding van of gesteld tijdens de algemene vergaderingen of stemmingen uitgebracht tijdens de algemene vergaderingen.

In het kader van haar voortdurende inspanningen om transparantie, externe verslaggeving en communicatie te bevorderen, nam Sofina het voorbije jaar deel aan verschillende evenementen en gaf ze verschillende bedrijfspresentaties. Meer in het bijzonder organiseerde Sofina, in het kader van de Kapitaalverhoging 2025 en de obligatie-uitgifte van 600 miljoen EUR (de “Obligatie-uitgifte

2025”), roadshows voor institutionele beleggers en onderhoudt zij actief contact met haar particuliere aandeelhouders.

Meer informatie over de stakeholders van Sofina is te vinden in de sectie “[Overzicht van stakeholders](#)”.

5. Elementen met betrekking tot een overnamebod

5.1 BEPERKINGEN OP DE OVERDRACHT VAN AANDELEN OF DE UITOEFENING VAN STEMRECHTEN

Sofina heeft geen weet van enig akkoord tussen de vennootschappen die de Referentieaandeelhouder vormen, noch tussen andere aandeelhouders, dat zou kunnen leiden tot beperkingen op de overdracht van aandelen of op de uitoefening van stemrechten. Voorts voorzien noch de wet, noch de statuten in meer algemene beperkingen op de uitoefening van stemrechten.

5.2 CONTROLEWIJZIGINGSCLAUSULES

Sofina is geen belangrijke verbintenissen aangegaan die clauses zouden kunnen bevatten aangaande een eigen controlewijziging, met uitzondering van:

- een bepaling uit de algemene voorwaarden opgenomen in het informatiememorandum van 21 september 2021 met betrekking tot de uitgifte op 23 september 2021 van niet-gewaarborgde seniorobligaties ten belope van 700.000.000 EUR, met een looptijd van zeven jaar en een coupon van 1,000%; en
- een bepaling uit de algemene voorwaarden opgenomen in het informatiememorandum van 7 november 2025 met betrekking tot de uitgifte op 13 november 2025 van niet-gewaarborgde seniorobligaties ten belope van 600.000.000 EUR, met een looptijd van acht jaar en een coupon van 3,707%.

Bovendien staan er ook clauses inzake controlewijziging over Sofina in de algemene voorwaarden van de performance share units (“PSU’s”) die van kracht zijn sinds 1 januari 2017 en in haar kredietovereenkomsten.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

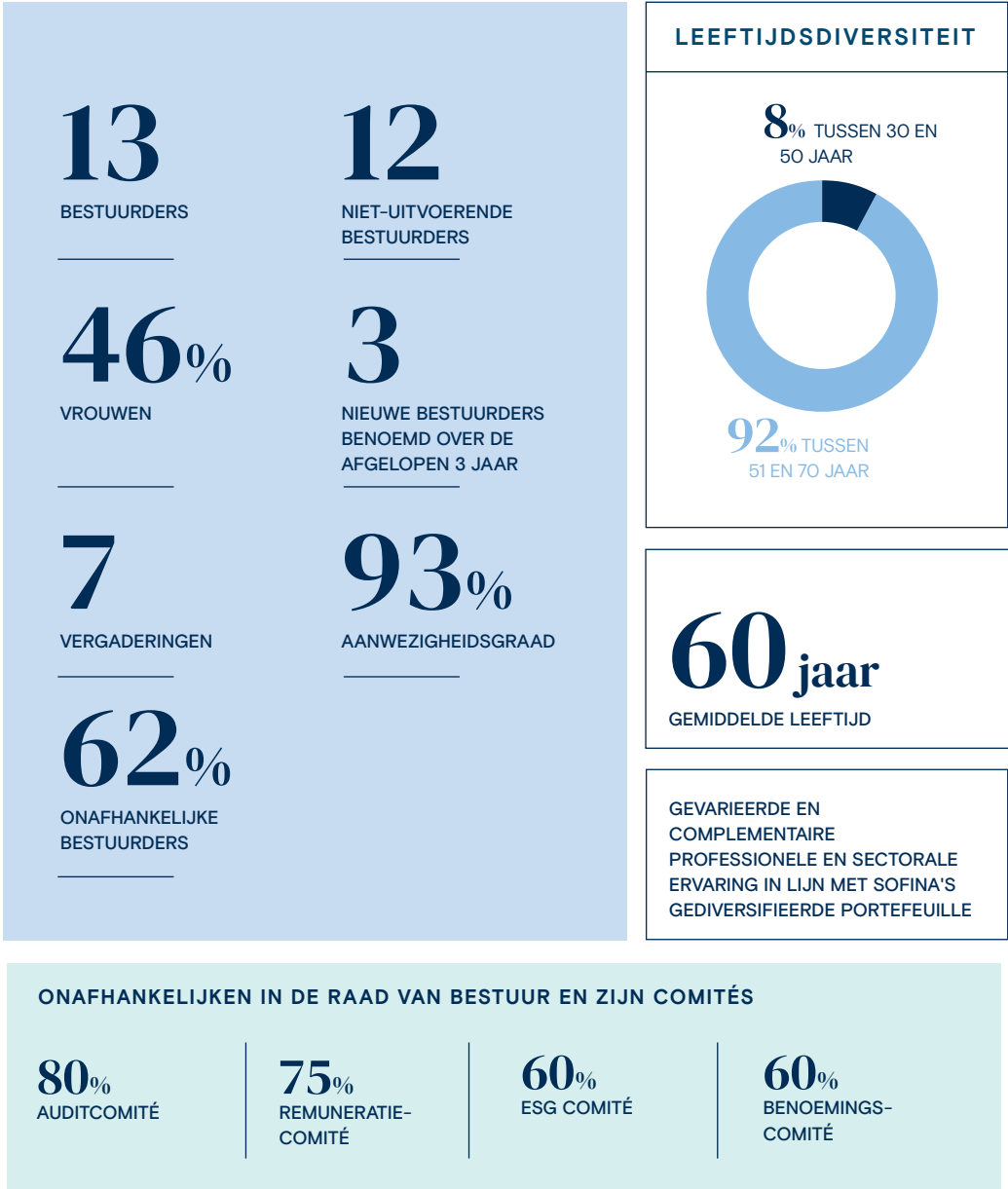
Corporate governance

Ons leiderschap
Verklaring inzake deugdelijk bestuur
Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve prestatie­maat­staven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

6. Raad van Bestuur en zijn comités



6.1 RAAD VAN BESTUUR

De Vennootschap heeft gekozen voor een monistische bestuursstructuur bestaande uit een Raad van Bestuur, die wordt bijgestaan door een aantal gespecialiseerde comités voor specifieke aangelegenheden. De Raad van Bestuur heeft de governance-structuur van de Vennootschap laatst geëvalueerd in 2024 en geoordeeld dat deze structuur nog steeds passend is voor de Vennootschap.

De Raad van Bestuur is bevoegd om alle handelingen te stellen die noodzakelijk of nuttig zijn voor de verwezenlijking van het voorwerp van de Vennootschap, met uitzondering van de handelingen die krachtens de wet of de statuten uitdrukkelijk zijn voorbehouden aan de algemene vergadering.

6.2 SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De statuten van de Vennootschap bepalen dat de Raad van Bestuur uit minstens zes bestuurders dient te bestaan. Per 31 december 2025 telt de Raad van Bestuur 13 leden en de samenstelling ervan is als volgt:

NAAM ¹	FUNCTIE	EERSTE BENOEMING	EINDE HUIDIG MANDAAT ²
Harold Boël	Chief Executive Officer (CEO)	2004	GAV 2028
Nicolas Boël	Niet-uitvoerend Bestuurder	2007	GAV 2027
Laura Cioli	Onafhankelijk Bestuurder	2018	GAV 2028
Laurent de Meeûs d'Argenteuil	Niet-uitvoerend Bestuurder	2015	GAV 2027
Felix Goblet d'Alviella	Niet-uitvoerend Bestuurder	2023	GAV 2026
Dominique Lancksweert	Voorzitter en niet-uitvoerend Bestuurder	1997	GAV 2026
Anja Langenbucher	Onafhankelijk Bestuurder	2018	GAV 2029
Michèle Sioen	Onafhankelijk Bestuurder	2016	GAV 2026
Catherine Soubie	Onafhankelijk Bestuurder	2018	GAV 2029
Charlotte Strömberg	Vice-Voorzitster en onafhankelijk Bestuurder	2017	GAV 2028
Leslie Teo	Onafhankelijk Bestuurder	2023	GAV 2026
Rajeev Vasudeva	Onafhankelijk Bestuurder	2023	GAV 2026
Gwill York	Onafhankelijk Bestuurder	2018	GAV 2027

¹ De CV's van de leden van de Raad van Bestuur zijn beschikbaar op de [website van de Vennootschap](#).

² De mandaten verstrijken na afloop van de desbetreffende Gewone Algemene Vergadering.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Ons leiderschap
Verklaring inzake deugdelijk bestuur
Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Alle leden van de Raad van Bestuur zijn niet-uitvoerend, met uitzondering van de Chief Executive Officer (de “CEO”). De leden van de Raad van Bestuur worden benoemd door de Gewone Algemene Vergadering op voordracht van de Raad van Bestuur en op aanbeveling van het Benoemingscomité.

Acht leden van de Raad van Bestuur kwalificeren als onafhankelijke Bestuurders overeenkomstig artikel 7:87, §1 van het WVV en Principe 3.5 van de Code 2020. De niet-onafhankelijke Bestuurders zijn hetzij uitvoerend, hetzij verbonden met de Referentieaandeelhouder, hetzij bestuurders sinds meer dan twaalf jaar. De Voorzitter en de CEO zijn twee afzonderlijke personen.

Het Corporate Governance Charter bepaalt een leeftijdsgrens van 70 jaar als algemene regel, waarvan in individuele gevallen kan worden afgeweken.

De mandaten van de onafhankelijke Bestuurders Michèle Sioen, Leslie Teo en Rajeev Vasudeva, evenals dat van de niet-uitvoerende Bestuurder Felix Goblet d’Alviella, verstrijken aan het einde van de Gewone Algemene Vergadering die zal worden gehouden op 13 mei 2026.

Daarnaast zal, na bijna 29 jaar lid te zijn geweest van de Raad van Bestuur, waaronder zes jaar als voorzitter, het mandaat van Dominique Lancksweert eveneens aflopen op de komende Gewone Algemene Vergadering. Overeenkomstig de leeftijdsbeperkingen opgenomen in het Huishoudelijk reglement van de Raad van Bestuur heeft hij zich niet herkiesbaar gesteld.

Na bijna 20 jaar lid te zijn geweest van de Raad van Bestuur heeft Nicolas Boël de Raad van Bestuur geïnformeerd over zijn voornemen om zijn bestuursmandaat neer te leggen aan het einde van de Gewone Algemene Vergadering die zal worden gehouden op 13 mei 2026.

De Raad van Bestuur dankt zowel Dominique Lancksweert als Nicolas Boël voor hun waardevolle bijdragen de afgelopen jaren, en in het bijzonder Dominique Lancksweert voor zijn toegewijd leiderschap en begeleiding als Voorzitter.

Op aanbeveling van het Benoemingscomité zal de Raad van Bestuur aan de Gewone Algemene Vergadering voorstellen om de volgende mandaten te hernieuwen:

- Rajeev Vasudeva als onafhankelijk Bestuurder voor een periode van drie jaar, tot en met de Gewone Algemene Vergadering die zal worden gehouden in 2029;
- Leslie Teo als onafhankelijk Bestuurder voor een periode van vier jaar, tot en met de Gewone Algemene Vergadering die zal worden gehouden in 2030;
- Michèle Sioen als onafhankelijk Bestuurder voor een periode van twee jaar, tot en met de Gewone Algemene Vergadering die zal worden gehouden in 2028; en
- Felix Goblet d’Alviella als niet-uitvoerend Bestuurder voor een periode van drie jaar, tot en met de Gewone Algemene Vergadering die zal worden gehouden in 2029.

Op aanbeveling van het Benoemingscomité zal de Raad van Bestuur aan de Gewone Algemene Vergadering eveneens het volgende voorstellen:

- de benoeming van Union Financière Boël NV, vertegenwoordigd door Pascal Hubinont, als niet-uitvoerend Bestuurder voor een periode van drie jaar, tot en met de Gewone Algemene Vergadering die zal worden gehouden in 2029; en
- de benoeming van Charles Peugeot als onafhankelijk Bestuurder voor een periode van drie jaar, tot en met de Gewone Algemene Vergadering die zal worden gehouden in 2029.

Op aanbeveling van het Benoemingscomité heeft de Raad van Bestuur beslist om Charlotte Strömberg, momenteel Vice-Voorzitster van de Raad, te benoemen tot Voorzitster van de Raad, en Catherine Soubie te benoemen tot Vice-Voorzitster van de Raad, beide met ingang vanaf het einde van de Gewone Algemene Vergadering die zal worden gehouden op 13 mei 2026.

6.3 EREBESTUURDERS

De Raad van Bestuur kan aan een voormalig Bestuurder de titel van Erebestuurder, Erevoorzitter of Ere-vicevoorzitter toekennen. Deze titel is voorbehouden aan Bestuurders die belangrijke diensten hebben geleverd aan de Vennootschap. Hun mandaat is onbezoldigd en niet aan een bepaalde duur onderworpen. Graaf Goblet d’Alviella is Erevoorzitter en Burggraaf Etienne Davignon is Erebestuurder.

6.4 DIVERSITEIT OP HET NIVEAU VAN DE RAAD VAN BESTUUR

In lijn met haar ESG-engagementen zorgt Sofina voor diversiteit binnen haar Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur heeft een sterke internationale vertegenwoordiging en bestaat uit zes vrouwen en zeven mannen. Deze samenstelling voldoet aan de bepalingen van artikel 7:86 van het WVV. De Vennootschap streeft er ook naar dat de Bestuurders beschikken over een gevarieerd en complementair profiel op het vlak van professionele en sectorale ervaring, in lijn met haar gediversifieerde portefeuille. Meer informatie over Sofina’s diversiteitsbeleid is te vinden in de [Duurzaamheidsverklaring](#).

6.5 ROL VAN DE VOORZITTER VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De taken van de Voorzitter van de Raad van Bestuur zijn vastgelegd in het [Corporate Governance Charter](#) van de Vennootschap. De Voorzitter zit de vergaderingen van de Raad van Bestuur voor en is verantwoordelijk voor de goede en efficiënte werking van de Raad van Bestuur en van de algemene vergaderingen. De Voorzitter geeft leiding aan de Raad van Bestuur bij de uitoefening van zijn taken. Hij onderhoudt, onder meer, een nauwe relatie met de CEO door hem ondersteuning en advies te verlenen en dit met eerbiediging van diens uitvoerende verantwoordelijkheden, hij ziet toe op een doeltreffende wisselwerking tussen de Raad van Bestuur en het uitvoerend management van de Vennootschap en waakt over een doeltreffende communicatie met de aandeelhouders van de Vennootschap.

Tussen de Voorzitter en de CEO bestaat een diepgaand en voortdurend overleg over alle aangelegenheden. Ditzelfde overleg geldt voor beslissingen die aan de Raad van Bestuur zullen worden voorgelegd of die betrekking hebben op belangrijke aangelegenheden, zoals de allocatie van kapitaal, beslissingen inzake investeringen of desinvesteringen, wijzigingen in de portefeuille, de belangrijkste relaties tussen de Vennootschap en haar investeringspartners, de aanduiding van haar vertegenwoordigers, alsook aangelegenheden die betrekking hebben op de Leadership Council en de Managing Directors (benoeming, bezoldiging en activiteiten).



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

- Ons leiderschap
- Verklaring inzake deugdelijk bestuur
- Remuneratieverslag
- Duurzaamheidsverklaring
- Rekeningen en toelichtingen
- Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

6.6 ROL EN BEVOEGDHEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur streeft duurzame waardecreatie door de Vennootschap na door een inclusieve benadering te ontwikkelen die een evenwicht nastreeft tussen de legitieme belangen en verwachtingen van de aandeelhouders en die van de andere stakeholders. Meer informatie over de rol en de werking van de Raad van Bestuur is te vinden in het [Corporate Governance Charter](#) van de [Vennootschap en in het Huishoudelijk reglement van de Raad van Bestuur](#).

De Raad van Bestuur handelt binnen een langetermijnstrategie en is zodanig georganiseerd dat hij de werking van de Vennootschap doeltreffend kan ondersteunen en kan toezien op het bestuur ervan, meer bepaald door de inschakeling van gespecialiseerde comités.

Naast de bevoegdheden inzake het toezicht op de werkzaamheden van de comités, keurt de Raad van Bestuur de jaarrekening, de halfjaarrekening en het verslag van de Raad van Bestuur goed, beslist hij over het voorstel tot resultaatsbestemming, de publicatie van financiële en niet-financiële informatie, de strategie (met inbegrip van de ESG-strategie) en het investeringsbeleid, en ziet de Raad toe op het kader voor kapitaalallocatie alsook op de door de Sofina groep verrichte investeringen en desinvesteringen. De Raad van Bestuur volgt de deelnemingen van de Sofina groep op om te evalueren in welke mate deze in overeenstemming zijn met de door de Raad goedgekeurde strategie.

De in 2025 door de Raad van Bestuur besproken agendapunten en genomen beslissingen hadden hoofdzakelijk betrekking op de hierboven vermelde taken. Daarnaast heeft de Raad van Bestuur in 2025 meer in het bijzonder:

- de stroom van investerings- en desinvesteringsoportunities geëvalueerd;
- de strategische opschaling in twee stappen goedgekeurd, bestaande uit (i) de Kapitaalverhoging 2025 en (ii) de Obligatie-uitgifte 2025, alsook toezicht gehouden op het kredietratingproces;
- de liquiditeitspositie, kapitaalallocatie en cash planning besproken;
- de invoering en toepassing van artificiële intelligentie (“AI”) binnen de Vennootschap en haar portefeuillevennootschappen besproken en opgevolgd;

- de regionale groeistrategie van de Vennootschap voor Azië voor de periode 2025–2030 geëvalueerd;
- de HR-strategie besproken;
- de opening van het kantoor in Londen opgevolgd;
- de strategie inzake Sofina Private Funds geëvalueerd; en
- de integratie van de duurzaamheidsstrategie in het investerings- en opvolgingsproces geëvalueerd, de voortgang inzake de SBTi-verbintenis besproken, de opstart van de klimaatrisicoanalyse van de portefeuille bekeken en de regelgevende ontwikkelingen inzake duurzaamheidsrapportering opgevolgd.

6.7 WERKING VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN AANWEZIGHEDEN

Overeenkomstig de statuten vergadert de Raad van Bestuur zo vaak als het belang van de Vennootschap dit vereist en minstens viermaal per jaar. De vergaderingen worden in de regel bijeengeroepen door de Voorzitter, die samen met de CEO de agenda vaststelt. Op de agenda van de vergaderingen van de Raad van Bestuur wordt aangegeven of de aangelegenheden ter informatie, ter beraadslaging dan wel ter beslissing worden voorgelegd. De Raad van Bestuur kan geldig beraadslagen indien een meerderheid van de leden aanwezig of vertegenwoordigd is.

De Raad van Bestuur kwam zeven keer bijeen in 2025. Vier vergaderingen werden fysiek gehouden (de zogenaamde statutaire vergaderingen van de Raad van Bestuur) en drie andere vergaderingen werden via videoconferentie gehouden. De gemiddelde aanwezigheidsgraad bij de zeven vergaderingen van de Raad van Bestuur in 2025 bedroeg 93% (tegenover 99% in 2024).

6.8 COMITÉS VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur richtte vier gespecialiseerde comités in, bestaande uit leden geselecteerd uit eigen rang: een Auditcomité, een ESG Comité, een Benoemingscomité en een Remuneratiecomité.

Elk van deze vier comités oefende zijn werkzaamheden uit met inachtneming van zijn [Huishoudelijk reglement](#) dat de missie en werking ervan bepaalt. De comités brachten op systematische wijze verslag uit aan de Raad van Bestuur over hun vergaderingen en legden aanbevelingen ter goedkeuring voor. Zij kunnen zich laten bijstaan door externe consultants voor het uitvoeren van sommige taken.

Onafhankelijkheidspercentage op het niveau van de comités van de Raad van Bestuur

Auditcomité	80%
ESG Comité	60%
Benoemingscomité	60%
Remuneratiecomité	75%

Aantal vergaderingen en aanwezigheidsgraad in 2025

	# VERGADE-RINGEN	AANWEZIG-HEIDSGRAAD
Auditcomité	4	90% ¹
ESG Comité	6	90%
Benoemingscomité	3	100%
Remuneratiecomité	6	100%

¹ De Commissaris woonde elke vergadering bij.

Auditcomité

Overeenkomstig artikel 7:99 van het WVV zijn alle leden van het Auditcomité niet-uitvoerende Bestuurders. Bovendien is 80% ervan onafhankelijk Bestuurder. Dankzij de ruime ervaring van zijn leden in financiële en industriële sectoren beschikt het Auditcomité collectief over de nodige expertise op het vlak van boekhouding, audits, IFRS en investeringen.

De CEO is geen lid van het Auditcomité, maar wordt uitgenodigd om er de vergaderingen van bij te wonen. Dit maakt fundamentele interactie mogelijk tussen de Raad van Bestuur en de Leadership Council.

Samenstelling van het Auditcomité¹

NAAM	FUNCTIE	EINDE HUIDIG MANDAAT
Michèle Sioen	Voorzitster en onafhankelijk Bestuurder	2026
Charlotte Strömberg	Onafhankelijk Bestuurder	2028
Leslie Teo	Onafhankelijk Bestuurder	2026
Gwill York	Onafhankelijk Bestuurder	2027
Felix Goblet d'Alviella	Niet-uitvoerend Bestuurder	2026

¹ Per 31 december 2025.



SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Ons leiderschap
Verklaring inzake deugdelijk bestuur
Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Het Auditcomité besprak en/of evalueerde in 2025 onder meer de volgende aangelegenheden:

- de voorbereiding van de jaarrekening en de halfjaarrekening, het opstellen van de financiële informatie, de bestuursverslagen en de externe financiële verslaggeving;
- de waardering van de niet-beursgenoteerde portefeuille, zoals uitgevoerd door het management voor het Jaarverslag en Halfjaarlijks verslag, op basis van de beoordeling door Kroll en onder toezicht van de Commissaris;
- de verslagen van de Commissaris en de goedkeuring van diens niet-audit opdrachten;
- evaluatie van de resultaten van de interne audit van 2025 (met betrekking tot de evaluatie van de investeringsprocessen en het frauderisicobeheer), alsook de opvolging van de audits van voorgaande jaren (met inbegrip van beveiligingsaudits en de stand van zaken van de lopende cyberbeveiligingsprojecten); en
- evaluatie van het kader voor cash beheer.

ESG Comité

Het ESG Comité bestaat uit vijf Bestuurders. Met uitzondering van de CEO zijn alle leden van het ESG Comité niet-uitvoerende Bestuurders en drie ervan zijn onafhankelijke Bestuurders. De leden van het ESG Comité beschikken gezamenlijk over de nodige kennis, vaardigheden, ervaring, diversiteit en onafhankelijkheid om hun rollen en verantwoordelijkheden binnen het ESG Comité doeltreffend te vervullen.

Samenstelling van het ESG Comité¹

NAAM	FUNCTIE	EINDE HUIDIG MANDAAT
Anja Langenbucher	Voorzitster en onafhankelijk Bestuurder	2029
Harold Boël	CEO	2028
Nicolas Boël	Niet-uitvoerend Bestuurder	2027
Laura Cioli	Onafhankelijk Bestuurder	2028
Charlotte Strömberg	Onafhankelijk Bestuurder	2028

¹ Per 31 december 2025.

Het ESG Comité besprak en/of evalueerde in 2025 onder meer de volgende aangelegenheden:

- duurzaamheid als hefboom voor waardecreatie bij Sofina en de integratie van de duurzaamheidsstrategie in het investerings- en opvolgingsproces;
- de koolstofaudit 2024, de vooruitgang met betrekking tot de SBT-doelstellingen voor scope 1 en 2, en de volgende stappen in de operationele koolstofstrategie;
- de koers voor 2025 met betrekking tot de SBT-doelstellingen van Sofina's portefeuille;
- wijzigingen in de duurzaamheidsregelgeving en de implicaties daarvan voor Sofina;
- de ESG-tegenbeweging in de Verenigde Staten en de gevolgen daarvan voor Sofina Private Funds;
- de evolutie van de structuur van het ESG-kernteam;
- de resultaten van de klimaatrisicobeoordeling bij een selectie van portefeuillenootschappen en de volgende stappen;
- de interne governance en een stand van zaken van de belangrijkste werkstromen.

Benoemingscomité

Het Benoemingscomité bestaat uit vijf niet-uitvoerende Bestuurders waarvan een meerderheid onafhankelijk Bestuurder is overeenkomstig de Code 2020.

De CEO is geen lid van het Benoemingscomité, maar heeft een permanente uitnodiging om de vergaderingen ervan bij te wonen en neemt deel aan de vergaderingen waarin de benoeming van de andere leden van de Leadership Council wordt besproken.

Samenstelling van het Benoemingscomité¹

NAAM	FUNCTIE	EINDE HUIDIG MANDAAT
Catherine Soubie	Voorzitster en onafhankelijk Bestuurder	2029
Nicolas Boël	Niet-uivoerend Bestuurder	2027
Dominique Lanckswert	Voorzitter van de Raad van Bestuur en niet-uitvoerend Bestuurder	2026
Anja Langenbucher	Onafhankelijk Bestuurder	2029
Rajeev Vasudeva	Onafhankelijk Bestuurder	2026

¹ Per 31 december 2025.

Het Benoemingscomité besprak en/of evalueerde in 2025 onder meer de volgende aangelegenheden:

- de samenstelling van de Raad van Bestuur en zijn Comités;
- de hernieuwing van het mandaat van de Bestuurders van wie het mandaat afliep en de beoordeling van de bijdrage van deze Bestuurders;
- de opvolging van de huidige Voorzitter; en
- de richtsnoeren voor de criteria inzake de benoeming van Managing Directors en de voordracht van één Managing Director.

Remuneratiecomité

Overeenkomstig de vereisten van artikel 7:100 van het WVV zijn alle leden van het Remuneratiecomité niet-uitvoerende Bestuurders en drie leden ervan zijn onafhankelijke Bestuurders.

De CEO is geen lid van het Remuneratiecomité, maar heeft een permanente uitnodiging om de vergaderingen ervan bij te wonen en neemt deel aan de vergaderingen waarin de bezoldiging van de andere leden van de Leadership Council wordt besproken.

Samenstelling van het Remuneratiecomité¹

NAAM	FUNCTIE	EINDE HUIDIG MANDAAT
Catherine Soubie	Voorzitster en onafhankelijk Bestuurder	2029
Laura Cioli	Onafhankelijk Bestuurder	2028
Laurent de Meeûs d'Argenteuil	Niet-uitvoerend Bestuurder	2027
Gwill York	Onafhankelijk Bestuurder	2027

¹ Per 31 december 2025.

Het Remuneratiecomité besprak en/of evalueerde in 2025 onder meer de volgende aangelegenheden:

- het Remuneratieverslag van 2024;
- het herziene Remuneratiebeleid dat ter goedkeuring werd voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 8 mei 2025;
- de presentiegelden van de comités van de Raad van Bestuur;
- de invoering van een korte termijn incentive voor de CEO en de Managing Directors;

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Ons leiderschap
Verklaring inzake deugdelijk bestuur
Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve prestatie­maatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

- de impact van de Kapitaalverhoging 2025 op het long-term incentive plan en de aandelenoptieplannen van Sofina;
- het remuneratiekader dat van toepassing is op de Managing Directors en de geplande benchmark oefening; en
- de aanbeveling over de toewijzing van de PSU's voor cohort 2025-2028 en het aantal opties dat moet worden toegekend in het kader van de aandelenoptieplannen van Sofina voor boekjaar 2025.

6.9 AFWIJKINGEN VAN DE CODE 2020 BETREFFENDE DE RAAD VAN BESTUUR EN DE NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

De Vennootschap respecteerde de Principes van de Code 2020, behalve diegene die hieronder en onder punt 7.3 worden weergegeven.

Sofina heeft ervoor gekozen om voor de vergaderingen van de Raad van Bestuur en de comités een gemiddelde aanwezigheidsgraad te vermelden, in plaats van

een individuele aanwezigheidsgraad per Bestuurder zoals voorgeschreven door Principe 3.9 van de Code 2020. Sofina vindt dat een Raad van Bestuur en zijn comités collegiaal moeten functioneren en dat de aanwezigheidsgraad daarom niet geïndividualiseerd dient te worden. Bovendien wordt de bijdrage van Bestuurders beoordeeld op basis van de kwaliteit van hun bijdragen en kan hun toegevoegde waarde niet louter worden afgemeten aan hun aanwezigheidsgraad. Even belangrijk zijn de beschikbaarheid van de Bestuurders voor overleg met de Voorzitter, de CEO of het management, alsook de voorstellen die zij regelmatig aanbrengen. In geval van herhaalde afwezigheid zal de Voorzitter de nodige maatregelen treffen, maar dit is tot op heden nooit aan de orde geweest.

In tegenstelling tot wat Principe 7.6 van de Code 2020 aanbeveelt, heeft de Raad van Bestuur ervoor gekozen om de bezoldiging van de niet-uitvoerende Bestuurders niet geheel of gedeeltelijk uit te keren in aandelen van de Vennootschap. Op aanbeveling van het Remuneratiecomité heeft de Raad van Bestuur de

niet-uitvoerende Bestuurders evenwel uitgenodigd om vanaf 2021 een aantal Sofina-aandelen te verwerven dat overeenstemt met het bruto-equivalent van één jaar aan tantièmes. Deze aandelen moeten minstens worden aangehouden gedurende de kortste van de volgende twee perioden: (i) gedurende één jaar na het einde van het mandaat van de betrokken niet-uitvoerende Bestuurder, of (ii) gedurende drie jaar na de verwerving ervan. De Vennootschap is van oordeel dat dit vrijwillige mechanisme beantwoordt aan de doelstelling van Principe 7.6 van de Code 2020. Sinds deze uitnodiging van de Raad van Bestuur hebben zeven van de twaalf niet-uitvoerende Bestuurders Sofina-aandelen verworven. De Bestuurders die geen aandelen hebben verworven, hebben aangegeven dat dit te wijten was aan (i) hun band met de Referentieaandeelhouder, (ii) hun recente benoeming of (iii) hun verplichtingen om te voldoen aan professionele richtlijnen.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Ons leiderschap
Verklaring inzake deugdelijk bestuur
Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

6.10 EVALUATIE VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur voert, onder leiding van de Voorzitter, op regelmatige basis informele evaluaties uit van zijn omvang, samenstelling en algemene werking, alsook van die van zijn comités en van de interactie met de leden van de Leadership Council. Daarnaast evalueert de Raad van Bestuur deze aspecten formeel minstens eenmaal om de drie jaar. Indien daartoe aanleiding bestaat, neemt de Raad van Bestuur op basis van de resultaten van deze evaluaties de passende maatregelen. De meest recente formele evaluatie vond plaats in februari 2023.

Bij de hernieuwing van een mandaat wordt de bijdrage van de betreffende Bestuurder beoordeeld met het oog op een eventuele aanpassing van de samenstelling van de Raad van Bestuur, rekening houdend met gewijzigde omstandigheden. Deze beoordeling gebeurt op basis van de volgende criteria, die ook worden gehanteerd bij de benoeming van nieuwe Bestuurders:

- professionele vaardigheden in verhouding tot de huidige en toekomstige behoeften van Sofina;
- kennis en ervaring;
- bereidheid en vermogen om sterk betrokken, proactief en ondersteunend op te treden;
- integriteit, betrouwbaarheid en een goede algemene reputatie;
- onafhankelijk van oordeel, in het bijzonder voor Bestuurders met een onafhankelijke status;
- collegiale ingesteldheid; en
- interesse in de Vennootschap en haar ontwikkeling.

Daarnaast volgt de Raad van Bestuur op regelmatige basis de prestaties van de CEO en de Leadership Council op, evenals de uitvoering van de strategie in overeenstemming met de risicobereidheid.

7. Uitvoerend management

De Raad van Bestuur heeft het dagelijks bestuur van de Vennootschap gedelegeerd aan de CEO. De CEO heeft bepaalde uitvoerende bevoegdheden gedelegeerd aan de Investment Table, de Portfolio Table en de Operations Table. Daarnaast ondersteunt de Leadership Council, een

adviserend comité zonder beslissingsbevoegdheid, de CEO bij de uitoefening van zijn taken.

7.1 LEADERSHIP COUNCIL

Samenstelling en leden van de Leadership Council
De Leadership Council bestaat uit de CEO, de voorzitters van de Investment Table, de Portfolio Table en de Operations Table, alsook uit een aantal andere werknemers van Sofina die de functie van Managing Director bekleden. De leden van de Leadership Council worden benoemd en ontslagen door de Raad van Bestuur op voordracht van het Benoemingscomité en op voorstel van de CEO.

De duur van het mandaat van de leden van het Leadership Council wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur en kan voor bepaalde of onbepaalde duur zijn.

Op 31 december 2025 bestond de Leadership Council uit de volgende zes leden:

NAAM	EERSTE BENOEMING
Harold Boël (CEO)	Sinds ontstaan Leadership Council in 2024
Xavier Coirbay	Sinds ontstaan Leadership Council in 2024
Edward Koopman	Sinds ontstaan Leadership Council in 2024
Amélie Lagache	Sinds ontstaan Leadership Council in 2024
Maxence Tombeur	Sinds ontstaan Leadership Council in 2024
Giulia Van Waeyenberge	Sinds ontstaan Leadership Council in 2024

Bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de CEO en de Leadership Council

De Leadership Council is een adviserend comité dat maandelijks vergadert en de CEO ondersteunt bij de uitoefening van zijn taken. Aan de Leadership Council worden geen beslissingsbevoegdheden toegekend, de beslissingsbevoegdheid blijft het exclusieve voorrecht van de CEO. Bijgevolg dragen de leden van het Leadership Council (met uitzondering van de CEO) geen wettelijke of

reglementaire verantwoordelijkheid. Voor alle duidelijkheid: de Leadership Council is geen directieraad in de zin van artikel 7:104 WVV, maar zijn leden kwalificeren wel als “andere personen belast met de leiding” in de zin van artikel 3:6, § 3 WVV.

De Raad van Bestuur heeft enkele kernverantwoordelijkheden gedelegeerd aan de CEO, die hierbij wordt ondersteund door de Leadership Council. Deze verantwoordelijkheden omvatten onder meer de uitwerking en uitvoering van de algemene strategie van de Vennootschap in overleg met de Voorzitter, alsook het toezicht op het dagelijks bestuur, waaronder domeinen zoals talent management, externe communicatie, duurzaamheid en innovatie. De CEO bepaalt tevens welke bevoegdheden worden gedelegeerd aan de Investment Table, de Portfolio Table en de Operations Table, houdt toezicht op hun activiteiten en behoudt het recht om beslissingen van deze organen te vetoën. Daarnaast is de CEO verantwoordelijk voor het vaststellen van het kader voor kapitaalallocatie, het waarborgen van de implementatie van degelijke interne controle- en risicobeheersystemen, en het tijdig verstrekken van volledige financiële en niet-financiële informatie aan de Raad van Bestuur.

Voor alle aangelegenheden die de goedkeuring van de Raad van Bestuur vereisen, bereidt de CEO, met de hulp van het management, de voorstellen en alle ondersteunende documenten voor. Alle voorstellen worden vooraf besproken tussen de CEO en de Voorzitter alvorens ze op de agenda van de Raad van Bestuur worden geplaatst. De Raad van Bestuur wordt tijdens elke vergadering geïnformeerd over de vooruitgang bij de uitvoering van de beslissingen en ontvangt daartoe rapportering.

7.2 INVESTMENT, PORTFOLIO EN OPERATIONS TABLES

De CEO heeft een deel van de door de Raad van Bestuur aan hem toegekende bevoegdheden, verder gedelegeerd aan de Investment Table, de Portfolio Table en de Operations Table (de “Tables”), en is lid van de Investment Table en de Portfolio Table. De voorzitters van de Tables worden benoemd door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Benoemingscomité en op voorstel van de CEO. De overige leden van de Tables worden benoemd door de CEO.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

- Ons leiderschap
- Verklaring inzake deugdelijk bestuur**
- Remuneratieverslag
- Duurzaamheidsverklaring**
- Rekeningen en toelichtingen**
- Alternatieve prestatimaatstaven en overige termen**

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

De belangrijkste verantwoordelijkheden van de Tables kunnen als volgt worden samengevat:

- de Investment Table beslist over nieuwe investeringen en follow-on investeringen tot een bedrag van 250 miljoen EUR per transactie;
- de Portfolio Table beslist over en formuleert aanbevelingen inzake desinvesteringen tot een bedrag van 250 miljoen EUR per transactie, en is verantwoordelijk voor de opvolging van de portefeuille; en
- de Operations Table ondersteunt de CEO bij het dagelijks bestuur van de Vennootschap en beslist over, en geeft richting aan, bedrijfs-, administratieve en operationele aangelegenheden.

De Tables werken binnen de grenzen van de bevoegdheden die aan hen zijn toegekend door de CEO en onder toezicht van de Leadership Council. De CEO, bijgestaan door de andere leden van de Leadership Council, heeft een vetorecht over alle beslissingen en aanbevelingen van de Tables. Daarnaast blijven alle strategische aangelegenheden, aangelegenheden van significant belang voor de Vennootschap, met een structurele impact of met een reputatierisico (zoals het voorstellen van de strategie aan de Raad van Bestuur en de implementatie ervan, het bepalen van het kader voor kapitaalallocatie en het fondsinvesteringsprogramma, talent management, externe communicatie, ESG en innovatie) vallen onder de bevoegdheid van de CEO bijgestaan door de andere leden van de Leadership Council.

7.3 AFWIJKINGEN VAN DE CODE 2020 BETREFFENDE HET UITVOEREND MANAGEMENT

Na de goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van 8 mei 2025 van de wijzigingen aan het [Remuneratiebeleid](#) van de Vennootschap, zijn de CEO en de andere leden van de Leadership Council voortaan verplicht een economische blootstelling aan de Vennootschap aan te houden die gelijk is aan 100% van hun jaarlijkse vaste bruto vergoeding. Deze blootstelling kan voortvloeien uit het aanhouden van aandelen en/of rekening houden met het bedrag van de in België betaalde belastingen op het ogenblik van de toekenning van aan hen toegekende aandelenopties. De Vennootschap is van oordeel dat deze vereiste inzake blootstelling in overeenstemming is

met de doelstelling van Principe 7.9 van de Code 2020, gelet op de materialiteit van de vooraf betaalde belasting bij de toekenning van aandelenopties en het feit dat de begunstigten slechts een voordeel uit hun aandelenopties zullen halen indien de uitoefenprijs lager ligt dan de geldende marktprijs van de aandelen op het ogenblik van uitoefening. Het aantal aandelenopties dat door de CEO en de andere leden van de Leadership Council werd aangehouden aan het begin en aan het einde van boekjaar 2025 is opgenomen in het [Remuneratieverslag](#).

De Vennootschap beschikt niet over een recht op terugvordering van de variabele vergoedingen die aan de CEO en de andere leden van de Leadership Council werden uitgekeerd (Principe 7.12 van de Code 2020). Zoals aangegeven in het [Remuneratiebeleid](#) voorzien zowel de voorwaarden die van toepassing zijn op de PSU's als het reglement inzake de aandelenopties evenwel in het verlies van toekomstige economische voordelen in bepaalde omstandigheden, zoals ernstige nalatigheid of opzettelijk of zwaar wangedrag.



8. Statutaire belangenconflicten op het niveau van de Raad van Bestuur

Overeenkomstig de artikelen 7:96 en 7:97 van het WVV hebben bestuurders de plicht om elke handeling te vermijden die in strijd kan zijn met de belangen van de Vennootschap en van haar aandeelhouders. Zij zijn verplicht om de Voorzitter van de Raad van Bestuur onmiddellijk te informeren van elke mogelijkheid van het optreden van een dergelijk belangenconflict. De regels met betrekking tot de voorkoming van belangenconflicten worden meer uitvoerig beschreven in het [Huishoudelijk reglement van de Raad van Bestuur](#).

De Bestuurders werden gedurende het voorbije boekjaar niet geconfronteerd met belangenconflicten. Als gevolg daarvan vonden artikelen 7:96 en 7:97 van het WVV geen toepassing in 2025.

9. Gedragsbeleid

Sofina voert haar activiteiten uit in overeenstemming met ethische regels en toepasselijke wetten en reglementen. Met dit doel voor ogen nam de Vennootschap verschillende documenten aan die haar bestuursstructuur en gedragsregels uiteenzetten, zoals:

- het Corporate Governance Charter, dat de bestuursstructuur van de Vennootschap en de rol van haar bestuursorganen definieert;
- de Gedragscode, waarin de gedragsnormen voor alle werknemers en Bestuurders van Sofina zijn vastgelegd;
- de Dealing Code, die als doel heeft om handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van bevoorrechte informatie en marktmanipulatie te voorkomen op het niveau van Sofina en op het niveau van haar portefeuillevennootschappen.

Sofina's gedragsbeleid en ook de invoering ervan wordt verder uiteengezet in de [Duurzaamheidsverklaring](#).

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIESDEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Ons leiderschap
Verklaring inzake deugdelijk bestuur
Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve
prestatiemaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Remuneratieverslag

DIT REMUNERATIEVERSLAG WERD OPGESTELD OVEREENKOMSTIG DE PRINCIPES VAN DE BELGISCHE CORPORATE GOVERNANCE CODE 2020 (DE “CODE 2020”) EN ARTIKEL 3:6, §3 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN (HET “WVV”). HET MAAKT INTEGRAAL DEEL UIT VAN DE VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR OPGENOMEN IN DIT JAARVERSLAG.

Het rapport geeft een overzicht van de remuneratie en voordelen, welke hun vorm ook, die, met betrekking tot boekjaar 2025, werden toegekend aan elk van de niet-uitvoerende Bestuurders, de Chief Executive Officer (“CEO”) en de andere leden van de Leadership Council¹. Het herneemt eveneens de grote principes van het Remuneratiebeleid en licht toe hoe dit beleid werd toegepast tijdens het jaar. Er waren geen afwijkingen ten opzichte van het [Remuneratiebeleid](#) zoals dit werd goedgekeurd door de Gewone Algemene Vergadering op 8 mei 2025.

Alle bedragen in dit Remuneratieverslag stellen brutobedragen voor, d.w.z. inclusief enige fiscale lasten of sociale zekerheidsbijdragen ten laste van de begunstigten van de remuneratie, maar exclusief enige fiscale lasten of sociale zekerheidsbijdragen ten laste van Sofina.

1. Jaaroverzicht

Het remuneratiekader voor het uitvoerend management van Sofina is ontworpen om de belangen van de CEO en de andere leden van de Leadership Council te aligneren met die van de aandeelhouders, door een aanzienlijk deel van de variabele verloning te koppelen aan de lange-termijnprestaties van de Vennootschap. In dit kader vormen de Net Asset Value (“NAV”) en de Net Asset Value per aandeel (“NAVPS”) belangrijke prestatie-indicatoren, aangezien zij de onderliggende waarde weerspiegelen die in de loop van de tijd voor aandeelhouders wordt gecreëerd en de basis vormen van de lange-termijnnincentiveregelingen.

¹ Het Executive Committee werd in januari 2024 ontbonden en vervangen door een Leadership Council.

Per 31 december 2025 bedraagt de Net Asset Value van Sofina 10,8 miljard EUR. Dit is 5,2% hoger dan op 31 december 2024. De gemiddelde jaarlijkse rentabiliteit over de afgelopen vier jaar bedraagt -1,4% en presteert met 9,9% onder de MSCI All Country World Index (de “MSCI ACWI”) in EUR tijdens dezelfde periode. Deze indicatoren zijn rechtstreeks relevant voor de beoordeling van de lange-termijnprestaties in het kader van het long-term incentive plan dat van toepassing is op de CEO en de andere leden van de Leadership Council. In boekjaar 2025 steeg de koers van het Sofina-aandeel licht (met 13,1%), terwijl de NAV met 5,2% steeg, ondanks een volatiel economisch en financieel klimaat. Deze stijging van de NAV is met name het gevolg van de kapitaalverhoging die in de loop van het jaar werd uitgevoerd, die een mechanisch effect had op het absolute niveau van de NAV, gedeeltelijk gecompenseerd door wisselkoerseffecten op de waardering van de portefeuille. Om de onderliggende prestaties op vergelijkbare basis te kunnen beoordelen, moet het effect van de kapitaalverhoging worden geïsoleerd, zowel in absolute termen als per aandeel (zie verder in dit Remuneratieverslag).

Meer informatie over de algemene prestaties en activiteiten van Sofina tijdens 2025 is te vinden in de sectie “[Jaaroverzicht](#)” van dit Jaarverslag. Vergelijkende informatie over de evolutie van remuneratie en Sofina’s prestatie wordt uiteengezet in de laatste sectie van dit Remuneratieverslag.

2. Remuneratie van Bestuurders

De wettelijke remuneratie van de niet-uitvoerende Bestuurders bestaat uit aanwezigheids- en bestuurdersvergoedingen waarvan het totale bedrag wordt vastgesteld als een forfaitaire vergoeding, berekend op basis van een percentage van de totale jaarlijkse netto-dividenden. In overeenstemming met de statuten ligt dit percentage sinds 2011 vast op 3%. De remuneratie van de niet-uitvoerende Bestuurders is dus niet rechtstreeks verbonden met de prestatie van de Vennootschap. De forfaitaire vergoeding wordt als volgt toegekend: een eerste deel wordt gebruikt voor de aanwezigheidsvergoedingen verschuldigd aan de voorzitters en de andere leden van de Comités, vervolgens wordt het resterende gedeelte, dat de tantièmes vormt, verdeeld onder de Bestuurders. Elke Bestuurder heeft recht op een gelijk deel aan tantièmes, met uitzondering van de Voorzitter en de Vice-Voorzitster die respectievelijk een dubbel tantième en een anderhalf tantième ontvangen. De CEO heeft geen recht op enig aandeel in de tantièmes. De Erebestuurders worden niet vergoed, tenzij anders beslist door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Remuneratiecomité. Tot op heden ontving geen enkele Erebestuurder een remuneratie.

De leden van de Comités van de Raad (met uitzondering van de CEO) hebben recht op zitpenningen bovenop hun tantièmes. De voorzitter van een Comité ontvangt 3.500 EUR per vergadering, andere comitéleden 2.500 EUR per vergadering. Tot het einde van het boekjaar 2024 gaf deelname aan ad-hoc comitévergaderingen geen aanleiding tot het toekennen van aanwezigheidsvergoedingen. Vanaf het boekjaar 2025 worden voor ad-hoc comitévergaderingen wel aanwezigheidsvergoedingen toegekend. Deze wijziging heeft geen impact op de totale bezoldiging van de niet-uitvoerende Bestuurders, aangezien het totale bedrag aan bestuurdersvergoedingen en aanwezigheidsvergoedingen blijft bepaald als een vast percentage van de totale jaarlijkse netto dividenden, overeenkomstig de statuten.



SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Ons leiderschap

Verklaring inzake deugdelijk bestuur

Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

De niet-uitvoerende Bestuurders ontvangen geen andere vergoeding dan de tantièmes en aanwezigheidsvergoedingen. De Voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt echter een bijkomende jaarlijkse vaste remuneratie van 150.000 EUR, dewelke ongewijzigd bleef sinds de introductie ervan in 2014. Niet-uitvoerende Bestuurders kunnen eveneens de terugbetaling krijgen van redelijke onkosten gemaakt in het kader van het bijwonen van de vergaderingen van de Raad van Bestuur en van de Comités. Niet-uitvoerende Bestuurders hebben noch recht op Sofina-aandelen, noch krijgen zij er opties op toegewezen.

Zoals meegedeeld in de Verklaring inzake deugdelijk bestuur koos de Raad van Bestuur ervoor om de niet-uitvoerende Bestuurders niet geheel of gedeeltelijk te vergoeden onder de vorm van Sofina aandelen (Principe 7.6 van de Code 2020). Niettemin nodigde de Raad sinds 2021, op aanbeveling van het Remuneratiecomité, de niet-uitvoerende Bestuurders uit om Sofina-aandelen te verwerven ten belope van het bruto-equivalent van een jaar aan tantièmes. Deze aandelen moeten worden aangehouden gedurende ten minste één jaar na het verlaten van de Raad en/of gedurende ten minste drie jaar na de verwerving. De Vennootschap is van oordeel dat dit vrijwillige mechanisme beantwoordt aan de doelstelling beoogd door de Code 2020, met name de Financiële belangen van de niet-uitvoerende Bestuurders in overeenstemming te brengen met die van de aandeelhouders mits het vermijden van verplichte deelname en belastingverschillen op basis van woonplaats. Sinds de uitnodiging van de Raad hebben zeven van de twaalf niet-uitvoerende Bestuurders Sofina-aandelen gekocht. Bestuurders die geen aandelen hebben verworven, gaven aan dat dit te wijten was aan hun relatie met de Referentieaandeelhouder of hun verplichtingen om professionele richtlijnen na te leven.

Tantièmes en honoraria voor het bijwonen van vergaderingen van de comités

IN EUR	2025	2024
Harold Boël (CEO)	–	–
Nicolas Boël	186.262	171.893
Laura Cioli	191.262	171.893
Laurent de Mee��s d’Argenteuil	183.762	161.894
Felix Goblet d’Alviella	188.762	166.894
Dominique Lancksweert (Voorzitter) ¹	362.523	318.786
Anja Langenbucher	194.262	183.394
Michèle Sioen	192.762	170.894
Catherine Soubie	192.762	170.894
Charlotte Strömberg (Vice-Voorzitster)	285.642	255.340
Leslie Teo	186.262	159.394
Rajeev Vasudeva	183.762	159.394
Gwill York	191.262	171.893
TOTAAL	2.539.281	2.262.563

1 Deze vergoeding bevat niet de vaste jaarlijkse remuneratie van 150.000 EUR van de Voorzitter.

In 2025 is de stijging van het totale bedrag aan bestuurdersvergoedingen duidelijker uitgesproken als gevolg van de kapitaalverhoging die in de loop van het jaar werd afgerond. Deze leidde tot een hoger aantal uitstaande aandelen en bijgevolg tot een mechanisch hoger totaal dividendbedrag, waardoor ook de totale enveloppe die beschikbaar is voor de vergoeding van de bestuurders toenam.

Van deze brutobedragen moeten de sociale lasten en personenbelasting worden afgetrokken. Gezien deze remuneratie berekend wordt met verwijzing naar een percentage van de netto-dividenden uitgekeerd voor de periode en dat dit bedrag enkel definitief zal zijn op 26 mei 2026 (beursdag v  r de ex-datum), kunnen de hierboven vermelde bedragen voor 2025 wijzigen (naar verwachting immaterieel).

3. Remuneratie van de CEO en de andere leden van de Leadership Council

PRINCIPES

De remuneratie van de Chief Executive Officer en de andere leden van de Leadership Council is opgezet om Sofina’s langetermijnstrategie te ondersteunen, duurzame waardecreatie te bevorderen en de belangen van het management te aligneren met die van de aandeelhouders. In lijn met het Remuneratiebeleid zijn de verloningsregelingen erop gericht ervaren professionals aan te trekken, te motiveren en de beste talenten te behouden, terwijl een passend evenwicht wordt gewaarborgd tussen vaste en prestatie-gebonden remuneratie.

Een aanzienlijk deel van de variabele verloning is gekoppeld aan de Financiële prestaties van de Vennootschap op korte en lange termijn en aan het behalen van vastgelegde duurzaamheids-gerelateerde doelstellingen. Deze structuur weerspiegelt Sofina’s lange-termijn investeringsaanpak en de integratie van duurzaamheidsaspecten in haar investerings- en operationele activiteiten.

De Leadership Council werd opgericht in januari 2024¹. De leden van de Leadership Council worden aangemerkt als “andere personen belast met de leiding” in de zin van het WVV en vallen dus binnen het toepassingsgebied van dit Remuneratieverslag².

De remuneratie van de CEO en de andere leden van de Leadership Council bestaat uit (i) een vaste remuneratie, (ii) een variabele remuneratie en (iii) een pensioenplan dat hieronder wordt beschreven. De remuneratiecomponenten die in deze sectie worden beschreven zijn ook beschikbaar voor de Managing Directors die geen lid zijn van de Leadership Council³, alsmede voor medewerkers van de teams Investment, Tax & Legal, Human Resources en Corporate Services.

Een gewijzigde versie van het Remuneratiebeleid, waarin de aanpassingen voor de vaste en variabele remuneratie

1 Meer informatie over de governancestructuur van Sofina is te vinden in de Verklaring inzake deugdelijk bestuur.
2 Managing Directors die geen deel uitmaken van de Leadership Council, worden niet aangemerkt als «andere personen belast met de leiding» in de zin van het WVV. De titel van Managing Director kan worden toegekend aan senior executives die waardevolle bijdragen aan de Vennootschap leveren zoals nader beschreven in het herziene Corporate Governance Charter van de Vennootschap.
3 Dit geldt echter niet voor Managing Directors die eerder lid waren van het Executive Committee maar geen deel uitmaken van de Leadership Council.

↓

Download PDF om te printen

SOFINA

67

JAARVERSLAG 2025

SOFINA	
Purpose & Patience	
INTRODUCTIE	
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES	
DEEL II: VERKLARINGEN	
Corporate governance	
Ons leiderschap Verklaring inzake deugdelijk bestuur Remuneratieverslag	
Duurzaamheidsverklaring Rekeningen en toelichtingen Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen	
DEEL III: OVER DIT VERSLAG	

van de CEO en de andere leden van de Leadership Council werden opgenomen, werd goedgekeurd door de Algemene Vergadering van 8 mei 2025, in overeenstemming met Principe 7.3 van de Code 2020 en artikel 7:89/1, §3 van het WVV. Met ingang van 1 januari 2025 werd de remuneratiestructuur herzien, met een verlaging van het basissalaris en de invoering van een kortetermijnincentive (“STI”). Het verlaagde basissalaris, gecombineerd met de STI bij doelprestatie, resulteert in een totale doelremuneratie die vergelijkbaar is met het eerdere basissalaris, waardoor de prestatiegebonden component van de remuneratie wordt versterkt zonder de totale doelvergoeding te verhogen.

Vaste remuneratie

De **vaste remuneratie** is samengesteld uit:

- een **basisvergoeding**: de basisvergoeding van de CEO wordt jaarlijks geïndexeerd volgens het indexcijfers van de consumptieprijzen en de basisvergoeding van de andere leden van de Leadership Council wordt geïndexeerd volgens de afgevlakte gezondheidsindex;
- **bestuurdersvergoedingen** ontvangen door de andere leden van de Leadership Council in hun hoedanigheid van lid van de raad van bestuur van intragroepsdochterondernemingen die door de Vennootschap worden gecontroleerd (indien van toepassing);
- **andere voordelen** waaronder bijdragen tot overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsverzekering, hospitalisatie- en zorgverzekering, een bedrijfswagen en/of andere mobiliteitsvoordelen, mogelijke compensatie voor niet-opgenomen verlof, tegemoetkomingen in onkosten voor communicatiemiddelen, socialezekerheidsbijdragen op bovenvermelde bestuurdersvergoedingen, evenals maaltijdcheques en cadeaucheques (zie punt 2.2.4 van het Remuneratiebeleid); en
- **internationale toelagen** die betrekking hebben op toelagen die worden toegekend aan leden van de Leadership Council die in het buitenland verblijven en/of naar verwachting een aanzienlijk deel van hun werktijd buiten hun thuisland zullen doorbrengen. Deze omvatten bijvoorbeeld de kosten van levensonderhoud, huisvesting, onderwijs en vervoer.

Variabele remuneratie

De variabele remuneratie is samengesteld uit het short-term incentive plan of STI, long-term incentive plan (het “LTIP”), aandelenoptieplan (de “SOP”) en een collectieve bonus plan.

Hoewel het STI gericht is op het behalen van kortetermijndoelstellingen, waarbij rekening wordt gehouden met de portefeuilleprestaties van de Vennootschap en de individuele prestaties tijdens de relevante periode, zijn het LTIP en het SOP doorgaans gebaseerd op meerjarige periodes, waarbij een langetermijnvisie en duurzame waardecreatie wordt bevorderd. Dit zorgt voor consistentie tussen Sofina’s strategie en haar Remuneratiebeleid en stemt de belangen van hun begunstigden en de aandeelhouders van de Vennootschap op elkaar af.

Short-term incentive plan

- Het STI is gebaseerd op twee collectieve criteria en een derde individueel criterium:
- **Een Direct Portfolio-criterium** (25% gewicht), dat tot doel heeft de kwaliteit en onderliggende groei van recente investeringen via Sofina Direct (d.w.z. Sofina’s directe investeringen, nieuwe en follow-on) te meten, gewogen op basis van de kostprijs van deze investeringen. Deze onderliggende groei wordt gemeten aan de hand van de organische groei van hun EBITDA voor Minderheidsinvesteringen op de lange termijn, en van hun omzet voor Sofina Growth investeringen, over het referentiejaar.
 - **Een Private Funds-criterium** (25% gewicht), dat tot doel heeft de prestaties te meten op het vlak van het behouden, versterken en uitbouwen van de relaties en het niveau van verbintenissen met de beste General Partners (“GP’s”). Dit criterium beoordeelt onze capaciteit om onze verbintenis te behouden of zelfs te verhogen tegenover die GP’s die aan de voorwaarden voldoen om als “shining stars” te worden beschouwd.
 - Voor **de individuele prestatiecriteria**, goed voor 50% van het totale gewicht, komen de CEO en de andere leden van de Leadership Council persoonlijke doelstellingen overeen die in de loop van het jaar moeten worden gerealiseerd. Deze doelstellingen sluiten aan bij de operationele en/of strategische prioriteiten van de Vennootschap en omvatten steeds minstens één doelstelling met betrekking tot haar duurzaamheidsambities. Zij worden door de Raad van Bestuur beoordeeld en goedgekeurd op aanbeveling

van het Remuneratiecomité. Ter illustratie omvatten de individuele doelstellingen voor 2025 de succesvolle uitvoering van de in de loop van het jaar gerealiseerde kapitaalverhoging ter versterking van de financiële slagkracht van Sofina, initiatieven gericht op de integratie van artificiële intelligentie zowel binnen de portefeuille als in de eigen activiteiten, evenals de uitvoering van specifieke strategische projecten ter ondersteuning van bepaalde portfoliobedrijven.

De jaarlijkse doelvergoeding in het kader van deze STI bedraagt 30% van de vaste brutovergoeding van de betrokken begunstigde, met een maximale uitbetaling van 75% in geval van aanzienlijke overprestatie.

Aan het einde van elk jaar worden evaluaties uitgevoerd op basis van de twee collectieve criteria, en wordt een individuele prestatiebeoordeling gemaakt op basis van de vooraf vastgestelde doelstellingen. Op basis van deze evaluaties keurt de Raad van Bestuur, op aanbeveling van het Remuneratiecomité, de STI-uitbetaling goed voor de CEO en de andere leden van de Leadership Council.

Long-term incentive plan

Het LTIP is beschreven onder punt 2.2.2., a) van het Remuneratiebeleid. Het geldt zowel voor de CEO als voor de andere leden van de Leadership Council.

Volgens het LTIP worden performance share units (“PSU’s”) met een wachtperiode (“vesting”) van vier jaar jaarlijks toegewezen aan alle in aanmerking komende begunstigden op basis van hun anciënniteit. Het aantal PSU’s dat beschikbaar wordt gesteld aan de CEO en de andere leden van de Leadership Council voor een bepaalde cohort blijft elk jaar stabiel. Het vertegenwoordigt momenteel ongeveer 45% van het totale aantal PSU’s dat op groepsniveau voor een cohort beschikbaar is. Dit aandeel kan variëren afhankelijk van veranderingen binnen de organisatie. De overige 55% wordt toegekend aan de rest van de organisatie.

Het aantal PSU’s dat definitief wordt verworven, wordt aan het einde van de periode van vier jaar bepaald op basis van de resultaten van de prestatietest voor die periode. De in het kader van het LTIP betaalde contante vergoeding hangt af van het aantal aanvaarde en definitief verworven PSU’s, de NAVPS (d.w.z. de intrinsieke waarde per aandeel van de Vennootschap, zoals nader gedefinieerd in de sectie

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Ons leiderschap
Verklaring inzake deugdelijk bestuur
Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

"Alternatieve prestatimaatstaven en overige termen") en de som van de dividenden die de Vennootschap over dezelfde periode heeft uitgekeerd. De berekeningswijze is uiteengezet in punt 2.2.2, a) van het [Remuneratiebeleid](#).

VIERJARIGE COHORTEN DIE STARTEN VOOR 2024

De PSU's voor de cohorten 2022-2025 en 2023-2026 zullen in het laatste jaar van de desbetreffende cohorte definitief worden verworven op basis van één enkel prestatiecriterium: de prestatie op jaarbasis van de ANAVPS (d.w.z. de intrinsieke waarde per aandeel van de Vennootschap minus een bedrag dat gelijk is aan tweemaal het brutodividend dat tijdens het desbetreffende jaar wordt uitgekeerd, zoals nader gedefinieerd in de sectie "[Alternatieve prestatimaatstaven en overige termen](#)"), herbelegde brutodividenden, in vergelijking met de prestatie van de MSCI ACWI over de relevante periode van vier jaar, zoals nader beschreven in punt 2.2.2, a) van het [Remuneratiebeleid](#).

Aan het einde van het laatste jaar van de cohorte worden de prestatiebeoordelingen uitgevoerd op basis van het enkele prestatiecriterium.

Na de succesvolle afronding van de prestatietest wordt een contante betaling gedaan aan de houder van definitief verworven PSU's. Het betaalde bedrag wordt berekend door het aantal verworven PSU's te vermenigvuldigen met de som van:

- (i) de NAVPS, zoals vermeld in de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening op het einde van het laatste jaar van de vierjarige cohorte; en
- (ii) de som van de brutodividenden per aandeel betaald door de Vennootschap over dezelfde periode.

VIERJARIGE COHORTEN DIE STARTEN VANAF 2024

De wijzigingen die in 2024 aan het LTIP werden aangebracht, omvatten de toevoeging van twee nieuwe verwervingscriteria, die verder onder (ii) en (iii) worden

beschreven, en een progressiever verwervingsmechanisme voor de prestatiecriteria.

De PSU's voor elke vier jaar durende cohorte zullen definitief verworven worden aan het einde van het laatste jaar van de betreffende cohorte, volgens bepaalde verhoudingen op basis van drie prestatiecriteria die worden beschreven in punt 2.2.2., a), van het Remuneratiebeleid:

- (i) een relatief prestatiecriterium (gewicht van 40%), waarbij de prestaties op jaarbasis van de ANAVPS, met herbelegde brutodividenden, worden vergeleken met de prestaties van de MSCI ACWI over de relevante periode van vier jaar;
- (ii) een absoluut prestatiecriterium (gewicht van 40%), d.w.z. de prestaties op jaarbasis van de ANAVPS, met herbelegde brutodividenden, over de relevante vierjarige cohorte; en
- (iii) een ESG-prestatiecriterium (gewicht van 20%), d.w.z. het percentage van de portefeuillebedrijven van Sofina Direct die ofwel (i) wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen hebben die zijn goedgekeurd door het SBTi ("Science Based Targets initiatives") of (ii) doelstellingen voor emissiereductie van andere broeikasgassen ("BKG") van scope 1, 2 en 3, in overeenstemming met het emissietraject dat de opwarming van de aarde beperkt tot 1,5 °C (de "SBTi Coverage Ratio")¹.

Aan het einde van het laatste jaar van de cohorte worden prestatiebeoordelingen uitgevoerd op basis van deze drie prestatiecriteria. De uitkeringsberekening volgt de methode die van toepassing is op de vier jaar durende cohorten die vóór 2024 zijn uitgegeven.

OVERGANGSPERIODE 2024-2025 EN 2024-2026

Om de implementatie van de twee nieuwe prestatiecriteria vanaf 2024 te versnellen, werden Transition PSU's uitgegeven voor de overgangsperioden 2024-2025 en 2024-2026, overeenkomstig het Remuneratiebeleid zoals herzien in 2024. De Transition PSU's met betrekking tot

de overgangsperiode 2024-2025 zijn naar verwachting definitief verworven aan het einde van boekjaar 2025, naast de PSU's die werden aangeboden onder de 2022-2025 vierjarige cohorte.

De Transition PSU's verhogen de maximale uitbetaling onder het LTIP niet. Het totale aantal PSU's dat aan het einde van boekjaar 2025 definitief wordt verworven, rekening houdend met zowel de PSU's aangeboden onder de relevante vierjarige cohorte evenals de Transition PSU's, kan immers niet groter zijn dan het aantal PSU's dat aan een begunstigde is toegewezen en door hem is aanvaard op het moment van uitgifte van respectievelijk de cohorte 2022-2025. Dezelfde beperking is van toepassing op de Transition PSU's met betrekking tot de overgangsperiode 2024-2026, zodat het totale aantal PSU's definitief verworven aan het einde van boekjaar 2026 niet groter is het aantal PSU's dat aan een begunstigde is toegewezen en door hem is aanvaard op het moment van uitgifte van cohorte 2023-2026.

Onder voorbehoud van deze beperking zullen de Transition PSU's die in 2024 worden aangeboden aan de CEO en de andere leden van de Leadership Council, definitief worden verworven eind 2025 en 2026 na de succesvolle voltooiing van de twee volgende verwervingscriteria, waarbij de prestaties van Sofina over de relevante periode worden beoordeeld²:

- (i) een absoluut prestatiecriterium (gewicht van 66%), zoals hierboven beschreven; en
- (ii) een ESG-prestatiecriterium (gewicht van 33%), zoals hierboven beschreven³.

Deze prestatiecriteria zijn dezelfde als voor de vier jaar durende cohorten die vanaf 2024 worden uitgegeven, uitgezonderd dat deze jaarlijks worden beoordeeld. Transition PSU's kunnen definitief verworven worden aan het einde van elke jaar. De uitkeringsberekening volgt de methode die van toepassing is op de vier jaar durende cohorten die vóór 2024 zijn uitgegeven en blijft ongewijzigd voor de vierjarige cohorte uitgegeven vanaf 2024.

1 De SBTi Coverage Ratio wordt berekend op basis van het geïnvesteerde kapitaal. Bij aanvang van elke cohorte bepaalt de Raad van Bestuur een beoogde SBTi Coverage Ratio en een onder- en bovengrens voor de SBTi Coverage Ratio. De werkelijke SBTi Coverage Ratio op de laatste dag van de cohorte wordt berekend en vergeleken met de beoogde SBTi Coverage Ratio. De verwerving vindt lineair plaats tussen de onder- en bovengrens van de SBTi Coverage Ratio, waarbij volledige verwerving wordt bereikt als de beoogde SBTi Coverage Ratio wordt bereikt. Indien de bereikte SBTi Coverage Ratio hoger is dan de beoogde SBTi Coverage Ratio, zullen de PSU's die definitief worden verworven ten opzichte van de relatieve en absolute prestatiecriteria, definitief worden verworven ten opzichte van het ESG-prestatiecriterium. Indien de bovengrens van de SBTi Coverage Ratio wordt bereikt, wordt een aantal PSU's toegekend dat gelijk is aan 120% van het aantal PSU's dat definitief wordt verworven op grond van het ESG-prestatiecriterium. Voor de cohorte 2025-2028 zijn de beoogde SBTi Coverage Ratio, ondergrens en bovengrens respectievelijk vastgesteld op 31,8%, 24,8% en 38,8%.

2 Dit betekent de prestaties van Sofina over 2024 en 2025 voor de Transition PSU's die definitief worden verworven op 31 december 2025; en de prestaties van Sofina over 2024, 2025 en 2026 voor de Transition PSU's die definitief worden verworven op 31 december 2026.

3 Voor 2025 zijn de beoogde SBTi Coverage Ratio, ondergrens en bovengrens respectievelijk vastgesteld op 21,3%, 16,2% en 26,5%. Voor 2026 zijn de beoogde SBTi Coverage Ratio, ondergrens en bovengrens respectievelijk vastgesteld op 26,6%, 20,5% en 32,7%.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Ons leiderschap Verklaring inzake deugdelijk bestuur Remuneratieverslag
Duurzaamheidsverklaring Rekeningen en toelichtingen Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Aandelenoptieplannen

Elk jaar wordt een vast aantal aandelenopties aangeboden aan de CEO en aan de andere leden van de Leadership Council. Het aantal aangeboden opties blijft van jaar tot jaar gelijk. Meer in het algemeen worden de opties toegewezen aan alle in aanmerking komende begunstigten op basis van hun anciënniteit volgens een theoretische pool die wordt aanbevolen door het Remuneratiecomité.

Aandelenopties kunnen worden uitgeoefend vanaf 1 januari van het 4^e kalenderjaar na de aanbieding tot de dag vóór de 5^e verjaardag van de aanbiedingsdatum. Afhankelijk van de keuze gemaakt door iedere begunstigde op het moment van aanvaarding van de opties, kan de uitoefenperiode worden verlengd tot de dag vóór de 10^e verjaardag van de aanbiedingsdatum. Er zijn geen aanvullende prestatiecriteria van toepassing voor de definitieve verwerving van de aandelenopties.

In 2021 keurde de Raad van Bestuur zogenaamde “Switch”-aandelenoptieplannen goed, waaronder een aantal aandelenopties werden aanboden aan bepaalde leden van het Executive Committee die op dat moment in functie waren. De Switch-aandelenoptieplannen worden nu aangeboden aan bepaalde leden van de Leadership Council en zijn bedoeld om een soepele overgang voor hun begunstigten te garanderen, nadat zij gedurende een bepaalde periode als leden van de Leadership Council hebben bijgedragen. Deze plannen verschillen van de andere aandelenoptieplannen met betrekking tot de

periode van uitoefening, zoals wordt weergegeven in de onderstaande tabel.

Collectieve bonus plan

Sofina behoudt zich ook de mogelijkheid voor om een collectieve bonus toe te kennen aan de leden van de Leadership Council indien bepaalde collectieve doelstellingen binnen de organisatie worden bereikt. Voor de werknemers in België worden sommige van deze collectieve doelstellingen georganiseerd binnen het kader van de collectieve arbeidsovereenkomsten 90 en 90bis. In 2025 hadden deze collectieve doelstellingen betrekking op training, sport en vrijwilligersactiviteiten.

Pensioenplannen

Sofina heeft een “cash balance” groepsverzekering onderschreven zoals beschreven in het Remuneratiebeleid, waaronder de CEO en de overige leden van de Leadership Council zijn aangesloten.

Daarnaast heeft Sofina ook een pensioenplan van het type vaste bijdragen onderschreven. Volgens dit plan worden de opgebouwde reserves verworven bij overlijden of pensionering.

De “cash balance”-groepsverzekering omvat ook een overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsdekking. In geval van overlijden vóór de einddatum van de groepsverzekering of, in voorkomend geval, vóór de vervroegde of uitgestelde einddatum, hebben hun begunstigten recht op een bedrag dat gelijk is aan de opgebouwde reserves, met een minimum verzekerd overlijdenskapitaal in lijn met de lokale

marktpraktijk. Leden van de Leadership Council die in het buitenland tewerkgesteld zijn werden aangesloten bij een gelijkaardige overlijdens- en arbeidsongeschiktsverzekering in het land van tewerkstelling.

Ontslag- vertrekvergoedingen en recht op terugvordering

Zoals toegelicht in het Remuneratiebeleid wordt bij het verstrijken van het mandaat van de CEO of de andere leden van de Leadership Council geen enkele contractuele of statutaire vertrekvergoeding toegekend, ongeacht of dit vertrek vrijwillig, onvrijwillig, vervroegd of gepland is. De relevante wettelijke bepalingen ter zake zullen desgevallend van toepassing zijn.

Niettegenstaande Principe 7.12 van de Code 2020 en zoals uiteengezet in de Verklaring inzake deugdelijk bestuur, beschikt de Vennootschap niet over een recht tot terugvordering van de variabele remuneratie van de CEO en de andere leden van de Leadership Council. Niettemin voorzien zowel de voorwaarden van de PSU's als van aandelenopties het verlies van toekomstige economische voordelen in het geval van ontslag wegens zware nalatigheid, opzet of zware fout.



SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Ons leiderschap
Verklaring inzake deugdelijk bestuur
Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

REMUNERATIE VAN HET BOEKJAAR

Overzicht van de totale toegekende remuneratie

REMUNERATIE TOEGEKEND DOOR SOFINA NV EN HAAR DOCHTERONDERNEMINGEN IN LUXEMBURG EN SINGAPORE AAN DE CEO EN DE ANDERE LEDEN VAN DE LEADERSHIP COUNCIL

	CEO (INDIVIDUEEL)		ANDERE LEDEN VAN DE LEADERSHIP COUNCIL (GEAGGREGEERDE BEDRAGEN) '1	
	2025	2024	2025	2024
Basisvergoeding en bestuurdersvergoedingen	460.011 ²	614.848	1.958.698	2.130.965
Andere voordelen	34.359	32.551	217.004	206.748
Internationale toelagen	0	0	357.742	291.530
Totale vaste brutoremuneratie	494.370	647.399	2.533.444	2.629.244
Short-term incentive plan ³	245.234	-	1.074.152	-
Long-term incentive plan ("LTIP") ⁴	565.593	666.204	2.353.754	2.790.555
Waarde van de aandelenopties ⁵	605.682	561.154	1.466.026	1.877.953
Collectieve bonus	4.000	0	20.000	18.000
Totale variabele brutoremuneratie	1.420.509	1.227.358	4.913.932	4.686.508
Pensioenplan - betaalde premies	111.661	109.225	666.409 ⁶	284.026
TOTAAL	2.026.540	1.983.982	8.113.785	7.599.777
Proportie vaste ⁷ en variabele remuneratie	29,9% vast / 70,1 % variabel	38,1% vast / 61,9% variabel	39,4% vast / 60,6% variabel	38,3% vast / 61,7% variabel

De bovenstaande vaste en variabele bruto vergoedingen zijn onderworpen aan sociale lasten en aan personenbelasting. De hierboven vermelde STI- en LTIP-bedragen omvatten het vakantiegeld dat van toepassing is op Belgische werknemers, evenals een bedrag van 35.000 EUR dat wordt verdeeld onder de andere leden van de Leadership Council als erkenning voor hun directe en indirecte bijdragen aan de kapitaalverhogingstransactie, in lijn met de aanpak die in de hele organisatie werd toegepast.

Short-term incentive plan

	GEWICHT IN DE TOTALE STI	UITKOMST AAN DOELPERFORMANTIE	UITKOMST IN GEVAL VAN MAXIMALE OVERPERFORMANTIE	RESULTAAT IN FUNCTIE VAN HET REALISATIENIVEAU IN 2025
Direct portfolio criterium	25%	7,50% van de basisvergoeding	18,75% van de basisvergoeding	12,07% van de basisvergoeding
Private Funds criterium	25%	7,50% van de basisvergoeding	18,75% van de basisvergoeding	11,90% van de basisvergoeding
Individuele prestatiecriteria	50%	15,00% van de basisvergoeding	37,50% van de basisvergoeding	gemiddeld 23,54% van de basisvergoeding

De Raad van Bestuur heeft, op aanbeveling van het Remuneratiecomité, het resultaat van de verschillende STI-componenten zoals opgenomen in bovenstaande tabel goedgekeurd.

1

Na de ontbinding van het Executive Committee werd de Leadership Council opgericht in januari 2024, aanvankelijk bestaande uit vier leden (met uitsluiting van de CEO) en uitgebreid vijf leden vanaf 1 juli 2024. Met ingang van 1 januari 2025 werd de vergoeding van de CEO en de andere leden van de Leadership Council herzien, met een verlaging van de basisvergoeding en de invoering van een STI. De verlaagde basisvergoeding, gecombineerd met de STI bij doelrealisatie, is vergelijkbaar met de eerdere basisvergoeding.

2

Naast de verlaging van de vaste basisvergoeding zoals uiteengezet in de inleiding van punt 3, weerspiegelt de daling van deze vaste basisvergoeding van de CEO in 2025 tevens een periode van ongeveer één maand onbetaald verlof (voor een persoonlijk project).

3

De STI werd ingevoerd vanaf het boekjaar 2025 onder het herziene Remuneratiebeleid, samen met een overeenkomstige verlaging van vaste basisvergoeding; in 2024 was geen STI van toepassing.

4

Brutobedragen die in 2025 en in 2024 zijn uitbetaald aan de CEO en de andere leden van de Leadership Council met betrekking tot respectievelijk de cohorten 2022-2025 en 2021-2024, en de bijbehorende overgangsperiodes.

5

Aandelenopties worden gewaardeerd door toepassing van hun fiscale waarde zoals bepaald in artikel 43 van de wet van 26 maart 1999 op het Belgische actieplan voor tewerkstelling uit 1998. Bij toepassing van de voorwaarden zoals vastgesteld in de wet is de fiscale waarde van een optie op aandelen gelijk aan 9% van de uitoefenprijs (zijnde de laagste waarde van de slotkoers van het aandeel op de dag voorafgaand aan de dag van het aanbod en de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende de 30 dagen voorafgaand aan de aanbiedingsdatum) voor een uitoefenperiode die eindigt aan de vooravond van de 5e verjaring van het optie-aanbod. Het percentage wordt verhoogd met 0,5% voor elk jaar waarmee een dergelijke uitoefenperiode wordt verlengd (deze periode mag onder geen beding de tien jaar overschrijden). In deze tabel verwijst de waarde van de aandelenopties naar de fiscale waarde van de aandelenopties die worden aangeboden in de loop van het jaar en die worden geacht toegekend te zijn in januari van het daaropvolgende jaar.

6

Omvat eveneens een eenmalige pensioenbijdrage betaald in 2025 ter compensatie van eerdere periodes waarin een lid van de Leadership Council in het buitenland verbleef tijdens tewerkstelling bij een buitenlandse dochtervennootschap van Sofina NV.

7

Dit omvat het vaste bruto-loon evenals de pensioenverplichtingen.

INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
DEEL II: VERKLARINGEN
Corporate governance
Ons leiderschap Verklaring inzake deugdelijk bestuur Remuneratieverslag
Duurzaamheidsverklaring Rekeningen en toelichtingen Alternatieve prestatimaatstaven en overige termen
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

Long-term incentive plan

COHORTE 2022-2025 EN OVERGANGSPERIODE 2024-2025

Aantal (Transition) PSU's ontvangen door de CEO en de andere leden van de Leadership Council

LID VAN DE LEADERSHIP COUNCIL	COHORTE 2022-2025		OVERGANGSPERIODE 2024-2025		MAXIMUM-AANTAL (TRANSITION) PSU'S DAT IN 2025 DEFINITIEF KAN WORDEN VERWORVEN
	AANTAL PSU'S	AANDEEL IN HET TOTALE AANTAL TOEGEKENDE PSU'S	AANTAL TRANSITION PSU'S	AANDEEL IN HET TOTALE AANTAL TOEGEKENDE TRANSITION PSU'S	
Harold Boël	5.569	8,5%	2.228	8,4%	5.569
Xavier Coirbay	4.950	31,7%	1.980	31,2%	4.950
Edward Koopman	4.950		1.980		4.950
Maxence Tombeur	4.950		1.980		4.950
Giulia Van Waeyenberge	4.950		1.980		4.950
Amélie Lagache	900		360		900
	26.269		10.508		26.269

Prestatietest voor de PSU's van cohorte 2022-2025¹

JAAR	ANAVPS (T-1) (IN EUR)	BRUTODIVIDEND VOOR HET BOEKJAAR (IN EUR)	ANAVPS (T) (IN EUR)	PRESTATIE VAN DE ANAVPS	PRESTATIE VAN DE MSCI ACWI
2022	331,60	3,13	273,15	-16,8%	-13,0%
2023	272,93	3,24	266,93	-1,0%	+18,1%
2024	266,92	3,35	304,83	+15,5%	+25,3%
2025	304,77	3,50	304,85	+1,2%	+7,9%
Prestatie op jaarbasis over cohorte 2022-2025					-0,94%

¹ De prestatietoets voor de cohort 2022-2025 werd uitgevoerd bij de aanvang van het boekjaar 2026, op basis van de prestatie van de ANAVPS over deze referentieperiode in vergelijking met de prestatie van de MSCI ACWI over dezelfde periode. Zoals nader toegelicht in het Remuneratiebeleid, werd de LTIP-prestatietoets van de Vennootschap uitgevoerd op basis van de evolutie van de ANAVPS (d.w.z. de netto-actiefwaarde per aandeel verminderd met een bedrag gelijk aan twee jaar bruto-dividenden), teneinde rekening te houden met de impact van het toepasselijke groepsbeleid om een kaspositie op de balans aan te houden die overeenstemt met twee jaar bruto-dividenden.

Het relatief prestatie criterium, het enige criterium van toepassing voor cohorte 2022-2025, werd niet behaald. Bijgevolg zijn geen van deze aan de CEO en de andere leden van de Leadership Council toegewezen PSU's definitief verworven.

Prestatietesten voor de definitieve verwerving van de transition PSU's in 2025

Zoals hierboven uitgelegd, is de definitieve verwerving van de Transition PSU's onderworpen aan het succesvol behalen van zowel het absolute prestatie- als het ESG-criterium over de relevante perioden. In de transitieperiode 2024-2025 voldeed Sofina aan de absolute ANAVPS-prestatietest met 8,12%, en werd de PCR doelstelling (percentage van de Sofina Direct Portfolio in termen van SBTi) onder de ESG-prestatietoets overschreden. De SBTi-Coverage Ratio bereikte 22,49% zij het zonder de bovengrens te behalen.

Als gevolg van deze prestatietesten, is 31,2% van het maximumaantal PSU's dat in 2025 definitief kon worden verworven door de CEO en de andere leden van de Leadership Council wel definitief door hen verworven. De variabele brutoremuneratie die de CEO en de overige leden van de Leadership Council is toegerekend na deze definitieve verwerving van de (Transition) PSU's op 31 december 2025 is vermeld in de tabel op de vorige pagina.

In 2025 had de kapitaalverhoging die in de loop van het jaar werd afgerond een mechanisch effect op zowel het absolute niveau van de NAV als de NAV per aandeel. Aangezien de nieuwe aandelen werden uitgegeven met een korting ten opzichte van zowel de marktprijs als de NAV per aandeel, heeft deze transactie de gerapporteerde NAVPS mechanisch verwaterd. Om de onderliggende prestaties op een vergelijkbare basis te beoordelen en vervorming van de uitkomst van het LTIP te vermijden, is de NAVPS die voor toekenningsdoeleinden wordt gebruikt daarom aangepast om het mechanische verwateringseffect als gevolg van de uitgifte van aandelen met korting te isoleren, evenals de tijdelijke impact van de kasinstroom, die naar verwachting geleidelijk zal worden ingezet over de komende jaren.

COHORTE 2023-2026 EN OVERGANGSPERIODE 2024-2026

Aantal (Transition) PSU's ontvangen door de CEO en de andere leden van de Leadership Council

LID VAN DE LEADERSHIP COUNCIL	COHORTE 2023-2026		OVERGANGSPERIODE 2024-2026		MAXIMUM-AANTAL (TRANSITION) PSU'S DAT IN 2025 DEFINITIEF KAN WORDEN VERWORVEN
	AANTAL PSU'S	AANDEEL IN HET TOTALE AANTAL TOEGEKENDE PSU'S	AANTAL PSU'S	SHARE IN THE TOTAL NUMBER OF TRANSITION PSU GRANTED	
Harold Boël	5.569	8,6%	2.507	8,4%	5.569
Xavier Coirbay	4.950	31,7%	2.228	31,2%	4.950
Edward Koopman	4.950		2.228		4.950
Maxence Tombeur	4.950		2.228		4.950
Giulia Van Waeyenberge	4.950		2.228		4.950
Amélie Lagache	900		415		900
	26.269		11.834		26.269

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Ons leiderschap
Verklaring inzake deugdelijk bestuur
Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

De PSU's van cohorte 2023-2026 en de Transition PSU's van de overgangspanperiode 2024-2026 worden niet definitief verworven vóór 31 december 2026 en geven pas recht op een contante uitbetaling aan het begin van boekjaar 2027 indien en voor zover de prestatietesten gevalideerd zijn.

COHORTE 2024-2027

Aantal PSU's ontvangen door de CEO en de andere leden van de Leadership Council

LID VAN DE LEADERSHIP COUNCIL	COHORTE 2024-2027	
	AANTAL PSU'S	AANDEEL IN HET TOTALE AANTAL TOEGEKENDE PSU'S
Harold Boël	5.569	8,7%
Xavier Coirbay	4.950	
Edward Koopman	4.950	
Maxence Tombeur	4.950	32,4%
Giulia Van Waeyenberge	4.950	
Amélie Lagache	900	
	26.269	

De PSU's van cohorte 2024-2027 worden niet definitief verworven vóór 31 december 2027 en geven pas recht op een contante betaling aan het begin van boekjaar 2028 indien en voor zover de prestatietesten voor cohort 2024-2027 gevalideerd zijn.

COHORTE 2025-2028

Aantal PSU's ontvangen door de CEO en de andere leden van de Leadership Council

LID VAN DE LEADERSHIP COUNCIL	COHORTE 2025-2028	
	AANTAL PSU'S	AANDEEL IN HET TOTALE AANTAL TOEGEKENDE PSU'S
Harold Boël	5.569	7,7%
Xavier Coirbay	4.950	
Edward Koopman	4.950	
Maxence Tombeur	4.950	28,5%
Giulia Van Waeyenberge	4.950	
Amélie Lagache	900	
	26.269	

De PSU's van cohorte 2025-2028 worden niet definitief verworven vóór 31 december 2028 en geven pas recht op een contante betaling aan het begin van boekjaar 2029 indien en voor zover de prestatietesten voor cohort 2025-2028 gevalideerd zijn.

AANDELENOPTIES

Aandelenopties aangehouden door de CEO en de andere leden van de Leadership Council aan het begin en aan het einde van boekjaar 2025

LID VAN DE LEADERSHIP COUNCIL	WIJZIGINGEN TIJDENS HET BOEKJAAR					SITUATIE OP 31/12/2025 ¹			
	BALANS PER 31/12/2024	SOP 2024 (TOEGEKEND IN 2025) ²	UITGEOEFEND IN 2025			VERVALLEN IN 2025	DEFINITIEF VERWORVEN	NIET DEFINITIEF VERWORVEN	TOTAAL
			AANTAL	UITOEFENINGS-DATUM	UITOEFENPRIJS (IN EUR)				
Harold Boël	160.000	22.000				0	116.000	66.000	182.000
Xavier Coirbay	66.000	11.000				0	44.000	33.000	77.000
Edward Koopman	73.500	11.000	2.500	23/06/2025	128,95	0	46.500	33.000	79.500
			2.500	24/06/2025	128,95	0			
Maxence Tombeur	74.500	23.500				0	15.000	83.000	98.000
Giulia Van Waeyenberge	81.000	23.500				0	21.500	83.000	104.500
Amélie Lagache	10.000	9.250				0	6.000	13.250	19.250

1 Deze kolommen verwijzen naar de aandelenopties aangehouden door de leden van de Leadership Council op 31 december 2025 en omvatten niet de aandelenopties die op 24 november 2025 werden aangeboden aangezien deze opties geacht worden definitief te zijn toegekend op 23 januari 2026 (d.w.z. 60 dagen na de aanbiedingsdatum), en dus na het einde van boekjaar 2025. Voor meer informatie over deze in november 2025 aangeboden en in januari 2026 toegekende aandelenopties, zie onderstaande tabel inzake aandelenopties aangeboden aan de leden van de Leadership Council in 2025.

2 Deze kolom verwijst naar de aandelenopties aangeboden in november 2024 en aanvaard door de leden van de Leadership Council op het einde van de aanvaardingsperiode van 60 dagen zijnde tot 24 januari 2025. De tegen die datum aanvaarde aandelenopties worden geacht op die datum te zijn toegekend.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Ons leiderschap
Verklaring inzake deugdelijk bestuur
Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatiemaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Onder de aandelenoptieplannen van 2025 werden in totaal 142.577 opties aangeboden aan de CEO, de andere leden van de Leadership Council en andere personeelsleden van de Sofina-groep. De door de begunstigden aanvaarde opties worden beschouwd als definitief toegekend op 23 januari 2026.

Er wordt tevens op gewezen dat de in 2025 doorgevoerde kapitaalverhoging een mechanisch effect heeft gehad op de aandelenkoers van Sofina. Doordat de nieuwe aandelen werden uitgegeven met een korting ten opzichte van de heersende marktprijs, leidde de loskoppeling van de inschrijvingsrechten tot een theoretische neerwaartse aanpassing van de aandelenkoers, waardoor de waarde van de uitstaande aandelenopties van werknemers mechanisch werd beïnvloed. Om de economische neutraliteit van de bestaande SOP-toekenningen te bewaren en onbedoelde verwateringseffecten te vermijden, werd de uitoefenprijs van alle uitstaande aandelenopties van werknemers aangepast volgens de principes van de standaardmethodologie van Euronext.

Aandelenopties aangeboden aan de CEO en de andere leden van de Leadership Council onder de aandelenoptieplannen van 2025

LID VAN DE LEADERSHIP COUNCIL	AANTAL	AAN-BIEDINGS-DATUM	START VAN DE UITOEFEN-PERIODE	VERVAL DATUM	UITOEFEN-PRIJS (IN EUR)
Harold Boël	22.000	24/11/2025	01/01/2029	23/11/2035	239,40
Xavier Coirbay	11.000	24/11/2025	01/01/2029	23/11/2035	239,40
Edward Koopman	11.000	24/11/2025	01/01/2029	23/11/2035	239,40
Maxence Tombeur	11.000	24/11/2025	01/01/2029	23/11/2035	239,40
Giulia Van Waeyenberge	11.000	24/11/2025	01/01/2029	23/11/2035	239,40
Amélie Lagache	3.000	24/11/2025	01/01/2029	23/11/2035	239,40
	6.250 ¹	24/11/2025	01/01/2034	23/11/2035	239,40

1 Aandelenopties met betrekking tot de Switch-aandelenoptieplannen.

Aan geen enkel lid van de Leadership Council werden andere aandelen of rechten tot verwerving van aandelen aangeboden dan deze Sofina aandelenopties die werden aangeboden in toepassing van de wet van 26 maart 1999.

Zoals hierboven weergegeven, is de waarde van de opties aangeboden tijdens boekjaar 2025 hoger dan de waarde van de opties aangeboden tijdens boekjaar 2024 als gevolg van de stijging in 2025 van de beurskoers van het Sofina-aandeel dat de uitoefenprijs bepaalt van de aandelenopties en bijgevolg de fiscale waarde ervan.

4. Vergelijkende informatie over wijzigingen van de remuneratie en de prestatie van de Vennootschap

IN EUR	2021	2022	2023	2024	2025
REMUNERATIE VAN DE NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS					
Totale remuneratie van alle niet-uitvoerende Bestuurders	2.266.772	2.265.869	2.326.171	2.412.563	2.689.281
Jaarlijkse variatie vs. t-1	+3,1%	-0,0%	+2,6%	+3,6%	+11,5%
REMUNERATIE VAN DE CEO					
Totale remuneratie	4.092.716	1.273.956	1.240.575	1.983.982	2.026.540
Jaarlijkse variatie vs. t-1	+27,1%	-68,9%	-2,6%	+59,9%	+2,2%
REMUNERATIE VAN DE OVERIGE LEDEN VAN DE LEADERSHIP COUNCIL ¹					
Gemiddelde totale remuneratie	3.733.756	892.343	968.470	1.688.839	1.622.757
Jaarlijkse variatie vs. t-1	+34,4%	-76,1%	+8,5%	+74,4%	-3,9%
PRESTATIEMAATSTAVEN SOFINA					
NAVPS ²	337,86	279,41	273,62	311,77	305,77
Gemiddelde jaarlijkse rentabiliteit	29,0%	-16,5%	-0,9%	15,2%	-0,8%
SBTi Coverage Ratio ³	-	-	18,36%	19,77%	22,49%
GEMIDDELDE REMUNERATIE WERKNEMERS PER VOLTIJDS EQUIVALENT					
Gemiddelde totale remuneratie	330.301	172.050	183.608	345.234	317.605
Jaarlijkse variatie vs. t-1	+11,5%	-47,9%	+6,7%	+87,9%	-8,0%

1 Na de ontbinding van het Executive Committee werd in januari 2024 de Leadership Council opgericht met vier andere leden (exclusief de CEO) en vijf sinds 1 juli 2024. De vermelde bedragen voor 2021 tot 2023 hebben betrekking op de remuneratie van de andere leden van het Executive Committee die op dat ogenblik bestonden (7 sinds juli 2021), terwijl de bedragen voor boekjaar 2024 betrekking hebben op de remuneratie van vier andere leden voor het ganse jaar en één extra lid slechts voor de laatste zes maanden.

2 Zie de definitie in "Alternatieve prestatiemaatstaven en andere termen" sectie van dit Jaarverslag.

3 Aangezien dit prestatiecriterium alleen wordt gebruikt in het kader van het bijgewerkte LTIP dat van toepassing is op PSU's die worden aangeboden vanaf 2024, zijn er geen gegevens beschikbaar voor de prestaties in 2021 en 2022.

De totale remuneratie van de niet-uitvoerende Bestuurders wordt meer uitvoerig beschreven onder punt 2 van dit Remuneratieverslag. Ze bestaat uit bestuurdersvergoedingen berekend op basis van het bedrag van het nettodividend en uit vergoedingen voor het bijwonen van de vergaderingen van de comités van de Raad van Bestuur, maar is exclusief de bijkomende jaarlijkse vaste remuneratie van 150.000 EUR die de Voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt. Hun remuneratie is dus niet rechtstreeks verbonden met Sofina's prestatie.

De totale remuneratie van de CEO en de gemiddelde totale remuneratie van de andere leden van de Leadership Council bestaat uit de remuneratie zoals uiteengezet in het begin van sectie 3 van dit Remuneratieverslag. Ze is grotendeels afhankelijk van het STI, LTIP en van aandelenopties gewaardeerd op basis van hun fiscale waarde. De variatie

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Ons leiderschap
Verklaring inzake deugdelijk bestuur
Remuneratieverslag

Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve
prestatiemaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

wordt hoofdzakelijk verklaard door de prestatie in 2024 en in 2025 van Sofina’s NAV en het ESG criterium die tot een uitbetaling onder het LTIP hebben geleid, alsook het verminderd aantal leden van de Leadership Council in vergelijking met het Executive Committee in de voorgaande jaren.

De prestaties van de Sofina-groep worden beoordeeld aan de hand van de prestaties van haar NAVPS, haar gemiddelde jaarlijkse rendement en de SBTi Coverage Ratio. Deze prestatiemaatstaven worden gebruikt in de context van de LTIP, waardoor de ontwikkeling van de variabele beloning die aan het management wordt toegekend, in lijn is met de ontwikkeling van de prestaties van de Sofina-groep.

Ten slotte is de verhouding tussen de hoogste remuneratie van de Leadership Council enerzijds en de laagste remuneratie onder de werknemers van de Vennootschap op een voltijdsequivalent basis 1:20 voor het boekjaar hetzelfde als in de afgelopen twee jaar.

De gemiddelde totale remuneratie van werknemers op een voltijdsequivalent basis bestaat uit de remuneratie van de werknemers van de Vennootschap die geen lid zijn van de Leadership Council. Ze bestaat uit een basisvergoeding (jaarlijks geïndexeerd), pensioenplannen, andere voordelen vergelijkbaar met deze van de leden van de Leadership Council en in voorkomend geval, internationale toelagen. De variabele remuneratie van deze werknemers bevat eveneens een jaarlijkse discretionaire bonus op basis van hun individuele prestatie¹, elk cash bedrag betaald op grond van het LTIP over de referentieperiode die op vervaldag komt tijdens dat jaar, en de fiscale waarde van de aandelenopties die tijdens dat jaar werden aangeboden (en die in januari van het volgende jaar worden geacht te zijn toegekend)². Een collectieve bonus kan eveneens worden toegekend aan alle werknemers van Sofina en in voorkomend geval in toepassing van collectieve arbeidsovereenkomsten 90 et 90bis, zoals beschreven onder punt 2.2.2 van het Remuneratiebeleid.

De gemiddelde totale remuneratie van de werknemers van Sofina voor een gegeven jaar, waarvan de componenten meer uitvoerig beschreven worden in de voorgaande paragraaf, wordt berekend aan de hand van de totale remuneratie die werd gegeven aan deze werknemers in de loop van dat jaar.

Deze berekening houdt rekening met de werknemers van Sofina met uitzondering van de CEO en de andere leden van de Leadership Council. De berekening omvat echter wel de Managing Directors die geen lid zijn van de Leadership Council, maar geen stagiairs. De stelsels van tijdscrediet en ouderschapsverlof worden beschouwd als een voltijdse tewerkstelling en deeltijds werk wordt beschouwd als een deeltijdse tewerkstelling. Het volledige resultaat wordt uitgedrukt in voltijdsequivalenten.

Zoals hierboven uiteengezet, hebben het LTIP en de waardering van de aandelenopties een aanzienlijke invloed op de verandering van deze gemiddelde remuneratie van het ene tot het andere jaar. De stijging van de gemiddelde remuneratie van werknemers op een voltijdsequivalent basis tussen 2023 tot 2025 kan verklaard worden door het feit dat bij de

berekening van het gemiddelde, rekening wordt gehouden met de Managing Directors die geen lid zijn van de Leadership Council.

De hoogste remuneratie van de Leadership Council is de remuneratie van de CEO zoals beschreven hoger in sectie 3 van dit Remuneratieverslag. De laagste remuneratie onder de werknemers van Sofina op een voltijdsequivalent basis, bevat de remuneratiecomponenten zoals beschreven in deze paragraaf en wordt berekend volgens dezelfde methode.

Conform artikel 7:149 van het WVV zal de Gewone Algemene Vergadering van 13 mei 2026 worden uitgenodigd om dit Remuneratieverslag per aparte stemming goed te keuren.

Het Remuneratiebeleid werd goedgekeurd door de Gewone Algemene Vergadering van 8 mei 2025 met een meerderheid van 98,92% van de uitgebrachte stemmen, en het Remuneratieverslag voor het boekjaar 2024 werd op dezelfde Gewone Algemene Vergadering goedgekeurd met een meerderheid van 98,45% van de uitgebrachte stemmen.



1 Dit geldt niet voor Managing Directors die geen lid zijn van de Leadership Council.
2 Sinds 2023 is de pool van werknemers die recht hebben op aandelenopties vergroot.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIESDEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termenDEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Duurzaamheids- verklaring

DUURZAAMHEID IS EEN INTEGRAAL ONDERDEEL
VAN HOE WIJ WAARDE CREËREN OP DE LANGE
TERMIJN DOOR DE VERANKERING VAN ESG-
OVERWEGINGEN IN ONZE GOVERNANCE, ONZE
INVESTERINGSBESLISSINGEN EN
ONZE PARTNERSHIPS.



Download PDF om te printen

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

- Overzicht
- Governance
- Strategie
- Milieu-informatie
- Sociale informatie
- Zakelijk gedrag
- Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve prestatie­maat­staven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Overzicht

DEZE SECTIE BESCHRIJFT SOFINA’S DUURZAAMHEIDSSTRATEGIE EN HOE DEZE IN 2025 WERD GEÏNTEGREERD IN AL ONZE ACTIVITEITEN. HOEWEL SOFINA NIET ONDER HET TOEPASSINGSGEBIED VAN DE CORPORATE SUSTAINABILITY REPORTING DIRECTIVE (“CSRD”) VALT, RAPPORTEREN WIJ OP VRIJWILLIGE BASIS OM STAKEHOLDERS TE VOORZIEN VAN TRANSPARANTE EN RELEVANTE INFORMATIE. IN DIT VERSLAG VERWIJST “DUURZAAMHEID” NAAR SOFINA’S BENADERING VAN LANGE-TERMIJNWAARDECREATIE, WAARBIJ MILIEU-, SOCIALE EN GOVERNANCE-ASPECTEN (“ESG”) STRUCTUREEL WORDEN GEÏNTEGREERD IN HET BUSINESSMODEL EN DE INVESTERINGSACTIVITEITEN.



1. Grondslag voor het opstellen van de informatie

Deze informatie wordt op vrijwillige basis opgesteld in overeenstemming met de European Sustainability Reporting Standards (“ESRS”). De rapportering heeft betrekking op de periode van 1 januari tot en met 31 december 2025, tenzij voor specifieke datapunten anders is aangegeven. De sectie “[Inhoudsindex](#)”, geeft een overzicht van de structuur van deze duurzaamheidsverklaring en de afstemming ervan op de ESRS, de IFRS, de ISSB/TCFD en SASB¹. De afbakening van de rapportering sluit aan bij die van onze financiële verslaggeving. We streven ernaar de gerapporteerde kernindicatoren op consistente en vergelijkbare basis te presenteren ten opzichte van het laatst beschikbare voorgaande jaar.

De duurzaamheidsinformatie heeft betrekking op de activiteiten van Sofina en haar dochtervennootschappen en, waar relevant, op haar dienstverleners en directe leveranciers. Sofina heeft haar hoofdkantoor in Brussel en heeft daarnaast ook kantoren in Luxemburg, Londen en Singapore. Toelichtingen met betrekking tot onze portefeuillebedrijven en fondsen hebben betrekking op onze benadering van duurzaamheid bij de evaluatie van investeringsopportuniteiten, onze interacties met portefeuillebedrijven over duurzaamheidsthema’s en over materiële ESG-gerelateerde impacts, risico’s en kansen van portefeuillebedrijven, voor zover betrouwbare informatie beschikbaar is.

Voor de bepaling van de inhoud van deze sectie passen we het principe van dubbele materialiteit toe, zoals voorgeschreven in de CSRD. Daarbij

houden we rekening met zowel impact- als financiële materiële duurzaamheidsthema’s geïnformeerd door stakeholderbetrokkenheid en interne risicoprocessen. Informatie met betrekking tot niet-materiële onderwerpen wordt niet gerapporteerd. Tenzij anders vermeld, worden de cijfers op geconsolideerde basis weergegeven. Dit verslag werd niet extern geverifieerd.

2. Rapportering met betrekking tot specifieke omstandigheden

Specifieke omstandigheden zijn enkel in aanmerking genomen waar dit expliciet wordt vermeld in deze duurzaamheidsverklaring.

¹ De International Financial Reporting Standards (IFRS) zijn wereldwijd erkende standaarden voor financiële verslaggeving, vastgesteld door de International Accounting Standards Board (IASB), met als doel de consistentie en vergelijkbaarheid van financiële rapporteringen te waarborgen. De International Sustainability Standards Board (ISSB) ontwikkelt mondiale standaarden voor duurzaamheidsrapportering. Daarbij integreert zij het raamwerk van de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) voor de rapportering over klimaatgerelateerde risico’s en kansen. De Sustainability Accounting Standards Board (SASB)-standaarden bieden sectorspecifieke richtsnoeren voor de openbaarmaking van duurzaamheidsinformatie die financieel materieel is en relevant voor de ondernemingswaarde.

Governance

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG



1. Raad van Bestuur en toezicht

ROL VAN DE BESTUURS-, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN

Sofina heeft een duidelijke governancestructuur voor duurzaamheid opgezet, die zorgt voor een doeltreffend toezicht en beheer van duurzaamheidsgerelateerde risico's en kansen. Deze structuur omvat de Raad van Bestuur, het ESG Comité, de Leadership Council, de verschillende Tables (zoals verder toegelicht in de Verklaring inzake deugdelijk bestuur), even als een team van sleutelfiguren met specifieke verantwoordelijkheden op het vlak van duurzaamheid.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het bepalen van de algemene visie op vlak van duurzaamheid, het goedkeuren van belangrijke beleidslijnen en om ervoor te zorgen dat ESG-overwegingen worden geïntegreerd in Sofina's besluitvormingsprocessen. De Raad van Bestuur ontvangt regelmatige updates over duurzaamheidsthema's en ziet toe op de uitvoering van de duurzaamheidsinitiatieven.

Het ESG Comité formuleert aanbevelingen aan de Raad van Bestuur om deze in staat te stellen zijn toezichthoudende rol op het vlak van duurzaamheid uit te oefenen en om de duurzaamheidsdoelstellingen en -prestaties van Sofina vast te leggen en op te volgen. Het ESG Comité volgt daarnaast de ESG-prestaties

van Sofina's activiteiten en portefeuille op en bespreekt Sofina's aanpak inzake duurzaamheidsrapportering. Het ESG Comité is tevens verantwoordelijk voor het toezicht op de duurzaamheidsgerelateerde impacts, risico's en opportuniteiten.

Op managementniveau wordt, gezien het transversale karakter ervan, de implementatie van duurzaamheid en de voortdurende integratie van ESG aangestuurd door een voltijdse ESG-medewerker, ondersteund door specifieke interne en externe expertise, en onder toezicht van de Leadership Council. Dit waarborgt een samenhangend toezicht en strategische afstemming, terwijl de verantwoordelijkheid voor duurzaamheidsthema's wordt toegewezen aan de respectieve Tables, in overeenstemming met hun respectieve bevoegdheden:

- de Leadership Council houdt toezicht op de integratie van duurzaamheid in de strategie van Sofina, valideert belangrijke strategische duurzaamheidsinitiatieven (waaronder de naleving van de door het SBTi¹ gevalideerde doelstellingen, de dubbele materialiteitsanalyse en de klimaatrisicoanalyse) en volgt de voortgang ten opzichte van de langetermijnduurzaamheidsdoelstellingen op;
- de Investment Table is verantwoordelijk voor de integratie van duurzaamheidsoverwegingen in het investeringsbesluitvormingsproces, waaronder de beoordeling van duurzaamheidsgerelateerde impacts, risico's en kansen, de resultaten van

¹ Het Science Based Targets initiative (SBTi) is een organisatie die zich richt op klimaatdoelstellingen door ondernemingen en financiële instellingen en die hen wereldwijd ondersteunt bij het leveren van hun bijdrage aan de bestrijding van de klimaatcrisis. Meer informatie over onze klimaatdoelstellingen is opgenomen in de sectie "Milieu-informatie".



INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
DEEL II: VERKLARINGEN
Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Overzicht Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

ESG-due diligence en de afstemming op de duurzaamheidsdoelstellingen van Sofina, met inbegrip van de scope 3 portefeuille SBT's ¹, bij het nemen van investeringsbeslissingen;

- de Portfolio Table houdt toezicht op duurzaamheidsaangelegenheden op portefeuille niveau, waaronder het opvolgen van ESG-prestaties, de afstemming met SBTi-verbintenissen, sustainability roadmaps en het meewegen van duurzaamheidsfactoren bij exitbeslissingen; en
- de Operations Table is verantwoordelijk voor duurzaamheidsaangelegenheden met betrekking tot de eigen activiteiten van Sofina, waaronder de implementatie van ESG-gerelateerde beleidslijnen en initiatieven, het opvolgen van de scope 1- en scope 2-decarbonisatiedoelstellingen en het toezicht op de verzameling, audit en rapportage van ESG-gegevens.

Dit governance-kader zal periodiek worden geëvalueerd en kan in de loop der tijd verder evolueren, zodat Sofina de integratie van duurzaamheid in haar strategie en business model continu kan versterken, in lijn met regelgeving en marktpraktijken.

INFORMATIEVERSTREKKING AAN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN

De belangrijkste thema's die door de Raad van Bestuur en haar Comités worden behandeld, evenals de wijze waarop deze aan de Raad van Bestuur worden voorgelegd, zijn opgenomen in de Verklaring inzake deugdelijk bestuur. Duurzaamheid vormt inmiddels een integraal onderdeel van de onderwerpen die door de Raad van Bestuur worden besproken, onder meer via de aanbevelingen van de relevante Comités. Bij het uitoefenen van zijn toezicht op de strategie, het nemen van beslissingen over strategische aangelegenheden en het beheren van risico's houdt de Raad van Bestuur rekening met duurzaamheidsgerelateerde

impacts, risico's en kansen. De lijst van materiële impacts, risico's en kansen is opgenomen in de sectie "Dubbele materialiteitsanalyse" van Deel I.

2. Integratie van duurzaamheidsgerelateerde prestaties in beloningsregelingen

Kwantitatieve klimaat-gerelateerde doelstellingen (zie ook de sectie "Milieu-informatie"), zoals het percentage portefeuillebedrijven met een door het SBTi gevalideerde doelstelling, zijn opgenomen in het lange termijn incentiveplan van Sofina, dat onder meer van toepassing is op de CEO en de andere leden van de Leadership Council. De bijdrage van het management aan duurzaamheidswerkstromen en -doelstellingen is daarnaast verder verankerd in het korte termijn incentiveplan. Zo bevat het korte termijn incentiveplan, dat onder meer van toepassing is op de CEO en de andere leden van de Leadership Council, persoonlijke doelstellingen op het gebied van duurzaamheid. Voor meer informatie wordt verwezen naar het Remuneratieverslag. Hierdoor zijn ESG-gerelateerde doelstellingen, waaronder klimaat- en andere duurzaamheidsprioriteiten, verankerd in de gehele organisatie en worden zij, waar relevant, versterkt via de dialoog met portefeuillebedrijven gedurende de investeringsperiode.

3. Due diligence verklaring

Sofina heeft ESG-overwegingen geïntegreerd in haar investeringsbeslissingen via een intern due diligence-kader.

Als onderdeel van Sofina's besluitvormingsproces voor investeringen worden duurzaamheidsgerelateerde overwegingen die voortkomen uit ESG-due diligence beoordeeld in het licht van hun relevantie voor de specifieke investeringscontext. Waar passend kunnen deze overwegingen bijdragen aan de dialoog met potentiële portefeuillebedrijven en aan het bepalen van post-closing prioriteiten. De belangrijkste bevindingen uit de ESG due diligence, met inbegrip van eventuele andere duurzaamheidsgerelateerde aandachtspunten, worden samen met Financiële en strategische factoren in aanmerking genomen bij de beoordeling van een investering, in lijn met Sofina's lange termijn investeringsaanpak en haar rol als minderheidsaandeelhouder. Hoewel Sofina nog geen formeel ESG due diligence-kader voor leveranciers heeft ge  implementeerd, worden leveranciers – voornamelijk dienstverleners – zorgvuldig geselecteerd. Dit gebeurt op basis van benchmarking, referentiecontroles en due diligence-beoordelingen. Daarnaast bevat de Gedragscode van Sofina duidelijke verwachtingen ten aanzien van de eerbiediging van de mensenrechten, in overeenstemming met internationale standaarden. Deze beginselen zijn van toepassing op alle werknemers van Sofina en vormen de basis voor haar benadering van verantwoord zakelijk gedrag.

KERNONDERDELEN DUE DILIGENCE	RELEVANTE SECTIE IN DEZE DUURZAAMHEIDSVERKLARING
Integratie van duurzaamheidsthema's in het investeringsproces	Strategie
ESG due diligence bij leveranciers en dienstverleners	Zakelijk gedrag

¹ In het kader van haar aansluiting bij het SBTi verbindt Sofina zich ertoe dat tegen 2029, uitgaande van basisjaar 2022, 42,3% van Sofina Direct – op basis van geïnvesteerd kapitaal – beschikt over door het SBTi gevalideerde doelstellingen (de "scope 3 portefeuille SBT's").

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG



Download PDF om te printen



Strategie

1. Duurzaamheidsstrategie

De duurzaamheidsstrategie van Sofina is verankerd in haar lange termijn- en gediversifieerde investeringsmodel. Deze strategie weerspiegelt Sofina's rol als minderheidsaandeelhouder in uiteenlopende sectoren en geografische markten, evenals haar positie in de investeringswaardeketen als lange termijn-partner van ondernemers, managementteams en fondsbeheerders. Als investeringsvennootschap hanteert Sofina een tweeledige aanpak met betrekking tot duurzaamheid, enerzijds in haar hoedanigheid als verantwoordelijk investeerder en anderzijds in haar eigen bedrijfsvoering:

- **Sofina als verantwoordelijk investeerder:** We integreren overwegingen met betrekking tot de impact van onze investeringen en ESG-factoren gedurende de volledige investeringscyclus. Dit vormt een essentieel onderdeel van onze investeringsanalyse, besluitvorming en onze rol als aandeelhouder in onze portefeuillebedrijven. We zijn ervan overtuigd dat deze aanpak van verantwoord investeren bijdraagt aan duurzame waardecreatie op de lange termijn en aan de duurzame groei van de bedrijven waarin we investeren.
- **In onze bedrijfsvoering:** Door jaar na jaar vooruitgang te boeken op het vlak van ESG binnen onze eigen bedrijfsvoering, handelt Sofina als een verantwoordelijke onderneming en geven we het goede voorbeeld aan onze portefeuillebedrijven. Op het vlak van milieu streven we ernaar onze ecologische voetafdruk te verkleinen, onder meer via onze goedgekeurde Science Based Targets , en door het bewustzijn rond de milieuproblematiek te vergroten. Op sociaal vlak bevorderen wij actief diversiteit, gelijkheid en inclusie op de werkvloer, zorgen wij voor onze medewerkers, hun welzijn en persoonlijke ontwikkeling, en ondersteunen wij initiatieven die culturele en maatschappelijke ontwikkeling stimuleren. Op het gebied van governance passen wij de beste governancepraktijken toe en handhaven wij hoge normen op het vlak van compliance, ethiek en integriteit.

In deze sectie wordt toegelicht hoe duurzaamheid is geïntegreerd in de kernprocessen van Sofina met betrekking tot Sofina Direct- en Sofina Private Funds-investeringen. Meer informatie over Sofina's duurzaamheidsaanpak op operationeel vlak is opgenomen in de secties "Milieu-informatie", "Sociale informatie" en "Zakelijk gedrag".

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve
prestatiemaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

2. Duurzaamheidsoverwegingen in ons investeringsproces

Als ondertekenaar van de UNPRI sinds 2019 integreert Sofina duurzaamheidsoverwegingen in haar besluitvormingsproces via een beleid van verantwoord investeren dat van toepassing is op zowel Sofina Direct als Sofina Private Funds en dat gedurende de volledige investeringscyclus wordt in acht genomen. Duurzaamheid is verankerd in Sofina's volledige investeringsproces en ondersteunt onze aanpak van waardecreatie op de lange termijn. Dit weerspiegelt onze ruimere doelstelling om duurzame economische waarde te creëren door innovatieve groeibedrijven te ondersteunen, positieve impacts te vergroten en negatieve impacts tot een minimum te beperken.

2.1 SOFINA DIRECT

2.1.1 Integratie van duurzaamheidscriteria in ons investeringsproces

Sofina integreert duurzaamheid en ESG in het investeringsproces van Sofina Direct op de volgende wijze, rekening houdend met het feit dat deze aanpak in de toekomst verder zal evolueren:



¹ [Upright](#) kwantificeert de netto-impact van bedrijven op mens, planeet, samenleving en kennis.
² Voor meer informatie, zie de punt 2.1.2 "Opvolging post-investering: sustainability roadmaps".



SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht

Governance

Strategie

Milieu-informatie

Sociale informatie

Zakelijk gedrag

Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve prestatie­maat­staven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

2.1.2 Opvolging post-investering: sustainability roadmaps

In 2025 hebben we het gebruik van sustainability roadmaps voor onze Sofina Direct portefeuille verder uitgerold en verrijnd, met bijzondere aandacht voor datakwaliteit en gerichte dialogen met portefeuillebedrijven waar Sofina invloed kan uitoefenen en waarde kan toevoegen.

Dit jaar hebben we, met behulp van een nieuw ESG-platform, doorheen onze volledige Sofina Direct portefeuille een campagne ter verzameling van ESG data uitgerold. Dit stelde ons in staat om voor het rapporteringsjaar 2024 consistente en vergelijkbare ESG data te verzamelen van 27 bedrijven (zijnde 63% van Sofina Direct’s NAV).

Deze campagne bood inzicht in de ESG-maturiteit van de portefeuillebedrijven, hun governancepraktijken, sociale praktijken, supply chain due diligence, klimaatdoelstellingen en de beoordeling van klimaatgerelateerde risico’s, en legde zo de basis voor een effectievere opvolging en betrokkenheid in de toekomst. Hieronder worden de kernindicatoren weergegeven die in de campagne van 2025 werden verzameld, evenals een vergelijking met een selectie van indicatoren uit de campagne van 2024.

ESG-gegevens verzameld bij een selectie van portefeuillebedrijven binnen Sofina Direct

	CAMPAGNE 2024	CAMPAGNE 2025
Rapporteringsperiode van portefeuillebedrijf ¹	2023	2024
Aantal bevroagde bedrijven	21	30
Aantal bedrijven dat gegevens heeft aangeleverd	21	27
% NAV van Sofina Direct	60%	63%
% van het aantal portefeuillebedrijven binnen Sofina Direct	26%	32%
Governance		
% bedrijven waar het bestuur toezicht houdt op duurzaamheidsthema’s	71% ²	85%
% bedrijven waarbij de beloning van leidinggevend en gekoppeld is aan ESG-doelstellingen	24%	30%
Gemiddeld % onafhankelijke bestuurders (enkel late growth bedrijven) ³		32%
Gemiddeld % vrouwelijke bestuurders (enkel late growth bedrijven)		22%
% bedrijven met een gedrags- of ethische code	90%	89%
% bedrijven met een ESG-, milieu- of energiebeleid	57%	70%
% bedrijven met beleid inzake de bestrijding van corruptie en omkoping en de preventie van witwas	90%	89%
% bedrijven met een diversiteitsbeleid	57%	52%
Duurzaamheidsstrategie		
% bedrijven die klimaatgerelateerde transitierisico’s hebben beoordeeld of zullen beoordelen		52%
% bedrijven die klimaatgerelateerde fysieke risico’s hebben beoordeeld of zullen beoordelen		59%
% bedrijven die een dubbele materialiteitsanalyse hebben uitgevoerd	62%	56%
% bedrijven die een materialiteitsanalyse hebben uitgevoerd ⁴	86%	74%
Milieu		
% bedrijven die scope 1 en scope 2 BKG emissies meten	52%	78% ⁵
% bedrijven die scope 3 BKG emissies meten	43%	67%
% bedrijven met initiatieven voor de vermindering van hun uitstoot	86%	93%
Aantal bedrijven met goedgekeurde SBT’s	8	9
% bedrijven die over ESG rapporteren in hun jaarverslag of in een apart ESG-rapport	67%	67%
% bedrijven met een CSRD-roadmap op de planning of al geïmplementeerd		48% ⁶
Sociaal		
% bedrijven die data met betrekking tot hun personeelsverloop delen met Sofina		100%
% bedrijven die data met betrekking tot vrijwillig personeelsverloop delen met Sofina		70%
% bedrijven die periodiek een bevraging met betrekking tot de tevredenheid van hun werknemers uitvoeren	71%	81%
% bedrijven die data met betrekking tot gezondheid en veiligheid aanleveren		100%
Beheer van de toeleveringsketen		
% bedrijven die duurzaamheidscriteria hebben geïntegreerd in de toeleveringsketen	71%	48%

1 In 2024 hebben wij voornamelijk gegevens over 2023 verzameld van onze portefeuillebedrijven, en in 2025 voornamelijk gegevens over 2024.

2 Data 2023 (67%) gecorrigeerd.

3 Wij bepalen de groeifase op basis van intern vastgestelde drempels. Een portfoliobedrijf wordt als late growth beschouwd wanneer het aan minstens één van de volgende criteria voldoet: de omzet van het lopende jaar bedraagt meer dan 250 miljoen EUR, het bedrijf is beursgenoteerd, of het werd meer dan 15 jaar geleden opgericht.

4 Omvat bedrijven die een enkelvoudige of dubbele materialiteitsanalyse hebben uitgevoerd.

5 Dit cijfer omvat ook bedrijven die hebben gereageerd maar geen emissies hebben binnen scope 1.

6 Bedrijven die vrijwillig rapporteren in overeenstemming met de CSRD zijn eveneens in dit cijfer opgenomen.

↓

Download PDF om te printen

SOFINA

82

JAARVERSLAG 2025

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

- Overzicht
- Governance
- Strategie**
- Milieu-informatie
- Sociale informatie
- Zakelijk gedrag
- Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

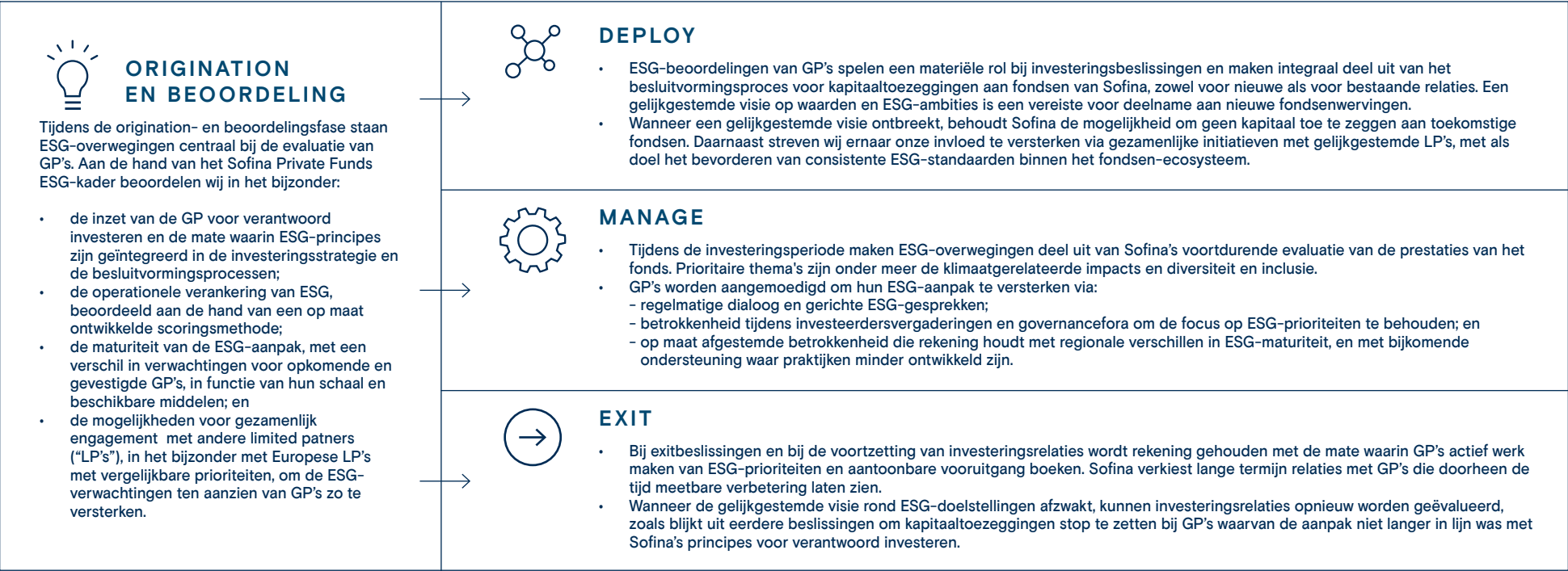
DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

De verzamelde data en benchmarking spelen een sleutelrol in onze betrokkenheid bij het ondersteunen van portefeuillebedrijven bij het versterken van hun duurzaamheidsaanpak en hun veerkracht op de lange termijn. ESG data worden geanalyseerd in overeenstemming met de in 2024 ontwikkelde aanpak in lijn met de ontwikkelingsfase van het portefeuillebedrijf. Deze aanpak heeft ons in staat gesteld om onze betrokkenheid af te stemmen op het profiel van elk bedrijf, waarbij we bedrijven in een vroege groeifase ondersteunen bij het verder ontwikkelen van hun ESG-aanpak naarmate zij opschalen (bijvoorbeeld richting een beursintroductie). Wij bieden gerichte ondersteuning per bedrijf, onder meer door bedrijven in contact te brengen met peers die op specifieke thema's al verder gevorderd zijn, door externe expertise aan te bevelen en/of door het ondersteunen van discussies op bestuursniveau.

Zo hebben wij bij een aantal portefeuillebedrijven een lacune in hun leiderschap op het vlak van duurzaamheid vastgesteld. Wij hebben deze problematiek onder de aandacht gebracht van het management en ondersteuning geboden bij de aanstelling van senior duurzaamheidsverantwoordelijken binnen deze bedrijven. Via de enquête hebben wij hiaten in basisbeleidskaders geïdentificeerd en portefeuillebedrijven ondersteund met beleidsmodellen die hun governance-kader versterken en bijdragen aan risicobeheersing binnen de portefeuille. Wij monitoren de prestaties van de betrokken bedrijven en werken verder aan de uitbreiding van de reikwijdte van onze monitoring, evenals aan het vergroten van de transparantie binnen de portefeuille.

2.2 SOFINA PRIVATE FUNDS

Onze aanpak voor Sofina Private Funds verschilt van deze voor Sofina Direct, aangezien investeringsbeslissingen en het beheer van de portefeuille worden aangestuurd door de General Partners ("GP's"). Hoewel Sofina geen rechtstreekse beslissingsbevoegdheid heeft over de onderliggende portefeuillebedrijven, streven wij ernaar de ESG-aanpak te beïnvloeden door onze GP's zorgvuldig te selecteren en met hen in dialoog te gaan gedurende de volledige investeringscyclus. Duurzaamheidsoverwegingen zijn verankerd in onze beslissing om te investeren in nieuwe fondsen via een specifiek ESG-kader, dat richting geeft aan de selectie van GP's, kapitaaltoezeggingen en de opvolging.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

3. Duurzame governance

Sofina's duurzaamheidsstrategie wordt ondersteund door een governance-kader dat erop gericht is duurzaamheid te verankeren in strategisch toezicht, investeringsbeslissingen, opvolging van de portefeuille en de operationele werking. Dit governance-kader wordt toegelicht in de sectie "Governance" hierboven.

5. Indicatoren

ESG-INTEGRATIE	ONDERWERP	2025
Omvang	Assets under management per beleggingscategorie die ESG-factoren integreren, thematisch beleggen rond duurzaamheid toepassen en screeningscriteria hanteren	100%
Opleiding	Het investeringsteam krijgt doorheen het jaar regelmatig opleidingen met betrekking tot ESG	Ja
Pre-investering	Investeringsopportuniteiten binnen Sofina Direct en Sofina Private Funds die zijn onderworpen aan het ESG-beoordelingskader	100%
Post-investering	% portefeuillebedrijven binnen Sofina Direct waar Sofina in de raad van bestuur zetelt	42% van het totaal aantal bedrijven en 63% van de NAV ²
	% Sofina Direct bedrijven actief rond duurzaamheid	32% van het totaal aantal bedrijven en 63% van de NAV ²
	% Sofina Direct bedrijven met een klimaattransitie-risicobeoordeling ¹	13% van het totaal aantal bedrijven en 30% van de NAV ²
	% Sofina Direct bedrijven met een beoordeling van fysieke klimaatrisico's ¹	15% van het totaal aantal bedrijven en 39% van de NAV ²
	Bevraagde GP's binnen Sofina Private Funds met een ESG-beleid	26 GP's (24% van het totaal naar aantal)

1 Inclusief zelfevaluaties uitgevoerd door portefeuillebedrijven zelf en door Sofina uitgevoerde beoordelingen.
2 NAV van de portefeuille Sofina Direct.

4. Blootstelling aan controversiële sectoren

In lijn met haar verantwoord investeringsbeleid monitort Sofina haar blootstelling aan controversiële sectoren, waaronder fossiele brandstoffen, tabak, omstreden wapens en bepaalde vormen van chemische productie. Aan het einde van 2025 had Sofina Direct geen rechtstreekse blootstelling aan bedrijven waarvan de activiteiten of inkomsten voortkomen uit deze gevoelige sectoren. Binnen Sofina Private Funds is de blootstelling aan gevoelige sectoren beperkt en onrechtstreeks, wat Sofina's rol als LP weerspiegelt.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

- Overzicht
- Governance
- Strategie
- Milieu-informatie
- Sociale informatie
- Zakelijk gedrag
- Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatiemaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Milieu-informatie

ONDANKS DE VERANDERENDE REGEL-GEVING ROND KOOLSTOFEMISSIONS EN KLIMAATVERANDERING, BLIJFT SOFINA HET AKKOORD VAN PARIJS ONDERSTEUNEN ALSOOK DE DOELSTELLING OM NET ZERO EMISSIONS TE BEREIKEN. WIJ HEBBEN ONS ERTOE VERBONDEN OM ZOWEL ONZE EIGEN ACTIVITEITEN ALS ONZE PORTEFEUILLE TE DECARBONISEREN, EN ONZE ROL ALS VERANTWOORDELIJKE INVESTERDER HEEFT HIEROP DE GROOTSTE IMPACT. SOFINA BEVORDERT ACTIEF HANDELINGEN EN BESLISSINGEN DIE BIJDAGEN AAN DE BEPERKING VAN DE DOOR DE MENS VEROORZAAKTE KLIMAATVERANDERING EN AANTASTING VAN HET MILIEU. WIJ WERKEN SAMEN MET ONZE PORTEFEUILLEBEDRIJVEN OM HUN BESTAANDE PRAKTIJKEN TE EVALUEREN EN MOEDIGEN HEN AAN OM TIJDIG ACTIE TE ONDERNEMEN OM KLIMAATVERANDERING TEGEN TE GAAN. OP DEZE MANIER IDENTIFICEREN EN BEHANDELEN WIJ ONZE BELANGRIJKSTE RISICO'S PRO-ACTIEF, OP EEN MANIER DIE ZOWEL MAATSCHAPPELIJKE WAARDE CREËERT ALS DE WAARDE VAN ONZE PORTEFEUILLE BESCHERMT.

Sofina bevordert decarbonisatie via de volgende twee manieren:

1. het verminderen van de broeikasgasemissies ("BKG") die voortvloeien uit haar eigen operationele activiteiten; en
2. het beïnvloeden en ondersteunen van zowel bestaande als toekomstige portefeuillebedrijven om hun engagement voor de transitie naar een koolstofarme economie te versterken

Strategie:

2024 was een belangrijk jaar voor Sofina op vlak van duurzaamheid. Duurzaamheidsvraagstukken werden voor het eerst op een gestructureerde en geïntegreerde manier benaderd. We voerden een dubbele materialiteitsanalyse uit, waaruit bleek dat de mitigatie van de klimaatverandering

behoort tot de belangrijkste milieu-gerelateerde risico's en opportuniteiten, zowel voor onze operationele werking als voor onze portefeuille ¹. Vanuit dat uitgangspunt was het noodzakelijk een aanpak te ontwikkelen en te bepalen hoe dit thema zowel vanuit operationeel als vanuit investeringsperspectief kon worden benaderd. Daarbij heeft Sofina de integratie van duurzaamheid en klimaat verder verankerd in haar bedrijfsstrategie.

In 2025 bouwden wij hierop verder door een klimaatrisicoanalyse uit te voeren, waardoor bijkomende risico's en opportuniteiten werden geïdentificeerd. Daarnaast versterkten wij de dialoog met onze portefeuillebedrijven over de klimaattransitie, wat ons een beter inzicht gaf in hun duurzaamheidsprofiel, ongeacht hun maturiteitsniveau. Ondanks haar positie als minderheidsaandeelhouder, werkt Sofina samen met haar portefeuillebedrijven aan het beperken van hun impact op het milieu en stimuleert zij bewustwording en actie rond de vermindering van BKG emissies en de voorbereiding op mogelijke veranderingen van het klimaat en het regelgevend kader. Deze inspanningen hebben geleid tot concrete vooruitgang, onder meer doordat portefeuillebedrijven doelstellingen voor de vermindering van BKG emissies vastleggen die gevalideerd zijn door of afgestemd zijn op het kader van het Science Based Targets initiative (SBTi) ².

Klimaatrisico's:

Sofina voert, in samenwerking met een gespecialiseerde technische adviseur, een klimaatrisicoanalyse uit op het niveau van haar portefeuille. Deze analyse beoordeelt zowel klimaatgerelateerde fysieke risico's als transitierisico's voor een aantal portefeuillebedrijven, geselecteerd op basis van hun NAV en hun blootstelling aan klimaatrisico's. De analyse identificeert de belangrijkste risico's (waaronder fysieke klimaatrisico's en risico's met betrekking tot de regelgeving en de markt) en vormt de basis voor het prioriteren van de samenwerking met bepaalde portefeuillebedrijven, voor de bespreking van sustainability roadmaps, en voor de doorverwijzing naar de Portfolio Table indien nodig.

De resultaten van de klimaatrisicoanalyse worden stapsgewijs geïntegreerd in Sofina's risicobeheer en investeringsaanpak, zoals onder meer via de monitoring van de portefeuille, actieve betrokkenheid bij de portefeuillebedrijven, en de gerichte ondersteuning van portefeuillebedrijven bij hun klimaattransitie en aanpassing aan de gevolgen van de klimaatverandering.

Governance:

Om binnen de operationele werking van Sofina een samenhangend en robuust duurzaamheids- en klimaatprogramma te waarborgen, werd op het niveau van de Raad van Bestuur een ESG Comité ingericht. Dit comité houdt toezicht op Sofina's milieustrategie, waaronder klimaatgerelateerde risico's, decarbonisatie-doelstellingen en de opvolging van prestaties. Het ESG Comité bestaat uit leden van de Raad van Bestuur, waaronder de CEO. Het ESG Comité en de samenstelling ervan worden nader toegelicht in de Verklaring inzake deugdelijk bestuur.

Op managementniveau is de uitvoering van Sofina's duurzaamheidsstrategie toegewezen aan een aantal personen die instaan voor de coördinatie van de dagelijkse activiteiten, en de implementatie en opvolging van de verschillende duurzaamheidswerkstromen. Zij ondersteunen bovendien de integratie van duurzaamheidsaspecten in het investeringsproces en in het besluitvormingsproces van de Vennootschap. Zij rapporteren aan de Leadership Council en de relevante Tables. De governance op vlak van duurzaamheid wordt verder toegelicht in de sectie "Governance" hierboven.

Maatregelen:

In 2025 hebben wij verder gebouwd op projecten die onze doelstelling tot decarbonisatie van onze eigen activiteiten ondersteunen en onze portefeuillebedrijven aanmoedigen hun BKG emissies te verminderen.

Nadere toelichting hierover is te vinden in de sectie "Maatregelen inzake klimaatverandering" hieronder.

¹ Voor een toelichting van onze dubbele materialiteitsanalyse verwijzen we naar sectie "Dubbele materialiteitsanalyse" van Deel I.
² SBTi is een organisatie die zich richt op klimaat actie door ondernemingen en financiële instellingen en die hen wereldwijd ondersteunt bij het leveren van hun bijdrage aan de bestrijding van de klimaatcrisis.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

1. Materialiteit en grenzen

Op basis van de dubbele materialiteitsanalyse die werd uitgevoerd in 2024 werd het onderstaande sub-thema geïdentificeerd als materieel voor Sofina: ¹

	NEGATIEVE IMPACT	RISICO'S	OPPORTUNITeiten
Klimaatverandering – Mitigatie van de klimaatverandering	Hoog	Gemiddeld	Laag

Mitigatie van de klimaatverandering kan voor Sofina zowel op de korte termijn (nl. voor het rapporteringsjaar) als op de middellange termijn (nl. binnen vijf jaar) risico's met zich meebrengen, zowel voor haar eigen activiteiten als voor haar portefeuille. Tegelijk kan het op middellange tot lange termijn ook opportuniteiten creëren voor de portefeuillebedrijven van Sofina.

“Verantwoorde investeringen” werd in onze dubbele materialiteitsanalyse eveneens geïdentificeerd als een entiteitsspecifiek materieel sub-thema, met name in de wijze waarop Sofina haar portefeuillebedrijven actief aanstuurt en stimuleert in hun inspanningen in de strijd tegen klimaatverandering. Sofina is van oordeel dat klimaatmitigatie potentieel aanzienlijke negatieve impacts en risico's van gemiddelde omvang met zich kan meebrengen voor haar activiteiten en financiële positie.

Bij de uitvoering van haar dubbele materialiteitsanalyse heeft Sofina haar materiële milieu- en klimaatgerelateerde thema's geïdentificeerd door een brede groep interne stakeholders te betrekken, waaronder de Raad van Bestuur, het senior management, werknemers, aandeelhouders en zakenpartners. Daarnaast werden ook externe partijen, zoals investeerders, onafhankelijke experts, portefeuillebedrijven, consultants en ESG-ratingbureaus, geraadpleegd voor hun input. Deze stakeholders werden via diverse methoden betrokken, variërend van interviews en fysieke workshops tot schriftelijke enquêtes.

Sofina is een investeringsmaatschappij en het merendeel van haar directe emissies uit bedrijfsactiviteiten houdt verband met het gebruik van kantoorruimtes en zakelijk

reizen. Deze emissies zijn verwaarloosbaar in vergelijking met de indirecte emissies die voortvloeien uit de activiteiten van haar portefeuillebedrijven. Sofina verwacht op middellange tot lange termijn geen materiële impact van klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten die voortvloeien uit haar eigen activiteiten. Ondanks de relatief beperkte voetafdruk van haar eigen activiteiten onderneemt Sofina maatregelen om haar BKG-emissies binnen de eigen organisatie verder te reduceren.

Aangezien Sofina doorgaans investeert als minderheidsaandeelhouder, kan zij niet rechtstreeks veranderingen afdwingen, maar zet zij in op de beïnvloeding van en dialoog met haar portefeuillebedrijven. Haar inspanningen situeren zich voornamelijk op korte tot middellange termijn, zoals weerspiegeld in haar portefeuille SBT's. Ondanks haar minderheidspositie levert Sofina gerichte inspanningen om belangrijke portefeuillebedrijven te ondersteunen bij het terugdringen van hun BKG emissies. Door nauw samen te werken, worden gezamenlijke doelstellingen nagestreefd en gerealiseerd. Sofina is ervan overtuigd dat deze aanpak niet alleen getuigt van verantwoord ondernemerschap, maar ook essentieel is om op lange termijn waarde te creëren binnen haar investeringen en activiteiten.

Bij de opstelling van haar BKG inventaris hanteert Sofina de methode van operationele controle, overeenkomstig de Corporate Standard van het BKG Protocol, voor de dataverzameling en de vaststelling van de grenzen van de inventaris. De BKG inventaris omvat de emissies over het volledige kalenderjaar, van 1 januari tot en met 31 december.

Voor 2025 had dit betrekking op de volgende vestigingen:

- Brussel: Sofina NV
- Luxemburg: Sofina Capital S.A.
- Singapore: Sofina Asia Private Ltd.
- Londen (gedeeltelijk jaar): Sofina London Ltd.

De emissies van het gebouw van Sofina aan de Boulevard d'Anvers in Brussel worden opgenomen onder scope 3 (Downstream Leased Assets), aangezien Sofina er geen operationele controle over heeft. ²

Aanvullende gegevens werden via enquêtes verzameld bij een aantal belangrijke portefeuillebedrijven, waaronder hun BKG inventarissen voor 2024 (scope 1, 2 en 3). Sofina erkent dat er nog ruimte is om de consistentie van deze dataverzameling verder te verbeteren. De ontvangen informatie wordt momenteel intern gebruikt om de klimaatprestaties op te volgen. Sofina consolideert op dit moment de gefinancierde emissies van haar portefeuille (scope 3, categorie 15) nog niet in haar eigen inventaris. Dit houdt verband met beperkingen inzake dataconsistentie, methodologische vergelijkbaarheid en met haar positie als minderheidsaandeelhouder.

Voor de berekening van de BKG inventaris werden, per emissiebron, schattingen en aannames toegepast wanneer geverifieerde gegevens moeilijk beschikbaar waren of ontbraken.

¹ Voor een toelichting van onze dubbele materialiteitsanalyse verwijzen we naar de sectie “Dubbele materialiteitsanalyse” van Deel I.
² Het gebouw van Sofina aan de Boulevard d'Anvers wordt kosteloos ter beschikking gesteld aan non-profit organisaties, die er hun eigen activiteiten ontplooiën.

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

2. Milieubeleidskader

Hieronder volgt een lijst van documenten met betrekking tot Sofina’s huidige milieubeleid. Deze beleidsdocumenten ondersteunen onze ambities, onze aanpak van milieukwesties en de bijbehorende acties. De in de onderstaande tabel opgenomen informatie omvat onder meer de naam van het beleidsdocument, een beschrijving van de inhoud, het toepassingsgebied en eventuele uitsluitingen, de eindverantwoordelijke binnen de organisatie en, waar van toepassing, een verwijzing naar waar stakeholders het document kunnen raadplegen. Voor interne documenten wordt dit expliciet vermeld.

BELEIDSDOCUMENTEN	BESCHRIJVING VAN DE INHOUD VAN HET BELEIDSDOCUMENT	BESCHRIJVING VAN HET TOEPASSINGSGEBIED EN EVENTUELE UITSLUITINGEN	BESCHRIJVING VAN EINDVERANTWOORDELIJKE (V) EN ORGAAN DAT INSTAAT VOOR DE IMPLEMENTATIE (I)	BESCHIKBAARHEID VOOR STAKEHOLDERS
Verantwoordelijk investeerdersbeleid	Beschrijft Sofina’s engagement als verantwoordelijke investeerder, haar verschillende investeringsvormen, investeringscyclus en gehanteerde aanpak	Investment team	Leadership Council, Investment Table en Portfolio Table (V)	Online beschikbaar alsook rechtstreekse dialoog met bepaalde bedrijven en fondsen
Gedragscode	Beschrijft Sofina’s algemene positionering inzake verschillende compliance-thema’s. Voor milieuthema’s geeft de Gedragscode Sofina’s engagementen en de verwachtingen voor haar werknemers weer	Werknemers en onsite consultants	Raad van Bestuur, Audit Comité en Leadership Council (V)	Online beschikbaar
Sustainable Travel Policy	Om een van Sofina’s belangrijkste bronnen van scope 3 emissies aan te pakken, is er een organisatiebreed reisbeleid dat een evenwicht nastreeft tussen persoonlijke interactie tussen collega’s en de emissies verbonden aan zakelijk reizen	Werknemers en onsite consultants	Leadership Council (V) Operations Table (V & I)	Intern document
Sustainable Mobility Policy	Beleidsdocument gericht op het verminderen van BKG emissies die verband houden met het woon-werkverkeer van werknemers, onder meer door de inzet van elektrische bedrijfswagens	Werknemers en onsite consultants, met uitzondering van Singapore	Operations Table (V & I)	Intern document

3. Maatregelen inzake klimaatverandering

3.1 Maatregelen voor de decarbonisatie van de eigen activiteiten

Met uitsluiting van de emissies van haar portefeuille zijn de vier belangrijkste bronnen van Sofina’s absolute BKG emissies de bedrijfswagens (64,3% van de totale BKG emissies in 2025), stationaire verbranding (25,9% in 2025), zakelijke reizen (2,5% in 2025) en aangekochte goederen en diensten (1,8% in 2025). Een belangrijk deel van de reductiemaatregelen richt zich op het verduurzamen van de bedrijfswagens, het verbeteren van de energieprestaties van de gebouwen en het beperken van emissies die verband

houden met zakelijk reizen. Daarnaast onderzoekt Sofina momenteel bijkomende maatregelen om ook de emissies uit aangekochte goederen en diensten verder te verminderen.

Om haar SBT voor scope 1- en scope 2-emissies binnen de eigen activiteiten te behalen, heeft Sofina de volgende maatregelen geïdentificeerd:

- het loskoppelen van gas- en elektriciteitsverbruik van de groei van de organisatie, onder meer door extra werknemers onder te brengen in bestaande kantoren;
- de modernisering en energetische verbetering van gebouwen in eigendom;
- overleg met verhuurders over energie-efficiëntiemaatregelen in gehuurde kantoren;
- het bevorderen van duurzame mobiliteit en zakelijke verplaatsingen, onder meer via de verduurzaming van de bedrijfswagens en de keuze voor minder koolstofintensieve vervoersmiddelen, in lijn met de Sustainable Mobility Policy en de Sustainable Travel Policy;

- bij nieuwe kantoren voorrang geven aan energiezuinige gebouwen of het gebruik van hernieuwbare energie;
- opleiding en sensibilisering rond energiebesparende maatregelen; en
- investering in een nieuw dataplatform om de CO₂-uitstoot en andere ESG-indicatoren beter op te volgen en zo de voortgang van het klimaattransitieplan nauwgezet te monitoren.

De maatregelen die zijn geïmplementeerd om de scope 1 emissies te verminderen, omvatten:

- de elektrificatie van bedrijfswagens, ondersteund door de Sustainable Mobility Policy;
- een technische evaluatie van de bestaande HVAC-installaties om hun blijvende functionaliteit en energie-efficiëntie te waarborgen;
- de modernisering van het centrale verwarmingssysteem met het oog op het verminderen van gasverbruik; en

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG



- de gefaseerde vervanging van een ventilatie-unit door een energie-efficiënter en performanter model.

- De initiatieven voor de vermindering van scope 2 emissies, omvatten:
- de selectie van ons nieuwe kantoor in Londen op basis van strikte criteria inzake duurzame gebouwenmerken en het gebruik van koolstofarme netstroom;
 - de verdere implementatie van energie-efficiëntiemaatregelen en de modernisering van het centrale verwarmings- en koelsysteem in onze kantoren in Brussel;
 - de aankoop van groene stroom voor het kantoor in Brussel;
 - opleiding en sensibilisering rond duurzaamheid, gecombineerd met bewegingsgestuurde verlichting en centrale sturing van gebouw- en ruimtetemperaturen om het energieverbruik te beperken; en
 - het op korte termijn prioriteren van gedragsverandering en, op middellange termijn, de invoering van maatregelen die bijkomende investeringen vragen.

- Operationele initiatieven ter ondersteuning van het beheer en de monitoring van onze decarbonisatie-inspanningen:
- het gebruik van een ESG-datasysteem ter verbetering van de dataverzameling, de datakwaliteit en de controleerbaarheid van de gerapporteerde gegevens, inclusief een pilootproject om portefeuillebedrijven te ondersteunen bij het opstellen en berekenen van hun BKG inventaris;
 - de aankoop van netstroom uit hernieuwbare bronnen voor de kantoren in Brussel en Luxemburg; en
 - een meerjarige verbintenis tot de aankoop van koolstofcertificaten voor de rapporteringsjaren 2024 tot en met 2026.

3.2 Maatregelen voor de decarbonisatie van onze portefeuille

Als minderheidsaandeelhouder is Sofina's aanpak voor de decarbonisatie van haar portefeuille gebaseerd op actief aandeelhouderschap, eerder dan op operationele controle. De decarbonisatie-inspanningen richten zich op dialoog, het lidmaatschap van bestuursorganen en het ondersteunen van gestructureerde sustainability roadmaps. Daarbij worden portefeuillebedrijven geprioriteerd op basis van het door Sofina geïnvesteerde kapitaal, hun blootstelling aan transitierisico's in het kader van de klimaattransitie en de relevantie van hun uitstoot. Ter verankering van haar beleid

- inzake verantwoord investeren heeft Sofina de volgende maatregelen geïmplementeerd:
- opleiding voor het Investment Team over het SBTi-kader en de zakelijke meerwaarde ervan aan de hand van een casestudy van een portefeuillebedrijf met goedgekeurde SBT's;
 - uitvoering van Sofina's eerste klimaatrisicoanalyse met een screening van de Sofina Direct portefeuille voor de opmaak van een risico materialiteitsmatrix, gevolgd door een diepgaande pilootanalyse van een aantal portefeuillebedrijven geselecteerd op basis van hun NAV en hun blootstelling aan klimaatrisico's, om hun risico-profiel en potentiële financiële impact te beoordelen;
 - bespreking van de resultaten van de klimaatrisicoanalyse met het investment team en versterking van de dialoog met portefeuillebedrijven over de identificatie van klimaatrisico's en de ontwikkeling van actieplannen en doelstellingen om hun emissies te beperken en zich voor te bereiden op fysieke klimaatrisico's¹;
 - voortzetting van de samenwerking en dialoog met portefeuillebedrijven via de sustainability roadmap-oefening (zie punt 2.1.2 "Opvolging post-investering: sustainability roadmaps" in de sectie "Strategie" voor meer info), waarbij prioritering gebeurt op basis van NAV en SBTi-gereedheid, met bijzondere aandacht voor de meting van BKG emissies en het formuleren van reductiedoelstellingen;en
 - uitwerking van meerjarige actieplannen voor de verdere begeleiding van portefeuillebedrijven, waaronder initiatieven rond de decarbonisatie van de portefeuille en het vastleggen van BKG doelstellingen, ongeacht de ontwikkelingsfase van het betrokken bedrijf.

4. Doelstellingen

In 2024 heeft Sofina, na het uitvoeren van een dubbele materialiteitsanalyse, emissiereductiedoelstellingen in lijn met het Akkoord van Parijs vastgelegd. Deze doelstellingen werden officieel gevalideerd door het SBTi:

1. Scope 1 en 2 SBT's: Sofina verbindt zich ertoe haar absolute scope 1 en 2 BKG emissies tegen 2030 met 42% te verminderen ten opzichte van het referentiejaar 2023.
2. Scope 3 portefeuille SBT's: Sofina verbindt zich ertoe dat tegen 2029 minstens 42,3% van Sofina Direct (op basis van geïnvesteerd kapitaal) beschikt over door het SBTi gevalideerde doelstellingen, uitgaande van het referentiejaar 2022².

¹ Dit werk ondersteunt Sofina's rapportering over klimaatgerelateerde transitierisico's, fysieke risico's en opportuniteiten, in lijn met de aanbevelingen van de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

² De activiteiten van Sofina Private Funds vallen niet onder onze SBT-doelstellingen en worden gedekt door een specifiek ESG-kader voor Sofina Private Funds. Meer informatie hierover is opgenomen in sectie "Strategie".

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht

Governance

Strategie

Milieu-informatie

Sociale informatie

Zakelijk gedrag

Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve prestatie­maatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Sofina’s scope 3 SBT’s met betrekking tot haar portefeuille omvatten 48% van haar totale investerings- en kredietactiviteiten, gemeten naar activawaarde, per 2022.

Onze scope 1 en scope 2 SBT’s zijn door het Science Based Targets initiative (SBTi) gevalideerd als in lijn met een traject dat de opwarming van de aarde beperkt tot 1,5°C. Onze scope 3 doelstellingen hebben betrekking op Sofina Direct, waar wij via onze vertegenwoordiging in de besluitvormingsorganen van de portefeuillebedrijven invloed uitoefenen. Onze betrokkenheid bij de

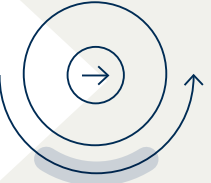
decarbonisatie van de portefeuille onderstreept daarnaast onze inzet als verantwoord investeerder.

Zoals verder toegelicht in het Remuneratieverslag, is de realisatie van Sofina’s scope 3 doelstellingen geïntegreerd in het lange termijn incentiveplan dat onder meer van toepassing is op de CEO en de andere leden van de Leadership Council.

Het SBTi-kader stelt ons in staat om zowel onze operationele impact als de impact van onze portefeuille op een geïntegreerde en consistente manier aan te pakken,

rekening houdend met onze rol als minderheidsinvesteerder. Deze emissiereductiedoelstellingen ondersteunen bovendien onze klimaattransitieplanning door jaarlijkse reductiepaden vast te leggen die Sofina in lijn brengen met een net zero-traject.

Sinds de goedkeuring van onze SBT’s in 2024 zijn wij gestart met de integratie van deze doelstellingen in ons investeringsproces. In 2025 hebben wij hierin verdere vooruitgang geboekt, zoals hieronder toegelicht:

SOURCING	DUE DILIGENCE	HOUDPERIODE	EXIT
• Wij geven de voorkeur aan bedrijven die beschikken over, of zich engageren tot het behalen van, door het SBTi goedgekeurde doelstellingen.	• Het investment team kreeg opleidingen over het SBTi-kader, de zakelijke voordelen ervan en de manier waarop SBTi met target bedrijven kan worden besproken. Dit werd ondersteund door gespecialiseerde adviseurs, waarbij gebruik werd gemaakt van een interne sales pitch. • Wij voeren grondige analyses uit van de emissiemetingen en decarbonisatiepraktijken van target bedrijven om te beoordelen in welke mate zij klaar zijn voor SBTi-goedkeuring. • Wij nemen systematisch een SBTi-verbindenis op in de term sheets voor nieuwe investeringsopportuniteiten.	• Wij gaan met portefeuillebedrijven in gesprek over het vastleggen van SBT’s via onze sustainability roadmap-oefening (zie punt 2.1.2 in de sectie "Strategie" voor meer info). • Wij ondersteunen portefeuillebedrijven bij het meten van hun BKG emissies en het ontwikkelen van SBT’s, via peeruitwisseling, technisch advies en de aanbeveling van betrouwbare adviseurs. • Via onze vertegenwoordiging in de besluitvormingsorganen van onze portefeuillebedrijven benadrukken wij het belang van aansluiting bij een toonaangevend extern referentiekader om de geloofwaardigheid ten aanzien van stakeholders te versterken en beter voorbereid te zijn op (toenemende) regelgeving.	• Bij een eventuele exit evalueren wij in welke mate portefeuillebedrijven klaar zijn om SBT’s te implementeren, met het oog op het aantrekken van gelijkgestemde investeerders en het creëren van potentiële meerwaarde.
			

INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
DEEL II: VERKLARINGEN
Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve prestatie maatstaven en overige termen
DEEL III: OVER DIT VERSLAG



5. Klimaatgerelateerde indicatoren en prestaties

5.1 Belangrijkste energie-indicatoren en prestaties

Het energieverbruik van Sofina per bron wordt hieronder samengevat.

ENERGIEVERBRUIK EN ENERGIEMIX	REFERENTIEJAAR 2023	2025
Verbruik fossiele energie (MWh)	930,00	663,99
Verbruik uit nucleaire bronnen (MWh)	39,32	142,38
Verbruik hernieuwbare energie (MWh)	280,10	323,95
Totaal energieverbruik (MWh)	1.249,42	1.130,32

5.2 Belangrijkste BKG-indicatoren en prestaties (Sofina's activiteiten)

De BKG emissies van Sofina per bron voor de eigen activiteiten worden hieronder weergegeven.

	HISTORISCH OVERZICHT				MILESTONES EN STREEFJAREN		
	REFERENTIEJAAR 2023	2024	2025	% 2025 / 2024	2025	2030	JAARLIJKS % DOEL/ STREEFJAAR
Bruto scope 1 BKG emissies (tCO2e)	216	158	118	-26%	146	134	-37%
% van scope 1-BKG-emissies afkomstig uit gereguleerde emissiehandelssystemen	0%	0%	0%	-			
Bruto scope 2-BKG-emissies op markt-basis (tCO2e)	15	25	29	+15%			
Bruto scope 2-BKG-emissies op locatiebasis (tCO2e)	56	65	70	+8%			
Bruto indirecte scope 3-BKG-emissies (tCO2e)	871	2.328	2.597	+12%			
1. Gekochte goederen en diensten	56	1.526	1.765	+16%	-	-	-
2. Kapitaalgoederen	17	14	20	+43%			
3. Brandstof- en energieactiviteiten	46	54	45	-16%			
4. Upstreamvervoer en -distributie	-	-	-	-			
5. Afval geproduceerd bij activiteiten	1	1	1	-4%			
6. Zakelijk reisverkeer	715	685 ¹	711	+4%			
7. Werknemers woon-werkverkeer	38	39	46	+20%			
8. Upstream geleasede activa	-	-	-	-			
9. Downstream vervoer	-	-	-	-			
10. Verwerking van verkochte producten	-	-	-	-			
11. Gebruik van verkochte producten	-	-	-	-			
12. End-of-life verwerking van verkochte producten	-	-	-	-			
13. Downstream geleasede activa	0	10	9	-14%			
14. Franchises	-	-	-	-			
15. Investerings	-	-	-	-			
Totale BKG-emissies (op locatiebasis) (tCO2e)	1.143	2.551	2.784	+9%			
Totale BKG-emissies (op marktbasis) (tCO2e)	1.103	2.511	2.743	+9%			

1 De scope van het zakelijk reisverkeer werd uitgebreid met hotels en accommodatie. Deze methodologische wijziging verklaart de herziening van het cijfer voor 2024 (van 669 naar 685 tCO2e) ten opzichte van het cijfer dat in het Jaarverslag 2024 werd gerapporteerd.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

- Overzicht
- Governance
- Strategie
- Milieu-informatie
- Sociale informatie
- Zakelijk gedrag
- Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Voor onze scope 1- en 2-doelstelling realiseerden wij de beoogde emissiereducties, met een gerealiseerde daling van 37% (ten opzichte van de 12% vereist door het SBTi).

Omwille van de overwegend kantoorgerelateerde aard van Sofina’s voetafdruk en de afhankelijkheid van geleasede activa, zijn bepaalde intensiteitsindicatoren voor energie-, water- en afvalverbruik momenteel nog niet op consistente wijze beschikbaar voor alle locaties. De beschikbaarheid en kwaliteit van data zullen naar verwachting verbeteren naarmate Sofina de uitrol van haar ESG-dataplatform voortzet en haar dataverzamelingsprocessen verder versterkt.

5.3 Belangrijkste BKG-indicatoren en prestaties voor Sofina’s portefeuille

Wat de vooruitgang ten aanzien van onze portefeuille SBT's (scope 3) betreft, was op 31 december 2025, 22,5% van ons geïnvesteerd kapitaal toegewezen aan bedrijven met door het SBTi gevalideerde doelstellingen, waarmee het vereiste minimumniveau van 21,3% volgens het lineaire reductietraject van het SBTi voor 2025 werd overschreden.

Portefeuillebedrijven met door SBTi gevalideerde doelstellingen

	2025	2024	2023
# portefeuillebedrijven met door SBTi gevalideerde doelstellingen	9	8	5
Portefeuillebedrijven met door SBTi gevalideerde doelstellingen in termen van % geïnvesteerd kapitaal	22,5%	19,77%	18,36%

6. BKG verwijderingen en koolstof credits



Sofina koopt jaarlijks koolstofcertificaten aan. In 2025 ging Sofina een driejarige verbintenis aan met Soil Capital om emissies uit scope 1, scope 2 en bepaalde scope 3-bronnen aan te pakken. Soil Capital zet zich in voor het herstel van Europese bodems en ecosystemen door duurzamere voedselsystemen te ondersteunen in België, het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk.

Wij benadrukken dat koolstofcertificaten verschillen van koolstof credits, aangezien certificaten niet kunnen worden gebruikt voor compensatie of om koolstofneutraliteit te claimen. Sofina acht het evenwel essentieel om vandaag concrete actie te ondernemen door natuurgebaseerde klimaatmitigatie-initiatieven te ondersteunen met zowel ecologische als sociale nevenvoordelen, in aanvulling op onze blijvende focus op de uitvoering van ons lange termijn traject voor decarbonisatie.

7. Beoogde financiële impacts van materiële fysieke en transitierisico's en potentiële klimaat-opportunities

In 2025 startte Sofina een analyse van klimaatgerelateerde risico's en opportunities voor een selectie sleutelbedrijven binnen de portefeuille. De in 2024 afgeronde dubbele materialiteitsanalyse omvatte deze beoordeling voor haar eigen activiteiten. Deze analyse versterkt het inzicht van Sofina in de potentiële financiële implicaties van klimaatgerelateerde transitierisico's en fysieke risico's voor bepaalde portefeuillebedrijven, waaronder mogelijke effecten op operationele kosten, de veerkracht van bedrijfsactiva en de blootstelling aan de impact van koolstof prijzen. De inzichten uit deze oefening ondersteunen de prioritering van onze opvolging en dialoog met portefeuillebedrijven, evenals onze overwegingen inzake lange termijn waardecreatie.

Deze oefening wordt in 2026 voortgezet en de beoordeling van fysieke en transitierisico's in verband met klimaatverandering zal worden geïntegreerd in het bestaande due diligence-proces.

INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
DEEL II: VERKLARINGEN
Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Overzicht Governance Strategie Milieu-informatie Sociale informatie Zakelijk gedrag Inhoudsindex
Rekeningen en toelichtingen Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

Sociale informatie

Sofina's eigen personeelsbestand:

De medewerkers van Sofina spelen een centrale rol bij de uitvoering van de investeringsstrategie van de Vennootschap op lange termijn en in de dagelijkse werking van haar activiteiten. Binnen een organisatiekader gericht op samenwerking, aangeduid als “One Team”, dragen medewerkers in de verschillende kantoren van Sofina bij aan het beheer van de investeringsportefeuille, de ontwikkeling van zakelijke relaties en het functioneren van de activiteiten van de groep. Sofina streeft ernaar een professionele, inclusieve en ondersteunende werkomgeving te behouden, gedragen door passend bestuur, beleid en praktijken, om op lange termijn bekwame medewerkers aan te trekken, te ontwikkelen en te behouden.

Op 31 december 2025 bestond het eigen personeelsbestand van Sofina uit 83 medewerkers, verdeeld over vier kantoren. De medewerkers zijn in dienst bij de respectieve entiteiten binnen de Sofina-groep, namelijk Sofina NV in België, Sofina Invest SA en Sofina Capital SA in Luxemburg, Sofina Asia Private Ltd. in Singapore en Sofina London Ltd. in het Verenigd Koninkrijk.

In 2025 breidde Sofina haar activiteiten uit naar het Verenigd Koninkrijk door de opening van het Londense kantoor. Tenzij anders vermeld, heeft de informatie in dit hoofdstuk betrekking op Sofina's eigen personeelsbestand en omvat niet de medewerkers van portfoliobedrijven.

Strategie:

Sofina's strategie op vlak van personeelsbeleid wordt op groepsniveau bepaald en geïmplementeerd in de verschillende locaties waarin we actief zijn, met lokale aanpassingen waar nodig om rekening te houden met de toepasselijke wettelijke vereisten en de arbeidsmarktomstandigheden. De strategie heeft tot doel de duurzaamheid van de organisatie op lange termijn te ondersteunen door Sofina in staat te stellen medewerkers aan te trekken, te ontwikkelen en te behouden met de vaardigheden en ervaring die nodig zijn om haar activiteiten op lange termijn te ondersteunen.

In dit kader streeft Sofina ernaar gelijkgestemd maar divers talent aan te werven en een organisatiekader gericht op samenwerking te bevorderen, aangeduid als “One Team”, dat een doeltreffende samenwerking tussen functies en geografische regio's ondersteunt. De strategie op vlak van personeelsbeleid is ontworpen om medewerkers in staat te stellen bij te dragen aan de doelstellingen van de Vennootschap en te functioneren binnen een ondersteunende bedrijfscultuur, die hen in staat stelt hun rol effectief uit te voeren en duurzame waardecreatie te bevorderen.

Sofina is van mening dat een goed functionerende en inclusieve bedrijfscultuur zowel het succes van de Vennootschap op lange termijn als een positieve maatschappelijke impact ondersteunt, en vorm daarom een essentieel onderdeel van de aanpak van de Vennootschap bij het beheer van haar eigen personeelsbestand.

- In overeenstemming met deze strategie heeft Sofina drie belangrijke focusdomeinen vastgesteld op het gebied van personeelsbeleid:
- het behouden en ondersteunen van een divers en inclusief personeelsbestand dat de internationale aard van de activiteiten van de groep weerspiegelt;
 - het ontwikkelen van de vaardigheden en competenties van medewerkers via opleiding en professionele ontwikkeling; en
 - het bevorderen van een evenwicht tussen werk en privéleven en het welzijn van medewerkers.

Deze focusdomeinen sturen Sofina's beleid, acties en initiatieven met betrekking tot het eigen personeelsbestand en vormen de basis voor de beoordeling van materiële effecten (impact), risico's en opportuniteiten (“IRO”) op het gebied van sociale aangelegenheden.

Governance:

- De Raad van Bestuur van Sofina houdt toezicht op de strategische aanpak van de vastgestelde IRO's en materiële subthema's, waaronder personeelsbezetting, acties, prestaties, rapportering en bijhorende processen. De CEO, die lid is van de Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor de dagelijkse bedrijfsvoering, inclusief de strategie op vlak van personeelsbeleid, beleid en initiatieven binnen het door de Raad vastgestelde kader. De implementatie van Sofina's strategie op vlak van personeelsbeleid wordt ondersteund door verschillende interne functies en organen, waaronder:
- Het Human Resources (HR)-team, dat verantwoordelijk is voor de volledige levenscyclus van medewerkers, waaronder aanwerving, onboarding, het beheer van talent, prestatiebeheer, opleiding en ontwikkeling en offboardingprocessen, en dat erop toeziet dat deze processen op een eerlijke en rechtvaardige manier worden toegepast;
 - De Operations Table, die de coördinatie en implementatie ondersteunt van bepaalde personeelsgerelateerde initiatieven binnen de organisatie;
 - Het Green team, dat het HR-team en de Operations Table ondersteunt bij de uitvoering van initiatieven met betrekking tot bedrijfscultuur, medewerkersbetrokkenheid, vrijwilligerswerk en liefdadigheidsactiviteiten in de kantoren van Sofina; en
 - De taskforce diversiteit, gelijkheid en inclusie (“DGI”), die bijdraagt aan de ontwikkeling en implementatie van diversiteitsgerelateerde initiatieven.

Acties:

Sofina heeft een reeks acties geïmplementeerd om de materiële personeelsgerelateerde thema's aan te pakken die zijn vastgesteld via de dubbele materialiteitsanalyse (“DMA”). Verdere details over deze acties worden hieronder uiteengezet in de sectie “Acties”.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatie maatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

1. Materialiteit en afbakening

De in dit hoofdstuk beschreven strategie op vlak van personeelsbeleid is van toepassing op de eigen medewerkers van Sofina. Hoewel Sofina als onderdeel van haar bredere ESG-benadering met bepaalde portfoliobedrijven kan communiceren over personeelsgerelateerde onderwerpen, staan dergelijke activiteiten los van het beheer van Sofina's eigen personeelsbestand en vallen zij niet binnen de reikwijdte van dit hoofdstuk, tenzij uitdrukkelijk vermeld.

In het kader van haar DMA heeft Sofina de daadwerkelijke en potentiële impact van haar activiteiten op haar eigen

personeel beoordeeld, evenals de daarmee verband houdende risico's en kansen, in overeenstemming met de vereisten van de ESRS.

Tijdens de DMA heeft Sofina haar medewerkers betrokken via een enquête, aangevuld met gerichte gesprekken met geselecteerde werknemersvertegenwoordigers. Aanvullende input werd verkregen van interne stakeholders, waaronder leden van het management en vertegenwoordigers van kernfuncties. Externe perspectieven werden eveneens meegenomen, waaronder die van portfoliobedrijven, externe consultants, non-profitorganisaties, financiële partners en ESG-ratings- en ranking bureaus.

De resultaten werden geanalyseerd om materiële effecten, risico's en kansen voor Sofina's eigen personeelsbestand vast te stellen en te beoordelen. De uitkomst van deze beoordeling vormde de basis voor het vaststellen van materiële personeelsgerelateerde sub-subthema's die in dit hoofdstuk worden toegelicht.

De tijdshorizon voor personeelsgerelateerde effecten, risico's en kansen is kort tot middellang, in lijn met de DMA van de Vennootschap. Op basis van deze beoordeling werden de volgende vier sub-subthema's met betrekking tot haar eigen personeelsbestand als materieel voor Sofina beschouwd:

	POSITIEVE IMPACT	NEGATIEVE IMPACT	RISICO'S	TERMIJN
Balans werk-privéleven		Medium	Laag	Korte tot middellange termijn
Gender gelijkheid en gelijke verloning		Medium	Laag	Korte tot middellange termijn
Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden	Medium		Laag	Korte tot middellange termijn
Diversiteit	Hoog		Medium	Korte tot middellange termijn

Medewerkersbetrokkenheid en welzijn werden aangeduid als een voor Sofina specifiek materieel subthema dat eveneens relevant is voor deze sectie.

	POSITIEVE IMPACT	NEGATIEVE IMPACT	RISICO'S	TERMIJN
Medewerkersbetrokkenheid en welzijn	Medium		Medium	Korte tot middellange termijn

Alle vastgestelde materiële sub-subthema's hebben betrekking op Sofina's eigen personeelsbestand en houden in de eerste plaats verband met de effecten op medewerkers evenals de daarmee samenhangende risico's

en kansen voor de Vennootschap. Sofina is van mening dat onvoldoende beheer van deze onderwerpen onder meer kan leiden tot een verhoogd personeelsverloop, verminderde medewerkersbetrokkenheid, verlies van

essentiële vaardigheden en reputatieschade. Omgekeerd draagt een doeltreffend beheer van deze onderwerpen bij aan personeelsstabiliteit, ontwikkeling van vaardigheden en organisatorische veerkracht.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve
prestatie maatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

2. Sociaal beleidskader

Sofina heeft een reeks beleidslijnen en interne richtlijnen opgesteld voor personeelsgerelateerde aangelegenheden, met als doel eerlijke en billijke arbeidsomstandigheden te waarborgen, het welzijn van medewerkers te ondersteunen en een professionele en inclusieve werkomgeving te bevorderen. Deze beleidslijnen zijn van toepassing op het eigen personeelsbestand van Sofina en worden geïmplementeerd in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke vereisten in de rechtsgebieden waarin de groep actief is. De beleidslijnen worden periodiek herzien om hun blijvende relevantie en naleving te verzekeren.

RICHTLIJNEN	BESCHRIJVING VAN DE INHOUD	BESCHRIJVING VAN HET TOEPASSINGSGEBIED OF UITSLUITINGEN	BESCHRIJVING VAN HET HOOGSTE NIVEAU VAN VERANTWOORDELIJKHEID VOOR IMPLEMENTATIE	INTERACTIES MET STAKEHOLDERS
Gedragsgedcode	Sofina's waarden en gedragsnormen, met richtlijnen voor ethische zakelijke praktijken, waaronder anticorruptie en antiomkoping, mensenrechten, arbeidspraktijken, privacy, gezondheid en veiligheid, ESG en diversiteit	Medewerkers en arbeidskrachten op site. Een specifieke gedragscode is van toepassing op rechtstreekse leveranciers / verkopers	CEO, Compliance Officer en General Counsel	Beschikbaar online met opleidingen voor medewerkers. Een specifieke gedragscode voor externe leveranciers is beschikbaar op de website
Arbeidsreglement	Richtlijnen over arbeidsvoorwaarden en werkplekregels, inclusief aanvaardbaar gedrag, collectieve arbeidsregelingen, non-discriminatie en arbeidstijden	Medewerkers in België	Head of HR & Talent	Intern beleidsdocument
Medewerdershandboek	Vergelijkbaar met het Arbeidsreglement, bevat informatie voor medewerkers op locatie over Sofina's waarden, diversiteit, gezondheid en veiligheid, en over onderwerpen zoals anti-intimidatie en pesten	Medewerkers in het Verenigd Koninkrijk	Head of HR & Talent	Intern beleidsdocument
Remuneratie	Remuneratiebeleid voor personen die betrokken zijn bij het bestuur van Sofina; Het Beleid is in overeenstemming met de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2020 en artikel 7:89/1 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen	De CEO, de andere leden van de Leadership Council en leden van de Raad van Bestuur	Remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders (R & I): De Algemene Aandeelhoudersvergadering op aanbeveling van het Remuneratiecomité. De remuneratie van de CEO en de andere leden van de Leadership Council: de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Remuneratiecomité ¹ .	Beschikbaar online
Veiligheid instructie flyer	Document m.b.t. gezondheid en veiligheid incl. lokale contactpersoon voor ieder kantoor. Omvat incidenten, evaluaties en cyber aanvallen	Medewerkers en externen op site	Verschillende team verantwoordelijken	Intern beleidsdocument
Vakantiebeleid	De balans werk-Privéleven is een prioriteit voor Sofina	Medewerkers in de vier kantoren	Head of HR & Talent	Intern beleidsdocument
Structureel telewerkbeleid	Intern beleidsdocument dat de voorwaarden beschrijft om aan structureel telewerk te doen	Medewerkers in de vier kantoren	Head of HR & talent	Intern beleidsdocument (veruitwendigd bij wijze van addendum aan het arbeidscontract in België en Luxemburg)
Richtlijnen m.b.t. lokaal vrijwilligerswerk	Richtlijnen voor lokale teams om vrijwilligersactiviteiten vast te leggen in lijn met Sofina's missie in het bewerkstelligen van maatschappelijke impact	Medewerkers in de vier kantoren	Operations Table	Intern document
Collectieve Doelstellingen	Beschrijving van de jaarlijkse collectieve doelstellingen die van toepassing zijn op medewerkers en omvat onderwerpen waaronder opleiding, fysieke activiteit en vrijwilligerswerk evenals de voorwaarden waaronder het bereiken van deze doelstellingen aanleiding kan geven tot een collectieve bonus	Medewerkers in de vier kantoren	Operations Table (R) in coordinatie met HR (I)	Interne communicatie naar medewerkers over doelstellingen en vooruitgang

Onze Gedragsgedcode beschrijft hoe Sofina een inclusieve werkplek creëert die vrij is van discriminatie en iedereen verwelkomt ongeacht afkomst, ras, seksuele geaardheid, gender, etnische achtergrond, opleidings- en culturele achtergrond of professionele ervaring. Zoals uiteengezet in de Gedragsgedcode, erkent Sofina de Internationale Arbeidsorganisatie, evenals andere mensenrechtenreglementen en optimale werkwijzen.

¹ Om belangenconflicten bij het vaststellen, beoordelen en uitvoeren van het remuneratiebeleid te voorkomen, neemt noch de CEO noch enig ander lid van de Leadership Council deel aan de beraadslagingen van het Remuneratiecomité met betrekking tot hun eigen vergoeding.

SOFINA	
Purpose & Patience	
INTRODUCTIE	
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES	
DEEL II: VERKLARINGEN	
Corporate governance	
Duurzaamheidsverklaring	
Overzicht Governance Strategie Milieu-informatie Sociale informatie Zakelijk gedrag Inhoudsindex	
Rekeningen en toelichtingen	
Alternatieve prestatie maatstaven en overige termen	
DEEL III: OVER DIT VERSLAG	



3. Acties

Gezien de centrale rol van haar medewerkers bij de uitvoering van haar activiteiten heeft Sofina een reeks acties en maatregelen ingevoerd ter ondersteuning van haar eigen personeelsbestand en om de materiële personeelsgerelateerde onderwerpen aan te pakken die via de DMA zijn vastgesteld. Deze acties en maatregelen richten zich in het bijzonder op het ondersteunen van de ontwikkeling en betrokkenheid van medewerkers, het bevorderen van een eerlijke en inclusieve werkomgeving en het stimuleren van een evenwicht tussen werk en privéleven.

In dit kader heeft Sofina mechanismen ingevoerd om medewerkers te ondersteunen via regelmatige feedback, opleidings- en ontwikkelingsinitiatieven en gestructureerde engagementstrajecten. Acties die tijdens de rapporteringsperiode zijn uitgevoerd omvatten maatregelen gericht op het bevorderen van een gezonde en autonome werkomgeving, het ondersteunen van diversiteit en inclusie doorheen de levenscyclus van de medewerker, het aanbieden van opleidingen die zijn afgestemd op zowel de behoeften van medewerkers als die van de organisatie, het aanbieden van stageplaatsen in de verschillende kantoren en teams en het verzamelen van tweerichtingsfeedback om voortdurend verbeteringen te ondersteunen.

In lijn met onze ESG-engagements zette Sofina in 2025 initiatieven voort die gericht zijn op het bevorderen van het welzijn van medewerkers en het versterken van maatschappelijke impact en ecologische verantwoordelijkheid. Deze erkennen onze medewerkers als voornaamste belanghebbende in Sofina’s duurzaamheidstraject

Daarnaast verzamelt Sofina, als onderdeel van haar bredere ESG-engagement, geselecteerde personeelsgerelateerde gegevens bij bepaalde portfoliobedrijven. In 2025 werden gegevens verzameld bij belangrijke portfoliobedrijven over hun eigen personeelsindicatoren, waaronder diversiteit in leiderschap, medewerkersbetrokkenheid en -tevredenheid, opleiding, gezondheid en veiligheid en aanverwante indicatoren. De scope van benaderde portfoliobedrijven en de diepgang van de verzamelde gegevens kan in de loop van de tijd evolueren. Deze informatie wordt afzonderlijk gerapporteerd en maakt geen deel uit van de personeelsindicatoren van Sofina. Verdere informatie wordt

verstrekt in de sectie “[Portefeuille-indicatoren](#)” van dit Jaarverslag.

3.1 Aanwerving

Aanwerving van mensen die Sofina’s “growth mindset” delen.

In het selectie- en rekruteringsproces heeft Sofina een panel ingevoerd, inclusief HR, om diversiteit van denkpatronen te waarborgen en afstemming met betrekking tot andere medewerkersgerelateerde doelstellingen in het aanwervingsproces te verzekeren. Dit wordt ondersteund door richtlijnen voor aanwerving, retentie en promoties, gebaseerd op de vijf waarden van Sofina : Ga voor groei, Werk samen om te winnen, Omarm initiatief, Ambieer meer dan uitsteken, Zoek evenwicht.

3.2 Betrokkenheid van medewerkers

Het geven en ontvangen van feedback is wat helpt om van Sofina een geweldige werkplek te maken en versterkt onze bedrijfscultuur. Wij geloven dat feedback tweezijdig moet zijn en doen moeite om constructieve feedback te integreren in onze manier van werken en van ondernemen. Hiertoe voert Sofina de volgende acties uit op het gebied van betrokkenheid van medewerkers:

- we houden regelmatige check-ins met onze medewerkers om hun ontwikkelingsbehoeften en carrière doelstellingen te begrijpen en om constructieve feedback te geven die verder gaat dan de jaarlijkse evaluatiegesprekken;
- daarnaast organiseren we periodiek enquêtes naar medewerkersbetrokkenheid om feedback te verzamelen bij de gehele organisatie;
- om een gevoel van verbondenheid te creëren bij alle medewerkers, organiseren we maandelijks Sofina Virtual Village Meetings om bedrijfsinformatie en inzichten te delen en feedback van medewerkers te ontvangen;
- in 2025 organiseerden we ons periodieke Sofina getaway-evenement, waarbij alle medewerkers van de verschillende kantoren fysiek samenkwamen. Dit was een uitstekende gelegenheid om elkaar persoonlijk te ontmoeten, persoonlijke relaties te versterken en ontwikkelen en meer over elkaar te leren. Tijdens dit evenement vonden ook investerings- en

strategische reviews plaats, evenals trainingssessies om tweerichtingsfeedback te verzamelen over de missie en strategie van de Vennootschap.

3.3 Diversiteit en inclusie

Diversiteit, gelijkheid en inclusie vormen een integraal onderdeel van Sofina’s organisatorisch kader, aangeduid als “One Team”, en komen tot uiting in de aanpak van de Vennootschap bij het beheer van haar eigen personeelsbestand. Uit de dubbele materialiteitsanalyse werd diversiteit vastgesteld als een materieel subthema met een hoge positieve impact en middelgrote risico’s op korte tot middellange termijn. In deze context beschouwt Sofina diversiteit in de brede zin, inclusief gender, nationaliteit, leeftijd, socio-economische achtergrond, opleidings- en culturele achtergrond en professionele ervaring.

De afgelopen jaren heeft Sofina DGI-overwegingen geleidelijk ingevoerd doorheen de levenscyclus van de medewerker, met bijzondere aandacht voor aanwerving, onboarding, performance management en loopbaanontwikkeling. Acties richtten zich op het verbreden van de diversiteit van de talen pool, het diversifiëren van de perspectieven die betrokken zijn bij selectie- en aanwervingsprocessen, het herzien van interviewpraktijken en het integreren van DGI-overwegingen in onboarding- en evaluatiecycli. Daarnaast werden sensibiliseringsinitiatieven georganiseerd, waaronder workshops over inclusieve cultuur en onbewuste vooroordelen.

Gendergelijkheid en gelijke verloning werden via de dubbele materialiteitsanalyse aangeduid als domeinen met een potentieel middelgroot negatief effect en een laag risico op korte tot middellange termijn, indien niet adequaat aangepakt. In dit kader heeft Sofina stappen gezet om de genderbalans te verbeteren op management- en leiderschapsniveaus. De Vennootschap is in 2024 gestart met de analyse van haar niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen en zal deze analyse in 2026 voortzetten.

Governance van DGI-kwesties wordt ondersteund door een toegewijde taskforce voor diversiteit, gelijkheid en inclusie, opgericht in 2020, die bijdraagt aan de ontwikkeling en implementatie van DGI-initiatieven binnen de kantoren

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

van Sofina, in overeenstemming met de waarden en bedrijfsstrategie van de Vennootschap. DGI-principes zijn ook opgenomen in Sofina's Gedragscode, die een inclusieve, discriminatievrije werkplek promoot en van toepassing is op de gehele organisatie.

- Concrete acties die door Sofina zijn geïmplementeerd ter ondersteuning van diversiteit en inclusie omvatten onder meer:
- waarborgen dat de gendervetegenwoordiging in de Raad van Bestuur voldoet aan of hoger ligt dan de vereiste van een derde, zoals vastgelegd in artikel 7:86 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, en tegelijkertijd diversiteit bevorderen op management- en leiderschapsniveaus;
 - versterken van genderdiversiteit op het niveau van de Leadership Council;
 - ondersteunen van leeftijdsdiversiteit en vernieuwing op leiderschapsniveau via de Switch-aandelenoptieplannen die rotatie binnen de Leadership Council faciliteren;
 - betrekken van zowel HR als diverse panels in selectie- en rekruteringsprocessen om diversiteit van perspectieven in aanwervingsbeslissingen te bevorderen;
 - versterken van genderdiversiteit in besluitvormingsorganen via de Investment, Portfolio en Operations Tables;
 - hanteren van retentie-, aanwervings- en promotiepraktijken gericht op het geleidelijk verbeteren van diversiteit met inbegrip van genderdiversiteit binnen de organisatie; en
 - deelnemen aan externe initiatieven, zoals Level20, ter ondersteuning van de vertegenwoordiging van vrouwen in Europese investeringsrollen.

Daarnaast streeft Sofina ernaar gelijke kansen te bevorderen doorheen de levenscyclus van de medewerker door het ondersteunen van eerlijke behandeling, toegang tot

kansen en doorgroeimogelijkheden voor alle medewerkers. Maatregelen ter ondersteuning van gelijke toegang houden bijvoorbeeld regelingen die beide ouders in staat stellen moederschaps- of vaderschapsverlof op te nemen zonder negatieve financiële gevolgen, ongeacht gender.

3.4 Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden

Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden werden via de dubbele materialiteitsanalyse aangeduid als een materieel subthema, met een middelgrote positieve impact en middelgrote risico's op korte tot middellange termijn. In een context van snel evoluerende bedrijfs-, regelgevende en technologische omgevingen beschouwt Sofina de voortdurende ontwikkeling van de vaardigheden en competenties van medewerkers als essentieel voor de effectieve uitvoering van haar activiteiten en de duurzaamheid van de organisatie op lange termijn.

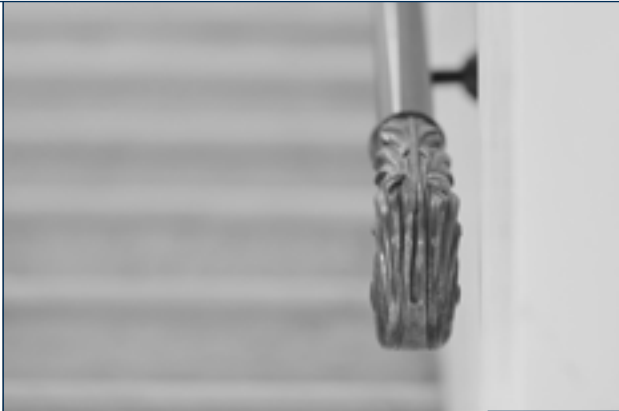
Opleiding en ontwikkeling vormen een essentieel onderdeel van Sofina's aanpak op vlak van talent management en worden ondersteund via een combinatie van collectieve en individuele leermogelijkheden. Sofina biedt medewerkers toegang tot gestructureerde opleidingsprogramma's en externe leerplatformen, waaronder LinkedIn Learning, CoachHub, business school-programma's en de Sofina Academy. Opleidingsthema's omvatten onder meer governance- en complianceonderwerpen (zoals cyberveiligheid, anti-omkoping en anticorruptie), professionele en interpersoonlijke vaardigheden (zoals onderhandelen en leiderschap), taalcursussen en

opkomende onderwerpen die relevant zijn voor Sofina's activiteiten, waaronder ESG- en klimaatgerelateerde thema's.

Naast formele opleidingsprogramma's legt Sofina de nadruk op voortdurende dialoog en feedback ter ondersteuning van de ontwikkeling van medewerkers. Regelmatige check-ins tussen medewerkers en managers worden georganiseerd om ontwikkelingsbehoeften, carrièredoelen en prestaties te bespreken, bij wijze van aanvulling op formele evaluatieprocessen. Ad-hoc enquêtes naar medewerkersbetrokkenheid worden eveneens gebruikt om feedback te verzamelen over leren, ontwikkeling en bredere betrokkenheidsaspecten, met als doel het vaststellen van ruimte voor verbetering.

Opleiding en betrokkenheid worden verder ondersteund via collectieve initiatieven die het delen van kennis en samenwerking binnen de organisatie bevorderen. Deze omvatten maandelijkse virtuele bijeenkomsten die medewerkers in alle kantoren samenbrengt met het oog op het delen van informatie en het uitwisselen van feedback, evenals periodieke fysieke evenementen. In 2025 organiseerde Sofina een offsite-evenement voor de groep dat opleidingssessies, strategische discussies en workshops gericht op samenwerking combineerde en aldus de kans bood tot teamoverschrijdende interactie en gedeeld leren.

Sofina koppelt opleiding en ontwikkelingsinspanningen ook aan haar bredere personeelsinitiatieven. Opleidingsgerelateerde indicatoren maken deel uit van het jaarlijkse kader m.b.t. de collectieve doelstellingen voor medewerkers, wat het belang van voortdurend leren en het ontwikkelen van vaardigheden binnen de organisatie onderstreept.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatie maatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Bij de uitvoering van deze acties houdt Sofina rekening met zowel organisatorische vereisten, zoals de noodzaak zich aan te passen aan evoluerende regelgeving, technologische veranderingen en marktontwikkelingen, evenals de individuele ontwikkelingsnoden van medewerkers op verschillende momenten in hun loopbaan. De opleidings- en ontwikkelingspraktijken worden periodiek herzien met het oog op het evalueren van hun doeltreffendheid en het vaststellen van opportuniteiten voor verbetering.

Met het oog op het monitoren van opleiding en de ontwikkeling van vaardigheden, worden personeelsgerelateerde gegevens jaarlijks verzameld en geconsolideerd gerapporteerd voor Sofina's rechtstreekse activiteiten en medewerkers. De rapporteringsperiode loopt van 1 januari tot 31 december. In 2025 werden relevante sociale gegevens verzameld in Sofina's operationele locaties: Brussel, Luxemburg, Singapore en het Verenigd Koninkrijk.

3.5 Balans werk-privéleven en welzijn van werknemers

De balans tussen werk-privéleven werd via de dubbele materialiteitsanalyse aangeduid als een materieel thema, met een potentieel middelgroot negatief effect en een laag risico op korte tot middellange termijn. Sofina is van mening dat onvoldoende aandacht voor de balans tussen werk-privéleven kan leiden tot verhoogd personeelsverloop, verlies van kernvaardigheden en indirect negatieve gevolgen voor de bedrijfscontinuïteit.

Daarom heeft Sofina maatregelen genomen gericht op het ondersteunen van medewerkers bij het combineren van professionele en persoonlijke verantwoordelijkheden en in het behoud van zowel fysieke als mentale gezondheid. Deze maatregelen worden ondersteund door Sofina's Gedragscode, Arbeidsreglement en Vakantiebeleid, die de richtlijnen formuleren dewelke van toepassing zijn doorheen de organisatie. In dit kader vergelijkt Sofina de jaarlijkse verlofrechten in de landen waar ze actief is, inclusief wettelijke feestdagen en aanvullend verlof, om afstemming met de lokale marktpraktijk te waarborgen.

Flexibele werkregelingen zijn beschikbaar in alle locaties, waaronder de mogelijkheid om tot twee dagen per week van thuis uit te werken, wat medewerkers helpt om

pendeltijd en persoonlijke verplichtingen beter te beheren. Ouderschaps- en gezinsverlof worden aangemoedigd, ongeacht gender, en Sofina streeft ernaar ervoor te zorgen dat moederschaps- of vaderschapsverlof geen negatieve financiële gevolgen heeft.

3.6 Een samenhangende werkomgeving bevorderen

Sofina beschouwt een samenhangende werkomgeving als een belangrijke factor voor betrokkenheid van medewerkers, samenwerking en retentie. Om cohesie binnen teams en tussen geografische locaties te bevorderen, heeft Sofina een reeks initiatieven genomen om interpersoonlijke verbondenheid te versterken en collectieve participatie aan te moedigen.

Concrete acties om een samenhangende werkomgeving te bevorderen omvatten onder meer:

- medewerkers aanmoedigen hun volledig jaarlijks verlofrecht op te nemen om het risico op burn-out te verminderen;
- interne mobiliteit tussen Sofina's kantoren ondersteunen, rekening houdend met persoonlijke en familiale omstandigheden;
- internationale mobiliteitsmogelijkheden aanbieden, waaronder deelname aan internationale programma's, detacheringen naar andere Sofina-kantoren of, waar passend, naar portfoliobedrijven of General Partners;
- vrijwilligersdagen voor medewerkers organiseren. De gesteunde organisaties richten zich op uiteenlopende maatschappelijke uitdagingen, sociale inclusie, milieubescherming, mentale gezondheid of dierenwelzijn;
- door medewerkers geleide initiatieven voor teambuilding en welzijn aanmoedigen; en
- groepsactiviteiten en evenementen organiseren, waaronder sportactiviteiten en "One Team"-evenementen, gericht op versterking van samenwerking, culturele openheid en teamcohesie.

3.7 Een hoogwaardige werkplek promoten

Sofina's activiteiten zijn voornamelijk kantoorwerkzaamheden, wat resulteert in relatief lage gezondheids- en veiligheidsrisico's op vlak van arbeid, maar een grotere



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatie maatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

blootstelling aan ergonomiegerelateerde problemen. In dit kader richt Sofina zich op het bieden van een veilige, comfortabele en efficiënte werkomgeving.

Acties ter bevordering van een hoogwaardige werkplek omvatten onder meer:

- het bevorderen van ergonomie op de werkplek via geschikte zitvoorzieningen, verstelbare bureaus, adequate verlichting en passend IT-materiaal;
- het renoveren van kantoorruimtes, waaronder de renovatie van de kantoren in Brussel en Singapore, om comfort te verbeteren en werkomstandigheden te moderniseren;
- het nemen van initiatieven om het energieverbruik in kantoren te verminderen, wat bijdraagt aan duurzamere kantooractiviteiten.

Daarnaast integreert Sofina sociale overwegingen bij bepaalde operationele en aankoopbeslissingen. Zo worden bijvoorbeeld partnerschappen met sociale ondernemingen in het kader van specifieke evenementen ondersteund, wat de bredere aanpak van verantwoord inkopen weerspiegelt.

3.8 Ondersteuning van
veerkracht en gezondheid

Het ondersteunen van de fysieke en mentale veerkracht van medewerkers vormt een integraal onderdeel van Sofina's aanpak van welzijn op het werk. Sofina biedt toegang tot een reeks gezondheidsgerelateerde ondersteuningsmechanismen met als doel om zowel preventieve als reactieve noden te beantwoorden.

Belangrijke maatregelen ter ondersteuning van veerkracht en gezondheid omvatten:

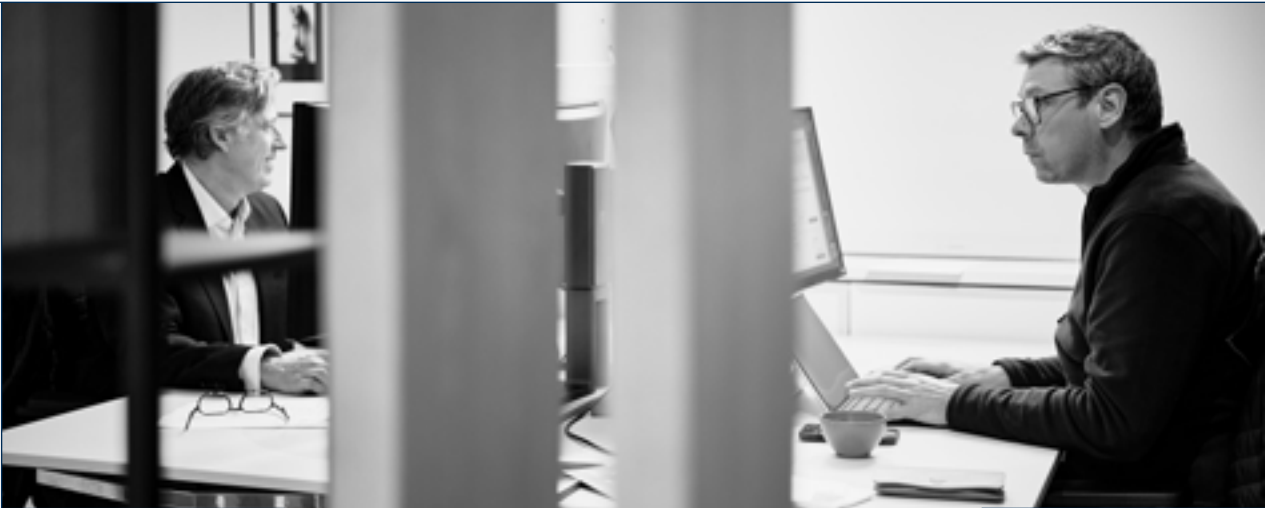
- de beschikbaarheid van een employee assistance programme in alle landen dat vertrouwelijke, kortdurende begeleiding en ondersteuning biedt aan medewerkers en hun gezinsleden;
- uitgebreide zorgverzekering in alle locaties, inclusief de dekking van ambulante kosten en hospitalisatie, moederschapsvoordelen en arbeidsongeschiktheid, dewelke financiële bescherming biedt in geval van ziekte of langdurige arbeidsongeschiktheid; en
- sensibiliseringsinitiatieven rond gezondheidsthema's.

4. Collectieve
doelstellingen

Waar passend legt Sofina jaarlijkse collectieve doelstellingen vast met betrekking tot personeelsinitiatieven. Deze doelstellingen kunnen onder meer betrekking hebben op de vermindering van de CO₂-voetafdruk van de Sofina-groep, professionele opleiding, welzijn van medewerkers en vrijwilligersactiviteiten. De doelstellingen worden vastgesteld op groepsniveau en kunnen van jaar tot jaar verschillen.

De verwezenlijking van deze collectieve doelstellingen kan worden gekoppeld aan een collectief bonusmechanisme, in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke kaders en interne beleidslijnen. De collectieve doelstellingen die gelden voor het boekjaar 2025 voor de vier kantoren waren de volgende:

- Professionele ontwikkeling ondersteund door leer- en opleidingsprogramma's aangeboden door Sofina: 2.000 uur;
- Sportactiviteiten ter ondersteuning van welzijn: 8.000 uur;
- Ondersteuning van lokale gemeenschappen via vrijwilligerswerk met Sofina: 850 uur.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatie maatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

5. Sofina’s belangrijkste eigen personeelsindicatoren

5.1 Eigen personeel

VOLGENS AANTAL MEDEWERKERS, INCLUSIEF DE CEO	31/12/2025	31/12/2024
Aantal medewerkers	83	81
Aantal medewerkers in België	47	46
Aantal medewerkers in Luxemburg	17	16
Aantal medewerkers in Singapore	18	18
Aantal medewerkers in het Verenigd Koninkrijk	1	1
Aantal vaste medewerkers	83	81
Aantal tijdelijke medewerkers	0	0
Aantal deeltijdse medewerkers	2	3
Personeelsverloop (uitgezonderd pensionering)	11%	13%

5.2 Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden

VOLGENS AANTAL MEDEWERKERS, INCLUSIEF DE CEO	31/12/2025	31/12/2024
Aantal opleidingsuren	2.824	2.196
Aantal stageprogramma's	16	17
Aantal internationale programma's	3	2

5.3 Nationaliteitsdiversiteit

Sofina’s engagement voor diversiteit komt tot uiting in de samenstelling van haar personeelsbestand en leiderschap, met medewerkers van 19 verschillende nationaliteiten verspreid over vier kantoren. Deze diversiteit weerspiegelt zich doorheen de organisatie, inclusief onze Raad van Bestuur die bestaat uit 8 verschillende nationaliteiten.

5.4 Gender diversiteit

VOLGENS AANTAL MEDEWERKERS, INCLUSIEF DE CEO	31/12/2025	31/12/2024
% vrouwen / mannen in de Leadership Council ¹	33% / 67%	33% / 67%
% vrouwen / mannen in de Management group ²	37% / 63%	33% / 67%
% vrouwen / mannen onder de medewerkers	49% / 51%	44% / 56%

1 Na de ontbinding van het Executive Committee werd in januari 2024 de Leadership Council opgericht.
2 De Management group bestaat uit de CEO, de Managing Directors, de Principals, Heads of, en Managers.

Zoals verder uiteengezet in hoofdstuk 6.4 van de Verklaring inzake Corporate Governance, overschrijdt de gendersamenstelling van Sofina’s Raad van Bestuur de minimale vereiste van een derde genderdiversiteit zoals bepaald in het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

5.5 Leeftijdsdiversiteit

VOLGENS AANTAL MEDEWERKERS, INCLUSIEF DE CEO	31/12/2025	31/12/2024
Op het niveau van de Leadership Council ¹		
Percentage leden jonger dan 30 jaar	0%	0%
Percentage leden tussen 30 en 50 jaar	50%	50%
Percentage leden ouder dan 50 jaar	50%	50%
Op het niveau van de Management group ²		
Percentage medewerkers jonger dan 30 jaar	0%	5%
Percentage medewerkers tussen 30 en 50 jaar	81%	67%
Percentage medewerkers ouder dan 50 jaar	19%	28%
Op het niveau van de Sofina-groep		
Percentage medewerkers jonger dan 30 jaar	18%	20%
Percentage medewerkers tussen 30 en 50 jaar	61%	57%
Percentage medewerkers ouder dan 50 jaar	20%	23%

1 Na de ontbinding van het Executive Committee werd in januari 2024 de Leadership Council opgericht.
2 De Management group bestaat uit de CEO, de Managing Directors, de Principals, Heads of, en Managers.

5.6 Balans werk-privéleven en welzijn van medewerkers

VOLGENS AANTAL MEDEWERKERS, INCLUSIEF DE CEO	31/12/2025	31/12/2024
Percentage medewerkers die gebruik maken van structureel telewerk	98%	98%
Percentage medewerkers die familierelateerd verlof nemen	12%	11%

Illustraties van acties die werden ingevoerd om een samenhangende werkomgeving te bevorderen en de veerkracht en gezondheid van medewerkers te ondersteunen, zijn onder meer vrijwilligerswerk en sensibiliseringsinitiatieven, zoals toegelicht in de “[Ons team in de gemeenschap](#)” sectie van dit Jaarverslag.

INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
DEEL II: VERKLARINGEN
Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Overzicht Governance Strategie Milieu-informatie Sociale informatie Zakelijk gedrag Inhoudsindex
Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve prestatimaatstaven en overige termen
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

Zakelijk gedrag

BIJ SOFINA ZETTEN WE IN OP HET NALEVEN VAN DE HOOGSTE NORMEN OP HET GEBIED VAN ZAKELIJK GEDRAG, GOED BESTUUR, COMPLIANCE, ETHIEK EN INTEGRITEIT, ZOALS VASTGELEGD IN ONZE GEDRAGSCODE. DEZE PRINCIPES VORMEN DE LEIDRAAD VOOR ONZE MANIER VAN WERKEN EN WAARBORGEN DAT ONZE ACTIVITEITEN OP EEN VERANTWOORDE, ETHISCHE EN TRANSPARANTE WIJZE WORDEN UITGEVOERD, IN OVEREENSTEMMING MET DE TOEPASSELIJKE WET- EN REGELGEVING. DOOR HET VERANKEREN VAN SOLIDE GOVERNANCEPRAKTIJKEN EN HET BEVORDEREN VAN INTEGER EN VERANTWOORD HANDELEN BINNEN ONZE ORGANISATIE, BOUWEN WE VERTROUWEN OP BIJ ONZE STAKEHOLDERS EN WAARBORGEN WE DE CONTINUÏTEIT VAN SOFINA. DOOR ONZE BETROKKENHEID BIJ ONZE PORTEFEUILLE-VENNOOTSCHAPPEN WERKEN DEZE PRINCIPES OOK DAAR DOOR EN DRAGEN ZE BIJ AAN DE BESCHERMING EN VERSTERKING VAN HUN REPUTATIE. DAARNAAST VERSTERKEN ZE OOK DE POSITIONERING VAN SOFINA ALS EEN BETROUWBARE EN AANTREKKELIJKE PARTNER VOOR INVESTEERDERS EN TOPTALENT.

1. Bedrijfscultuur en beleid voor zakelijk gedrag

Onze activiteiten worden uitgevoerd in overeenstemming met onze kernwaarden, ethische normen en de toepasselijke wet- en regelgeving. We hebben ons beleid inzake zakelijk gedrag ook nader vastgelegd in diverse instrumenten waarin onze governance, waarden en gedragsregels zijn verankerd.

In 2024 heeft Sofina een grondige herziening uitgevoerd van haar waarden, missie, langetermijndoelstellingen en visie. Hiervoor werden onder meer de werknemers bevestigd en werden er een reeks workshops georganiseerd rond onze waarden en de wijze waarop we samenwerken. Dit heeft geleid tot de formalisering van een aantal kernwaarden en operationele principes onder de noemer “the Sofina Way”, zoals beschreven in de sectie “Sofina in een oogopslag”. Deze kernwaarden en principes geven richting aan de wijze waarop we handelen, beslissingen nemen en samenwerken aan de uitvoering van onze strategie en het realiseren van onze missie. Ze werden uitgerold binnen de volledige organisatie en zijn verankerd in belangrijke HR-processen, zoals functieomschrijvingen en jaarlijkse evaluaties. Hiermee beoogt Sofina te waarborgen dat alle werknemers – zowel nieuwe als bestaande – een helder en gedeeld begrip hebben van waar Sofina voor staat en hoe we werken.

Ons [Corporate Governance Charter](#) beschrijft onze governance-structuur en de rol van de verschillende governance-organen, en licht toe hoe passende checks-and-balances zijn verankerd. De [Gedragscode](#), die hieronder nader wordt toegelicht, bevat de gedragsnormen voor Bestuurders en werknemers.

In onze bedrijfscultuur en dagelijkse werking zijn hoge normen voor zakelijk gedrag verankerd door middel van diverse concrete maatregelen, waaronder:

- het leiderschap dat van bovenaf het goede voorbeeld geeft door actief compliance en ethisch gedrag te promoten;
- het uitvoeren van anti-witwas-analyses (“AML”) in het kader van onze investeringsactiviteiten;
- een verplichte compliance training voor alle nieuwkomers;
- een jaarlijkse AML training voor de bestuurders en het management van onze Luxemburgse dochtervennootschappen;
- de aanwezigheid van juridische en compliance-ondersteuning in onze drie hoofdkantoren;

- de beschikbaarheid van een klokkenluiderskanaal waar bezorgdheden kunnen worden gemeld;
- verplichte online trainingen over cybersecurity en gegevensbescherming; en
- toegang tot ons compliance-beleid en opleidingsmaterialen via het interne werknemersportaal.

Bovendien volgen alle werknemers, inclusief de CEO, jaarlijks een verplichte compliance training van één uur waarin onder meer bedrijfsethiek, anti-omkoping en anticorruptie, AML, confidentialiteit, belangenconflicten, marktmisbruik, gegevensbescherming, klokkenluiden en algemene compliance-bewustwording aan bod komen. Aangezien deze training voor iedereen verplicht is, is 100% van de risicovolle functies gedekt. Daarnaast worden thematische verdiepingsopleidingen aangeboden aan de werknemers en de leden van de Raad van Bestuur, evenals aan de Bestuurders van Sofina’s dochtervennootschappen. Cybersecurity is eveneens een strategische prioriteit; Sofina investeert continu in preventieve maatregelen en audits en in de scholing en bewustwording van haar werknemers ter bescherming van gevoelige informatie.

We toetsen de kennis van onze werknemers over de gedragsregels via een vragenlijst die iedereen na de verplichte jaarlijkse compliance training moet invullen.

	2025	2024
Participatiegraad in de jaarlijkse compliance training	100%	100%
% nieuwe investeringen die onderworpen werden aan een AML-analyse	100%	100%

1.1 Gedragscode

Wij hebben een [Gedragscode](#) aangenomen die is gebaseerd op onze kernwaarden. Dit document weerspiegelt onze kernwaarden en bepaalt de manier waarop Bestuurders en werknemers zich moeten gedragen

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

- Overzicht Governance Strategie Milieu-informatie Sociale informatie Zakelijk gedrag Inhoudsindex
- Rekeningen en toelichtingen Alternatieve prestatimaatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

bij de uitoefening van hun taken bij Sofina. De Gedragscode wordt besproken tijdens de onboarding van nieuwe werknemers en ook tijdens de jaarlijkse compliance training. De Compliance Officer neemt alle nodige maatregelen om de naleving van de Gedragscode te verzekeren.

Zoals aangegeven in onze Gedragscode ondersteunen wij internationale verdragen inzake mensenrechten en arbeid. Daarom worden alle arbeidsrelaties met de Sofina-groep uitgevoerd conform de geldende wetten en collectieve arbeidsovereenkomsten waarin deze mensenrechten zijn ingebed.

De Gedragscode bepaalt onder meer dat alle leden van de Raad van Bestuur en alle werknemers belangenconflicten moeten vermijden, diversiteit moeten bevorderen, vertrouwelijke informatie moeten beschermen, transacties, zakelijke relaties en overeenkomsten moeten aangaan tegen marktconforme voorwaarden, ethische beginselen moeten naleven en discriminatie, onrechtmatig handelen, omkoping en corruptie moeten voorkomen.

De Gedragscode is opgenomen in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap als Bijlage 7.

	2025	2024
# meldingen ontvangen in het kader van het beleid voor belangenconflicten	13	11
# meldingen ontvangen in het kader van het beleid ter voorkoming van omkoping en corruptie	0	0

In 2025 werd Sofina niet veroordeeld voor inbreuken op wetten ter bestrijding van corruptie en omkoping en er werden geen inbreuken op procedures en normen ter bestrijding van corruptie en omkoping ontdekt.

1.2 Dealing Code

Onze [Dealing Code](#) heeft als doel handel met voorwetenschap, wederrechtelijke mededeling van bevoorrechte informatie en marktmanipulatie te voorkomen, zowel op het niveau van Sofina als op dat van haar beursgenoteerde targetvennootschappen en

beursgenoteerde portefeuillevennootschappen. De Dealing Code is opgenomen in ons Corporate Governance Charter als Bijlage 8.

1.3 Privacy policy and privacy charter

We hebben een [Privacy Policy](#) en Privacy Charter opgesteld om de naleving van de wetgeving inzake gegevensbescherming te waarborgen. De Privacy Policy is beschikbaar op onze website. Ze licht de betrokkenen in over de manier waarop wij hun persoonlijke gegevens verzamelen, behandelen en verwerken en over hun rechten in dit verband. Het Privacy Charter is een intern document met praktische maatregelen en instructies voor onze werknemers over het omgaan met persoonsgegevens. In 2024 werd een interne audit naar ons gegevensbeschermingsbeleid opgestart, die in 2025 werd afgerond.

	2025	2024
# incidenten waarbij persoonsgegevens zijn gelekt	2	1

In 2025 werden twee datalekken gemeld bij de Compliance Officer. We hebben de ernst van deze datalekken als laag beoordeeld, en daarom dienden ze niet te worden gemeld aan de Gegevensbeschermingsautoriteit of de betrokkenen. De datalekken werden geregistreerd in ons datalekregister.

1.4 Klokkenluidersbeleid

We hebben een klokkenluidersbeleid vastgesteld en interne meldingskanalen ingericht. Via deze kanalen kunnen werknemers op een vertrouwelijke manier inbreuken op onze Gedragscode – met inbegrip van de bepalingen inzake de preventie van omkoping en corruptie – evenals schendingen van ons intern beleid en van toepasselijke wet- of regelgeving melden, buiten hun gebruikelijke managementrapporteringslijnen. De Compliance Officer voert een eerste beoordeling uit van elke melding en verwijst de zaak, indien de gemelde bezorgdheden geloofwaardig lijken, door naar het klokkenluiderscomité. Het klokkenluiderscomité, bestaande uit de Compliance

Officer, de General Counsel en de CEO, onderzoekt de meldingen en neemt de definitieve beslissingen. Op dit moment zijn er geen formele meldingskanalen beschikbaar voor externe stakeholders. Werknemers die via de interne meldingskanalen een melding doen, worden op verschillende manieren beschermd tegen represailles: (i) meldingen kunnen anoniem worden ingediend; (ii) alle informatie wordt vertrouwelijk behandeld en de identiteit van de melder, evenals alle informatie die deze identiteit kan onthullen, wordt uitsluitend gedeeld met de Compliance Officer en het klokkenluiderscomité; en (iii) geen enkele werknemer mag worden gesanctioneerd, gediscrimineerd of op enige andere wijze worden benadeeld wegens het te goeder trouw en zonder eigenbelang doen van een melding.

	2025	2024
# meldingen ontvangen via het intern klokkenluiderskanaal	0	0

2. Fiscale governance

Sofina's benadering van fiscaliteit is gebaseerd op een sterke inzet voor de naleving van de wetgeving, transparantie en afstemming op onze bedrijfswaarden en strategie. We leven alle toepasselijke fiscale wetten, regels en best practices na in de rechtsgebieden waarin we actief zijn, en hanteren een conservatief fiscaal risicoprofiel om onze reputatie te beschermen. Ons solide governancekader waarborgt een verantwoord fiscaal besluitvormingsproces, een proactieve beheersing van fiscale risico's en een geïntegreerde aanpak waarbij fiscale overwegingen deel uitmaken van onze bredere bedrijfsstrategie. In lijn met onze inzet voor maatschappelijk verantwoord ondernemen en transparantie rapporteren we op duidelijke wijze over onze fiscale bijdragen en verduidelijken we hun rol in de ondersteuning van lokale economieën. Deze principes gelden voor alle entiteiten binnen de Sofina-groep en sturen belangrijke beslissingen aan, van de structurering van investeringen tot de verloning van werknemers. Ze weerspiegelen onze lange termijn verbintenis tot een ethisch en verantwoord ondernemingsbeleid.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatie maatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

3. Cybersecurity

In een steeds digitalere en data-gedreven omgeving blijft cybersecurity een strategische prioriteit voor Sofina. We zetten ons in voor de bescherming van de integriteit, vertrouwelijkheid en beschikbaarheid van onze informatie. Dit omvat onder meer de persoonsgegevens van onze portefeuillevennootschappen, werknemers en andere stakeholders, evenals de data die aan de basis ligt van ons gebruik van artificiële intelligentie ("AI").

Ons cybersecuritykader is afgestemd op erkende internationale normen en best practices binnen de sector. We hebben gelaagde technische en organisatorische maatregelen ingevoerd om ongeoorloofde toegang, datalekken en andere cybedreigingen te voorkomen, waaronder de dreigingen die worden versterkt door misbruik van AI. Daarnaast rollen we stapsgewijs geavanceerde beveiligingsoplossingen uit, zoals door AI ondersteunde dreigingsdetectie en monitoring,

om potentiële incidenten sneller te kunnen identificeren, voorkomen en aanpakken.

We voeren regelmatig beveiligingsaudits, penetratietests en kwetsbaarheidsanalyses uit om risico's te identificeren, te prioriteren en te verhelpen. Onze werknemers krijgen regelmatig opleidingen in cybersecurity en gegevensbescherming, inclusief bewustmaking rond het veilig en verantwoord gebruik van AI-tools. Zo zorgen we ervoor dat ze alert blijven en in staat zijn om nieuwe en opkomende dreigingen te herkennen en te voorkomen.

We erkennen dat cybersecurity een continu verbeterproces is en geen eenmalige oefening. Daarom blijven we investeren in onze capaciteiten, technologie en governance-structuur om een hoge bescherming van onze informatie te waarborgen.

Ondanks onze inspanningen is geen enkele veiligheidsmaatregel ondoordringbaar. We moedigen onze stakeholders dan ook aan om waakzaam te blijven voor hun eigen beveiliging en gepaste maatregelen te nemen om hun persoonsgegevens te beschermen.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatiemaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Inhoudsindex

Hoewel Sofina momenteel niet onderworpen is aan verplichte rapportering volgens de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), geeft onderstaande tabel – ter bevordering van de transparantie – aan waar in deze sectie informatie terug te vinden is die vergelijkbaar is met bepaalde ESRS-vereisten. Deze mapping wordt uitsluitend op vrijwillige en indicatieve basis verstrekt en mag niet worden beschouwd als een verklaring van conformiteit met, of rapportering onder, de CSRD of de ESRS.

ESRS INDEX	ONDERWERP	RAPPORTERINGSVEREISTE	SECTIE IN DE DUURZAAMHEIDSVERKLARING	RELEVANTE STANDAARDEN
ESRS 2 – Algemene rapportering				
BP-1	Governance	Grondslag voor het opstellen van de duurzaamheidsverklaring	Overzicht sec. 1	
BP-2	Governance	Rapportering met betrekking tot specifieke omstandigheden	Overzicht, sec. 2	ISSB/TCFD, IFRS S1
GOV-1	Governance	Rol van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen	Governance, sec. 1	SASB FN-IB-330a.1, SASB FN-IB-330a.1, ISSB/TCFD, IFRS S1, CSRD LSME S1-10
GOV-2	Governance	Due diligence	Governance, sec. 3	
GOV-3_29	Governance	Incentiveregelingen en beloningsbeleid gekoppeld aan duurzaamheidskwesties voor leden van bestuurlijke, leidinggevende en toezichthoudende organen	Governance, sec. 2	
SBM-1	Strategie	Strategie, businessmodel en waardeketen	Strategie, sec. 1	ISSB/TCFD
SBM-2	Financieel	Integratie van milieu-, sociale en governancefactoren in investeringsbank- en brokerageactiviteiten	Strategie, sec. 2	
SBM-3	Strategie	Materiële impacts en risico's en de wisselwerking daarvan met de strategie en het businessmodel	Dubbele materialiteitsanalyse (Deel I)	IFRS S1, ISSB/TCFD
IRO-1	Strategie	Processen voor het identificeren en beoordelen van materiële impacts en risico's	Dubbele materialiteitsanalyse (Deel I)	
IRO-2	Strategie	Rapporteringsvereisten uit ESRS LSME die worden behandeld in de duurzaamheidsverklaring van de onderneming	Overzicht sec. 1 – Inhoudsindex	
IRO-3	Strategie	Beleid, acties en doelstellingen	Milieu- en sociale informatie, sec. 2-4	
IRO-4	Strategie	Doelstellingen met betrekking tot duurzaamheidskwesties	Milieu- en sociale informatie, sec. 2-4	
ESRS E1 – Klimaatverandering				
E1	Milieu	Klimaatverandering	Milieu-informatie, sec. 1	ISSB/TCFD
E1-1	Milieu	Energie	Milieu-informatie, sec. 5.1	ISSB/TCFD
E1-2	Milieu	BKG	Milieu-informatie, sec. 5.2	ISSB/TCFD
E1-3	Milieu	BKG verwijderingen en koolstof credits	Milieu-informatie, sec. 6	ISSB/TCFD

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Overzicht
Governance
Strategie
Milieu-informatie
Sociale informatie
Zakelijk gedrag
Inhoudsindex

Rekeningen en toelichtingen
Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

ESRS INDEX	ONDERWERP	RAPPORTERINGSVEREISTE	SECTIE IN DE DUURZAAMHEIDSVKRLARING	RELEVANTE STANDAARDEN
ESRS S1 - Eigen werknemers				
S1-1	Sociaal	Kenmerken van de werknemers van de onderneming	Sociale informatie, sec. 5	SASB FN-IB-330a.1
S1-2	Sociaal	Kenmerken van niet-werknemers binnen het eigen personeelsbestand van de onderneming	Sociale informatie, sec. 2	
S1-3	Sociaal	Dekking door collectieve arbeidsovereenkomsten	Sociale informatie, sec. 2	
S1-4	Sociaal	Toereikende lonen	Remuneratieverslag (Deel II)	
S1-5	Sociaal	Sociale bescherming	Remuneratieverslag (Deel II) en sec. 3.8	
S1-10	Sociaal	Diversiteitsindicatoren	Sociale informatie, sec. 2-5	CSRD ESRS GOV-1, SASB FN-IB-330a.1
S1-11	Sociaal	Indicatoren inzake balans werk-privéleven	Sociale informatie, sec. 3 en 5.6	
ESRS G1 - Zakelijk gedrag				
G1-1	Zakelijk gedrag	Beheer van relaties met leveranciers	Zakelijk gedrag, sec. 11.	
G1-2	Zakelijk gedrag	Anti-corruptie en anti-omkoping	Zakelijk gedrag, sec. 11.	SASB FN-IB-510a.1, FN-IB-510a.2
Entiteitsspecifiek				
N/A	Verantwoordelijk investeerder	Omzet uit (1) underwriting-, (2) advies- en (3) securitisatietransacties waarin milieu-, sociale en governancefactoren zijn geïntegreerd, per sector	Strategie, sec. 5	FN-IB-410a.2
N/A	Verantwoordelijk investeerder	(1) aantal en (2) totale waarde van investeringen en leningen waarin milieu-, sociale en governancefactoren (ESG) zijn geïntegreerd, per sector	Strategie, sec. 5	FN-IB-410a.3
N/A	Verantwoordelijk investeerder	Beschrijving van de aanpak voor de integratie van milieu-, sociale en governancefactoren (ESG) in investment banking- en brokerageactiviteiten	Strategie, sec. 2 en 5	FN-IB-510b.1



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIESDEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde
financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Rekeningen en toelichtingen

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN MET
TOELICHTINGEN EN VERSLAG VAN
DE COMMISSARIS



Download PDF om te printen

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde
financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Geconsolideerde financiële staten

per 31 december 2025

Sofina voldoet aan de voorwaarden van het statuut van Beleggingsentiteit volgens IFRS 10, §27, dat voorziet beleggingsdochterondernemingen niet te consolideren volgens de globale integratie, en 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.

GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA	TOELICHTING	IN DUIZEND EUR	
		31/12/2025	31/12/2024
Vaste activa		10.117.735	9.848.842
(Im)materiële vaste activa		7.754	8.406
Investeringsportefeuille	3.1	10.109.981	9.840.436
Participaties		10.045.097	9.778.585
Vorderingen		64.884	61.851
Uitgestelde belastingvorderingen		0	0
Vlottende activa		2.049.307	1.309.974
Deposito's en overige financiële vlottende activa	3.3	1.408.038	530.469
Vorderingen op dochterondernemingen	3.9	434.247	420.957
Overige vlottende vorderingen		1.539	98
Belastingen		106	1.069
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.4	205.377	357.381
TOTAAL VAN DE ACTIVA		12.167.042	11.158.816

VERPLICHTINGEN	TOELICHTING	IN DUIZEND EUR	
		31/12/2025	31/12/2024
Eigen vermogen		10.842.872	10.305.038
Kapitaal	3.5	85.430	79.735
Uitgiftepremies		536.816	4.420
Reserves		10.220.626	10.220.883
Langlopende verplichtingen		1.294.001	697.702
Pensioenvoorzieningen		458	611
Overige voorzieningen		105	17
Langlopende financiële schulden	3.7	1.293.438	697.074
Uitgestelde belastingverplichtingen		0	0
Kortlopende verplichtingen		30.169	156.076
Kortlopende financiële schulden	3.7	5.271	2.268
Schulden aan dochterondernemingen	3.9	6.105	138.535
Kortlopende handels- en overige schulden	3.8	18.793	15.273
Belastingen		0	0
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN		12.167.042	11.158.816



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde
financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

IN DUIZEND EUR			
	TOELICHTING	2025	2024
Dividenden	3.10	102.580	1.032.046
Rentebaten	3.11	17.945	22.852
Rentelasten	3.11	-11.054	-8.795
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	3.1 & 3.12	50.488	356.290
Participaties		47.532	350.351
Meerwaarden		319.227	928.224
Minderwaarden		-271.695	-577.873
Vorderingen		2.956	5.939
Meerwaarden		2.956	5.939
Minderwaarden		0	0
Overige financiële resultaten	3.13	18.942	18.500
Overige baten		3.641	2.138
Overige lasten	3.14	-69.535	-63.519
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		113.007	1.359.512
Belastingen		-6	-7
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	3.15	113.001	1.359.505
AANDEEL VAN DE GROEP IN HET RESULTAAT		113.001	1.359.505
Nettoresultaat per aandeel (EUR) ¹		3,3482	40,8942
Verwaterd nettoresultaat per aandeel (EUR) ²		3,2571	40,0914

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET GLOBAAL RESULTAAT

IN DUIZEND EUR			
	TOELICHTING	2025	2024
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		113.001	1.359.505
ANDERE ELEMENTEN VAN HET GLOBAAL RESULTAAT ³			
Overige elementen		0	0
Baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die pas later in het nettoresultaat zullen worden geboekt		0	0
Actuariële winsten en verliezen in verband met pensioenverplichtingen	3,6	528	-683
Baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt die later niet in het nettoresultaat zullen worden geboekt		528	-683
TOTAAL VAN ANDERE ELEMENTEN VAN HET GLOBAAL RESULTAAT ³		528	-683
TOTAAL VAN GEBOEKTE BATEN EN LASTEN (GLOBAAL RESULTAAT)		113.529	1.358.822
Toerekenbaar aan participaties zonder overheersende zeggenschap		0	0
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedervennootschap		113.529	1.358.822

1 Berekeningen gebaseerd op het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (33.749.069 aandelen per 31 december 2025 en 33.244.429 aandelen per 31 december 2024, d.w.z. een nettoverandering van 504.640, voortvloeiend uit nieuw uitgegeven aandelen en de nettoverandering in eigen aandelen).

2 Berekeningen gebaseerd op het verwaterde gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (34.693.760 aandelen per 31 december 2025 en 33.910.170 aandelen per 31 december 2024, d.w.z. een nettoverandering van 783.590, voortvloeiend uit nieuw uitgegeven aandelen en de nettoverandering in verwaterde eigen aandelen).

3 Deze elementen worden weergegeven na aftrek van belastingen – zie punt 3.15 van de “Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten”.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

- Corporate governance
- Duurzaamheidsverklaring
- Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde
financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

EVOLUTIE VAN HET GECONSOLIDEERD EIGEN VERMOGEN

							IN DUIZEND EUR
	TOELICHTING	KAPITAAL	UITGIFTE PREMIES	RESERVES	EIGEN AANDELEN	AANDEEL VAN DE GROEP	TOTAAL
SALDI PER 31/12/2023		79.735	4.420	9.317.893	-318.617	9.083.431	9.083.431
Resultaat van het boekjaar				1.359.505		1.359.505	1.359.505
Andere elementen van het globaal resultaat				-683		-683	-683
Dividenden				-111.236		-111.236	-111.236
Bewegingen in eigen aandelen				-2.709	-33.613	-36.322	-36.322
Overige				10.343		10.343	10.343
Wijzigingen in participaties zonder overheersende zeggenschap						0	0
SALDI PER 31/12/2024		79.735	4.420	10.573.113	-352.230	10.305.038	10.305.038
Kapitaalsverhoging	3.5	5.695	532.396	0	0	538.091	538.091
Resultaat van het boekjaar				113.001		113.001	113.001
Andere elementen van het globaal resultaat				528		528	528
Dividenden	3.5			-115.793		-115.793	-115.793
Bewegingen in eigen aandelen				166	-10.412	-10.246	-10.246
Overige				12.253		12.253	12.253
Wijzigingen in participaties zonder overheersende zeggenschap						0	0
SALDI PER 31/12/2025		85.430	536.816	10.583.268	-362.642	10.842.872	10.842.872

INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
DEEL II: VERKLARINGEN
Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Geconsolideerde financiële staten Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten Verslag van de Commissaris Statutaire jaarrekening
Alternatieve prestatimaatstaven en overige termen
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

		IN DUIZEND EUR	
	TOELICHTING	2025	2024
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR	3.4	357.381	198.342
Ontvangen dividenden		163.234	127.990
Rentebaten		1.822	11.570
Rentelasten		-7.000	-7.169
Aankoop van financiële vlottende activa (deposito's op meer dan 3 maanden)		0	-75.000
Verkoop van financiële vlottende activa (deposito's op meer dan 3 maanden)		75.000	0
Aankoop van financiële vlottende activa (investeringsportefeuille)		-1.238.119	-125.282
Verkoop van financiële vlottende activa (investeringsportefeuille)		305.870	207.305
Aankoop van overige financiële vlottende activa		0	0
Verkoop van overige financiële vlottende activa		12.670	136
Overige vlottende ontvangsten		3.380	4.157
Administratie- en andere kosten		-57.768	-44.031
Nettobelastingen		0	-8
Kasstroomen uit operationele activiteiten		-740.910	99.668
Aankoop van (im)materiële vaste activa		-23	-157
Verkoop van (im)materiële vaste activa		0	0
Verkoop van geconsolideerde ondernemingen		0	0
Investeringen in portefeuille	3.1	-494.750	-544.400
Desinvesteringen uit portefeuille	3.1 & 3.12	275.533	689.595
Wijzigingen van de overige vaste activa		0	0
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		-219.240	145.038
Kapitaalsverhoging	3.5	538.091	0
Inkoop van eigen aandelen		-105.873	-93.981
Verkoop van eigen aandelen		95.117	57.951
Betaalde dividenden	3.5	-115.792	-111.236
Wijzigingen van de vorderingen op dochterondernemingen		-201.326	-74.628
Wijzigingen van de schulden aan dochterondernemingen		5.422	136.226
Ontvangsten uit financiële schulden		592.506	40.000
Terugbetalingen van financiële schulden		0	-40.000
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		808.146	-85.668
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	3.4	205.377	357.381

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

Ter herinnering, de beheerskasstroom (in transparantie) is beschikbaar onder punt 2.1 van de “Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten”.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIESDEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
**Toelichtingen bij de
 geconsolideerde financiële staten**
 Verslag van de Commissaris
 Statutaire jaarrekening

Alternatieve
 prestatimaatstaven
 en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten

De toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten zijn gegroepeerd in drie secties, 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 financiële staten onder het statuut van Beleggingsentiteit** – vermeldt de toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten van Sofina onder het statuut van Beleggingsentiteit.

1. Conformiteitsverklaring en boekhoudkundige principes

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

De geconsolideerde financiële staten van de Sofina-groep per 31 december 2025 werden door de Raad van Bestuur van 26 maart 2026 goedgekeurd en werden opgesteld overeenkomstig de IFRS-normen (International Financial Reporting Standards) zoals aangenomen door de Europese Unie.

BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES

De normen, wijzigingen en interpretaties die gepubliceerd zijn, maar in 2025 nog niet in werking getreden zijn, werden door de groep niet op voorhand aangenomen (zie punt 3.22 hieronder).

De principes, methodes en technieken die op het gebied van waardering en consolidatie voor deze geconsolideerde financiële staten gebruikt worden, zijn identiek aan deze die de Sofina-groep heeft toegepast voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2024.

De samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige methodes wordt voorgesteld onder punt 3.22 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.

Sofina NV is de moedermaatschappij van de Sofina-groep. De door de groep beheerde investeringen van de portefeuille worden door Sofina NV aangehouden, hetzij door zelf aandelen van de portefeuillevennootschappen te bezitten hetzij door erin te beleggen via beleggingsdochterondernemingen. Bij de opmaak van de financiële staten als Beleggingsentiteit wordt de reële waarde van de directe deelnemingen (in investeringen of in beleggingsdochterondernemingen), als actief in de balans opgenomen. De sectorale informatie daarentegen (gebaseerd op de interne verslaggeving) wordt opgemaakt over de volledige portefeuille in transparantie (zijnde over het geheel van de participaties van de portefeuille, ongeacht waar zij worden aangehouden in de juridische structuur van de Sofina-groep), en dus op basis van de totale reële waarde van elke participatie van de portefeuille die uiteindelijk wordt aangehouden in vennootschappen of in fondsen. De voorstelling van de dividenden of van de kasstromen 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 investeringsstijlen gedekt door Sofina Direct en Sofina Private Funds) en anderzijds de elementen die niet aan de verschillende investeringsstijlen worden toegekend (zijnde de 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 beleggingsdochterondernemingen 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 dagelijks beheer van de Sofina-groep) aansluiting te laten vinden met de geconsolideerde financiële staten volgens het statuut van Beleggingsentiteit. Deze bestaan uit herindelingen tussen de twee weergaven 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.

De weergave van het globaal resultaat en van de balans wordt op dezelfde manier gegroepeerd als in de verslagen aan het management. De definities van de begrippen is te vinden in het hoofdstuk [Alternatieve prestatimaatstaven en overige termen](#).



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

SITUATIE PER 31 DECEMBER 2025

IN DUIZEND EUR					
Globaal resultaat (2025)	Sofina Direct	Sofina Private Funds	Totaal	Aansluitings- elementen	Financiële staten
Dividenden	48.564	0	48.564	54.016	102.580
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	48.564				
Sofina Growth	0				
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	47.595	110.139	157.734	-107.246	50.488
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	-81.116				
Sofina Growth	128.711				
Beheerskosten			-90.538	21.003	-69.535
Overige ¹			-2.231	32.227	29.996
Totaal van het globaal resultaat			113.529	0	113.529

IN DUIZEND EUR					
Balans (31/12/2025)	Sofina Direct	Sofina Private Funds	Totaal	Aansluitings- elementen	Financiële staten
Investeringsportefeuille	5.616.028	4.893.329	10.509.358	-399.377	10.109.981
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	2.953.849				
Sofina Growth	2.662.179				
Netto cash			429.627	-119.016	310.611
Bruto cash			1.723.065	-119.016	1.604.049
Financiële schulden			-1.293.438	0	-1.293.438
(Im)materiële vaste activa			9.660	-1.906	7.754
Overige elementen van de activa en verplichtingen ¹			-105.772	520.298	414.526
NAV			10.842.872	0	10.842.872

¹ Bevat de uitgestelde belastingverplichtingen (5,17 miljoen EUR in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die een totaalbedrag van 71,54 miljoen EUR aan verplichtingen vertegenwoordigen) voor de tijdelijke belastingverschillen aangenomen door sommige beleggingsdochterondernemingen tussen de boekwaarde en de belastingvoet van investeringen in portefeuille, met gevolgen voor hun reële waarde opgenomen in de investeringsportefeuille van Sofina NV (zie punt 3.15). Bovendien zijn er geaccumuleerde opbrengsten binnen Sofina Private Funds waarop een belastingheffing van 25% kan volgen in het theoretische scenario waarin de betrokken beleggingsdochterondernemingen die deze portefeuille aanhouden, zouden worden geliquideerd en de winst zou worden gerepatriëerd naar hun Sofina-moederondernemingen, hetgeen zich echter niet zal voordoen in de huidige bedrijfscontext. Afhankelijk van de overwogen theoretische scenario's (zoals een verkoop of liquidatie van Sofina Private Funds), kan op 0% tot 61% van de intrinsieke waarde van de beleggingsdochterondernemingen die Sofina Private Funds aanhouden een belastingheffing van 25% volgen. Deze hypothetische belastingen zijn echter niet opgenomen omdat de uitlokkende gebeurtenissen onder controle van Sofina NV zijn en bovendien niet waarschijnlijk zijn. Voorts erkennen de beleggingsdochterondernemingen van Sofina NV geen uitgestelde belastingvorderingen voor overgedragen fiscale verliezen omdat hun recuperatie niet waarschijnlijk wordt geacht. Aangezien de beleggingsdochterondernemingen ook hier geen uitgestelde belastingvordering opnemen, wordt hun reële waarde niet beïnvloed.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

De tabel van het kasstroombeheer hieronder stelt de informatie voor met betrekking tot de kasstromen in transparantie voor alle dochterondernemingen van de groep.

IN DUIZEND EUR					
KASSTROOMBEHEER (2025)	SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	BRUTO CASH	FINANCIËLE SCHULDEN	NETTO CASH
Netto cash aan het begin van het boekjaar			1.031.033	-697.074	333.959
Dividenden ¹	49.929	0	49.929		49.929
Beheerskosten ²			-74.197		-74.197
Investerings in portefeuille	-620.260	-518.492	-1.138.752		-1.138.752
Desinvesteringen uit portefeuille	387.941	456.868	844.809		844.809
Betaalde dividenden			-115.792		-115.792
Overige elementen			-7.562	-858	-8.420
Kapitaalsverhoging			538.091		538.091
Ontvangsten uit financiële schulden			595.506	-595.506	0
Aflossing van financiële schulden			0	0	0
Netto cash aan het einde van het boekjaar			1.723.065	-1.293.438	429.627

IN DUIZEND EUR									
INVESTERINGSPORTEFEUILLE BRIDGE (2025)	REËLE WAARDE PER 31/12/2024	INVESTERINGEN ³		DESINVESTERINGEN ³ EN INKOMSTEN		BEURSEFFECT	WISSEL-KOERS EFFECT	REËLE WAARDE PER 31/12/2025	WAARDE CREATIE % ⁴
		CASH	NON-CASH ⁵	CASH	NON-CASH ⁵				
Sofina Direct	5.331.222	619.753	4.331	-435.752	-3.489	447.410	-347.447	5.616.028	2%
Sofina Private Funds	4.723.036	518.542	7.570	-462.326	-3.627	687.430	-577.295	4.893.330	2%
Totaal investeringsportefeuille	10.054.258	1.138.295	11.901	-898.078	-7.116	1.134.840	-924.742	10.509.358	2%

1 Het verschil met de dividenden voorgesteld in het globaal resultaat is hoofdzakelijk te wijten aan verschillen opgenomen wanneer de aangifte van een dividend en de impact ervan in de kasmiddelen in twee verschillende boekjaren plaatsvinden, of aan de bronbelastingen.

2 Het verschil met de beheerskosten voorgesteld in het globaal resultaat is voornamelijk te wijten aan de non-cash kosten in verband met schulden aan leveranciers, uitgestelde betaling van het Long-Term Incentive Plan (LTIP) en toegekende aandelenoptieplannen.

3 Exclusief overdrachten binnen de groep.

4 (Reële waarde aan het einde van het boekjaar + Desinvesteringen en inkomsten van het boekjaar) gedeeld door (Reële waarde aan het begin van het boekjaar + Investerings van het boekjaar).

5 Voornamelijk bestaande uit een niet-uitgekeerde herinvestering na en desinvestering, escrows en verschillen opgenomen wanneer de uitvoering van een transactie en de impact ervan in de kasmiddelen in twee verschillende boekjaren plaatsvinden.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

- Corporate governance
- Duurzaamheidsverklaring
- Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve prestatie­maat­staven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

SITUATIE PER 31 DECEMBER 2024

IN DUIZEND EUR					
Globaal resultaat (2024)	Sofina Direct	Sofina Private Funds	Totaal	Aansluitings­elementen	Financiële staten
Dividenden	57.196	2.526	59.722	972.324	1.032.046
<i>Minderheidsinvesteringen op lange termijn</i>	49.852				
<i>Sofina Growth</i>	7.344				
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille	862.752	523.248	1.386.000	-1.029.710	356.290
<i>Minderheidsinvesteringen op lange termijn</i>	537.316				
<i>Sofina Growth</i>	325.436				
Beheerskosten			-84.341	20.822	-63.519
Overige ¹			-2.559	36.564	34.005
Totaal van het globaal resultaat			1.358.822	0	1.358.822

IN DUIZEND EUR					
Balans (31/12/2024)	Sofina Direct	Sofina Private Funds	Totaal	Aansluitings­elementen	Financiële staten
Investeringsportefeuille	5.331.222	4.723.036	10.054.258	-213.822	9.840.436
<i>Minderheidsinvesteringen op lange termijn</i>	3.069.332				
<i>Sofina Growth</i>	2.261.890				0
Netto cash			333.959	-146.727	187.232
<i>Bruto cash</i>			1.031.033	-146.727	884.306
<i>Financiële schulden</i>			-697.074		-697.074
(Im)materiële vaste activa			10.602	-2.196	8.406
Overige elementen van de activa en verplichtingen ¹			-93.781	362.745	268.964
NAV			10.305.038	0	10.305.038

¹ Bevat de uitgestelde belastingverplichtingen (29,30 miljoen EUR in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die een totaalbedrag van 66,37 miljoen EUR aan verplichtingen vertegenwoordigen) voor de tijdelijke belastingverschillen aangenomen door sommige beleggingsdochterondernemingen tussen de boekwaarde en de belastingvoet van investeringen in portefeuille, met gevolgen voor hun reële waarde opgenomen in de investeringsportefeuille van Sofina NV (zie punt 3.15). Bovendien zijn er geaccumuleerde opbrengsten binnen Sofina Private Funds waarop een belastingheffing van 25% kan volgen in het theoretische scenario waarin de betrokken beleggingsdochterondernemingen die deze portefeuille aanhouden, zouden worden geliquideerd en de winst zou worden gerepatriëerd naar hun Sofina-moederondernemingen, hetgeen zich echter niet zal voordoen in de huidige bedrijfscontext. Afhankelijk van de overwogen theoretische scenario's (zoals een verkoop of liquidatie van Sofina Private Funds), kan op 0% tot 59% van de intrinsieke waarde van de beleggingsdochterondernemingen die Sofina Private Funds aanhouden een belastingheffing van 25% volgen. Deze hypothetische belastingen zijn echter niet opgenomen omdat de uitlokkende gebeurtenissen onder controle van Sofina NV zijn en bovendien niet waarschijnlijk zijn. Voorts erkennen de beleggingsdochterondernemingen van Sofina NV geen uitgestelde belastingvorderingen voor overgedragen fiscale verliezen omdat hun recuperatie niet waarschijnlijk wordt geacht. Aangezien de beleggingsdochterondernemingen ook hier geen uitgestelde belastingvordering opnemen, wordt hun reële waarde niet beïnvloed.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

De tabel van het kasstroombeheer hieronder stelt de informatie voor met betrekking tot de kasstromen in transparantie voor alle dochterondernemingen van de groep.

						IN DUIZEND EUR	
KASSTROOMBEHEER (2024)			SOFINA DIRECT	SOFINA PRIVATE FUNDS	BRUTO CASH	FINANCIËLE SCHULDEN	NETTO CASH
Netto cash aan het begin van de periode					893.590	-696.289	197.301
Dividenden ¹			57.455	2.182	59.637		59.637
Beheerskosten ²					-61.158		-61.158
Investerings in portefeuille			-566.907	-383.919	-950.826		-950.826
Desinvesteringen uit portefeuille			836.729	374.602	1.211.331		1.211.331
Betaalde dividenden					-111.236		-111.236
Overige elementen					-10.305	-785	-11.090
Ontvangsten uit financiële schulden					0	0	0
Netto cash aan het einde van de periode					1.031.033	-697.074	333.959

IN DUIZEND EUR									
INVESTERINGSPORTEFEUILLE BRIDGE (2024)	REËLE WAARDE PER 31/12/2023	INVESTERINGEN ³		DESINVESTERINGEN ³ EN INKOMSTEN		BEURSEFFECT	WISSEL-KOERS EFFECT	REËLE WAARDE PER 31/12/2024	WAARDE CREATIE % ⁴
		CASH	NON-CASH ⁵	CASH	NON-CASH ⁵				
Sofina Direct	4.739.235	547.931	1.407	-876.520	-4.072	778.806	144.435	5.331.222	17%
Sofina Private Funds	4.189.006	386.025	20.858	-376.784	-21.586	268.113	257.404	4.723.036	11%
Totaal investeringsportefeuille	8.928.241	933.956	22.265	-1.253.304	-25.658	1.046.919	401.839	10.054.258	15%

1 Het verschil met de dividenden voorgesteld in het globaal resultaat is hoofdzakelijk te wijten aan verschillen opgenomen wanneer de aangifte van een dividend en de impact ervan in de kasmiddelen in twee verschillende boekjaren plaatsvinden, of aan de bronbelastingen.

2 Het verschil met de beheerskosten voorgesteld in het globaal resultaat is voornamelijk te wijten aan de non-cash kosten van de toegekende aandelenoptieplannen.

3 Exclusief overdrachten binnen de groep.

4 (Reële waarde aan het einde van het boekjaar + Verkopen en inkomsten van het periode) gedeeld door (Reële waarde aan het begin van het boekjaar + Investerings van het boekjaar).

5 Voornamelijk bestaande uit een niet-uitgekeerde herinvestering na en desinvestering, escrows en verschillen opgenomen wanneer de uitvoering van een transactie en de impact ervan in de kasmiddelen in twee verschillende boekjaren plaatsvinden.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

- Corporate governance
- Duurzaamheidsverklaring
- Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve prestatimaatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

2.2 OPMERKINGEN BIJ DE EVOLUTIE VAN DE PORTEFEUILLE IN TRANSPARANTIE

De belangrijkste investerings- en desinvesteringsbewegingen met betrekking tot de portefeuille Sofina Direct van het jaar 2025 (waarvan de reële waarde hoger is dan 10 miljoen EUR) betreffen de volgende financiële vaste activa:

	MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN	
	% DEELNEMING GEÏNVESTEERD ¹	% DEELNEMING VERKOCHT ¹
Berry Street Health	17,96%	
Cyera	0,31%	
Fitshit Health Solutions (The Whole Truth)	4,51%	
FNOF Champ City (Zhuoyu Technology)	40,73%	
Green E Origin (Green Energy Origin)	10,04%	
OrganOX	4,13%	
Peak XV Partners PH Investment Holdings (PostHog)	32,14%	
Proeduca Altus	17,22%	
Qargo Tech	15,14%	
Scalable (Scalable Capital)	6,00%	
Stream Group Holdings	12,60%	
bioMérieux		0,93%
GL events		7,01%
GoldIron (First Eagle)		62,31%
IHS Holding		1,03%
Kedaara Norfolk Holdings (Lenskart)		-
OrganOX		4,13%

De belangrijkste nettobewegingen hoger dan 10 miljoen EUR met betrekking tot de portefeuille Sofina Private Funds in 2025 betreffen de investeringen in de fondsen Accel, Andreessen & Horowitz, Battery, DST, Founders Fund and TA Associates, en de gedeeltelijke uitstappen uit de fondsen HongShan, Lightspeed, Oak, Sequoia en Thoma Bravo.

De belangrijkste investeringen van het niveau ¹2 Sofina Direct (met een reële waarde hoger dan 10 miljoen EUR) aangehouden door de Sofina-groep per 31 december 2025 zijn de volgende:

	JAAR 1 ^{STE} INVESTERING	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN		REËLE WAARDE (IN DUIZEND EUR)
		AANTAL EFFECTEN	% DEELNEMING	
bioMérieux	2009	1.182.513	1,00%	130.431
Honasa Consumer (Mamaearth)	2021	10.715.978	3,29%	29.049
Luxempart	1992	1.257.500	6,07%	79.223
Pine Labs	2015	16.770.752	1,46%	38.029
The Hut Group (THG)	2016	127.494.951	7,97%	66.830

1 Wijzigingen aan het onverwaterd eigendomspercentage per 31 december 2025 als gevolg van nieuwe investeringen en desinvesteringsbewegingen van het boekjaar. In het geval van Kedaara Norfolk Holdings (Lenskart) is de beweging een kapitaalopvraag die geen aankoop van aandelen inhield en daarom het eigendomspercentage niet wijzigt.

2 Voor een definitie van de niveaus, zie punt 2.3 hieronder.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

- Corporate governance
- Duurzaamheidsverklaring
- Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
**Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten**
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

De belangrijkste investeringen Sofina Direct van niveau 2 en niveau 3¹ (met een reële waarde hoger dan 10 miljoen EUR) aangehouden door de Sofina-groep per 31 december 2025 zijn de volgende:

	JAAR 1 ^{STE} INVESTERING	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN	
		AANTAL EFFECTEN	% DEELNEMING
Berry Street Health	2025	4.327.974	17,96%
Biobest Group (BioFirst)	2022	162.012	11,11%
Birdie Care Services	2022	3.924.379	15,46%
Cambridge Associates	2018	24.242	23,67%
Carebridge Holdings	2016	16.837.016	4,31%
Cleo AI	2022	4.331.757	12,78%
Collibra	2021	6.936.516	2,87%
Cyera	2024	5.557.103	1,25%
Dreamplug Technologies (Cred)	2021	65.546	2,11%
Drylock Technologies	2019	169.782.750	25,00%
Everdrop	2022	5.669	10,79%
Finova Capital	2024	1.424.100	6,86%
Fitshit Health Solutions (The Whole Truth)	2025	32.072	4,51%
Grand Rounds (Included Health)	2018	11.358.956	1,81%
Grasper Global (Skillmatics)	2022	379.198	10,34%
Green Agrevolution (DeHaat)	2021	479.611	11,81%
Green E Origin (Green Energy Origin)	2023	587.008	31,64%
Hector Beverages	2015	3.576.234	17,79%
K12 Techno Services	2020	3.024.360	14,80%
Lancelot UK HoldCo (EG Software)	2024	41.914.362	15,24%
M.Chapoutier	2007	3.124	14,20%
MedGenome	2017	8.890.281	16,68%
Mistral AI	2023	1.097.282	0,31%
MNH (Mérieux NutriSciences)	2014	89.467	15,50%
Moody E-Commerce Group	2021	95.610	10,66%
Nuxe International	2019	193.261.167	49,00%
Oviva	2021	108.734	10,89%
Petkit Technology	2021	10.746.355	5,06%
Qargo Tech	2025	387.023	15,14%

Proeduca Altus	2025	7.778.588	17,22%
Rohlik	2022	52.678	8,75%
Salto Systems	2020	22.293	12,17%
Scalable (Scalable Capital)	2025	17.008	6,00%
Shenzhen Shuye Innovative Technology (Laifen)	2023	403.752	4,58%
Stream Group Holdings	2025	5.044.005	12,60%
team.blue	2024	61.422.840	4,00%
ThoughtSpot	2017	3.263.785	2,55%
Tier Mobility (Dott)	2024	137.759	5,42%
Twin Health	2021	2.975.802	5,00%
Typeform	2022	69.208	6,93%
Veepee	2016	3.756.786	5,50%
Ver Se Innovation	2019	1.144.790	4,64%
Vinted	2019	3.260.082	3,36%
Vivobarefoot	2024	2.498.118	14,69%
ZenCore (Cayman) (ZhenGe)	2021	6.438.337	3,86%

1 Voor een definitie van de niveaus, zie punt 2.3 hieronder.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

- Corporate governance
- Duurzaamheidsverklaring
- Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
**Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten**
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

De belangrijkste investeringen Sofina Direct van niveau 2 en niveau 3¹ (met een reële waarde hoger dan 10 miljoen EUR) aangehouden via een (of meer) syndicatievehikel(s) dat een deel van het aandeelhouderschap verzamelt per 31 december 2025 zijn de volgende:

	JAAR 1 ^{STE} INVES- TERING	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN		GESCHAT ECONOMISCH BELANG IN DE ONDERLIG- GENDE PARTICIPATIE
		AANTAL EFFECTEN	% DEELNEMING IN HET SYNDICATIE- VEHIKEL	
Aevum Investments (Xinyu)	2018	-	100,00%	4,90%
BA-K1 (Too Good To Go)	2023	1.667	89,24%	1,67%
Ergon opseo Long Term Value Fund (opseo)	2019	-	8,82%	7,28%
FNOF Champ City (Zhuoyu Technology)	2025	1.275.073	40,73%	1,28%
HSG Alliance D	2024	-	63,49%	2,38%
HSG Co-Investment 2016-A (ByteDance)	2016	-	41,67%	0,18%
Iconiq Strategic Partners III Co-Invest (Series RV)	2018	-	7,15%	0,26%
Kedaara Norfolk Holdings (Lenskart)	2019	5.177.567	50,00%	0,30%
Lernen Midco ¹ (Cognita)	2019	307.926.437	18,96%	13,41%
M.M.C. (Chapoutier)	2009	15.256	19,83%	15,33%
MxBee (BioFirst)	2022	7.820.093	26,64%	1,48%
Peak XV Partners PH Investment Holdings (PostHog)	2025	18.032.142	32,14%	1,48%
TA Action Holdings (ACT)	2016	19.304.057	44,44%	3,65%

De General Partners die investeringsfondsen voor onze rekening beheren waarvan de individuele waarde hoger is dan 10 miljoen EUR, zijn per 31 december 2025: Accel, Andreessen & Horowitz, Archipelago, Ares, Ascendent, Atlantic Labs, Atomico, Bain, Battery, Bessemer, Bling, Blossom, Bond, Chryscapital, Draper Fisher Jurvetson, DST, Felix, Formation 8, Founders Fund, Foundry, Francisco, General Atlantic, General Catalyst, Genesis, Highland, HongShan, Iconiq, Insight, Institutional Venture Partners, InvAscent, Kedaara, Kleiner Perkins, Lightspeed, Lux Capital, Lyfe, Multiples, New Enterprise Associates, Northzone, OpenView, Peak XV, Phoenix Court, Polychain, Redpoint, Ribbit, Sequoia, Singular, Source Code, Spark, Summit, TA Associates, Thoma Bravo, Thrive, Tiger Global, Trustbridge en Venrock.

1 Voor een definitie van de niveaus, zie punt 2.3 hieronder.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
**Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten**
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatiemaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

2.3 INVESTERINGSPORTEFEUILLE IN TRANSPARANTIE

Belangrijkste waarderingsregels van de investeringsportefeuille

De Sofina-groep hanteert een hiërarchie voor 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 de reële waarde volgens de International Private Equity and Venture Capital Valuation richtlijnen (“IPEV” Valuation Guidelines van december 2025).

Voor beursgenoteerde effecten wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de genoteerde prijs op een actieve markt. Er wordt geen illiquiditeitskorting toegepast wanneer eventuele lock-upperiodes of beperkingen toe te schrijven zijn aan de houder van het effect en niet aan het onderliggende effect zelf.

Niet-beursgenoteerde effecten worden op elke rapporteringsdatum gewaardeerd volgens een in de IPEV Valuation Guidelines algemeen aanvaarde waarderingsmethode, dan wel tegen netto-actiefwaarde, naargelang het geval.

De verschillende waarderingsmethodes worden gedetailleerd in de tabel over de methodes die worden toegepast overeenkomstig de IFRS 13-norm om de reële waarde te bepalen van de niet-beursgenoteerde activa van niveau 3 van de investeringsportefeuille in transparantie (Sofina Direct, d.w.z. Minderheidsinvesteringen op de lange termijn en Sofina Growth, en Sofina Private Funds). Hoewel de waarderingen worden opgesteld overeenkomstig IFRS 13, kan de bij desinvestering gerealiseerde waarde afwijken van de gerapporteerde waardering.

Er zij opgemerkt dat de IPEV Valuation Guidelines niet langer de prijs van de recente transactie als een standaardwaarderingstechniek 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). Tevens zij opgemerkt dat de context van de transactie wordt geanalyseerd en dus niet alleen de primaire elementen van een transactie zou kunnen integreren, maar ook de secundaire elementen van dezelfde transactie (bv. door een gewogen prijs te behouden in plaats van alleen de prijs van de eerste financieringsronde).

Het benchmarkingprincipe (of “kalibratie”), 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 waarderingen van niet-beursgenoteerde effecten (Sofina Direct, d.w.z. Minderheidsinvesteringen op de lange termijn en Sofina Growth), 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 korting 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 kapitaalkost voor een welbepaalde investering bij gebruik van het Discounted Cash Flow-model. Kalibratie maakt het mogelijk om de korting of de premie ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen direct op transactiedatum te bepalen in het kader van de toepassing van de methode van de beursmultiples. Deze techniek verklaart de grote vork voor kortingen, kapitaalkosten of disconteringsfactoren, die inderdaad het resultaat zijn van kalibratie.

Dit gezegd zijnde kan Sofina haar waarderingstechniek aanpassen van de ene waarderingsoefening naar de andere indien de omstandigheden dit vereisen (zoals de beschikbaarheid van nieuwe informatie of recente transacties), met als doel het gebruik van waarneembare inputgegevens te maximaliseren en het gebruik van niet-waarneembare inputgegevens te beperken. Waarderings-oefeningen kunnen ramingen van toekomstige omzet, EBITDA of andere financiële maatstaven, publieke markt-multiples, waarderingen van vergelijkbare ondernemingen en andere indicatoren omvatten, die vaak gebaseerd zijn op niet-geauditeerde informatie die beschikbaar is op het moment van waardering.

In dit verband geeft de tabel die volgt 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.

Er zij ook op gewezen dat Sofina de optiewaarderingsmethode (“OPM”) gebruikt om de geschatte reële waarde van de aandelen toe te wijzen aan verschillende aandelencategorieën, rekening houdend met hun rechten en voorkeuren (indien van toepassing). Deze toewijzingsmethode kan de waardering van eerdere financieringsrondes met gereduceerde rechten en voorkeuren in vergelijking met de laatste financieringsronde aanzienlijk verlagen.

Het is vermeldenswaardig dat recente crises de onzekerheid over de toekomstige prestaties van Sofina’s beleggingen hebben vergroot. Deze onzekerheid draagt bij aan een hogere mate van subjectiviteit bij het bepalen van niveau 3 reële waarden binnen de IFRS 13 hiërarchie. Bijgevolg heeft Sofina een hogere mate van waakzaamheid ingebouwd in haar waarderingsproces. De volgende punten zijn vooral opmerkelijk:

- Bijzondere waakzaamheid voor de samenhang tussen de schattingen van portefeuillevennootschappen 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 economische crisis (met inachtneming van de andere validatiecriteria van de laatste recente transactie, zoals bijvoorbeeld voldoende dicht te zijn bij de balansdatum), eveneens als zeker te stellen dat de context van de recente transactie goed wordt begrepen door de primaire en secundaire elementen ervan mee te nemen (indien van toepassing);
- Bijzondere waakzaamheid met betrekking tot de financiële situatie van de portefeuillevennootschappen (bijvoorbeeld, schattingen van kasstroomverbruik).



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Er dient te worden opgemerkt dat Sofina een beroep heeft gedaan op Kroll, een onafhankelijk adviesbureau, om haar bij te staan bij de evaluatie van de niet-beursgenoteerde participaties van de portefeuille Sofina Direct. Sofina Private Funds wordt dus niet gedekt door de bijstand van Kroll. Het geheel van deze niet-beursgenoteerde participaties (de “Participaties”), gedekt door de bijstand van Kroll, vertegenwoordigt 50% van de reële waarde van de totale portefeuille in transparantie, zoals hieronder geïllustreerd¹.

HIËRARCHIE REËLE WAARDEN	MINDERHEIDS- INVESTERINGEN OP DE LANGE TERMIJN	SOFINA GROWTH	SOFINA PRIVATE FUNDS	% DEKKING DOOR KROLL OP HET TOTAAL VAN HET NIVEAU
Niveau 1	Niet gedekt	Niet gedekt	Niet van toepassing	0%
Niveau 2	Gedekt	Gedekt	Niet van toepassing	100%
Niveau 3	Gedekt	Gedekt	Niet gedekt	52%
Totaal van de portefeuille in transparantie				50%

Deze bijstand had betrekking op diverse procedures van beperkte omvang die Sofina had geïdentificeerd en waarvoor zij Kroll vroeg deze te verrichten. In het kader van en volgend op die procedures van beperkte omvang² besloot Kroll dat de reële waarde van de “Participaties”, zoals bepaald door Sofina, redelijk was.

De investeringen Sofina Private Funds in durf- en groeikapitaalfondsen worden gewaardeerd op basis van de meest recente verslagen van de General Partners van deze investeringsfondsen tot medio maart en hun waardering zal dus gebaseerd zijn hetzij op een verslag per 31 december 2025 hetzij gebaseerd op een verslag per 30 september 2025. De waarden van de verslagen per 30 september 2025 zijn aangepast om rekening te houden met (i) de volstorting 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 voordeden sinds deze laatste waarderingsdatum en de balansdatum van 31 december 2025. De waarden per 31 december 2025 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. De waarderingsmethode voor fondsen waarvoor op de datum van dit Jaarverslag een *purchase and sale agreement* is ondertekend, worden gewaardeerd overeenkomstig de bepalingen van dit *purchase and sale agreement*. Per 31 december 2025 is meer dan 62% van de reële waarde van Sofina Private Funds gebaseerd op hetzij verslagen per 31 december 2025 hetzij waarderungen gebaseerd op beurskoersen of transactieprices.

1 Gedekt: gedekt door bijstand van Kroll; Niet gedekt: niet gedekt door bijstand van Kroll; Niet van toepassing: geen waarde aanwezig op dit niveau in de betrokken investeringsstijl.

2 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 elke 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 Kroll voldoende is in verband met voormelde beleggingen. De resultaten van de analyse door Kroll mogen niet worden beschouwd als een attestering van billijkheid met betrekking tot een transactie of als een attestering van solvabiliteit. De procedures van beperkte omvang die door Kroll werden verricht 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 Kroll werd door Sofina in rekening gebracht in haar evaluatie van de reële waarde van de “Participaties”.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Methodes toegepast overeenkomstig IFRS 13 om de reële waarde te bepalen van niet-beursgenoteerde activa van niveau 3 in de investeringsportefeuille in transparantie

WAARDERINGSTECHNIEK	GEBRUIK VAN DE TECHNIEK	BELANGRIJKE NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS	VERBAND TUSSEN NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS EN DE REËLE WAARDE
Verdisconteringstechniek voor de kasstroom of Discounted Cash Flow-model	Toegepast op mature ondernemingen of ondernemingen waarvoor er voldoende informatie beschikbaar is. Deze methode bestaat uit het verdisconteren 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 – multiples op inkomsten, EBITDA, of brutowinst of een mix van multiples van omzet of van EBITDA (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 korting af te leiden tegenover de groep van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen.	Korting 1 zoals blijkt uit de kalibratie tegenover de groep van vergelijkbare vennootschappen.	Hoe hoger de korting, hoe kleiner de reële waarde.
Model van verwachte rendementen gewogen door hun verwachting of methode van verwachte scenario's (PWERM: Probability-Weighted Expected Return Method)	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).	Verdisconteringsfactor zoals blijkt uit de kalibratie.	Hoe hoger de verdisconteringsfactor, 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.

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

SOFINA Purpose & Patience
INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
DEEL II: VERKLARINGEN
Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Geconsolideerde financiële staten Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten Verslag van de Commissaris Statutaire jaarrekening
Alternatieve prestatie maatstaven en overige termen
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

Milestones approach	Start-ups of ondernemingen in “early stage” of bepaalde ondernemingen waarvoor er nog belangrijke stappen moeten worden ondernomen, wanneer andere methodes niet kunnen worden toegepast (recente transactie, Discounted Cash Flow-model, markt multiples, PWERM), worden gewaardeerd volgens de milestones-methode (stappen of belangrijke gebeurtenissen). Deze methode bestaat erin te bepalen of er een indicatie is van een wijziging van reële waarde op basis van een controle van een of meer milestones. Gewoonlijk worden een of meer milestones vastgelegd, afhankelijk van het ontwikkelingsstadium van de onderneming. Milestones kunnen financiële indicatoren, technische indicatoren, en marketing- en verkoopindicatoren omvatten.	Korting toegepast in trappen volgens de gedefinieerde milestones.	Een korting 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 volstorting van kapitaal en de uitkeringen sinds de waarderingdatum 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 General Partners wordt als niet-waarneembare gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.
Prijs van de laatste recente transactie (PORI)	Telkens wanneer een recente en belangrijke transactie uitgevoerd wordt voor de participatie op balansdatum en op voorwaarde dat de transactie voldoet aan de markt- en marktdeelnemerscriteria. Merk op dat de IPEV Valuation Guidelines de recente transactieprijs niet langer beschouwen als een standaardwaarderingstechniek, maar veeleer als een vertrekpunt voor de raming van de reële waarde. Daarom wordt de recente transactieprijs als waarderingstechniek enkel gebruikt wanneer de recente transactie voldoende dicht bij balansdatum ligt (en voldoet aan de markt- en marktsdeelnemerscriteria). Als onderdeel van deze investeringstechniek wordt een investering waarvoor een aankoop- en verkoopovereenkomst werd getekend, gewaardeerd op basis van de voorwaarden van de aankoop- en verkoopovereenkomst. Afhankelijk van de voorwaarden voor closing die in de aan- en verkoopovereenkomst zijn vastgelegd, kan bij de waardering rekening worden gehouden met de waarschijnlijkheid van closing.	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt.
Andere methodes	In uitzonderlijke gevallen wordt een andere methode overwogen om de reële waarde van de of een fractie van de participatie beter weer te geven (bijvoorbeeld een expertiserapport van grond- of onroerendgoedwaarderingen). De reële waarde van een schuldbelegging, bij afwezigheid van actief verhandelde prijzen, wordt over het algemeen afgeleid uit een rendementsanalyse waarbij rekening wordt gehouden met kredietkwaliteit, coupon en looptijd en waarbij de kalibratie wordt toegepast (rendementsbenadering).	De reële waarde op basis van verslagen afkomstig van een expert wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd. Voor de rendementsbenadering voor een schuldbelegging wordt het rendement als niet-waarneembare gegeven beschouwd.	Hoe meer het niet-waarneembare gegeven stijgt, hoe meer ook de reële waarde stijgt. Voor de rendementsbenadering geldt: hoe hoger het rendement, hoe lager de reële waarde.

Methode toegepast om de geschatte reële waarde van het eigen vermogen toe te wijzen aan verschillende aandelencategorieën, rekening houdend met hun respectievelijke rechten en voorkeuren

WAARDERINGSTECHNIEK	GEBRUIK VAN DE TECHNIEK	BELANGRIJKE NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS	VERBAND TUSSEN NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS EN DE REËLE WAARDE
Optiewaarderingsmethode of Option Pricing Model (OPM)	Toegepast op ondernemingen waar de rechten tussen de aandelenklassen aanzienlijk kunnen verschillen. Toegepast indien van toepassing en relevant (er bestaan bijvoorbeeld verschillende rechten per aandelencategorie en de marktdeelnemers houden rekening met die rechten).	Volatiliteit.	Een toename van de volatiliteit kan de reële waarde hetzij verhogen hetzij verlagen, afhankelijk van de aangehouden aandelencategorieën.
		Vervaltermijn (bv. tijdstip van exit of liquiditeitsgebeurtenis).	Een verlenging van de vervaltermijn kan de reële waarde hetzij verhogen hetzij verlagen, afhankelijk van de aangehouden aandelencategorieën.
		Rentevoet in lokale valuta.	Een stijging van de rentevoet kan de reële waarde hetzij verhogen hetzij verlagen, afhankelijk van de aangehouden aandelencategorieën.

INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
DEEL II: VERKLARINGEN
Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening
Alternatieve prestatie­maatstaven en overige termen
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

2.4 REËLE WAARDE VAN DE TOTALE INVESTERINGSPORTEFEUILLE IN TRANSPARANTIE

IN DUIZEND EUR				
	TOTAAL PER 31/12/2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Investeringsportefeuille ¹	10.509.358	351.135	19.414	10.138.809
Sofina Direct	5.616.029	351.135	19.414	5.245.480
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	2.953.850	283.318	0	2.670.532
Sofina Growth	2.662.179	67.817	19.414	2.574.948
Sofina Private Funds	4.893.329	0	0	4.893.329

	TOTAAL PER 31/12/2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Investeringsportefeuille	10.054.258	491.443	0	9.562.815
Sofina Direct	5.331.222	491.443	0	4.839.779
Minderheidsinvesteringen op lange termijn	3.069.332	441.219	0	2.628.113
Sofina Growth	2.261.889	50.224	0	2.211.665
Sofina Private Funds	4.723.036	0	0	4.723.036

Sofina Private Funds bestaat uit beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde activa. De reële waarde van de genoteerde activa ² werd gewaardeerd op EUR 447.224 duizend per 31/12/2025 en op EUR 443.073 duizend per 31/12/2024.

Tijdens het boekjaar werd de participatie Kedaara Norfolk Holdings (Lenskart) overgebracht van niveau 3 naar niveau 2 en onze participatie Pine Labs overgebracht van niveau 3 naar niveau 1.

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. 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 Sofina Private Funds in durf- en groeikapitaalfondsen kunnen de General Partners sneller beslissen om een negatief verschil weg te werken. Ook het marktrisico kan een impact hebben op de niet-beursgenoteerde effecten, zij het minder rechtstreeks in vergelijking met beursgenoteerde effecten.

Bovendien heeft het liquiditeitsrisico een belangrijkere impact op de niet-beursgenoteerde effecten dan op de beursgenoteerde effecten, 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-beursgeno- teerde effecten van niveau 3 te becijferen.

1 Informatie over de investeringsportefeuille die in de balans per 31 december 2025 verschijnt, vindt u onder punt 2.1 hierboven.
2 Geschat op basis van beschikbare informatie verstrekt door de General Partners.

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Gevoeligheidsanalyse van de investeringsportefeuille in transparantie van niveau 3 per 31 december 2025

IN MILJOEN EUR							
WAAARDERINGSTECHNIEK	REËLE WAARDE	OPM TOEGEPAST?	NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS (GEWOGEN GEMIDDELDE)	GEVOELIGHEID	IMPACT WAARDE	GEVOELIGHEID	IMPACT WAARDE
Discounted Cash Flow model	1.786	Nee	Kostprijs van het kapitaal uit kalibratie tussen 8% en 14% (13%)	+10%	-113	-10%	121
			Groeipercentage op de lange termijn niet toegepast	+10%	0	-10%	0
			Exit multiple tussen 6,3x en 16,6x (12,6x)	+10%	178	-10%	-178
Markt multiples	1.652	Nee	Mediaan omzetsmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 0,7x en 6,3x (3,4x)	+10%	61	-10%	-59
			Mediaan brutowinstmultiple van vergelijkbare ondernemingen (5,6x)	+10%	1	-10%	-1
			Mediaan EBITDA multiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 8,5x and 32,2x (17,9x)	+10%	87	-10%	-90
			Mediaan netto-inkomstenmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 2,8x and 17,5x (16,6x)	+10%	36	-10%	-36
			Korting zoals blijkt uit kalibratie tussen 3% en 50% ¹ (12%)	+10%	-23	-10%	25
	1.314	Ja	Mediaan omzetsmultiple van vergelijkbare bedrijven tussen 0,5x en 14x (6,4x)	+10%	76	-10%	-75
			Mediaan brutowinstmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 3x and 7,9x (6,2x)	+10%	5	-10%	-5
			Mediaan EBIT multiple van vergelijkbare ondernemingen (21,6x)	+10%	2	-10%	-2
			Korting zoals blijkt uit kalibratie tussen 3% en 61% ² (30%)	+10%	-31	-10%	34
			Volatiliteit tussen 23% en 78% (45%)	+10%	1	-10%	-3
Probability Weighted Expected Returns Model or Scenario Methods (PWERM)	3	Nee	Vervaltermijn tussen 1 en 10 jaar (3 jaar)	+10%	-3	-10%	3
			Rentevoeten tussen 0% en 6% (3%)	+10%	-4	-10%	4
			Mediaan omzetsmultiple van vergelijkbare ondernemingen (3,3x)	+10%	0	-10%	0
			Mediaan brutowinstmultiple van vergelijkbare ondernemingen (11x)	+10%	0	-10%	0
			Gewicht toegewezen aan pessimistische scenario's	+10%	-1	-10%	1
Nettoactief geherwaardeerd met tegen hun reële waarde geboekte activa ³	4.904	Nee	De reële waarde op basis van verslagen van General Partners wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	490	-10%	-490
Milestones approach	93	Nee	Korting van 20% per trap (20%)	Bovenste trap ⁴	0	Onderste trap ⁴	0
Prijs van de laatste recente transactie (PORI)	318	Nee	De reële waarde van de laatste recente transactie wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	32	-10%	-32
Andere methodes	69	Nee	De reële waarde wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd. Voor de rendementsbenadering wordt het rendement als niet-waarneembare gegeven beschouwd (4,9%).	+10%	7	-10%	-7
Totaal van niveau 3 (in transparantie)			10.139				
Aansluitingselementen			-231				
Totaal van niveau 3 (financiële staten)			9.908				

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

1 In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 18% tot 72% (gewogen gemiddelde van 43%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.

2 In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 2% tot 1.168% (gewogen gemiddelde van 141%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.

3 Betreft hoofdzakelijk de portefeuille Sofina Private Funds en in beperkte mate bepaalde participaties van Sofina Growth.

4 Er werd geen boven- of ondergrens bereikt.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Gevoeligheidsanalyse van de investeringsportefeuille in transparantie van niveau 3 per 31 december 2024

IN MILJOEN EUR							
WAAARDERINGSTECHNIEK	REËLE WAARDE	OPM TOEGEPAST?	NIET-WAARNEEMBARE GEGEVENS (GEWOGEN GEMIDDELDE)	GEVOELIG- HEID	IMPACT WAARDE	GEVOELIG- HEID	IMPACT WAARDE
Discounted Cash Flow model	1.694	Nee	Kostprijs van het kapitaal uit kalibratie tussen 8% en 17% (13%)	+10%	-117	-10%	127
			Groeipercentage op de lange termijn niet toegepast	+10%	0	-10%	0
			Exit multiple tussen 8,6x en 17,2x (12,3x)	+10%	120	-10%	-118
Markt multiples	1.899	Nee	Mediaan omzetsmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 0,7x en 17,6x (4,1x)	+10%	45	-10%	-45
			Mediaan brutowinstmultiple van vergelijkbare ondernemingen (3,7x)	+10%	0	-10%	-1
			Mediaan EBITDA multiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 6,4x and 28,9x (14,5x)	+10%	116	-10%	-126
			Mediaan netto-inkomstenmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 3,3x and 11,6x (11x)	+10%	6	-10%	-6
			Korting zoals blijkt uit kalibratie tussen 0% en 52% ¹ (9%)	+10%	-24	-10%	24
	1.080	Ja	Mediaan omzetsmultiple van vergelijkbare bedrijven tussen 0,5x en 10,7x (5,1x)	+10%	55	-10%	-66
			Mediaan brutowinstmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 6x and 6,6x (6,5x)	+10%	3	-10%	-3
			Mediaan netto-inkomstenmultiple van vergelijkbare ondernemingen tussen 16,3x and 25,9x (19,7x)	+10%	2	-10%	-2
			Korting zoals blijkt uit kalibratie tussen 4% en 58% ² (24%)	+10%	-39	-10%	28
			Volatiliteit tussen 23% en 73% (44%)	+10%	-7	-10%	-5
Nettoactief geherwaardeerd met tegen hun de reële waarde geboekte activa ³	4.761	Nee	De reële waarde op basis van verslagen van General Partners wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd.	+10%	476	-10%	-476
			Milestones approach	Bovenste trap ⁴			
			Prijs van de laatste recente transactie (PORI)	+10%	2	-10%	-2
Andere methodes	71	Nee	De reële waarde wordt als niet-waarneembaar gegeven beschouwd. Voor de rendementsbenadering wordt het rendement als niet-waarneembare gegevenbeschouwd (4,9%).	+10%	7	-10%	-7
Totaal van niveau 3 (in transparantie)		9.563					
Aansluitingselementen		-72					
Totaal van niveau 3 (Financiële staten)		9.491					

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

1 In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premies variëren van 1% tot 1.132% (gewogen gemiddelde van 53%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.

2 In bepaalde gevallen wordt een premie toegepast ten opzichte van de groep van vergelijkbare ondernemingen. De toegepaste premie variëren van 7% tot 1.492% (gewogen gemiddelde van 176%). In bepaalde uitzonderlijke gevallen wordt de korting geschat op basis van andere methodes dan kalibratie.

3 Betreft hoofdzakelijk de portefeuille Sofina Private Funds en in beperkte mate bepaalde participaties van Sofina Growth.

4 Geen enkele bovenste trap werd bereikt.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

- Corporate governance
- Duurzaamheidsverklaring
- Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

2.5 FINANCIËLE RISICO’S IN TRANSPARANTIE

Wisselkoersrisico

De investeringsportefeuille wordt onder andere blootgesteld aan wisselkoersrisico’s. Het voornaamste wisselkoersrisico heeft betrekking op activa uitgedrukt in Amerikaanse dollar, in pond sterling, in Indiase roepies, in Deense kroon en in Chinese yuan renminbi. Ter informatie, een stijging of daling met 10% ten opzichte van de wisselkoers van deze vijf valuta’s per 31 december 2025 zou resulteren in een wijziging van de reële waarde van de portefeuille zoals weergegeven in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EUR										
	USD		GBP		INR		DKK		CNY	
Reële waarde	6.368		748		363		179		25	
Wisselkoers (EUR/valuta)	1,1750		0,8726		105,5965		7,4689		8,2262	
Gevoeligheid van de wisselkoers	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%
Impact	+708	-579	+83	-68	+41	-33	+19	-17	+3	-2

Prijsrisico

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

De risicoanalyse van de participaties van niveau 1 en 2 wordt hieronder uiteengezet. Op de waardering per 31 december 2025 werd een variatiemarge van -10% en +10% toegepast. Deze variatie beïnvloedt het resultaat.

IN MILJOEN EUR						
	NIVEAU 1			NIVEAU 2		
Gevoeligheid van de beurskoers	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%
Reële waarde	316	351	386	17	19	21
Impact	-35	0	+35	-2	0	+2

Renterisico en liquiditeitsrisico

Het renterisico is het risico dat de rentestroom met betrekking tot financiële schulden en de bruto-kasstroom verslechtert door een ongunstige verandering in de rentevoeten. In dit geval is het risico

beperkt, aangezien de financiële schulden hoofdzakelijk tegen een vaste rentevoet zijn. Bovendien is Sofina’s netto kasstroompositie positief. Sofina heeft echter betalingsverbintenissen met betrekking tot participaties van Sofina Private Funds. Gezien de positieve netto kasstroompositie, het bestaan van bankkredietlijnen (ongebruikt – zie punt 3.17) en beleggingen in beursgenoteerde aandelen op liquide markten en dus gemakkelijk te realiseren (in de portefeuilles van Sofina Direct en Sofina Private Funds), is het liquiditeitsrisico waarmee Sofina wordt geconfronteerd uiterst gematigd.

IN MILJOEN EUR		
BRIDGE NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN VAN SOFINA PRIVATE FUNDS	31/12/2025	31/12/2024
Begin van het jaar	1.422	1.300
Nieuwe verbintenissen	598	420
Investeringen	-511	-406
Overige ¹	15	33
Wisselkoerseffect	-195	75
Einde van het jaar 2	1.329	1.422

Kredietrisico

Kredietrisico is het tegenpartijrisico op brutoliquiditeit. Het wordt beperkt door een adequate diversificatie van tegenpartijen (kredietrating en duur, blootstellingslimieten per tegenpartij, emittent en sector).

Concentratierisico

De 10 belangrijkste participaties van Sofina Direct vertegenwoordigen 29% van reële waarde van de portefeuille in transparantie³:

1	HSG Co-Investment 2016-A (ByteDance)
2	Lernen Midco 1 (Cognita)
3	Nuxe International
4	Drylock Technologies
5	Proeduca Altus
6	Cambridge Associates
7	Vinted
8	MNH (Mérieux NutriSciences)
9	Salto Systems
10	Lancelot UK HoldCo (EG Software)

1 Deze categorie bestaat voornamelijk uit terugvorderbare uitkeringen, overdrachten en fondsbeëindigingen met resterende niet-opgevraagde verbintenissen.
2 Aanvullende niet-volstorte verplichtingen in verband met investeringen Sofina Direct van 6 miljoen EUR per 31 december 2025 en van 6 miljoen EUR per 31 december 2024 brengen het totaal van de niet-opgevraagde verplichtingen op respectievelijk 1.329 miljoen EUR en 1.422 miljoen EUR.
3 In dalende volgorde van reële waarde per 31 december 2025 (portefeuille in transparantie). De volgorde van onze participaties Sofina Direct houdt geen rekening met onrechtstreekse blootstellingen aan die participaties die aangehouden worden door bepaalde fondsen van Sofina Private Funds.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
**Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten**
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Er zij op gewezen dat:

- de 4 belangrijkste investeringen van Sofina Direct meer dan 15% maar minder dan 20% vertegenwoordigen van de totale portefeuille in transparantie¹.
- de 6 belangrijkste investeringen van Sofina Direct meer dan 20% vertegenwoordigen van de totale portefeuille in transparantie¹.
- van de hierboven genoemde beleggingen afzonderlijk, is Bytedance² de enige participatie dat meer dan 5% van de reële waarde van de portefeuille in transparantie¹ vertegenwoordigt.

Er zijn geen dominante posities. De participaties van niveau 3 in de top 10 worden gewaardeerd volgens het Discounted Cash Flow-model, markt multiples of de waarde van de laatste recente transactie, zoals beschreven in punt 2.3 hierboven.

De 10 belangrijkste General Partners van Sofina Private Funds vertegenwoordigen 22% van reële waarde van de portefeuille in transparantie³:

1	Sequoia Capital
2	Lightspeed
3	HongShan
4	Peak XV
5	Andreessen Horowitz
6	Battery
7	Insight Partners
8	Thrive Capital
9	Thoma Bravo
10	Iconiq Capital

Oorlog in Oekraïne

Overeenkomstig de [aanbeveling van de ESMA van 14 maart 2022](#), de [publieke verklaring van 13 mei 2022 over de gevolgen van de inval van Rusland in Oekraïne voor de halfjaarlijkse financiële verslagen](#) en de [publieke verklaring van 28 oktober 2022 over de Europese gemeenschappelijke handhavingsprioriteiten voor de financiële jaarverslagen van 2022](#), kan Sofina bevestigen dat zij zeer beperkt specifiek is blootgesteld aan de Oekraïne-crisis, die geen directe materiële impact heeft gehad op haar activiteiten. De groep ondervindt geen impact van de economische sancties toegepast door de Europese Unie. De portefeuillevennootschappen van Sofina Direct met activiteiten of een opmerkelijke blootstelling in Oekraïne of in Rusland en Wit-Rusland vertegenwoordigen per 31 december 2025 minder dan 3% van de totale reële waarde van de portefeuille in transparantie. Sofina Private Funds is slechts beperkt blootgesteld aan onderliggende vennootschappen die enige aanwezigheid hebben in Oekraïne of Rusland en Wit-Rusland, waarvan geschat wordt dat zij een kleine proportie van het totale aantal ondernemingen in de onderliggende portefeuille vertegenwoordigen. De General Partners voerden onderzoek uit naar hun potentiële banden met Rusland, meer bepaald door Russisch geld na te gaan bij hun investeerders, en zij signaleerden geen significant probleem in dat verband. De voornaamste potentiële economische gevolgen van de Oekraïne-crisis op de portefeuille zijn niet specifiek van aard, maar veeleer verbonden aan de impact ervan op de prijs van grondstoffen, met inbegrip van energie, mogelijke verstoringen van de toeleveringsketens, zorgelijkheden over het groeiend risico op cyberaanvallen en, algemener, de macro-economische impact op de groei van het BBP, de inflatie en de interestvoeten. Een groot aantal van de portefeuillevennootschappen en General Partners, alsook hun werknemers, zijn betrokken bij verschillende initiatieven die tot doel hebben Oekraïne te ondersteunen.

1 Belangrijkste participaties op basis van vertegenwoordiging in de reële waarde van de portefeuille in transparantie. In dalende volgorde van reële waarde per 31 december 2025 (portefeuille in transparantie). De volgorde van onze participaties Sofina Direct houdt geen rekening met indirecte blootstellingen aan die participaties die aangehouden worden door bepaalde fondsen van Sofina Private Funds.

2 Sofina waardeert haar belang in HSC Co-Investment 2016-A op basis van de markt multiples waarderingsmethode met een illiquiditeitsdiscount. De participatie in ByteDance op het niveau van Sofina Private Funds wordt gewaardeerd op basis van de laatste verslagen die zijn verkregen van de General Partners (waar is de informatie beschikbaar).

3 Belangrijkste General Partners op basis van geschatte vertegenwoordiging van hun fondsen in de reële waarde van Sofina's portefeuille in transparantie. Weergegeven in dalende volgorde van reële waarde per 31 december 2025.



INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
DEEL II: VERKLARINGEN
Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Geconsolideerde financiële staten Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten Verslag van de Commissaris Statutaire jaarrekening
Alternatieve prestatie maatstaven en overige termen
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

2.6 GEOGRAFISCHE, SECTORALE EN STRATEGISCHE SPREIDING VAN DE PORTEFEUILLE IN TRANSPARANTIE

Geografische spreiding van de portefeuille¹

IN MILJOEN EUR								
	31/12/2025				31/12/2024			
GEOGRAFISCHE REGIO'S	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN ²		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
Sofina Direct								
West-Europa	3.566	63%	3	51%	3.209	60%	3	50%
Noord-Amerika	604	11%	2	35%	690	13%	2	33%
Azië	1.446	26%	1	14%	1.422	27%	1	17%
Andere	0	0%	0	0%	10	0%	0	0%
Totaal Sofina Direct	5.616	100%	6	100%	5.331	100%	6	100%
Sofina Private Funds								
Noord-Amerika	489	10%	187	14%	467	10%	202	14%
West-Europa	3.293	67%	855	64%	3.045	64%	885	62%
Azië	1.111	23%	287	22%	1.211	26%	335	24%
Totaal Sofina Private Funds	4.893	100%	1.329	100%	4.723	100%	1.422	100%
TOTAAL SOFINA DIRECT EN SOFINA PRIVATE FUNDS								
West-Europa	4.055	39%	190	14%	3.676	37%	205	14%
Noord-Amerika	3.897	37%	857	64%	3.735	37%	887	62%
Azië	2.557	24%	288	22%	2.633	26%	336	24%
Andere	0	0%	0	0%	10	0%	0	0%
TOTAAL VAN DE PORTEFEUILLE ³	10.509	100%	1.335	100%	10.054	100%	1.428	100%

Spreiding van Sofina Direct per sector

Onderstaande tabel toont de sectorale spreiding van de portefeuille in transparantie per 31 december 2025 en per 31 december 2024³:

IN MILJOEN EUR				
	31/12/2025		31/12/2024	
SECTOR	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE	
Consumptiegoederen en detailhandel	1.470	26%	1.431	27%
Digitale transformatie	1.989	35%	1.623	30%
Onderwijs	757	14%	590	11%
Gezondheidszorg en levenswetenschap	689	12%	708	13%
Sustainable supply chains	261	5%	346	7%
Andere	450	8%	633	12%
Totaal	5.616	100%	5.331	100%

Spreiding van Sofina Private Funds per strategie

IN MILJOEN EUR								
	31/12/2025				31/12/2024			
STRATEGIE	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN ⁴		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
Durfkapitaal	3.592	74%	785	59%	3.345	71%	825	58%
Groekapitaal	1.094	22%	462	35%	1.106	23%	494	35%
Leveraged buyout	200	4%	74	6%	258	6%	95	7%
Andere strategieën	7	0%	8	0%	14	0%	8	1%
Totaal ⁵	4.893	100%	1.329	100%	4.723	100%	1.422	100%

1 Op basis van de portefeuille in transparantie, rekening houdend met het land van de belangrijkste of historische hoofdzetel van de investeringen.

2 Deze bedragen vloeien voornamelijk voort uit intekeningen op investeringen van Sofina Private Funds voor een bedrag van 1.329 miljoen EUR (zie punt 3.17 hieronder). Deze verplichtingen worden aangegaan door Sofina NV of haar beleggingsdochterondernemingen (gezien in transparantie).

3 Op basis van de reële waarde van de participaties van de Sofina-groep per 31 december 2025 en per 31 december 2024 (portefeuille in transparantie – zie punt 2.4 hierboven).

4 Sofina engageerde zich om te reageren op fondsenwervingen bij sommige private fondsen (zie punt 3.17 hieronder).

5 Informatie met betrekking tot de portefeuille Sofina Private Funds zoals weergegeven in de balans per 31 december 2025 is te vinden onder punt 2.1 hierboven.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

- Corporate governance
- Duurzaamheidsverklaring
- Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Jaargangspreiding van de portefeuille

IN MILJOEN EUR								
	31/12/2025				31/12/2024			
JAARGANG	REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET VOLSTOORTE VERPLICHTINGEN ¹		REËLE WAARDE PORTEFEUILLE		NIET-VOLSTORTE VERPLICHTINGEN	
Sofina Direct								
0-3	1.803	32%	0	0%	1.602	30%	0	0%
4-7	2.307	41%	3	50%	2.097	39%	3	50%
8-10	1.257	22%	3	50%	1.229	23%	3	50%
>10	249	5%	0	0%	403	8%	0	0%
Totaal Sofina Direct	5.616	100%	6	100%	5.331	100%	6	100%
Sofina Private Funds								
0-3	1.326	27%	1.079	81%	1.295	27%	1.204	84%
4-7	2.178	44%	185	14%	2.008	43%	151	11%
8-10	1.005	21%	39	3%	916	19%	36	3%
>10	384	8%	26	2%	504	11%	31	2%
Total Sofina Private Funds	4.893	100%	1.329	100%	4.723	100%	1.422	100%
TOTAAL SOFINA DIRECT EN SOFINA PRIVATE FUNDS								
0-3	3.129	30%	1.079	81%	2.897	29%	1.204	84%
4-7	4.485	43%	188	14%	4.105	41%	154	11%
8-10	2.262	21%	42	3%	2.145	21%	39	3%
>10	633	6%	26	2%	907	9%	31	2%
TOTAAL VAN DE PORTEFEUILLE ²	10.509	100%	1.335	100%	10.054	100%	1.428	100%

1 Sofina engageerde zich om te reageren op fondsenwervingen bij sommige private fondsen (zie punt 3.17 hieronder).
2 Informatie met betrekking tot de portefeuille Sofina Private Funds zoals weergegeven in de balans per 31 december 2025 is te vinden onder punt 2.1 hierboven.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

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

3.1 INVESTERINGSPORTEFEUILLE

	IN DUIZEND EUR	
	31/12/2025	31/12/2024
Participaties		
Nettowaarde aan het begin van het boekjaar	9.778.585	8.548.378
Toename tijdens het boekjaar	494.511	1.695.170
Afname tijdens het boekjaar	-289.312	-616.927
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	303.423	434.329
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	-242.110	-282.365
Nettowaarde aan het einde van het boekjaar = 1	10.045.097	9.778.585
Vorderingen		
Nettowaarde aan het begin van het boekjaar	61.851	62.066
Toename tijdens het boekjaar	75	71
Afname tijdens het boekjaar	0	-4.984
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	2.956	4.723
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	0	0
Wijzigingen in gelopen rente	2	-25
Nettowaarde aan het einde van het boekjaar = 2	64.884	61.851
Nettowaarde = 1 + 2	10.109.981	9.840.436

Het verschil tussen het bedrag van de investeringen tijdens het boekjaar (494.586 duizend EUR) en het bedrag van de investeringen in het geconsolideerd kasstroomoverzicht (494.750 duizend EUR) is voornamelijk te wijten aan een non-cash investering en een uitgestelde betaling van 2025 voor een totaal bedrag van 164 duizend EUR. Het is belangrijk op te merken dat de toename van het jaar 2025 voornamelijk voortkomt uit intragroep overdrachten van deelnemingen in een poging om de structuur van de groep te rationaliseren. Het verschil tussen het bedrag van de desinvesteringen tijdens het boekjaar (289.312 duizend EUR) en het bedrag van de desinvesteringen opgenomen in het geconsolideerde kasstroomoverzicht (275.533 duizend EUR) is voornamelijk te wijten aan gerealiseerde meer- en minderwaarden op deze desinvesteringen voor een bedrag van -13.782 duizend EUR. Bovendien vormen de gerealiseerde meer- en minderwaarden (-13.782 duizend EUR), verhoogd met de wijziging in niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden (-170.940 duizend EUR), het Nettoresultaat van de investeringsportefeuille (zie punt 3.12 hieronder).

INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
DEEL II: VERKLARINGEN
Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening
Alternatieve prestatimaatstaven en overige termen
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

3.2 CLASSIFICATIE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

IN DUIZEND EUR									
		BOEKWAARDE	REËLE WAARDE			BOEKWAARDE	REËLE WAARDE		
	CLASSIFICATIE IFRS 9	TOTAAL PER 31/12/2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAAL PER 31/12/2024	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Investeringsportefeuille		10.109.981	202.068	0	9.907.913	9.840.436	349.851	0	9.490.585
Participaties	Reële waarde via het resultaat	10.045.097	202.068	0	9.843.029	9.778.585	349.851	0	9.428.734
Vorderingen	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	64.884	0	0	64.884	61.851	0	0	61.851
Vorderingen op dochterondernemingen ¹	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	434.247	0	434.247	0	420.957	0	420.957	0
Deposito's en overige financiële vlottende activa		1.408.038	0	1.408.038	0	530.469	0	530.469	0
Deposito's	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	0	0	0	0	75.000	0	75.000	0
Beleggingen van kasmiddelen	Reële waarde via het resultaat	1.398.672	0	1.398.672	0	451.925	0	451.925	0
Overige vorderingen	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	9.366	0	9.366	0	3.544	0	3.544	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	205.377	0	205.377	0	357.381	0	357.381	0
Langlopende financiële schulden	Geamortiseerde kostprijs	1.293.438	0	1.258.271	0	697.074	0	634.375	0
Kortlopende financiële schulden	Geamortiseerde kostprijs	5.271	0	5.271	0	2.268	0	2.268	0
Overige vlottende vorderingen	Geamortiseerde kostprijs	1.540	0	1.540	0	98	0	98	0
Schulden aan dochterondernemingen ¹	Aangewezen aan de reële waarde via het resultaat	6.105	0	6.105	0	138.535	0	138.535	0
Kortlopende handels- en overige schulden	Geamortiseerde kostprijs	18.793	0	18.793	0	15.273	0	15.273	0

Tijdens het boekjaar waren er geen niveauoverdrachten.

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

De activa geëvalueerd volgens niveau 1 worden gewaardeerd tegen de beurskoers op balansdatum. Gegevens van niveau 2 zijn gegevens 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 gegevens die de activa of verplichtingen betreffen.

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. Een

gedetailleerde beschrijving van de waarderingsmethodes en van de gevoeligheid van de reële waarde wordt opgenomen onder de 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 elementen 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;

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

INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
DEEL II: VERKLARINGEN
Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening
Alternatieve prestatie­maatstaven en overige termen
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

- wat leningen en overige financieringsverplichtingen op korte termijn betreft, zoals deposito's of vorderingen op of schulden aan dochterondernemingen, wordt de reële waarde geacht niet significant te verschillen van de boekwaarde tegen geamortiseerde kostprijs;
- wat langlopende leningen betreft, wordt de reële waarde van een schuldbelegging, bij afwezigheid van actief verhandelde prijzen, over het algemeen afgeleid van een rendementsanalyse waarbij rekening wordt gehouden met kredietkwaliteit, coupon en looptijd en waarbij het kalibratieprincipe wordt toegepast;
- wat de wisselkoers- of rentederivaten betreft, wordt de reële waarde bepaald op basis van modellen die toekomstige kasstromen verdisconteren op basis van toekomstige rentecurves of wisselkoersen of andere termijn­prijzen.

Financieel risico

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

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

IN DUIZEND EUR		
INVESTERINGSPORTEFEUILLE	31/12/2025	31/12/2024
Nettowaarde aan het begin van de periode	9.490.585	8.228.868
Toename tijdens het boekjaar	494.585	1.623.915
Afname tijdens het boekjaar	-135.564	-547.501
Wijzigingen in niet-gerealiseerde meerwaarden via resultaat	296.759	430.738
Wijzigingen in niet-gerealiseerde minderwaarden via resultaat	-238.454	-245.411
Wijzigingen in gelopen rente	2	-24
Overdracht naar niveau 3	0	0
Overdracht vanaf niveau 3	0	0
Nettowaarde aan het einde van de periode	9.907.913	9.490.585

3.3 DEPOSITO'S EN OVERIGE FINANCIËLE VLOTTENDE ACTIVA

IN DUIZEND EUR		
	31/12/2025	31/12/2024
Deposito's ¹	0	75.000
Beleggingen van kas­middelen	1.398.672	451.925
Overige vorderingen	9.366	3.544
Deposito's en overige financiële vlottende activa	1.408.038	530.469

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

1 Langetermijndeposito met opnamemogelijkheid na een opzegtermijn van 32 dagen.

3.4 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

IN DUIZEND EUR		
	31/12/2025	31/12/2024
Contanten en banksaldi	18.376	44.238
Beleggingen en deposito's op korte termijn	187.001	313.143
Geldmiddelen en kasequivalenten	205.377	357.381

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

3.5 KAPITAAL

IN DUIZEND EUR				
	KAPITAAL		EIGEN AANDELEN	
	AANTAL AANDELEN	BEDRAG KAPITAAL	AANTAL AANDELEN	BEDRAG AANGEHOUDEN KAPITAAL
Saldi per 31/12/2023	34.250.000	79.735	1.052.928	2.451
Wijzigingen tijdens het boekjaar	0	0	143.245	334
Saldi per 31/12/2024	34.250.000	79.735	1.196.173	2.785
Wijzigingen tijdens het boekjaar	2.446.428	5.695	39.130	91
Saldi per 31/12/2025	36.696.428	85.430	1.235.303	2.876

Het geplaatst en volledig volstort kapitaal bestaat uit gewone aandelen zonder aanduiding van nominale waarde.

Op 7 oktober 2025 heeft Sofina een kapitaalverhoging doorgevoerd voor een totaalbedrag van EUR 545.553 duizend, resulterend in de uitgifte van 2.446.428 aandelen, volledig vol­gestort bij inschrijving. In overeenstemming met de bepalingen van de transactie werd EUR 5.695 duizend toegewezen aan het aandelenkapitaal, terwijl het resterende bedrag van EUR 539.858 duizend als agioreserve (uitgiftepremie) werd geboekt, een bedrag dat werd teruggebracht tot EUR 538.091 duizend na aftrek van transactiekosten van EUR 7.462 duizend.

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 2024, betaald in 2025, bedroeg 3,50 EUR per aandeel, hetzij een totaal brutobedrag van 115.792 duizend EUR. Per 31 december 2025 bezat Sofina NV 1.235.303 eigen aandelen, tegenover 1.196.173 eigen aandelen per 31 december 2024. In de loop van het jaar 2025 werden 189.068 eigen aandelen verworven en 236.640 eigen aandelen vervreemd. Het voorgestelde brutodividend voor het jaar 2025 bedraagt 3,66 EUR per aandeel.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

3.6 PENSIOENVERPLICHTINGEN EN GELIJKGESTELDE VOORDELEN

De Sofina-groep kent pensioen- en overlijdensuitkeringen toe die gefinancierd worden via groepsverzekeringscontracten van het type “vaste prestatie”, “vaste bijdragen” en “cash balance”.

De bijdragen toegekend aan het personeel in het “cash balance”-plan worden gekapitaliseerd tegen een rendement van drie procent. Het plan wordt gefinancierd via een groepsverzekering in collectieve kapitalisatie in tak 23 waarbij de activa voornamelijk geïnvesteerd worden in investeringsfondsen. Activa uit pensioenregelingen worden niet geïnvesteerd in effecten van de Vennootschap.

Er zijn slechts twee aangeslotenen die het plan van het type “vaste prestatie” voortzetten.

De plannen van het type “cash balance” en “vaste bijdragen” zijn onderworpen aan een gegarandeerd minimumrendement en worden aldus beschouwd als plannen van het type “vaste prestatie” overeenkomstig de IAS 19-norm. Deze laatsten werden geëvalueerd op basis van de “Traditional Unit Credit”-methode zonder projectie van de toekomstige premies. Het “vaste prestatie”-plan daarentegen werd geëvalueerd op basis van de “Projected Unit Credit”-methode (in toepassing van de IAS 19-norm).

Het pensioenplan van Sofina Partners en Sofina Capital in het Groothertogdom Luxemburg is een plan van het type “vaste bijdragen” zonder minimumrendement gegarandeerd door de werkgever. De desbetreffende kost wordt niet rechtstreeks veruitwendigd in het resultaat van Sofina onder het statuut van Beleggingsentiteit, maar in het resultaat van deze dochterondernemingen dat hernomen worden in de rekeningen van Sofina tegen reële waarde.

IN DUIZEND EUR		
	31/12/2025	31/12/2024
Bedragen opgenomen in de balans		
"Vaste prestatie"-plan ¹		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	6.462	6.678
Bedrag niet opgenomen als actief	0	0
Reële waarde van de activa	-6.005	-6.145
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	457	533
"Vaste bijdrage"-plan		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	4.611	4.348
Bedrag niet opgenomen als actief	0	0
Reële waarde van de activa	-4.611	-4.270
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	0	78

"Cash balance"-plan		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	11.288	9.683
Bedrag niet opgenomen als actief	1.899	1.911
Reële waarde van de activa	-13.187	-11.594
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	0	0
Totaal van de plannen		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	22.361	20.709
Bedrag niet opgenomen als actief	1.899	1.911
Reële waarde van de activa	-23.803	-22.009
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	457	611
Reële waarde van de activa		
Fonds voor collectieve belegging van vermogen	14.599	12.961
Vermogen onder beheer van de verzekeraar	9.204	9.048
Reële waarde van de activa	23.803	22.009
Bewegingen van de verplichtingen tijdens het boekjaar		
Nettoverplichtingen aan het begin van het boekjaar	611	675
Bedrag verwerkt in het eigen vermogen	-528	683
Nettobaten of -lasten opgenomen in de resultatenrekening	2.122	1.420
Betaalde bijdragen	-1.748	-2.167
Bedrag opgenomen op balansdatum	457	611
De pensioenkosten van dienstverleningen worden in de overige lasten van de resultatenrekening opgenomen.		
Pensioenkosten opgenomen in de resultatenrekening		
Kosten van de geleverde diensten	-2.110	-1.415
Netto interesten op pensioenverplichtingen	5	4
Rentebaten	0	0
Beheerskosten	-17	-9
Terugneming van kosten voor diensten in het verleden	0	0
Opgenomen actuariële winsten (-) en verliezen (+)	0	0
Nettokosten	-2.122	-1.420

¹ Deze bedragen omvatten de verplichtingen en activa met betrekking tot de “vaste prestatie”-plannen voor de aangeslotenen die ervoor kozen hun loopbaan in deze plannen voort te zetten, maar ook de historische verplichtingen en activa van diezelfde plannen voor allen die ervoor kozen over te stappen naar het “cash balance”-plan.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve prestatie­maatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

De pensioenkosten van dienstverleningen worden in de Overige lasten van de resultatenrekening opgenomen.

IN DUIZEND EUR		
	31/12/2025	31/12/2024
Belangrijkste actuariële veronderstellingen op het einde van het boekjaar		
Disconteringsvoet ¹		
"Vaste prestatie"-plannen		
- Oud plan	3,40%	3,15%
- Nieuw plan	3,90%	3,45%
"Vaste bijdrage"-plannen		
- Oud plan	3,36%	3,15%
- Nieuw plan	3,60%	3,25%
"Cash balance"-plan	3,95%	3,45%
Groei­per­centage van de lonen	5,00%	5,00%
Inflatie	2,00%	2,00%
Levensverwachtingstabel	MR-5/FR-5	MR-5/FR-5
Evolutie van de actuele waarde van pensioenrechten		
Actuele waarde van pensioenrechten aan het begin van het boekjaar	20.709	21.862
Kosten van verstrekte diensten (werkgever)	2.110	1.414
Kosten van verstrekte diensten (werknemer)	82	104
Rentekosten	657	898
Prestaties betaald tijdens het boekjaar	-963	-3.040
Belastingen op de betaalde bijdragen	-208	-258
Actuariële winsten (-) / verliezen (+) van het boekjaar 2	-26	-271
Kosten (+) en terugnemering van kosten (-) voor diensten in het verleden	0	0
Actuele waarde van pensioenrechten op het einde van het boekjaar	22.361	20.709
Evolutie van de reële waarde van de fondsbeleggingen		
Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het begin van het boekjaar	22.009	21.368
Prestaties betaald tijdens het boekjaar	-963	-3.040
Bijdragen ontvangen tijdens het boekjaar (werkgever)	1.748	2.167
Bijdragen ontvangen tijdens het boekjaar (werknemer)	82	103
Rentebaten	728	912

1 Een gevoeligheidsanalyse van + of - 0,25% wordt toegepast op de disconteringspercentages. Dit zou een impact hebben op de actuele waarde van -197duizend EUR en +211 duizend EUR.
2 Wijziging in demografische veronderstellingen (-325 duizend EUR), wijziging in financiële veronderstellingen (296 duizend EUR) en wijziging in ervaringsveronderstellingen (54 duizend EUR).
3 Het gaat om opgelopen rente op de obligatie-uitgifte.

Belastingen op de betaalde bijdragen	-208	-258
Beheerskosten	-17	-9
Rendement boven op renteopbrengsten	440	883
Actuariële winsten (+) / verliezen (-) gerelateerd aan ervaringsaanpassingen	-16	-117
Actuele waarde van de fondsbeleggingen op het einde van het boekjaar	23.803	22.009
Personeelskosten	40.529	35.908
Gemiddeld aantal voltijds equivalente werknemers, inclusief de CEO		
Werknemers	19	18
Management	28	27
	47	45

3.7 LANGLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN

IN DUIZEND EUR		
	31/12/2025	31/12/2024
Obligatie-uitgiften	1.293.438	697.074
Langlopende financiële schulden	1.293.438	697.074
Bankleningen	0	0
Kortlopende financiële schulden ³	5.271	2.268
Kortlopende financiële schulden	5.271	2.268

De gegevens betreffende de uitgiften van obligaties zijn als volgt :

IN DUIZEND EUR							
EMISSIE-DATUM	VERVAL-DATUM	RENTE-VOET	RATING	NOMINALE WAARDE	BEURSGENOTEERD / NIET-BEURSGENOTEERD	31/12/2025	31/12/2024
23/09/2021	23/09/2028	1,000%	N/A	700.000	Beursgenoteerd	697.857	697.074
13/11/2025	13/11/2033	3,707%	A-	600.000	Beursgenoteerd	595.581	0
1.300.000						1.293.438	697.074

Op 13 november 2025 heeft Sofina senior ongedekte obligaties uitgegeven voor een nominaal bedrag van EUR 600 miljoen, met vervaldatum in 2033. Op 24 september 2025 heeft Sofina van S&P een langetermijn-emittentenkredietbeoordeling “A-” met stabiel vooruitzicht gekregen. De gecumuleerde reële waarde van de obligaties bedroeg EUR 1.258 miljoen per 31 december 2025 (EUR 634 miljoen per 31 december 2024).



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve prestatimaatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

3.8 KORTLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN, HANDELSSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN

IN DUIZEND EUR		
	31/12/2025	31/12/2024
Handelsschulden	3.365	2.768
Loon- en sociale schulden	13.293	10.662
Overige diverse schulden	449	593
Dividenden van voorgaande boekjaren	863	862
Diverse belastingen	823	388
Handelsschulden en overige schulden	18.793	15.273

3.9 VORDERINGEN OP EN SCHULDEN AAN DOCHTERONDERNEMINGEN

IN DUIZEND EUR		
	31/12/2025	31/12/2024
Vorderingen op dochterondernemingen ¹	434.247	420.957
Schulden aan dochterondernemingen ²	-6.104	-138.535
Vorderingen op en schulden aan dochterondernemingen	428.143	282.422

Sofina heeft “revolving credit facilities”-contracten met bereidstellingsprovisie afgesloten met verschillende van haar dochterondernemingen. De leningen die Sofina NV aldus aan deze dochterondernemingen toekent, worden vergoed tegen een rentevoet van Euribor +3 maanden, vermeerderd met een marge.

Wat haar schulden betreft (deposito's van dochterondernemingen) vergoedt Sofina NV deze tegen een marktconforme depositorente die regelmatig wordt herzien.

3.10 DIVIDENDEN

IN DUIZEND EUR		
	2025	2024
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	80.770	1.013.276
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	7.500	5.614
Dividenden ontvangen van andere ondernemingen	14.310	13.156
Dividenden ³	102.580	1.032.046

1 Het bedrag voor 2025 bestaat uit aan dochterondernemingen uitgeleend geld onder doorlopende kredietfaciliteiten ten bedrage van EUR 430.980 duizend en handelsvorderingen op dochterondernemingen ten bedrage van EUR 3.266 duizend.
2 Het bedrag voor 2025 bestaat uit door dochterondernemingen gedane deposito's ten bedrage van EUR 5.514 duizend en handelscrediteuren aan dochterondernemingen ten bedrage van EUR 590 duizend.
3 Het verschil met de dividenden die in het geconsolideerde kasstroomoverzicht zijn opgenomen, is hoofdzakelijk toe te schrijven aan afsluitingen tussen de datum van vaststelling en de betaaldatum of aan inhoudingen van bronbelasting.
4 Zie punt 3.9 hierboven voor nadere toelichting.
5 Bestaat uit de opgelopen rente met betrekking tot de obligaties (zie punt 3.7 hierboven).

3.11 RENTEBATEN EN -LASTEN

IN DUIZEND EUR		
	2025	2024
Renteopbrengsten op vaste activa	764	796
Renteopbrengsten op vorderingen op dochterondernemingen	11.289	11.228
Renteopbrengsten op vlottende activa ⁴	5.891	10.828
Betaalde rente op schulden aan dochterondernemingen	-270	-841
Betaalde rente aan banken	0	-169
Betaalde rente op andere schulden ⁵	-10.784	-7.785
Rentebaten en -lasten	6.890	14.057

3.12 NETTORESULTAAT VAN DE INVESTERINGSPORTEFEUILLE

De gerealiseerde meerwaarden op participaties zijn voornamelijk afkomstig van de verkoop van aandelen in een participatie die actief is op het gebied van preventie van gezondheidsrisico's.

De gerealiseerde minderwaarden op participaties zijn voornamelijk afkomstig van de verkoop van aandelen in een participatie die actief is in het vermogensbeheer.

Niet-gerealiseerde meerwaarden op participaties zijn voornamelijk toe te schrijven aan participaties die actief zijn in het onderwijs, in producten voor persoonlijke hygiëne en in de preventie van gezondheidsrisico's, en enkele van onze dochterondernemingen (Sofina Invest en Sofina London).

Niet-gerealiseerde minderwaarden op participaties zijn voornamelijk toe te schrijven aan onze dochterondernemingen (Sofina Capital, Sofina Ventures, Sofina US, Sofina Asia), en andere participaties die actief zijn in biologische gewasbescherming en in online onderwijs.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

- Corporate governance
- Duurzaamheidsverklaring
- Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG



IN DUIZEND EUR		
	2025	2024
Participaties		
Gerealiseerd resultaat uit vervreemdingen	-13.782	198.386
Meerwaarden	15.803	240.454
Minderwaarden	-29.585	-42.068
Niet-gerealiseerd resultaat	61.314	151.965
Meerwaarden	303.432	434.329
Minderwaarden	-242.109	-282.364
Totaal van de participaties	47.532	350.351
Vorderingen		
Gerealiseerd resultaat uit vervreemdingen	0	1.215
Meerwaarden	0	1215
Minderwaarden	0	0
Niet-gerealiseerd resultaat	2.956	4.724
Meerwaarden	2.956	4.724
Minderwaarden	0	0
Totaal van de vorderingen	2.956	5.939
Nettoresultaat van de investeringsportefeuille		
	50.488	356.290

3.13 OVERIGE FINANCIËLE RESULTATEN

IN DUIZEND EUR		
	2025	2024
Resultaat uit wisselkoersverschillen	-773	-243
Resultaat uit diverse vlottende activa	19.715	18.743
Overige financiële resultaten	18.942	18.500

3.14 OVERIGE LASTEN

IN DUIZEND EUR		
	2025	2024
Overige financiële kosten	-3.356	-3.588
Diensten en diverse goederen	-19.407	-20.497
Bezoldigingen, sociale kosten en pensioenen	-40.529	-35.908
Diversen	-6.243	-3.526
Overige lasten	-69.535	-63.519

Diensten en diverse goederen omvatten hoofdzakelijk ontvangen gepresteerde adviesdiensten.

3.15 BELASTINGEN

IN DUIZEND EUR		
WINSTBELASTINGEN	2025	2024
Belastingkost (+) / -opbrengst (-) van belastingen van het boekjaar	6	7
Uitgestelde belastingkost (+) / opbrengst (-)	0	0
	6	7
Aansluiting van de belastingkost (+) / opbrengst (-) van het boekjaar en het boekhoudkundig resultaat		
Boekhoudkundige resultaat vóór belasting	113.006	1.359.512
Belastingen berekend tegen het tarief van 25%	28.252	339.878
Impact van andere belastingtarieven in andere landen	0	0
Impact van belastingvrijstelling van netto niet-gerealiseerde meerwaarden op de portefeuille onder het statuut van Beleggingsentiteit	1.727	18.655
Effect van belastingvrijstelling van meerwaarden en terugnemingen van waardeverminderingen en niet-afrekbaarheid van minderwaarden en waardeverminderingen op participaties	-5.215	-101.040
Impact van vrijstelling van ontvangen dividenden	-25.319	-257.795
Impact van belastingaanpassingen van voorgaande boekjaren	0	0
Overige belastingaanpassingen (verworpen uitgaven)	561	309
Kosten (+) / baten (-) van uitgestelde belastingen	0	0
Belastingkosten (+) / baten (-) van het boekjaar	6	7

Als holding is Sofina volledig vrijgesteld van belasting op het merendeel van haar inkomsten (dividenden en meerwaarden). Deze belastingregeling voor holdingvennootschappen is met name in België en Luxemburg ingevoerd om dubbele belastingheffing te voorkomen, volgens het principe dat wordt geleid door de Europese moeder-dochterrichtlijn. Er wordt dus geen uitgestelde belastingverplichting opgenomen voor niet-gerealiseerde meerwaarden op de investeringen. Er zijn echter enkele investeringen waarvoor een belasting op de meerwaarde in het land van vestiging van de deelneming kan gelden in specifieke situaties waarmee sommige van Sofina's beleggingsdochterondernemingen worden geconfronteerd. Het effect van de uitgestelde belastingverplichtingen voor de tijdelijke belastingverschillen die door dergelijke beleggingsdochterondernemingen zijn opgenomen tussen de boekwaarde en de fiscale waarde van dergelijke portefeuillebeleggingen komt tot uiting in hun reële waarde. Op 31 december 2025 bedraagt die impact in totaal 71,54 miljoen EUR. Bovendien voldoet Sofina niet aan de voorwaarden om binnen het toepassingsgebied te vallen van Richtlijn (EU) 2022/2523 van de Raad van 14 december 2022 betreffende de toepassing van een algemeen minimumbelastingniveau op multinationale ondernemingengroepen en op grote binnenlandse groepen in de Europese Unie, die de zogenaamde Pijler Twee-regels invoert. Dergelijke regels zijn van toepassing op multinationale groepen waarvan de uiteindelijke moedermaatschappij

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

een geconsolideerde jaaromzet van 750 miljoen EUR of meer rapporteert in ten minste twee van de vier voorafgaande belastingjaren die onmiddellijk voorafgaan aan het getoetste belastingjaar. Op basis van het statuut van investeringsentiteit en de toepasselijke consolidatiemethode, voldoet Sofina niet aan de vereiste criteria om onder het toepassingsgebied van deze Pijler Twee-regels te vallen. Er zijn daarom geen uitgestelde belastingen op te nemen in dit verband.

De reserves van Sofina NV omvatten tijdelijke verschillen die voortvloeien uit van belasting vrijgestelde inkomsten van vóór 1990 en de toen geldende belastingregels. Er is geen uitgestelde belastingverplichting opgenomen omdat Sofina NV het tijdstip van de afwikkeling van dergelijke tijdelijke verschillen kan controleren en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld. In dit verband bedragen de niet erkende uitgestelde belastingverplichtingen per 31 december 2025 48,78 miljoen EUR (54,28 miljoen EUR in 2024).

Sofina NV neemt geen uitgestelde belastingvorderingen op voor fiscale verliezen (en definitief belaste inkomsten) overgedragen voor onbepaalde tijd omdat de inning ervan in de nabije toekomst onzeker wordt geacht. Op 31 december 2025 bedragen deze niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen 7,65 miljoen EUR (6,80 miljoen EUR in 2024).

Zoals uiteengezet in punt 2.1 hierboven, is er ook gecumuleerde winst binnen de Luxemburgse beleggingsdochterondernemingen die Sofina Private Funds aanhouden, die allemaal belastbaar zou kunnen worden (tegen een belastingtarief van 25%) in enkele zeer onwaarschijnlijke scenario's (en bovendien in scenario's waarover Sofina NV de controle heeft). Bijgevolg is voor deze bedragen geen uitgestelde belastingverplichting opgenomen.

Omdat Sofina haar beleggingsdochterondernemingen en portefeuillemaatschappijen niet consolideert, houdt zij geen rekening met de belastingen die door die entiteiten worden betaald of gedragen. Bovendien kan Sofina als houdstermaatschappij het merendeel van de gedragen btw niet recupereren, hetgeen een definitieve kost voor de groep vormt. Bijgevolg weerspiegelen de totalen of posten opgenomen in de tabellen hierboven en hieronder ("Winstbelastingen" en "Overige Belastingen") niet de daadwerkelijk door de groep gedragen fiscale last.

IN DUIZEND EUR		
OVERIGE BELASTINGEN	2025	2024
Diverse belastingen op materiële vaste activa	242	168
Niet-aftrekbare BTW	3.470	2.587
Belasting op effectenrekeningen	421	90
Belasting op beursverrichtingen	22	22
Andere belastingen	52	50

3.16 OVERHEIDSSTEUN

Een subsidie van 349.000 EUR werd in 2005 toegekend door het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Het betreft een tussenkomst van het Gewest in de kosten voor renovatiewerken aan de gevels van het herenhuis waarin Sofina haar maatschappelijke zetel heeft.

Een subsidie van 56.000 EUR werd in 2013 toegekend door het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Het betreft een tussenkomst van het Gewest in de kosten voor renovatiewerken aan de gevels van het gebouw aan de Antwerpselaan.

Een subsidie van 60.000 EUR werd in 2016 toegekend door het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Het betreft een tussenkomst van het Gewest in de kosten voor renovatiewerken aan de gevels van het herenhuis waarin Sofina haar maatschappelijke zetel heeft.

3.17 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

IN DUIZEND EUR					
		31/12/2025		31/12/2024	
		VREEMDE VALUTA	EUR	VREEMDE VALUTA	EUR
Investeringsportefeuille, niet-gestort toegezegd kapitaal ¹	EUR	75.376		70.443	
	CAD	41	25	93	62
	USD	1.452.707	1.236.346	1.381.084	1.329.371
	GBP	12.310	14.108	23.291	28.089
	CNY	70.000	8.509	0	0
		1.334.364		1.427.965	
Verkregen kredietfaciliteiten		1.375.000		1.185.000	
Gebruikt bedrag		0		0	
Ongebruikt bedrag		1.375.000		1.185.000	
Kredietfaciliteiten toegekend aan investeringsdochterondernemingen		875.000		875.000	
Gebruikt bedrag		391.062		218.410	
Ongebruikt bedrag		483.938		656.590	

Ter herinnering, Sofina geniet van voorkoop- of voorkeurrechten op bepaalde participaties in haar portefeuille (gezien in transparantie) en deze rechten zijn afhankelijk van een verhoging van het kapitaal van de betrokken vennootschap uit de portefeuille of van de verkoop door een aandeelhouder van aandelen in de betrokken vennootschap. De andere verkregen rechten hebben vooral betrekking op de mogelijkheid voor Sofina en haar beleggingsdochterondernemingen om een aandeelhouder te volgen die zijn participatie geheel of gedeeltelijk verkoopt (tag along-recht). De verbintenissen die Sofina en haar beleggingsdochterondernemingen aangaan hebben betrekking op verplichtingen die voortvloeien uit de verkoop van aandelen door bepaalde aandeelhouders (drag along-recht). De totale reële waarde van de participaties waarop deze verkoopverbintenissen betrekking hebben bedraagt 4.227.836 duizend EUR.

1 Deze bedragen vloeien voornamelijk voort uit intekeningen op investeringen van Sofina Private Funds voor een bedrag van 1.329 miljoen EUR (zie punt 2.6 hierboven). Deze verplichtingen worden aangegaan door Sofina NV of haar beleggingsdochterondernemingen (gezien in transparantie).

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

3.18 VERRICHTINGEN MET VERBONDEN PARTIJEN

ACTIVA EN PASSIVA	IN DUIZEND EUR	
	31/12/2025	31/12/2024
Langlopende vorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	0	0
Kortlopende vorderingen op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	434.247	420.957
Schulden aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-6.105	-138.535
RESULTATEN VAN TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN OF GEASSOCIEERDE PARTIJEN	2025	2024
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	80.770	1.013.276
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	7.500	5.614
Interesten ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	11.289	11.228
Interesten betaald aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-270	-841
Diensten verleend aan niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	3.289	1.827
Diensten ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	-1.447	-1.268
Bezoldigingen aan de belangrijkste leidinggegenden ¹		
Vaste brutoremuneratie	2.241	2.585
Variabele brutoremuneratie	4.285	3.269
Tantièmes en zitpenningen	2.539	2.263
Groeps-, hospitalisatie- en zorgverzekeringen	925	517
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingen	5.340	4.296
Gegevens met betrekking tot significante transacties tussen verbonden partijen, uitgevoerd buiten marktomstandigheden	Nihil	Nihil

Wat de vorderingen en schulden op en ten aanzien van niet-geconsolideerde verbonden deelnemingen betreft gaat het hier voornamelijk om leningen en deposito's tussen Sofina en haar dochterondernemingen. De remuneratiemethodes hiervan worden uitgebreider uiteengezet onder punt 3.9. hierboven. Wat de gepresteerde diensten betreft, omvatten deze hoofdzakelijk investerings- en beleggingsadviesdiensten met betrekking tot investeringsopportuniteiten en investeringen die door de ontvanger van de dienst worden aangehouden.

¹ Na de ontbinding van het Uitvoerend Comité werd in januari 2024 de Leadership Council opgericht, aanvankelijk bestaande uit vier leden (exclusief de CEO) en vanaf 1 juli 2024 uit vijf leden. Per 1 januari 2025 werd de verloning van de CEO en de overige leden van de Leadership Council herzien: het basissalaris werd verlaagd en er werd een kortetermijnprikkel ("STI") ingevoerd. Het verlaagde basissalaris gecombineerd met de STI bij target is gelijkwaardig aan het vorige basissalaris.

Wat de ontvangen diensten betreft, bestaan deze hoofdzakelijk uit kasstroombeheerdiensten.

Sofina stelde zich borg voor de verbintenissen van haar niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen (zijnde haar dochterondernemingen).

Aandeelhoudersstructuur

Union Financière Boël NV, Société de Participations Industrielles NV en Mobilière et Immobilière du Centre NV vormen een consortium in de zin van artikel 1:19 van het WvV (samen de "Referentieaandeelhouder").

Op basis van de laatste kennisgeving door de Referentieaandeelhouder aan de Vennootschap op 20 augustus 2025, meegedeeld krachtens artikel 74 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, hielden de vennootschappen die de Referentieaandeelhouder vormen, op 7 oktober 2025 aandelen in de Vennootschap aan zoals weergegeven in onderstaande tabel:

	AANTAL AANDELEN	% DEELNEMING
Union Financière Boël NV	8.225.068	22,41%
Société de Participations Industrielles NV	9.092.485	24,78%
Mobilière et Immobilière du Centre NV	2.717.108	7,40%
Subtotaal Referentieaandeelhouder:	20.034.661	54,60%
Sofina NV (eigen aandelen)	1.149.306	3,13%
Totaal	21.183.967	57,73%

Op 31 december 2025 hield Sofina 1.235.303 eigen aandelen aan die 3,37% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

Bezoldiging van Commissarissen

	IN DUIZEND EUR	
	2025	2024
Revisorale opdrachten uitgevoerd door de Commissaris	119	115
Overige controleopdrachten uitgevoerd door de Commissaris	173	16
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten uitgevoerd door het netwerk van de Commissaris	0	0
Revisorale opdrachten uitgevoerd het netwerk van de Commissaris	760	412
Fiscale adviesopdrachten	0	0

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten

Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten

Verslag van de Commissaris

Statutaire jaarrekening

Alternatieve prestatimaatstaven en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

3.19 AANDELENOPTIEPLAN VOOR HET PERSONEEL

Aard en draagwijdte van de regelingen

Sofina kent aandeeloptieplannen toe op Sofina-aandelen voor de leden van de Sofina-groep personeelsleden ¹. Deze opties kunnen ten vroegste worden uitgeoefend op 1 januari van het vierde kalenderjaar dat volgt op het jaar waarin het aanbod werd gedaan, en ten laatste op het einde van het tiende kalenderjaar dat volgt op het jaar waarin het aanbod werd gedaan.

De afwikkeling van de aandelenoptieplannen gebeurt uitsluitend in bestaande Sofina-aandelen.

De Vennootschap waakt er op elk ogenblik over het noodzakelijke aantal eigen aandelen aan te houden om de verschillende aandelenoptieplannen te dekken.

TOEGEWEZEN OPTIES	AANTAL	UITOEFENPRIJS GEWOGEN GEMIDDELDE (IN EUR)
Uitoefenbaar per 31/12/2024	391.500	196,06
Uitstaand per 01/01/2025	990.341	236,50
Toegewezen ² tijdens het boekjaar	190.605	219,61
Uitgeoefend tijdens het boekjaar	-36.705	158,15
Afstand van gedaan tijdens het boekjaar	0	0,00
Vervallen tijdens het boekjaar	-10.500	342,40
Uitstaand per 31/12/2025	1.133.741	222,15
Uitoefenbaar per 31/12/2025	507.845	254,35

De gewogen gemiddelde aandelenkoers op de uitoefendatum van de opties die gedurende het jaar zijn uitgeoefend, was 260,36 EUR. De uitoefenprijsvork voor de 1.133.741 uitstaande opties per 31 december 2025 bedraagt 127,38 EUR tot 383,21 EUR (zie tabel hieronder) en het gewogen gemiddelde van de resterende looptijd bedraagt zeven jaar, met een uitoefenprijsvork voor de opties tussen nul en negen jaar.

UITOEFENPRIJSVORK VOOR DE TOEGEWEZEN OPTIES	AANTAL	UITOEFENPRIJS GEWOGEN GEMIDDELDE (IN EUR)
101 EUR tot 150 EUR	44.550	127,38
151 EUR tot 200 EUR	384.236	189,92
200 EUR tot 250 EUR	515.905	219,84
350 EUR tot 400 EUR	189.050	383,21
Uitstaande opties per 31/12/2025	1.133.741	

1 Werknemers en de CEO.
2 Effectieve datum na de zestig dagen van de acceptatieperiode.
3 Een overdrachtsovereenkomst is getekend, maar de transactie is nog niet volledig afgerond.

Waardeberekening

De gewogen gemiddelde waarde van de opties toegewezen ² in 2025 bedraagt 74,75 EUR. Het gebruikte waarderingsmodel is het Black-Scholes-model. De gewogen gemiddelden van de belangrijkste parameters die gebruikt werden voor de berekeningen zijn:

BOEKJAAR	PRIJS VAN HET ONDERLIGGEND AANDEEL (IN EUR)	RENDEMENT OP DIVIDEND	RISICOVRIJE RENTEVOET	VERWACHTE VOLATILITEIT	DE LOOPTIJD VAN DE OPTIE (IN JAREN)
2025	219,61	1,44%	2,83%	27,63%	6,6

De volatiliteit werd berekend op basis van de historische bewegingen van de koers van het aandeel Sofina over de afgelopen 6,6 jaar (wat overeenkomt met de gemiddelde looptijd van de plannen).

Invloed op het resultaat

De kosten in 2025 met betrekking tot de aandelenoptieplannen bedragen 12.253 duizend EUR (10.343 duizend EUR in 2024).

3.20 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Sinds het begin van 2026 hebben wij onze investerings- en desinvesteringsactiviteiten voortgezet. Belangrijke transacties omvatten onze investeringen in Cerealis, de toonaangevende Portugese speler in de voedingssector, en XBOW, een in de Verenigde Staten gevestigde onderneming gespecialiseerd in offensieve beveiliging op basis van artificiële intelligentie. Daarnaast hebben wij onze investeringen in The Whole Truth, het grootste en snelst groeiende Indiase “clean-label” voedingsmerk, en in PETKIT³, een snelgroeiend bedrijf actief in de verzorging van huisdieren in China, verhoogd. Ten slotte hebben wij een deel van onze investering in opseo, een onderneming actief in de ambulante zorgsector, te gelde gemaakt via een gedeeltelijke uitstap.

Download PDF om te printen

SOFINA

138

JAARVERSLAG 2025

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

- Corporate governance
- Duurzaamheidsverklaring
- Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

3.21 LIJST VAN DOCHTERONDERNEMINGEN EN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

NAAM EN ZETELS	LINK	AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJK RECHTEN		AANGEHOUDEN MAATSCHAPPELIJK RECHTEN	
		AANTAL AANDELEN	DEELNEMINGS % OP 31/12/2025	AANTAL AANDELEN	DEELNEMINGS % OP 31/12/2024
A. BELEGGINGSDOCHTERONDERNEMINGEN - TEGEN REËLE WAARDE					
Global Education Holding SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	277.262	82,01	277.262	82,01
Sofina Asia Private Ltd. 108 Amoy Street # 03-01 - SG-069928 Singapore	Rechtstreeks	2.295.000	100	1.995.000	100
Sofina Capital SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Rechtstreeks	5.872.576	100	5.872.576	100
Sofina Global SA SIF 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	17.500.000	100	17.500.000	100
Sofina Invest SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Rechtstreeks	30.000	100	30.000	100
Sofina London Limited 7th Floor, 50 Broadway - London SW1H ODB - Verenigd Koninkrijk	Rechtstreeks	4.350.000	100	50.000	100
Sofina US, LLC 160 Federal Street, 9 th floor - MA 02110 Boston - USA	Rechtstreeks	802.000	100	802.000	100
Sofina Private Equity SA SICAR 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Onrechtstreeks	5.910.000	100	5.910.000	100
Sofina Ventures SA 29, Nijverheidsstraat - 1040 Brussel - België Ondernemingsnummer 0423 386 786	Rechtstreeks	11.709	100	11.709	100
B. GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN - TEGEN REËLE WAARDE					
Cambridge Associates 125 High Street - MA 02110 Boston - USA	Onrechtstreeks	24.242	23,67	24.242	23,89
Dott HoldCo Diemenstraat 292 - 1013 CR Amsterdam - Nederland	Onrechtstreeks	17.371.386	24,98	10.143.368	24,98
Drylock Technologies Spinnerijstraat 12- 9240 Zele - België Ondernemingsnummer 0479 766 057	Rechtstreeks	169.782.750	25,00	169.782.750	25,00
Green E Origin (Green Energy Origin) 4, rue du Fort Wallis - LU-2714 Luxemburg	Onrechtstreeks	587.008	31,64	400.737	29,44
MXP Prime Platform (SellerX) Jägerstraße 41 - 10117 Berlin - Duitsland	Onrechtstreeks	1.284.209	26,75	1.284.209	26,09
Nuxe International 127, rue d'Aguesseau - 92100 Boulogne-Billancourt - 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 en Sofina Global SA SIF) worden vrijgesteld van enkele bepalingen met betrekking tot de publicatie van hun statutaire jaarrekening.

INTRODUCTIE
DEEL I: PROFIEL EN PRESTATIES
DEEL II: VERKLARINGEN
Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen
Geconsolideerde financiële staten Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten Verslag van de Commissaris Statutaire jaarrekening
Alternatieve prestatiemaatstaven en overige termen
DEEL III: OVER DIT VERSLAG

3.22 SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE BOEKHOUDKUNDIGE METHODES

De volgende nieuwe standaarden en interpretaties zijn in 2024 in werking getreden:

- Aanpassingen aan IAS 21 – De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid (toepasbaar voor het boekjaar beginnend op of na 1 januari 2025);

De toepassing van deze normen en interpretaties heeft echter geen significante impact op de financiële staten van Sofina.

Sofina is niet overgegaan tot vervroegde toepassing van de nieuwe en aangepaste standaarden en interpretaties die van kracht worden voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2025:

- IFRS 18 – Presentatie en toelichting in de jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- IFRS 19 – Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht – Toelichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 – Classificatie en waardering van financiële instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Jaarlijkse Verbeteringen – Volume 11 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 Contracten met betrekking tot natuurafhankelijke elektriciteit (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie); en
- Aanpassingen aan IAS 21 – De gevolgen van wisselkoerswijzigingen – Vertaling naar een presentatiemunteenheid van een hyperinflatoire economie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).

De toekomstige toepassing van deze nieuwe standaarden en interpretaties zal naar verwachting geen significante impact hebben op de geconsolideerde financiële staten.

Waarderingsgrondslagen

De overeenkomstig IFRS geconsolideerde financiële staten worden opgesteld op basis van de reële waarde via de resultatenrekening, met uitzondering van handels- en sociale vorderingen en schulden die tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd worden.

Om het belang te weerspiegelen van de gegevens 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 gegevens dan de bij niveau 1 ondergebrachte beursgenoteerde prijzen, die voor de activa of verplichtingen waarneembaar zijn, hetzij direct (d.w.z. prijzen), hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen);
- **Niveau 3:** gegevens met betrekking tot de activa of verplichtingen die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare gegevens).

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 resultatenrekening 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 resultatenrekening overeenkomstig de IFRS 9-norm.

De lijst van dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen wordt voorgesteld onder punt 3.21. In deze lijst zijn niet de vennootschappen opgenomen waarin Sofina meer dan 20% van het kapitaal bezit zonder daarop een aanzienlijke invloed uit te oefenen, omdat zij bijvoorbeeld geen vertegenwoordigingsmandaat heeft in de Raad van Bestuur van deze vennootschappen, noch vetorechten (buiten de gebruikelijke beschermingsrechten, bijvoorbeeld met betrekking tot 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”.

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.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de
geconsolideerde financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Belangrijkste wisselkoersen

	31/12/2025	31/12/2024
Slotkoersen	1 EUR =	1 EUR =
USD	1,1750	1,0389
GBP	0,8726	0,8292
CHF	0,9314	0,9412
SGD	1,5105	1,4164
CAD	1,6088	1,4948
INR	105,5965	88,9335
CNY	8,2262	7,5833
DKK	7,4689	7,4578

(Im)materiële vaste activa

(Im)materiële vaste activa worden aan de activazijde van de balans geboekt tegen hun verwer- vings- of productiewaarde, verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele waardeverminderingen. (Im)materiële vaste activa worden afgeschreven in functie van hun geschatte gebruiksduur volgens de lineaire afschrijvingsmethode.

- Gebouw: 30 jaar
- Materieel en meubilair: 3 tot 10 jaar
- Rollend materieel: 5 jaar
- Licenties: 5 jaar

Participaties en vorderingen

Participaties tegen reële waarde worden opgenomen op transactiedatum en worden gewaar- deerd tegen hun reële waarde.

De participaties tegen reële waarde bestaan uit effecten die verworven zijn met als bedoeling opbrengsten uit hoofde van waardestijgingen en/of investeringsinkomsten te verkrijgen. Ze worden gewaardeerd tegen reële waarde op elke balansdatum. Niet-gerealiseerde 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 resul- tatenrekening 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 vervreemding van eigen aandelen wordt respectievelijk opgenomen als een vermindering of verhoging van het eigen vermogen. De wijzigingen van het boekjaar 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 “vaste prestatie”, van het type “vaste bijdragen” en “cash balance”. 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 “Traditional Unit Credit”-methode voor de “vaste bijdragen” en “cash balan- ce”-plannen, en volgens de “Projected Unit Credit”-methode voor het “vaste prestatie”-plan, 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 pensi- oenverplichtingen, 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 netto-actief (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. Volgens 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 met gebruik van een algemeen aanvaard waarderingsmodel op basis van aan de markt gerelateerde voorwaarden op het ogenblik van toewijzing.

Financiële verplichtingen

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel opgenomen tegen reële waarde en geher- waardeerd op elke balansdatum. Wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de resultatenrekening.

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



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIESDEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance

Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
**Toelichtingen bij de
 geconsolideerde financiële staten**
 Verslag van de Commissaris
 Statutaire jaarrekening

Alternatieve
 prestatimaatstaven
 en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

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, gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, en het gerelateerde actief wordt onder materiële vaste activa opgenomen.

Voorzieningen

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

Belastingen

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

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

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

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

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

De belastingen worden berekend tegen de belastingtarieven die op balansdatum van kracht zijn.

Baten en lasten

De baten en lasten worden berekend als volgt:

- Brutobedragen van dividenden worden in de resultatenrekening opgenomen op de datum van toekenning;
- 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 (doorheen de duur van het contract). Diensten die door niet-geconsolideerde dochterondernemingen aan Sofina worden geleverd, worden op dezelfde manier behandeld;
- Het brutobedrag van de inkomsten en meerwaarden van niet-geconsolideerde buitenlandse investeringen wordt opgenomen in de resultatenrekening.

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 onder punt 2.4 hierboven.

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



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIESDEEL II:
VERKLARINGENCorporate governance
Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde
financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termenDEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Vrije vertaling van het Franse origineel

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Sofina NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

IN HET KADER VAN DE WETTELIJKE CONTROLE VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN SOFINA NV (DE “VENNOOTSCHAP”) EN HAAR DOCHTERONDERNEMINGEN (SAMEN “DE GROEP”), BRENGEN WIJ U VERSLAG UIT IN HET KADER VAN ONS MANDAAT VAN COMMISSARIS. DIT VERSLAG OMVAT ONS OORDEEL OVER DE GECONSOLIDEERDE BALANS OP 31 DECEMBER 2025, DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING, DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET GLOBAAL RESULTAAT, DE EVOLUTIE VAN HET GECONSOLIDEERD EIGEN VERMOGEN EN HET GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT VAN HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025 EN OVER DE TOELICHTING, MET INFORMATIE VAN MATERIEEL BELANG OVER DE GEHANTEERDE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING (ALLE STUKKEN GEZAMENLIJK DE “GECONSOLIDEERDE JAARREKENING”) EN OMVAT TEvens ONS VERSLAG BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN. DEZE VERSLAGEN ZIJN ÉÉN EN ONDEELBAAR.

WIJ WERDEN ALS COMMISSARIS BENOEMD DOOR DE ALGEMENE VERGADERING OP 4 MEI 2023, OVEREENKOMSTIG HET VOORSTEL VAN HET BESTUURSORGAAN UITGEBRACHT OP AANBEVELING VAN HET AUDITCOMITÉ. ONS MANDAAT LOOPT AF OP DE DATUM VAN DE ALGEMENE VERGADERING DIE ZAL BERAADSLAGEN OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025. WE HEBBEN DE WETTELIJKE CONTROLE VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP UITGEVOERD GEDURENDE 6 OPEENVOLGENDE BOEKJAREN.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde
financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Verslag over de controle van de
Geconsolideerde Jaarrekening

OORDEEL ZONDER VOORBEHOUD

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Gecon-
solideerde Jaarrekening van Sofina NV, die de gecon-
solideerde balans op 31 december 2025 omvat, alsook de
geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde
staat van het globaal resultaat, de evolutie van het gecon-
solideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroo-
moverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en
de toelichting met inbegrip van de materieel belang zijnde
gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, met
een geconsolideerd balanstotaal van € 12.167.042 duizend en
waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met
een winst van het boekjaar van € 113.001 duizend.

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening een
getrouw beeld van het geconsolideerde eigen vermogen en
van de geconsolideerde financiële positie van de Groep op
31 december 2025, alsook van de geconsolideerde resultaten
en de geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op
die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS
Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese
Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en
reglementaire voorschriften.

BASIS VOOR ONS OORDEEL ZONDER
VOORBEHOUD

We hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming
met de International Standards on Auditing (“ISA’s”) die van
toepassing zijn in België. Wij hebben bovendien de door Inter-
national Auditing and Assurance Standards Board (“IAASB”)
goedgekeurde ISA’s toegepast die van toepassing zijn op
huidige afsluitingsdatum en nog niet goedgekeurd zijn op
nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden uit hoofde
van die standaarden zijn nader beschreven in het gedeelte
“Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de Gecon-
solideerde Jaarrekening” van ons verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn
voor de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening in
België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot
de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden
van de Vennootschap de voor onze controle vereiste
ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-in-
formatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

KERNPUNTEN VAN DE CONTROLE

De kernpunten van onze controle betreffen die aangele-
genheden die volgens ons professioneel oordeel het meest
significants waren bij onze controle van de Geconsolideerde
Jaarrekening van de huidige verslagperiode.

Deze aangelegenheden werden behandeld in de context van
onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening als een
geheel en bij het vormen van ons oordeel hieromtrent en
derhalve formuleren wij geen afzonderlijk oordeel over deze
aangelegenheden.

WAARDERING VAN NIET-BEURSGENOTEERDE
DEELNEMINGEN

Beschrijving van het kernpunt

Zoals beschreven in toelichting 2.4 “Reële waarde van de
totale investeringsportefeuille in transparantie” van de Gecon-
solideerde financiële staten, bezit de Groep in haar « Sofina
Direct » portefeuille deelnemingen in niet-beursgenoteerde
ondernemingen voor een waarde van € 5.245.480 duizend,
wat overeenkomt met 43 % van de totale activa.

Deze deelnemingen zijn “financiële activa” volgens de defin-
itie van de IFRS 9 norm – Financiële instrumenten die tegen
reële waarde gewaardeerd dienen te worden. De Groep past
de richtlijnen “International Private Equity and Venture Capital
Valuation (« IPEV ») toe bij de waardering van deze activa.

De vennootschap maakt gebruik van een onafhankelijke
waarderingsspecialist om te bevestigen dat de reële waarden
die intern door de Vennootschap worden geschat passend
zijn en binnen de eigen waarderingsgrenzen van de specialist
liggen.

Het bepalen van de reële waarde van deze niet-beursgenot-
eerde financiële activa, waarvoor er weinig publieke informatie
beschikbaar is, is een kernpunt aangezien het afhankelijk
is van significante schattingen en beoordelingen door het
bestuursorgaan. Dit zowel op het niveau van de

gebruikte evaluatiemethode en van de onderliggende
gebruikte veronderstellingen van deze. Deze reële waarde
valt dus onder niveau 3 van de reële waarde hiërarchie onder
IFRS 13 – Waardering tegen reële waarde.

Samenvatting van de uitgevoerde procedures

We hebben het waarderingsproces van niet-genoteerde
deelnemingen geanalyseerd, evenals de interne controles
die daarmee verband houden, in het bijzonder het gebruik
van een onafhankelijke specialist om de intern geschatte
reële waarden te bevestigen en de nazichtcontroles van het
management op deze reële waarden.

We hebben het ontwerp en de operationele effectiviteit van
deze interne controles geverifieerd door:

- het evalueren van de onafhankelijkheid, bekwaamheid
en geschiktheid van de waarderingsspecialist van het
management;
- het beoordelen van de kwaliteit van het opgeleverde memo-
randum dat tweemaal per jaar wordt opgemaakt door de
door het management aangestelde waarderingsspecialist;

Voor alle niet-genoteerde deelnemingen onderzochten we
elke wijziging in de waarderingsmethodologie die door Sofina
werd toegepast.

We hebben op basis van een steekproef de waardering door
Sofina van deze deelnemingen getoetst, waarbij we ons
hebben toegelegd op de keuze van de gebruikte methoden
en op de onderliggende veronderstellingen. In het bijzonder,
voor elke geselecteerde deelneming in deze steekproef:

- hebben we de door Sofina voorbereide waarderingsnota
verkregen en beoordeeld;
- hebben we de consistentie en de geschiktheid van de geko-
zen waarderingsbasis afgetoetst door de waarderingsme-
thodologie en het waarderingsmodel te beoordelen die
zijn toegepast in overeenstemming met IFRS en IPEV;
- hebben we de gegevens die in de waarderingsmodellen zijn
gebruikt afgestemd met relevante en beschikbare externe
bronnen. Deze gegevens omvatten de gebruikte transac-
tiemultiples, de gepubliceerde resultaten of informatie die
rechtstreeks afkomstig is van het management van de ven-
nootschappen waarin een deelneming wordt aangehouden;
- controleerden we de betrouwbaarheid van de manage-
ment cijfers/het businessplan door middel van een beoor-
deling van de backtesting uitgevoerd door Sofina, om de



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde
financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatie maatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

- kwaliteit te beoordelen van de documentatie die we van de deelneming ontvingen in het kader van de eerdere waarderingsoefeningen;
- hebben we de wiskundige juistheid van de waarderingsmodellen geverifieerd;
 - ontwikkelden we onze eigen schatting van de reële waarde door een gevoeligheidsanalyse uit te voeren op de belangrijkste schattingen en door onze resultaten te vergelijken met de waardering van Sofina;
 - hebben we verzekerd dat de eigendomspercentages correct werden gebruikt in de waardering door middel van rechtstreekse bevestiging. Wanneer deze bevestigingen niet werden ontvangen, hebben we alternatieve procedures uitgevoerd, waaronder het gebruik van de meest recente beschikbare “kapitalisatietabel” en de meest recente informatie die werd meegedeeld door het management van de ondernemingen waarin een participatie wordt aangehouden.

Voor de niet-beursgenoteerde deelnemingen buiten onze steekproef, voerden we een analytisch nazicht uit door de reële waardeverandering in het lopende jaar te vergelijken met de prestaties van een relevante sectoriële aandelenprijsindex.

Verschillen buiten een redelijk verwachte grens werden onderzocht en verklaard.

We hebben het analyserapport op eindejaar van de waarderingsspecialist van het management verkregen en beoordeeld, en geverifieerd dat de reële waarden van Sofina binnen de door de specialist aanvaardbare grenzen lagen.

Op basis van onze steekproef, indien beschikbaar, hebben we waarderungen vergeleken met recente marktconforme transacties en beoordeeld of deze transacties (ook van na jaareinde) een wijziging in de reële waarde zouden impliceren.

We bespraken met het management eventuele gebeurtenissen na jaareinde die een aanzienlijke impact zouden hebben op de deelnemingen in de “Sofina Direct” portefeuille, en beoordeelden of dergelijke gebeurtenissen na jaareinde al dan niet een aanpassing vereisten.

Wij hebben geverifieerd dat de wijziging in de reële waarde van de deelnemingen gepast in de winst- en verliesrekening is opgenomen.

Tot slot, hebben we geverifieerd dat de inhoud van de toelichting 2.4 van de Geconsolideerde financiële staten met betrekking tot deze niet- genoteerde deelnemingen in overeenstemming is met de vereisten van de relevante IFRS-standaarden.

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN HET
BESTUURSORGAAN VOOR HET OPSTELLEN
VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor een systeem van interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

In het kader van de opstelling van de Geconsolideerde Jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te vereffenen of om de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE
CONTROLE OVER DE GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de Geconsolideerde Jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk,

de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van de Geconsolideerde Jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening in België na. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap en van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap en van de Groep ter hand heeft

genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de Geconsolideerde Jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van het systeem van interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in het systeem van interne beheersing dat relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van het systeem van interne beheersing van de Vennootschap en van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde
financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

- gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen van de aanvaardbaarheid van de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling, en op basis van de verkregen controle-informatie, concluderen of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap en de Groep om de continuïteit te handhaven. Als we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de Geconsolideerde Jaarrekening of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de continuïteit van de Vennootschap of van de Groep niet langer gehandhaafd kan worden;
 - het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de Geconsolideerde Jaarrekening, en of deze Geconsolideerde Jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het auditcomité binnen het bestuursorgaan, onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die we identificeren gedurende onze controle.

Omdat we de eindverantwoordelijkheid voor ons oordeel dragen, zijn we ook verantwoordelijk voor het organiseren, het toezicht en het uitvoeren van de controle van de dochterondernemingen van de Groep. In die zin hebben wij de aard en omvang van de controleprocedures voor deze entiteiten van de Groep bepaald.

We verstrekken aan het auditcomité binnen het bestuursorgaan een verklaring dat we de relevante deontologische vereisten inzake onafhankelijkheid naleven en we melden hierin alle relaties en andere aangelegenheden die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid zouden kunnen beïnvloeden,

alsook, voor zover van toepassing, de bijbehorende maatregelen die we getroffen hebben om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Aan de hand van de aangelegenheden die met het auditcomité binnen het bestuursorgaan besproken worden, bepalen we de aangelegenheden die het meest significant waren bij de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening over de huidige periode en die daarom de kernpunten van onze controle uitmaken. We beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN HET BESTUURSORGAAN

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE COMMISSARIS

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien) bij de in België van toepassing zijnde ISA's, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

ASPECTEN BETREFFENDE HET JAARVERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN ANDERE INFORMATIE OPGENOMEN IN HET JAARRAPPORT

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening opgesteld overeenkomstig artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, anderzijds.

In de context van onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, zijnde de prestatie-indicatoren (op pagina 37 van het jaarverslag) een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

VERMELDINGEN BETREFFENDE DE ONAFHANKELIJKHEID

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de Geconsolideerde Jaarrekening.

EUROPEES UNIFORM ELEKTRONISCH FORMAAT (“ESEF”)

Wij hebben, overeenkomstig de norm inzake de controle van de overeenstemming van de financiële overzichten met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna “ESEF”), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr.

1 Handelend in naam van een BV.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde
financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatie maatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

2019/815 van 17 december 2018 (hierna: “Gedelegeerde Verordening”).

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen, in overeenstemming met de ESEF-vereisten, van de geconsolideerde financiële overzichten in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat in de officiële Franse taal (hierna “de digitale geconsolideerde financiële overzichten”) opgenomen in het jaarlijks financieel verslag in de officiële Franse taal beschikbaar op het portaal van de FSMA (<https://www.fsma.be/nl/stori>).

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat en de markeertaal van de digitale geconsolideerde financiële overzichten in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat en de markering van informatie in de digitale geconsolideerde financiële overzichten van Sofina NV per 31 december 2025 opgenomen in het jaarlijks financieel verslag in de officiële Franse taal beschikbaar op het portaal van de FSMA (<https://www.fsma.be/nl/stori>) in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

ANDERE VERMELDINGEN

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Brussel, 26 maart 2026

EY Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Sarah Dupuis¹
Partner

26CBO0043

Christophe Boschmans¹
Partner

¹ Handelend in naam van een BV.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde
financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Statutaire jaarrekening van Sofina NV en bestemming van het resultaat

Balans op 31 december 2025 (na bestemming van het resultaat)

ACTIVA	IN MILJOEN EUR	
	31/12/2025	31/12/2024
Vaste activa	3.663	3.433
Materiële vaste activa	8	8
Financiële vaste activa	3.655	3.425
Verbonden ondernemingen	2.404	2.198
Andere vennootschappen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	1.022	815
Andere financiële vaste activa	230	412
Vlottende activa	2.284	1.510
Vorderingen op ten hoogste éénjaar	439	425
Geldbeleggingen	1.820	1.038
Geldmiddelen en kasequivalenten	18	44
Overlopende rekeningen	7	3
TOTAAL VAN DE ACTIVA	5.947	4.943

VERPLICHTINGEN	IN MILJOEN EUR	
	31/12/2025	31/12/2024
Eigen vermogen	4.480	3.970
Kapitaal	85	80
Uitgiftepremies	544	4
Reserves	2.394	2.392
Overdragen winst	1.456	1.494
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	2	2
Schulden	1.465	973
Schulden op meer dan één jaar	1.298	697
Schulden op minder dan één jaar	162	273
Overlopende rekeningen	6	3
TOTAAL VAN DE PASSIVA	5.947	4.943



Krachtens artikel 3:17 van het WvV is de hierna weergegeven jaarrekening een verkorte versie van de jaarrekening. De integrale versie, met inbegrip van de sociale balans, zal worden ingediend bij de Nationale Bank van België en is eveneens ter beschikking op de zetel van de Vennootschap en op haar website. De Commissaris heeft met betrekking tot de jaarrekening geen voorbehoud geformuleerd.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde
financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatiemaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Resultatenrekening

	IN MILJOEN EUR	
	2025	2024
Bedrijfsopbrengsten	7	6
Omzet	3	2
Andere bedrijfsopbrengsten	4	4
Niet-recurrente opbrengsten	0	0
Bedrijfskosten	58	51
Diensten en diverse goederen	24	22
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	29	26
Voorzieningen voor risico's en kosten	0	-1
Andere bedrijfskosten	6	4
Bedrijfswinst (+) / Bedrijfsverlies (-)	-50	-45
	0	0
Financiële opbrengsten	268	1.567
Recurrente financiële kosten	154	1.064
Opbrengsten uit financiële vaste activa	103	1032
Opbrengsten uit vlottende activa	17	20
Andere financiële opbrengsten	34	12
Niet-recurrente financiële opbrengsten	115	503
Financiële kosten	117	105
Recurrente financiële kosten	14	20
Kosten van schulden	14	9
Andere financiële kosten	0	11
Niet-recurrente financiële opbrengsten	103	85
Winst (+) / verlies (-) van het boekjaar vóór belastingen	100	1.417
Belastingen	0	0
Winst (+) / verlies (-) van het boekjaar	100	1.417
Onttrekkingen (+) / overboeking (-) naar de belastingvrije reserves	22	9
Te bestemmen winst (+) / verlies (-) van het boekjaar	124	1.426

Resultaatverwerking

	IN MILJOEN EUR	
	2025	2024
Te bestemmen winst (+) / verlies (-)	1.617	2.243
Te bestemmen winst (+) / verlies (-) van het boekjaar	123	1.426
Overgedragen winst (+) / verlies (-) van het vorige boekjaar	1.494	817
Onttrekking aan het eigen vermogen	0	0
Aan de reserves	0	0
Toevoeging aan het eigen vermogen	24	631
Aan de reserves	24	631
Over te dragen winst (+) / verlies (-)	1.456	1.494
Over te dragen winst (+) / verlies (-)	1.456	1.494
Uit te keren winst	137	118
Vergoeding van het kapitaal	134	116
Bestuurders	3	2

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring

Rekeningen en toelichtingen

Geconsolideerde financiële staten
Toelichtingen bij de geconsolideerde
financiële staten
Verslag van de Commissaris
Statutaire jaarrekening

Alternatieve
prestatiemaatstaven
en overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Bestemming van het resultaat

Aan de Gewone Algemene Vergadering van Sofina NV die op 13 mei 2026 zal plaatsvinden wordt de volgende bestemming van resultaat van 1.617.417 duizend EUR voorgesteld:

	IN DUIZEND EUR
Nettodividend van 2,562 EUR	94.016
Roerende voorheffing op het dividend	40.293
Bestuurders	2.820
Wettelijke reserve	570
Beschikbare reserves	23.247
Overgedragen winst	1.456.471
	1.617.417

De bestemming van het resultaat omvat de uitkering van een brutodividend van 3,66 EUR per aandeel, d.w.z. een nettodividend van 2,562 EUR, ofwel een stijging met 0,160 EUR bruto en 0,112 EUR netto ten opzichte van het voorgaande boekjaar..

Aangezien de eigen aandelen niet dividendrechtigd zijn overeenkomstig artikel 7:217, §3 van het WVV, hangt het totaalbedrag van het dividend af van het aantal eigen aandelen door Sofina NV aangehouden op 26 mei 2026 om 23u59 Belgische tijd (met name de beursdag voor de ex-date). De Raad van Bestuur stelt voor om de CEO te machtigen om in functie hiervan het finale totaalbedrag van het dividend (en de daaruit voortvloeiende wijziging in de vergoedingen aan de Bestuurders en de bestemming van het resultaat) in de statutaire jaarrekening in te vullen.

Het maximale voorgestelde totale brutobedrag bedraagt 134.309 duizend EUR (36.696.428 x 3,66 EUR), met inbegrip van 40.293 duizend EUR aan roerende voorheffing.

Als de Gewone Algemene Vergadering dit voorstel goedkeurt, zal met ingang van 29 mei 2026 (“ex-date”: 27 mei 2026 en “record datum”: 28 mei 2026) aan elk aandeel, tegen detachering van coupon nr. 29, een dividend van 2,562 EUR netto na aftrek van de roerende voorheffing worden uitbetaald¹.

De betalingen worden uitgevoerd in België door Euroclear Belgium.

¹ De begunstigden bedoeld in art. 264, alinea 1, 1° en 264/1 van het WIB en de buitenlandse pensioenfondsen en erkende pensioenspaarfondsen en de houders van een in aanmerking komende individuele spaarrekening zoals bedoeld in artikelen 106 § 2, 115 § 1 en 2 en 117 § 2 van het KB/WIB en artikel 266, alinea 4 van het WIB kunnen het brutobedrag van coupon nr. 29 (zijnde 3,66 EUR) uitbetaald krijgen op voorwaarde dat zij de vereiste attesten ten laatste op 5 Juni 2026 voorleggen. Begunstigden van overeenkomsten tot het vermijden van dubbele belasting kunnen een vermindering verkrijgen van de roerende voorheffing volgens de voorwaarden in de overeenkomst.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIESDEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

Alternatieve prestatimaatstaven
Overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Alternatieve prestatie- maatstaven en overige termen



Download PDF om te printen

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

Alternatieve prestatimaatstaven
Overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Alternatieve prestatimaatstaven (APM)

Rapporteringsprincipes

Aanvullend op de financiële informatie die is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (“IFRS”), gebruikt Sofina bepaalde prestatie-indicatoren en rapporteringsconcepten die niet door de IFRS zijn gedefinieerd. Deze maatstaven worden door het management van de Sofina-groep gebruikt om de prestaties te volgen, de financiële positie te beoordelen en effectiever te communiceren over de onderliggende economische realiteit van de activiteiten van de groep. Om de transparantie te vergroten en een juiste interpretatie van de gepresenteerde financiële informatie te vergemakkelijken, beschrijft deze sectie de rapporteringsprincipes die Sofina hanteert en de alternatieve prestatimaatstaven (“APM’s”) die door de groep worden gebruikt, met uitleg over hun doel, berekening en relevantie, alsook de toelichtingen op de meest direct vergelijkbare IFRS-maatstaven waar van toepassing.

APM’s worden gedefinieerd als financiële maatstaven die niet door het toepasselijke financiële verslaggevingskader (IFRS) zijn voorgeschreven maar die door het management worden gebruikt om de prestaties van de groep te monitoren. Ze zijn bedoeld ter aanvulling, en niet als vervanging, van de informatie opgesteld volgens IFRS en zijn mogelijk niet direct vergelijkbaar met gelijk genoemd maatstaven gebruikt door andere ondernemingen.

ANAVPS

De ANAVPS is een begrip dat hernomen wordt in de berekening van de prestatietest van het LTIP. Het gaat om de aangepaste NAVPS. De ANAVPS aan het begin van elk jaar van de cohorte (referentieperiode van vier jaar) is gebaseerd op de NAVPS van Sofina die werd gecontroleerd per 31 december van het jaar ervoor, verminderd met een bedrag gelijk aan tweemaal het brutodividend uitgekeerd in de loop van het jaar in kwestie. De ANAVPS op het einde van elk jaar van de cohorte moet gebaseerd zijn op de NAVPS die werd gecontroleerd per 31 december van dat jaar, verminderd met een bedrag gelijk aan tweemaal het uitgekeerd dividend in dat jaar, vermenigvuldigd met een bedrag gelijk aan het maximum van (x) 0% en (y) de rentevoet van Euribor op 12 maanden zoals die werd gepubliceerd op 31 december van het jaar ervoor.

Gemiddelde jaarlijkse rentabiliteit

Dit is het demiddeld jaarlijks groeipercentage berekend op basis van de wijziging van het eigen vermogen per aandeel (NAVPS) gedurende de periode die eindigt op 31 december 2025 door rekening te houden met het (de) brutodividend(en) per aandeel van Sofina. Dit wordt op jaarbasis omgerekend.

Bij wijze van voorbeeld: de gemiddelde jaarlijkse rentabiliteit op één jaar wordt berekend op de volgende manier en op basis van de formule “XIRR” in Excel:

JAAR	NAVPS (T-1)	BRUTO-DIVIDEND BETAALD (IN EUR)	NAVPS (T)	PRESTATIE (IN %)
2025	311,77	3,50	305,77	-0,8 %

Er zij op gewezen dat de vergelijking van de gemiddelde jaarlijkse rentabiliteit van Sofina tegenover een referte-index gebeurt op basis van identieke periodes.

Sinds 2016 meet de Vennootschap haar prestatie op de lange termijn door de evolutie van haar eigen vermogen per aandeel te vergelijken met een referte-index, de MSCI ACWI Net Total Return EUR Index. De NAVPS van Sofina wordt verkozen boven de beurskoers van Sofina teneinde beter de prestatie van het management erin te weerspiegelen en beter in lijn te zijn met de begrippen van het LTIP.

Loan-to-value (%)

Deze ratio wordt berekend als de nettoschuld gedeeld door de totale waarde van de portefeuille in transparantie. Bijgevolg kan de loan-to-value-ratio negatief zijn wanneer de Groep een nettokaspositie aanhoudt.

Sofina hanteert deze ratio als een kernindicator voor het opvolgen van haar schuldpositie, in vergelijking met haar conservatieve doelstelling voor een loan-to-value-ratio tussen 5% en 10%.

In transparantie

Voor de opstelling van de jaarrekening van de Vennootschap en overeenkomstig haar status als entiteit voor beleggingen, wordt de reële waarde van de directe deelnemingen van de Vennootschap — hetzij in individuele investeringen, hetzij in beleggings-dochterondernemingen — als activa op de balans van de Vennootschap opgenomen. Deze boekhoudkundige behandeling wordt schematisch weergegeven als het “IFRS 10-perimeter”.

Voor interne beheers- en sectorrapportering hanteert Sofina een “look-through”-benadering, alsof IFRS 10 niet zou zijn ingevoerd en volledige consolidatie nog steeds zou worden toegepast. Dit stelt Sofina in staat elk actief, passief of resultaatbestanddeel te beoordelen en te rapporteren dat direct door Sofina NV wordt gehouden of indirect via haar beleggingsdochterondernemingen, en geeft een gedetailleerder en vollediger beeld van de onderliggende blootstellingen en activiteiten van de groep na eliminatie van intragroeps-transacties (zoals intragroepschulden, vorderingen, dividenden en distributies tussen de Vennootschap en haar beleggingsdochterondernemingen). Deze interne rapportagemethode wordt aangeduid als “in transparantie”. Dit principe wordt hieronder geïllustreerd als “Financial information in transparency”.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

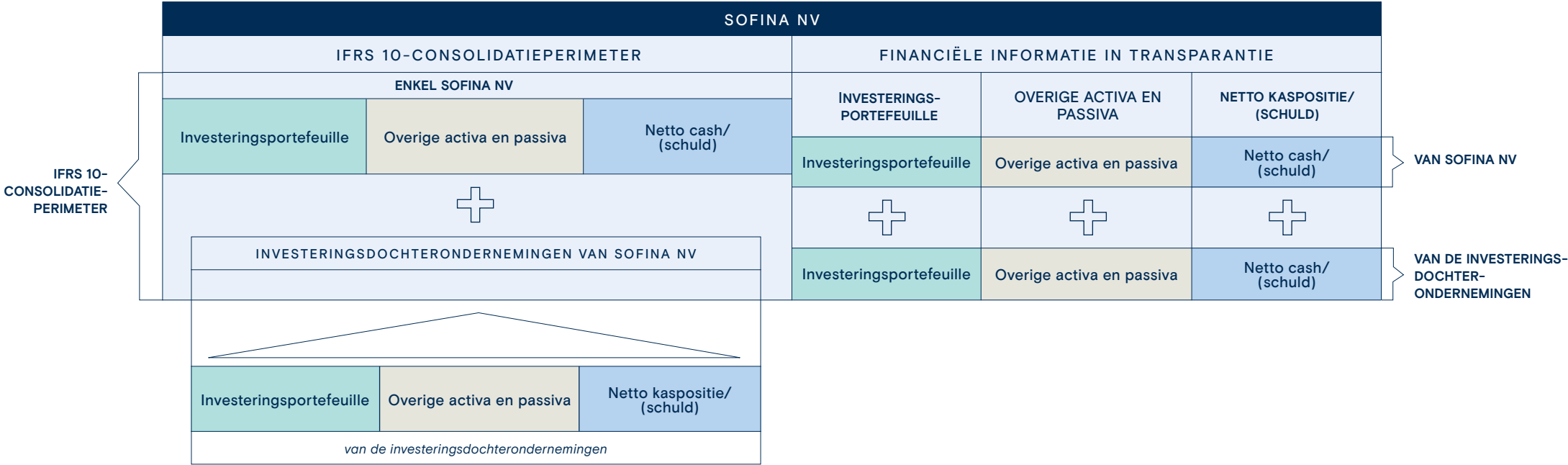
DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

Alternatieve prestatimaatstaven
Overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG



Het geconsolideerde eigen vermogen weerspiegelt de geaggregeerde reële waarde van alle investeringen en stemt overeen met de Net Asset Value (“NAV”). De NAV is identiek onder IFRS 10 en in de financiële informatie in transparantie, waardoor de termen “Shareholders’ Equity”, “Net Asset Value” en “NAV” gelijkwaardig zijn.

Een gedetailleerde reconciliatie van de financiële informatie in transparantie met de geconsolideerde jaarrekening is opgenomen in Nota 2.1, “Segment Information – Reconciliation with Financial Statements”, bij de geconsolideerde jaarrekening 2025.

De belangrijkste maatstaven “in transparantie” die door Sofina worden gebruikt, en met name opgenomen in Nota 2.1 van de Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening, omvatten:

- **Portefeuille in transparantie:** Deze maatstaf stelt het management in staat het volledige investeringsportefeuille van Sofina NV, rechtstreeks en via beleggingsdochterondernemingen, te beoordelen en te rapporteren en biedt een gedetailleerd inzicht in de onderliggende blootstellingen van de Groep, met name voor de segmentinformatie.
- **Bruto cash:** Som, in transparantie, van Geldmiddelen en kasequivalenten, Deposito’s en Beleggingen van kasmiddelen. Vorderingen op dochterondernemingen zijn niet opgenomen in de bruto cash.
- **Bruto schuld:** Som, in transparantie, van Financiële schulden opgenomen onder de kortlopende en langlopende verplichtingen in transparantie. Schulden aan dochterondernemingen zijn niet opgenomen in de bruto schuld.
- **Netto cash (of Nettoschuld)**
Bruto cash minus bruto schuld.

- **Desinvesteringen en opbrengsten:** Som, in transparantie, van Dividendinkomsten (nota 3.10) en Desinvesteringen in investeringen (nota 3.1), met uitsluiting van dividenden afkomstig van beleggingsdochterondernemingen en van desinvesteringen in dergelijke dochterondernemingen.
- **Investeringen:** Som, in transparantie, van Verwervingen van investeringen (nota 3.1), met uitsluiting van verwervingen van beleggingsdochterondernemingen.

Waardecreatie (%)

De waardecreatie komt overeen met de som van de reële waarde van de “portefeuille in transparantie” aan het einde van de periode, vermeerderd met de som van de “desinvesteringen en opbrengsten” gedurende de periode, gedeeld door de som van de reële waarde van de “portefeuille in transparantie” aan het begin van de periode en de “investeringen” die tijdens de periode werden gerealiseerd.

Sofina gebruikt deze maatstaf om de door de portefeuille in transparantie gegenereerde waarde over een bepaalde periode te beoordelen, met uitsluiting van effecten op aandeelhoudersniveau (dividenden, beheerskosten, enz.).

Voor de reconciliatie met IFRS wordt verwezen naar de aansluitingen die voor elk onderdeel worden vermeld.

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIESDEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

Alternatieve prestatimaatstaven
Overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Overige termen en definities

- **Beheerders:** Gespecialiseerde teams die private equityfondsen beheren, met focus op durfkapitaal en groeikapitaalfondsen.
- **Beursgenoteerd:** Investerings van niveau 1 en 2 volgens de hiërarchie van de reële waarde zoals gedefinieerd in punt 2.3 van de Bijlagen bij de geconsolideerde jaarrekening.
- **Cash – Non cash:** Geeft aan of een transactie op de portefeuille heeft geleid tot een kasinstroom of uitstroom (Cash) dan wel niet (Non cash).
- **Code 2020:** Belgische Corporate Governance Code 2020.
- **CSA:** Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.
- **Eigen vermogen:** Eigen vermogen of Net Asset Value (zoals hieronder gedefinieerd).
- **ESG:** Verwijst naar milieu, sociale en governancefactoren, zoals onder meer opgenomen in het beleid inzake verantwoord beleggen van Sofina.
- **Euro Stoxx 50 Net Return Index EUR (“Euro Stoxx 50”):** Ticker gebruikt door Bloomberg (SX5T Index). Deze index wordt eveneens gepresenteerd gezien het brede gebruik ervan op de financiële markten.
- **Investeringsentiteit:** Status aangenomen door Sofina NV sinds 1 januari 2018 in toepassing van IFRS 10, §27, die bepaalt dat een onderneming, zodra zij voldoet aan de definitie van een Investeringsentiteit, haar dochterondernemingen niet consolideert (met uitzondering van dochterondernemingen die uitsluitend diensten verlenen in verband met investeringsactiviteiten). De directe dochterondernemingen worden opgenomen tegen hun reële waarde in de geconsolideerde jaarrekening, met inbegrip van de reële waarde van hun deelnemingen en hun overige activa en passiva (voornamelijk intragroepsschulden en vorderingen).

De directe dochterondernemingen van Sofina NV worden tegen hun reële waarde via de nettoresultatenrekening opgenomen overeenkomstig IFRS 9.

Zoals vereist door IFRS 10, §B101, past Sofina deze boekhoudkundige verwerking toe sinds 1 januari 2018, de datum waarop zij voldeed aan alle criteria van een Investeringsentiteit. Sofina heeft immers vastgesteld dat zij een Investeringsentiteit is in de zin van IFRS 10, aangezien zij voldoet aan de drie door de norm vastgestelde criteria. Sofina:

- gebruikt de middelen van haar investeerders (die aandeelhouders zijn van de beursgenoteerde vennootschap) om hen beleggingsbeheerdiensten te verlenen;
- verricht investeringen met het oog op het behalen van rendementen in de vorm van meerwaarden en/of beleggingsinkomsten;
- volgt de prestaties van haar investeringen door deze te waarderen tegen reële waarde.

Daarnaast vertoont Sofina alle typische kenmerken van een Investeringsentiteit 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 in de vorm van aandelen of vergelijkbare belangen.

Zoals hierboven vermeld, consolideert Sofina NV haar dochterondernemingen niet (IFRS 10, §27).

- **LTIP:** Langetermijnincentiveplan ingevoerd door Sofina (long-term incentive plan).
- **MSCI ACWI Net Total Return Index (“MSCI ACWI”):** Ticker gebruikt door Bloomberg (NDEEWN Index). Deze index is de referentie index die door Sofina wordt gebruikt.

Deze referentie index wordt als de meest geschikte beschouwd vanwege (i) de wereldwijde beleggingsstrategie van Sofina en (ii) de investeringen van de Sofina groep in Azië en de rest van de wereld. De overwegend Europese aandeelhoudersbasis van de Vennootschap en haar notering op Euronext Brussels hebben bovendien geleid tot de keuze voor een in euro luidende index.

- **Net Asset Value (“NAV”):** Nettoactief of eigen vermogen. De NAV per aandeel (“NAVPS”) stemt overeen met het nettoactief per aandeel of het eigen vermogen per aandeel (berekening gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen op het einde van de periode). Sinds 1 januari 2018 heeft Sofina de status van Investeringsentiteit aangenomen overeenkomstig IFRS 10. Sindsdien stemt haar eigen vermogen, of NAV in het kader van dit jaarverslag, overeen met de reële waarde van haar deelnemingen evenals van haar directe dochterondernemingen en hun deelnemingen en overige activa en passiva.
- **Niet beursgenoteerd:** Investerings van niveau 3 volgens de hiërarchie van de reële waarde zoals gedefinieerd in punt 2.3 van de Bijlagen bij de geconsolideerde jaarrekening.
- **Overige elementen van activa en passiva:** Som van de “Uitgestelde belastingen” (actief), “Overige vlottende financiële activa”, “Vorderingen op dochterondernemingen”, “Overige vlottende vorderingen” en “Belastingen” (actief), vermindert met de “Niet vlottende voorzieningen”, “Niet vlottende financiële verplichtingen”, “Uitgestelde belastingen” (passief), “Schulden aan dochterondernemingen”, “Handels en overige vlottende schulden” en “Belastingen” (passief). Deze maken geen deel uit van afzonderlijke lijnen in de interne informatie die wordt gebruikt voor het beheer van de Sofina groep en werden daarom gegroepeerd om deze managementinformatie weer te geven (zie punt 2.1 van de Bijlagen bij de geconsolideerde jaarrekening).



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

Corporate governance
Duurzaamheidsverklaring
Rekeningen en toelichtingen

Alternatieve
prestatimaatstaven
en overige termen

Alternatieve prestatimaatstaven
Overige termen

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

- **PSU:** Performance Share Units toegekend aan begunstigten in het kader van het LTIP.
- **Sofina Direct:** Benaming die de langetermijnminderheidsinvesteringen en Sofina Growth samenbrengt wegens hun vergelijkbare kenmerken, in tegenstelling tot Sofina Private Funds.
- **UNPRI:** Principes voor Verantwoord Beleggen ontwikkeld door de Verenigde Naties (www.unpri.org).
- **Vennootschap:** Sofina NV.



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Verantwoordelijke persoon

Disclaimer

DEEL III

Over dit verslag



Download PDF om te printen

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIESDEEL II:
VERKLARINGENDEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Verantwoordelijke persoon

Disclaimer

Verantwoordelijke persoon

OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 12, § 2, 3° VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 14 NOVEMBER 2007, VERKLAART HAROLD BOËL, CHIEF EXECUTIVE OFFICER, IN NAAM EN VOOR REKENING VAN DE RAAD VAN BESTUUR, DAT, VOOR ZOVER HEM BEKEND:

- DE JAARREKENING, OPGESTELD OVEREENKOMSTIG DE TOEPASSELIJKE BOEKHOUDNORMEN, EEN GETROUW BEELD GEEFT VAN HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE POSITIE EN DE RESULTATEN VAN DE VENNOOTSCHAP EN VAN DE REËLE WAARDE VAN HAAR INVESTERINGSDOCHTERS;
- HET VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR EEN GETROUW OVERZICHT BEVAT VAN DE ONTWIKKELING VAN DE ACTIVITEITEN, DE RESULTATEN EN DE SITUATIE VAN DE VENNOOTSCHAP EN HAAR INVESTERINGSDOCHTERS, ALSOOK EEN BESCHRIJVING VAN DE VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN WAARMEE ZIJ WORDEN GECONFRONTEERD.

DE OFFICIËLE ESEF-VERSIE VAN HET JAARVERSLAG, OPGESTELD IN HET FRANS, IS BESCHIKBAAR OP DE WEBSITE VAN SOFINA. DE ESEF-VERSIES VAN HET JAARVERSLAG IN HET ENGELS EN HET NEDERLANDS ZULLEN UITERLIJK OP 15 APRIL 2026 BESCHIKBAAR ZIJN OP DE WEBSITE VAN SOFINA¹.

1. <https://www.sofinagroup.com/nl/investeersrelaties/financiële-informatie/jaarverslagen/>



INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Verantwoordelijke persoon

Disclaimer

Disclaimer



Download PDF om te printen

INTRODUCTIE

DEEL I:
PROFIEL EN PRESTATIES

DEEL II:
VERKLARINGEN

DEEL III:
OVER DIT VERSLAG

Verantwoordelijke persoon

Disclaimer

Disclaimer

BELANGRIJKE JURIDISCHE INFORMATIE EN WAARSCHUWINGEN BETREFFENDE TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN EN NIET-IFRS FINANCIËLE MAATSTAVEN

Bepaalde verklaringen in dit Jaarverslag kunnen toekomstgerichte verklaringen zijn, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, verklaringen die toekomstige gebeurtenissen, trends, plannen, verwachtingen of doelstellingen voorspellen of aangeven. Er mag geen overmatig vertrouwen worden gehecht aan toekomstgerichte verklaringen, aangezien zij door hun aard onderhevig zijn aan bekende en onbekende risico's en onzekerheden en kunnen worden beïnvloed door andere factoren die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten van Sofina NV wezenlijk verschillen van de resultaten die in dergelijke toekomstgerichte verklaringen uitdrukkelijk of impliciet worden vermeld. Sofina NV verbindt zich er niet toe om dergelijke toekomstgerichte verklaringen publiekelijk bij te werken of te herzien, om nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen, gewijzigde omstandigheden of anderszins te weerspiegelen, behalve indien dit vereist is op grond van toepasselijke wetten en regelgeving.

Dit Jaarverslag bevat bepaalde niet-IFRS financiële maatstaven, of alternatieve prestatimaatstaven, die door Sofina NV worden gebruikt om haar operationele trends, financiële prestaties en financiële positie te analyseren en om beleggers aanvullende informatie te verstrekken die als nuttig en relevant wordt beschouwd met betrekking tot de resultaten van Sofina NV. Deze niet-IFRS financiële maatstaven zijn geen erkende maatstaven onder IFRS of andere algemeen aanvaarde boekhoudnormen, hebben doorgaans geen gestandaardiseerde betekenis en zijn daarom mogelijks niet vergelijkbaar met gelijknamige maatstaven die door andere vennootschappen worden gehanteerd. Bijgevolg mag geen enkele van deze alternatieve prestatimaatstaven afzonderlijk worden beschouwd of als vervanging voor de jaarrekening en de bijbehorende toelichtingen die zijn opgesteld overeenkomstig IFRS. Voor een definitie van deze alternatieve prestatimaatstaven en voor een aansluiting tussen deze alternatieve maatstaven en de relevante post, het relevante subtotaal of totaal zoals gepresenteerd in de jaarrekening, wordt verwezen naar de sectie [“Alternatieve prestatimaatstaven en overige termen”](#) van dit Jaarverslag.

Bepaalde berekende cijfers (waaronder gegevens uitgedrukt in duizenden of miljoenen) en percentages die in dit Jaarverslag worden gepresenteerd, zijn afgerond. Waar van toepassing kunnen de in dit Jaarverslag gepresenteerde totalen licht afwijken van de totalen die zouden zijn verkregen door optelling van de exacte (niet-afgeronde) bedragen van deze berekende cijfers.



Concept en realisatie: ChrisCom (www.chriscom.eu)

Drukker: Toner de Presse

Dit verslag is op 100% gerecycleerd papier gedrukt.



Sofina NV

Maatschappelijke zetel
Nijverheidsstraat, 31 | B-1040 Brussel
Tel.: +32 2 551 06 11

info@sofinagroup.com | www.sofinagroup.com

S O F I N A

Purpose & Patience