

Rapport semestriel 2026

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PARTIE I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PARTIE II:
DÉCLARATIONS

PARTIE III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Sommaire

INTRODUCTION

Aperçu semestriel 2026 3

Message aux actionnaires 4

PARTIE I: PROFIL ET PERFORMANCE

À propos de Sofina. 6

Ce qui nous rend uniques 7

Une stratégie diversifiée et durable 8

Rétrospective du semestre¹ 9

Indicateurs de performance 10

Indicateurs du portefeuille 12

Indicateurs de durabilité 16

Événements post-clôture 17

PARTIE II: DÉCLARATIONS

États financiers 18

États financiers intermédiaires consolidés et résumés . . . 19

Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés 23

Rapport du Commissaire 53

Mesures de performance alternatives et autres termes . . 54

PARTIE III: À PROPOS DE CE RAPPORT

Personne responsable 59

Avertissement 59



1 Cette section constitue le rapport de gestion intermédiaire.

INTRODUCTION

Aperçu semestriel 2026

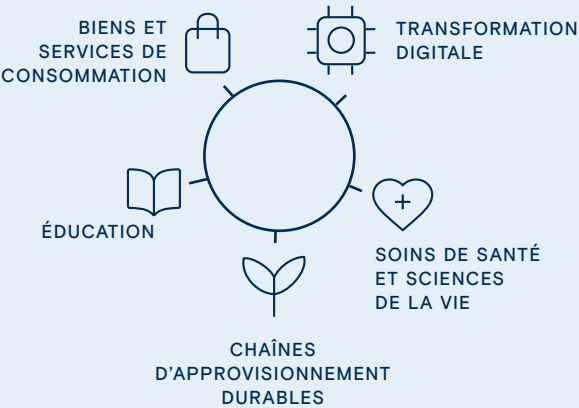
Message aux actionnaires

PARTIE I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PARTIE II:
DÉCLARATIONS

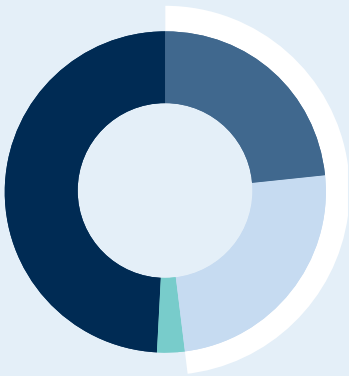
PARTIE III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

5
SECTEURS CIBLES



Aperçu
semestriel
2026

NAV DE 11,5 MDS EUR



- 51%
SOFINA DIRECT
- 25%
INVESTISSEMENTS MINORITAIRES À LONG TERME
- 26%
SOFINA CROISSANCE
- 3%
CASH NET & AUTRES
- 52%
SOFINA FONDS PRIVÉS

STYLES
D'INVESTISSEMENT
COMPLÉMENTAIRES

SOFINA DIRECT

INVESTISSEMENTS MINORITAIRES
À LONG TERME
SOFINA CROISSANCE

SOFINA
FONDS PRIVÉS

ÉTATS-UNIS

EUROPE

ASIE



+90
SOCIÉTÉS EN
PORTEFEUILLE

et

+630
FONDS

auprès de

+90
GESTIONNAIRES

OBJECTIFS DE RÉDUCTION
DES ÉMISSIONS DE GAZ À
EFFET DE SERRE VALIDÉS
PAR LE SCIENCE BASED
TARGETS INITIATIVE
- SBTi -
DEPUIS 2024

INTRODUCTION

Aperçu semestriel 2026

Message aux actionnaires

PARTIE I:
PROFIL ET PERFORMANCEPARTIE II:
DÉCLARATIONSPARTIE III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Message aux actionnaires



Notre modèle continue de combiner la création de valeur au sein du portefeuille existant avec des investissements sélectifs et la réalisation de rendements au moment opportun.

CHERS ACTIONNAIRES,

C'est un privilège de m'adresser à vous pour la première fois en tant que Présidente de Sofina. Après avoir siégé au Conseil d'Administration depuis 2017, plus récemment en tant que Vice-Présidente, j'assume cette responsabilité avec une profonde conscience de ce qui fait la spécificité de Sofina : la solidité de notre approche d'investissement et notre capacité à rester constamment actifs sur le marché, la qualité de notre équipe et notre perspective de long terme.

Au 30 juin 2026, les fonds propres de Sofina s'élevaient à 11,5 milliards d'euros, reflétant une croissance solide et une dynamique d'investissement soutenue. Notre modèle continue de combiner la création de valeur au sein du portefeuille existant avec des investissements sélectifs et la réalisation de rendements au moment opportun.

La complémentarité de notre approche d'investissement constitue une autre source importante de résilience de notre modèle. Du côté des Fonds Privés, nos relations avec les principaux gestionnaires mondiaux de fonds de capital-risque et de capital-développement nous exposent à la création de valeur aux stades les plus précoces de croissance. C'est un élément essentiel de notre stratégie : une approche fondée sur les relations qui nous donne accès à des vagues successives d'innovation, telles que l'IA ou le spatial aujourd'hui.

Cette année, nous avons franchi une étape importante en matière de transparence en offrant une meilleure visibilité sur les expositions sous-jacentes au sein de notre portefeuille de Fonds Privés. Pour la première fois, nous présentons nos 10 principales participations sous-jacentes en juste valeur. Malgré la volatilité implicite que cela comporte, nous estimons que cela permet aux actionnaires de mieux comprendre la composition

de notre portefeuille. Le Conseil d'Administration reste, comme toujours, engagé à améliorer la clarté et la transparence de notre reporting, et salue la capacité de l'équipe à produire des analyses plus approfondies grâce aux améliorations apportées aux systèmes et outils d'analyse et de reporting des données.

Du côté de Sofina Direct, nous investissons aux côtés de fondateurs, de familles et d'autres actionnaires de long terme. Cela inclut des entreprises qui portent d'importantes tendances structurelles, telles que la cybersécurité récemment, ainsi que des sociétés relevant de nos cinq secteurs cibles, où la croissance peut se développer à un rythme différent mais de manière durable et pérenne dans le temps.

Pour un investisseur à capital permanent comme Sofina, la rotation du capital est tout aussi importante que son déploiement. Notre capacité à investir à travers les cycles

INTRODUCTION

Aperçu semestriel 2026

Message aux actionnaires

PARTIE I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PARTIE II:
DÉCLARATIONS

PARTIE III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

L'orientation de long terme de Sofina nous confère une stabilité, tandis que le monde dans lequel nous investissons nous pousse et nous motive à nous adapter continuellement.



dépend de notre aptitude à cristalliser de la valeur et à recycler les capitaux ainsi générés. Au cours du premier semestre 2026, nous avons généré des liquidités grâce à une combinaison d'introductions en bourse, de distributions de fonds, de dividendes, de cessions partielles et de sorties. La réalisation en cours de notre investissement de 2020 dans Salto, leader mondial des systèmes de serrures électroniques, illustre bien la conversion en liquidités, en vue de saisir de futures opportunités, d'une valeur créée dans la durée.

Notre augmentation de capital de l'an dernier a renforcé davantage la capacité de Sofina à investir à travers les cycles et à saisir des opportunités attractives à mesure qu'elles se présentent. Cette capacité additionnelle s'accompagne d'une responsabilité continue : allouer le capital de manière sélective et au bon rythme. Comme nous l'avons indiqué au moment de l'augmentation de capital, notre priorité reste un déploiement discipliné, associé à une rotation active du capital, avec pour objectif de créer une valeur durable à long terme par action.

Cette discipline est particulièrement importante lorsque les cycles d'innovation s'accroissent et que l'enthousiasme peut évoluer plus vite que les fondamentaux. Notre responsabilité est de veiller à ce que la conviction s'accompagne de rigueur. Nous devons continuer à tester nos hypothèses et à maintenir des exigences élevées en matière de valorisation, de concentration, de liquidité, de gouvernance et de risque.

Comme je l'ai mentionné lors de la dernière Assemblée Générale, l'un de mes proverbes grecs préférés est : « Le changement est la seule constante. »

L'orientation de long terme de Sofina nous confère une stabilité, tandis que le monde dans lequel nous investissons nous pousse et nous motive à nous adapter continuellement. En tant que Présidente, je souhaite veiller à ce que nous menions les deux de front : rester fidèles aux qualités qui font la spécificité de Sofina, continuer à nous associer à des entrepreneurs exceptionnels qui bâtissent des entreprises utiles et durables, et continuer à améliorer notre façon d'investir.

Je remercie mes collègues du Conseil d'Administration pour leur confiance et leur engagement, Harold et l'ensemble de l'équipe Sofina pour leur dévouement, nos entrepreneurs et partenaires d'investissement pour leur confiance, et vous, nos actionnaires, pour votre soutien continu.

Ensemble, nous resterons animés par une perspective de long terme, exigeants dans notre exécution et déterminés à créer une valeur durable, avec détermination et patience.

Charlotte Strömberg, Présidente

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

À propos de Sofina

Ce qui nous rend uniques
Une stratégie diversifiée et durable

Rétrospective du semestre

PART II:
DÉCLARATIONS

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

À propos de Sofina

SOFINA EST UNE SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT MONDIALE SOUS GESTION FAMILIALE COTÉE SUR Euronext BRUSSELS. NOUS SOUTENONS LES ENTREPRENEURS INNOVANTS PAR UN APPORT PATIENT DE CAPITAL DE CROISSANCE ASSORTI DE CONSEILS POUR BÂTIR LES ENTREPRISES GAGNANTES DE DEMAIN, AVEC LA DURABILITÉ AU CŒUR DE LEUR PROJET.

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

À propos de Sofina

Ce qui nous rend uniques

Une stratégie diversifiée et durable

Rétrospective du semestre

PART II:
DÉCLARATIONS

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Ce qui nous rend uniques

FORT DE PLUS DE 125 ANS D'HISTOIRE, SOFINA A ÉVOLUÉ D'UNE HOLDING INDUSTRIELLE VERS UNE SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT INTERNATIONALE AXÉE SUR LA CROISSANCE. NOTRE ADN CONTINUE DE FAÇONNER NOTRE MANIÈRE DE PENSER, D'INVESTIR ET DE CONSTRUIRE DES PARTENARIATS.

 Capacité d'adaptation dans un monde en mutation	 Un ancrage entrepreneurial et générationnel	 Résilience à travers les cycles	 Les relations au cœur de notre modèle	 Le talent comme avantage compétitif
Depuis nos origines en 1898, nous avons continuellement adapté notre modèle aux évolutions de l'environnement économique, tout en restant ancrés dans des principes et des valeurs claires. Cette capacité à évoluer sans perdre notre identité demeure une force distinctive.	Notre actionnaire familial de référence est actif dans le monde des affaires depuis cinq générations. Cette continuité favorise l'indépendance, l'alignement à long terme et une approche patiente et générationnelle dans l'allocation du capital.	Notre héritage est industriel. Nous comprenons les cycles économiques parce que nous les avons traversés. Cette expérience nourrit discipline, résilience et engagement à construire des entreprises dans la durée.	Nous sommes convaincus que des relations durables créent une valeur durable. Au fil des décennies, nous avons bâti des partenariats de confiance avec des entrepreneurs, des familles et des gestionnaires d'investissement à travers le monde. Ces relations sont essentielles à notre capacité d'accéder aux opportunités et d'accompagner les entreprises de manière constructive.	Le succès en investissement repose avant tout sur les personnes. Notre équipe, diversifiée et complémentaire, composée de plus de 30 professionnels de l'investissement répartis sur quatre bureaux et représentant environ 20 nationalités, allie rigueur analytique et jugement entrepreneurial. Nous opérons comme One Team, alignés autour de la création de valeur à long terme.

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

À propos de Sofina

Ce qui nous rend uniques
Une stratégie diversifiée et durable

Rétrospective du semestre

PART II:
DÉCLARATIONS

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Une stratégie diversifiée et durable

DES STYLES D'INVESTISSEMENT COMPLÉMENTAIRES QUI COUVRENT LES DIFFÉRENTES PHASES DE CROISSANCE DU CYCLE DE VIE DES ENTREPRISES, CRÉANT DE LA VALEUR POUR L'INNOVATION, LA CROISSANCE ET LE DÉVELOPPEMENT.

SOFINA FONDS PRIVÉS
ENGAGEMENTS EN TANT QUE LP DANS DES
FONDS DE CAPITAL-RISQUE ET
CAPITAL-DÉVELOPPEMENT



Sofina Fonds Privés

- Engagements en capital de **5 Mio €** à **50 Mio €**
- Focus sur l'**Amérique du Nord**, l'**Asie** et l'**Europe**

SOFINA DIRECT
INVESTISSEMENTS DIRECTS MINORITAIRES DANS DES ACTIFS NON COTÉS



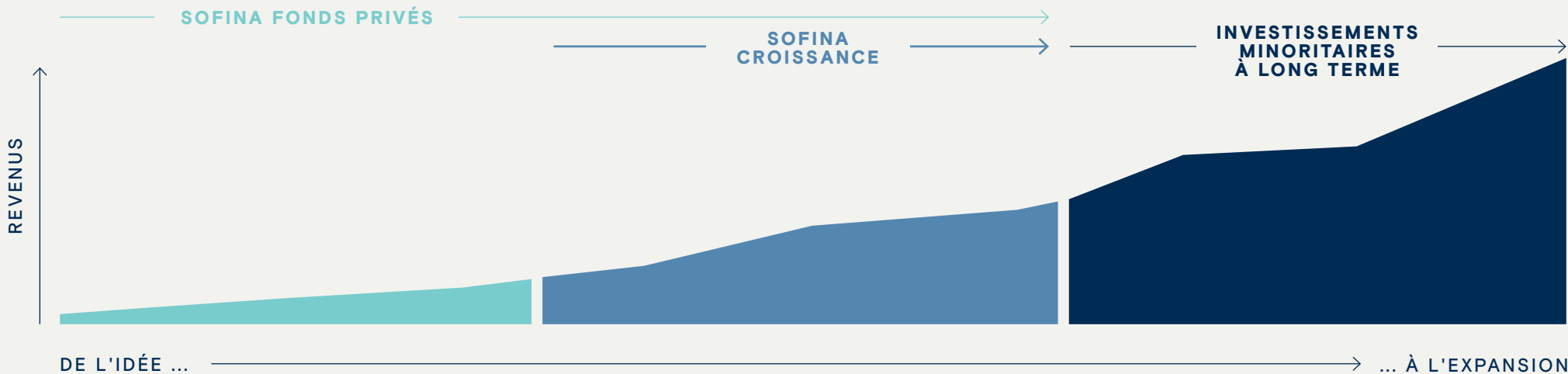
Sofina Croissance

- Investissements entre **20 Mio €** et **100 Mio €**
- **Entreprises dirigées par leurs fondateurs**, soutenues par des fonds de capital-risque de premier plan
- Focus sur l'**Europe** et l'**Asie**



Investissements minoritaires à long terme

- Investissements entre **100 Mio €** et **300 Mio €**
- **Entreprises à actionnariat concentré**, inscrites dans une logique de long terme
- Focus sur l'**Europe**, avec une **exploration** de l'**Asie**



INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

À propos de Sofina

Rétrospective du semestre

Indicateurs de performance
Indicateurs du portefeuille
Indicateurs de durabilité
Événements post-clôture

PART II:
DÉCLARATIONSPART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Rétrospective du semestre

NOS CAPITAUX PROPRES DE 11,5 MILLIARDS EUR RÉSULTENT D'INVESTISSEMENTS DIRECTS, EN TANT QUE PARTENAIRE MINORITAIRE D'ENTREPRENEURS, DANS DES SECTEURS DE CROISSANCE ET D'INVESTISSEMENTS INDIRECTS DANS DES FONDS EN PARTENARIAT AVEC DES GESTIONNAIRES DE PREMIER PLAN DE CAPITAL-RISQUE ET DE CAPITAL-DÉVELOPPEMENT EN EUROPE, AUX ÉTATS-UNIS ET EN ASIE.

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

À propos de Sofina

Rétrospective du semestre

Indicateurs de performance
Indicateurs du portefeuille
Indicateurs de durabilité
Événements post-clôture

PART II:
DÉCLARATIONS

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Indicateurs de performance

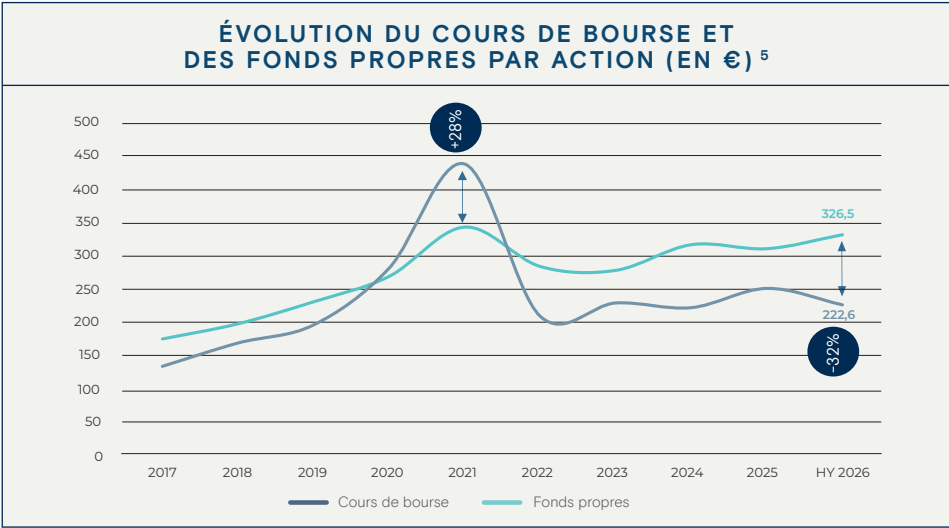
SOFINA SA A ADOPTÉ LE STATUT D'ENTITÉ D'INVESTISSEMENT EN APPLICATION DE LA NORME IFRS 10, § 27, QUI PRÉVOIT QU'UNE SOCIÉTÉ, DÈS LORS QU'ELLE RÉPOND À LA DÉFINITION D'ENTITÉ D'INVESTISSEMENT, NE CONSOLIDE PAS SES FILIALES ¹.

Dans les états financiers du présent Rapport semestriel, présentés sous le statut d'Entité d'Investissement, les investissements directs de Sofina SA (dans les participations du portefeuille ou dans les filiales d'investissement) sont enregistrés à leur juste valeur. Les capitaux propres ou Net Asset Value (« NAV ») repris sous le statut d'Entité d'Investissement ou en transparence (c'est-à-dire prenant en compte tous les investissements du portefeuille détenus par Sofina SA directement ou indirectement par le biais de ses filiales d'investissement) sont les mêmes.

ÉTATS FINANCIERS – SYNTHÈSE DU SEMESTRE ²

	30/06/2026	31/12/2025
Total des actifs (en millions €)	12.908	12.167
Capitaux propres (en millions €)	11.534	10.843
Capitaux propres par action (en €) ³	326,48	305,77

	1 ^{ER} SEMESTRE 2026	1 ^{ER} SEMESTRE 2025
Résultat net (part du groupe) (en millions €)	857	-394
Résultat net (part du groupe) par action (en €) ⁴	24,20	-11,91



DONNÉES FINANCIÈRES EN TRANSPARENCE ⁶ (EN MILLIONS €)

CHIFFRES-CLÉS	30/06/2026	31/12/2025
Dette nette (+) / Cash net (-)	219	-430
Portefeuille d'investissement	11.831	10.509
Loan-to-value (en transparence - en %)	1,9%	-4,1%

CHIFFRES-CLÉS DU RÉSULTAT GLOBAL	1 ^{ER} SEMESTRE 2026	1 ^{ER} SEMESTRE 2025
Dividendes	31	18
Résultat net du portefeuille d'investissement	875	-379
Résultat global total	857	-394

CHIFFRES-CLÉS DE L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE	1 ^{ER} SEMESTRE 2026	1 ^{ER} SEMESTRE 2025
Investissements en portefeuille	-733	-650
Désinvestissements du portefeuille	237	384

BILAN	30/06/2026	31/12/2025
Portefeuille d'investissement	11.831	10.509
Sofina Direct	5.862	5.616
Investissements minoritaires à long terme	2.901	2.954
Sofina Croissance	2.961	2.662
Sofina Fonds Privés	5.969	4.893
Cash net	-219	430
Cash brut	1.080	1.723
Dettes financières	-1.299	-1.293
Autres	-78	-96
NAV	11.534	10.843

1 La définition des différents termes se trouve dans la section « Mesures de performance alternatives et autres termes » de ce Rapport semestriel.

2 Les états financiers intermédiaires consolidés et résumés sont présentés sous le statut d'Entité d'Investissement en application duquel les filiales directes de Sofina SA sont enregistrées, par le biais du compte de résultats, à leur juste valeur, en ce compris la juste valeur de leurs participations et de leurs autres actifs et passifs (principalement des dettes et créances intragroupe). Cf. la section « Mesures de performance alternatives et autres termes » pour de plus amples explications.

3 Calculs établis sur la base du nombre de titres en circulation à la clôture (35.328.731 actions au 30 juin 2026 et 35.461.125 actions au 31 décembre 2025).

4 Calculs établis sur la base du nombre moyen pondéré de titres en circulation (35.436.648 actions au 30 juin 2026 et 33.070.430 actions au 30 juin 2025).

5 Données comptables au 31 décembre, excepté pour 2026 qui renvoie aux données au 30 juin. Les données comptables sont établies selon les normes IFRS depuis l'exercice clos le 31 décembre 2004. Les données de 2017 ont été retraitées selon la norme IAS 28, §18 de sorte que les fonds propres pour 2017 sont comparables à ceux des années suivantes, tels qu'établis sous le statut d'Entité d'Investissement.

6 Sur la base du portefeuille en transparence (cf. point 2.1 des « Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés »). Pour une définition des différentes notions, veuillez vous référer à la section « Mesures de performance alternatives et autres termes ».

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

À propos de Sofina

Rétrospective du semestre

Indicateurs de performance
Indicateurs du portefeuille
Indicateurs de durabilité
Événements post-clôture

PART II:
DÉCLARATIONS

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Top 10 Sofina Direct

LES 10 PARTICIPATIONS PRINCIPALES DE SOFINA DIRECT REPRÉSENTENT 27% DE LA JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE EN TRANSPARENCE ¹.

1.	ByteDance (plateformes numériques, Chine)
2.	Cambridge Associates (conseil et gestion d'investissements, États-Unis)
3.	Proeduca (enseignement supérieur en ligne, Espagne)
4.	Nuxe (cosmétologie naturelle, France)
5.	Drylock (hygiène personnelle, Belgique)
6.	Cognita (groupe international d'écoles privées, Royaume-Uni)
7.	Mérieux NutriSciences (groupe international d'analyses en laboratoire, États-Unis)
8.	Vinted (plateforme de seconde main en ligne, Lituanie)
9.	Salto ² (solutions de contrôle d'accès, Espagne)
10.	Cleo AI (assistant financier basé sur l'IA, Royaume-Uni)

Les 5 participations principales de Sofina Direct représentent plus de 15% mais moins de 20% du portefeuille en transparence. Les 7 participations principales de Sofina Direct représentent quant à elles plus de 20% du portefeuille en transparence ¹.

ByteDance, une entreprise mondiale spécialisée dans l'internet et les technologies, active dans plus de 150 pays, est la seule participation représentant plus de 5% de la juste valeur du portefeuille en transparence ³.

Top 10 des Gestionnaires de Sofina Fonds Privés ⁴

LES DIX PRINCIPAUX GESTIONNAIRES DE FONDS REPRÉSENTENT 24% DE LA JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE EN TRANSPARENCE.

1.	Sequoia Capital
2.	Lightspeed
3.	HongShan
4.	Thrive Capital
5.	Andreessen Horowitz
6.	Founders Fund
7.	Peak XV
8.	Battery
9.	Iconiq Capital
10.	Insight Partners

Top 10 des participations sous-jacentes de Sofina Fonds Privés

LES 10 PRINCIPALES EXPOSITIONS SOUS-JACENTES DU PORTEFEUILLE SOFINA FONDS PRIVÉS REPRÉSENTENT UNE PROPORTION INDICATIVE DE 10% DE LA JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE EN TRANSPARENCE.

Ces sociétés sont détenues indirectement par le biais de fonds gérés par des gestionnaires tiers (les « Gestionnaires » ou « General Partners » en anglais). Elles reflètent les décisions d'investissement des gestionnaires que nous soutenons, conformément à notre choix délibéré d'accéder aux grandes thématiques d'innovation via des fonds spécialisés. Comme pour tout cycle d'innovation, la composition de ces expositions évoluera dans le temps.

Les sociétés liées à l'IA représentent une part significative et croissante de cette liste. La liste ci-dessous se fonde sur les valorisations communiquées par les Gestionnaires et ne reflète pas les événements survenus après la date du rapport concerné. Plusieurs

participations ont récemment déposé une demande d'introduction en bourse ; l'exposition agrégée en transparence présentée ne reflète pas de tels événements significatifs.

1.	SpaceX * (aérospatiale et IA, États-Unis)
2.	ByteDance (plateformes numériques, Chine)
3.	Stripe (fintech, États-Unis)
4.	Anthropic (IA, États-Unis)
5.	OpenAI (IA, États-Unis)
6.	Databricks (logiciels et IA, États-Unis)
7.	Anduril Industries (défense, États-Unis)
8.	DoorDash * (livraison de repas, États-Unis)
9.	Ramp (fintech, États-Unis)
10.	Prometheus (logiciels et IA, États-Unis)

* Société cotée

Notes importantes:

- Les expositions sont classées par ordre décroissant du poids estimé dans la juste valeur du portefeuille en transparence au 30 juin 2026.
- Aucune société sous-jacente détenue au sein de Sofina Fonds Privés ne représente, combinée à une éventuelle participation Sofina Direct, plus de 5 % de la juste valeur du portefeuille en transparence de Sofina, à l'exception de ByteDance.
- Le top 10 des expositions est déterminé sur la base du rapport le plus récent de Gestionnaire comportant un niveau de détail suffisant en transparence, reçu jusqu'au 19 août 2026, généralement arrêté au 31 décembre 2025 ou au 31 mars 2026, la plupart des rapports au 30 juin 2026 n'intégrant pas encore ce niveau de détail. Par conséquent, les chiffres utilisés ne reflètent pas les levées de fonds, les événements liés à une introduction en bourse (IPO) ou d'autres événements survenus ou rendus publics postérieurement au rapport du Gestionnaire concerné, et peuvent donc différer sensiblement de l'exposition économique actuelle.
- Sur la base de ces rapports, les valeurs de chaque société sous-jacente, telles que communiquées par les Gestionnaires, converties en euros au taux de change de clôture au 30 juin 2026, sont agrégées, et le top 10 des expositions est présenté sous la forme d'un chiffre agrégé unique portant sur les dix sociétés.
- Pour les actifs cotés, le cours de bourse au 30 juin 2026 est retenu.
- La détermination du top 10 ne tient pas compte du poids d'un éventuel investissement direct que Sofina pourrait détenir dans la même société via son portefeuille Sofina Direct.
- Différents Gestionnaires peuvent appliquer des méthodologies de valorisation différentes et retenir des valorisations différentes, pour une même société. Cette publication a pour objectif de fournir une indication agrégée de l'exposition économique plutôt qu'une valorisation unique, homogène ou précise.
- Les expositions sont présentées nettes du carried interest estimé afférents aux fonds sous-jacents.
- Sofina peut recourir à des instruments dérivés portant sur tout ou partie de certaines positions cotées. Ces instruments ont pour effet de réduire le risque de la position tout en limitant la participation de Sofina à toute appréciation ultérieure du cours de marché des actions cotées sous-jacentes. Dans ces cas, la valeur retenue pour la portion concernée reflète la valeur sécurisée au moyen de ces instruments, plutôt que le cours de marché en vigueur.

1 Investissements les plus importants en termes de représentation dans la juste valeur du portefeuille en transparence, et conformément aux principes de valorisation définis au point 2.3 de la section « Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés ». Classés par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2026. Le classement de nos investissements Sofina Direct ne tient pas compte des participations indirectes dans ces entités détenues via certains investissements de Sofina Fonds Privés.

2 Après le 30 juin 2026, Sofina a signé un accord portant sur la cession de l'intégralité de sa participation dans Salto. Une fois cette opération finalisée, Salto ne fera plus partie du top 10 des sociétés du portefeuille Sofina Direct.

3 Sofina valorise sa participation dans Bytedance à travers HSG Co-Investment 2016-A sur la base de la méthode de valorisation par multiples de marché, avec une décote d'illiquidité.

4 Principaux Gestionnaires en termes de poids estimé de leurs fonds dans la juste valeur du portefeuille en transparence de Sofina. Classés par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2026.

INTRODUCTION
PART I: PROFIL ET PERFORMANCE
À propos de Sofina
Rétrospective du semestre
Indicateurs de performance Indicateurs du portefeuille Indicateurs de durabilité Événements post-clôture
PART II: DÉCLARATIONS
PART III: À PROPOS DE CE RAPPORT

Indicateurs du portefeuille

PAR STYLE D'INVESTISSEMENT ¹	PAR GÉOGRAPHIE ²	PARTICIPATIONS COTÉES ET NON COTÉES ³																								
<table><tr><th>Style d'investissement</th><th>Pourcentage</th></tr><tr><td>Sofina Fonds Privés</td><td>50%</td></tr><tr><td>Investissements minoritaires à long terme</td><td>25%</td></tr><tr><td>Sofina Direct</td><td>50%</td></tr><tr><td>Sofina Croissance</td><td>25%</td></tr></table>	Style d'investissement	Pourcentage	Sofina Fonds Privés	50%	Investissements minoritaires à long terme	25%	Sofina Direct	50%	Sofina Croissance	25%	<table><tr><th>Région</th><th>Pourcentage</th></tr><tr><td>Europe</td><td>35%</td></tr><tr><td>Asie</td><td>23%</td></tr><tr><td>Amérique du Nord</td><td>42%</td></tr></table>	Région	Pourcentage	Europe	35%	Asie	23%	Amérique du Nord	42%	<table><tr><th>Statut de cotation</th><th>Pourcentage</th></tr><tr><td>Cotées</td><td>8%</td></tr><tr><td>Non cotées</td><td>92%</td></tr></table>	Statut de cotation	Pourcentage	Cotées	8%	Non cotées	92%
Style d'investissement	Pourcentage																									
Sofina Fonds Privés	50%																									
Investissements minoritaires à long terme	25%																									
Sofina Direct	50%																									
Sofina Croissance	25%																									
Région	Pourcentage																									
Europe	35%																									
Asie	23%																									
Amérique du Nord	42%																									
Statut de cotation	Pourcentage																									
Cotées	8%																									
Non cotées	92%																									
NOTRE PORTEFEUILLE EST RÉPARTI PLUS OU MOINS ÉQUITABLEMENT ENTRE SOFINA DIRECT ET SOFINA FONDS PRIVÉS, ENGLOBANT TOUS LES INVESTISSEMENTS, DES INVESTISSEMENTS INDIRECTS DANS DES ENTREPRISES EN PHASE D'AMORÇAGE AUX PARTICIPATIONS DIRECTES MINORITAIRES À LONG TERME.	LA RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE REFLÈTE NOTRE DIVERSIFICATION À TRAVERS LES RÉGIONS, LES INVESTISSEMENTS AUX ÉTATS-UNIS ÉTANT FORTEMENT REPRÉSENTÉS DANS SOFINA FONDS PRIVÉS TANDIS QUE L'EUROPE EST PLUS PRÉSENTE DANS SOFINA DIRECT. L'ASIE EST RÉPARTIE DE MANIÈRE ÉQUILIBRÉE DANS LES DIFFÉRENTS STYLES D'INVESTISSEMENT.	CES DERNIÈRES ANNÉES, NOTRE ATTENTION S'EST DAVANTAGE PORTÉE SUR LE CAPITAL DE CROISSANCE ET LES ENTREPRISES PRIVÉES, LES ACTIFS COTÉS NE REPRÉSENTANT PLUS QUE 8% DE NOS ACTIFS TOTAUX.																								

1 Sur la base du portefeuille en transparence.
2 Sur la base du portefeuille en transparence selon le pays où se situe le siège principal ou historique des participations, tel que repris dans l'information de gestion (cf. point 2.6 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés).
3 Sur la base du portefeuille en transparence. Inclut les actifs cotés détenus dans Sofina Fonds Privés.

Portefeuille par style d'investissement

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

À propos de Sofina

Rétrospective du semestre

Indicateurs de performance
Indicateurs du portefeuille
Indicateurs de durabilité
Événements post-clôture

PART II:
DÉCLARATIONS

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Sofina Direct ¹		Sofina Fonds Privés ¹	
>90 INVESTISSEMENTS DE CROISSANCE À PARTIR DE LA SÉRIE A		>90 GESTIONNAIRES DE PREMIER PLAN	
5,9Mds € AU 30 JUIN 2026		6,0Mds € AU 30 JUIN 2026	
RÉPARTITION PAR SECTEUR 4%Chaines d'approvisionnement durables 9%Autres 27%Biens et services de consommation 36%Transformation digitale 12%Éducation 12%Soins de santé et sciences de la vie		RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE 61%Europe 26%Asie 13%Amérique du Nord	
RÉPARTITION PAR MILLÉSIME 9%>10 ans 23%8-10 ans 26%0-3 ans 42%4-7 ans		RÉPARTITION PAR STRATÉGIE 3%Leveraged buyout 22%Capital-développement 0%Autres stratégies 75%Capital-risque	
RÉPARTITION ENTRE PARTICIPATIONS COTÉES ET NON COTÉES 4%Cotées 96%Non cotées		RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE 70%Amérique du Nord 21%Asie 9%Europe	
RÉPARTITION ENTRE PARTICIPATIONS COTÉES ET NON COTÉES 12%Cotées 88%Non cotées		RÉPARTITION PAR MILLÉSIME 16%0-3 ans 48%4-7 ans 18%8-10 ans 18%>10 ans	

¹ Sur la base de la juste valeur des investissements du groupe Sofina au 30 juin 2026 (portefeuille en transparence), et selon le pays où se situe le siège principal ou historique des participations, tel que repris dans l'information de gestion, lorsqu'il est fait référence à la répartition géographique, ou selon le millésime qui est basé sur la date du premier investissement ou du premier appel de fonds, le cas échéant.

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

À propos de Sofina

Rétrospective du semestre

Indicateurs de performance
Indicateurs du portefeuille
Indicateurs de durabilité
Événements post-clôture

PART II:
DÉCLARATIONS

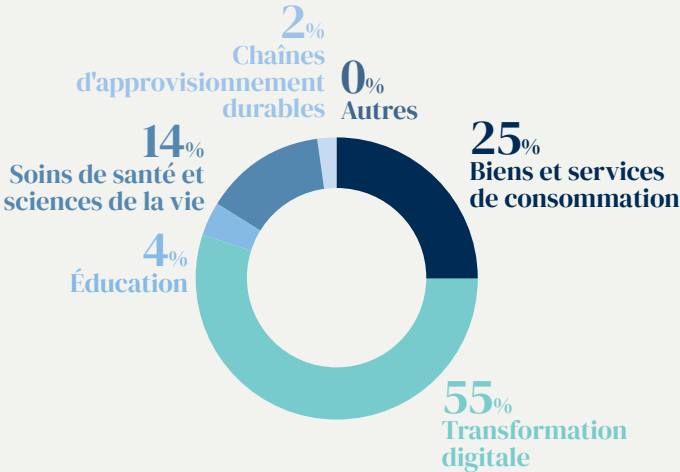
PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Zoom sur Sofina Direct

NOS INVESTISSEMENTS MINORITAIRES À LONG TERME ET DE SOFINA CROISSANCE COMPOSENT LE PORTEFEUILLE SOFINA DIRECT. CE PORTEFEUILLE COMPREND DES INVESTISSEMENTS DANS UNE VARIÉTÉ DE SECTEURS, DE MODÈLES D'ENTREPRISE ET DE GÉOGRAPHIES, À DIFFÉRENTS STADES DE LEUR DÉVELOPPEMENT.

Sofina Croissance

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE ¹ PAR SECTEUR

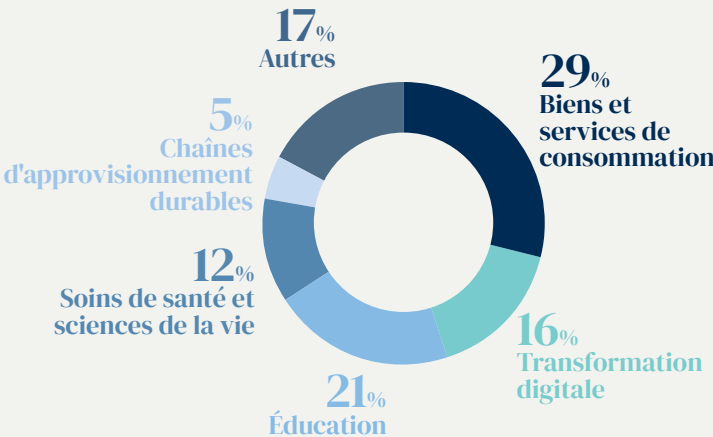


ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE

ACTIVITÉ S1 2026	EN MIO €	# D'ENTREPRISES
Investissements (nouveaux et additionnels)	254	14
Désinvestissements (partiels et totaux)	61	3
Portefeuille au 30 juin 2026	2.961	71

Investissements
minoritaires à long terme

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE ¹ PAR SECTEUR



ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE

ACTIVITÉ S1 2026	EN MIO €	# D'ENTREPRISES
Investissements (nouveaux et additionnels)	n/d ²	1
Désinvestissements (partiels et totaux)	23	2
Portefeuille au 30 juin 2026	2.901	22

1 Sur la base de la juste valeur des investissements du groupe Sofina au 30 juin 2026 (portefeuille en transparence). Pour plus d'informations sur le portefeuille de Sofina, veuillez consulter la rubrique [Portefeuille](#) de notre site internet.
2 n/d = non divulgué.

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

À propos de Sofina

Rétrospective du semestre

Indicateurs de performance
Indicateurs du portefeuille
Indicateurs de durabilité
Événements post-clôture

PART II:
DÉCLARATIONS

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Investissements au premier semestre 2026

La dynamique de sourcing et d'exécution des transactions nous a permis d'ajouter de nouveaux actifs à notre portefeuille, notamment Cerealis pour notre portefeuille d'Investissements minoritaires à long terme, ainsi que XBOW, Eye Security, FirstClub, Hypershell, Primer, Creature Comforts, Ji Xiang Ju et Supabase au sein de notre portefeuille Sofina Croissance. Nous avons également poursuivi notre soutien aux sociétés existantes de notre portefeuille au travers d'investissements complémentaires dans l'ensemble de nos secteurs.

NOUVEAUX INVESTISSEMENTS				
 Portugal Biens et services de consommation	 États-Unis Transformation digitale	 Pays-Bas Transformation digitale	 Inde Biens et services de consommation	
 Chine Biens et services de consommation	 Royaume-Uni Transformation digitale	 Royaume-Uni Biens et services de consommation	 Chine Biens et services de consommation	 États-Unis Transformation digitale
INVESTISSEMENTS COMPLÉMENTAIRES				
 Inde Biens et services de consommation	 République tchèque Biens et services de consommation	 Chine Biens et services de consommation	 États-Unis Transformation digitale	

Désinvestissements au premier semestre 2026

Nous avons entièrement cédé nos participations dans SES, au sein de notre portefeuille d'Investissements minoritaires à long terme, et dans Honasa Consumer (Mamaearth), au sein de notre portefeuille Sofina Croissance, et avons partiellement cédé notre participation dans Lenskart. Nous avons par ailleurs cristallisé de la valeur au travers d'opérations de recapitalisation par dividende avec opseo et Nuxe.

SORTIES TOTALES	
 Inde Biens et services de consommation	 Luxembourg Autre

SORTIES PARTIELLES
 Inde Biens et services de consommation

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

À propos de Sofina

Rétrospective du semestre

Indicateurs de performance
Indicateurs du portefeuille
Indicateurs de durabilité
Événements post-clôture

PART II:
DÉCLARATIONS

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Indicateurs de durabilité¹

Investisseur responsable

Au cours du premier semestre 2026, nous avons développé un nouvel outil de due diligence ESG assisté par l'IA pour Sofina Direct, renforçant notre capacité à identifier les enjeux de durabilité les plus pertinents pour chaque opportunité cible et approfondissant la rigueur de notre due diligence à travers les secteurs et les géographies.

En juin, nous avons accueilli dans nos bureaux bruxellois des responsables durabilité issus de 20 sociétés du portefeuille, dans le cadre d'un atelier d'une journée intitulé « Decarbonisation in Action ». Aux côtés de conseillers de Bain & Company et de CLIMACT, les participants ont exploré l'intérêt stratégique des science-based targets ainsi que la démarche pratique pour les mettre en place.

Nous restons déterminés à élargir la portée de notre engagement en matière de durabilité, en orientant nos capitaux vers des entreprises ayant un impact net positif et l'ambition de continuer à progresser.

Dans le cadre de nos nouveaux investissements, nous continuons à appliquer notre cadre de due diligence ESG récemment mis à jour afin d'orienter nos capitaux vers des entreprises ayant un impact net positif et démontrant une volonté d'améliorer leurs performances en matière de durabilité.

100%

DES OPPORTUNITÉS
D'INVESTISSEMENT DANS SOFINA
DIRECT ET SOFINA FONDS
PRIVÉS ONT ÉTÉ ÉVALUÉES
CONFORMÉMENT À NOTRE
GRILLE DE LECTURE ESG

49

SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE
DANS LESQUELLES NOUS
AVONS UN SIÈGE AU CONSEIL
D'ADMINISTRATION ET/OU UN
SIÈGE D'OBSERVATEUR²

30

GESTIONNAIRES INTERROGÉS
DANS SOFINA FONDS PRIVÉS
(26,5% DU TOTAL EN NOMBRE)
AYANT UNE POLITIQUE ESG

63%

DES INVESTISSEMENTS DE SOFINA
DIRECT ENGAGÉS SUR LES QUESTIONS
DE DURABILITÉ, AU TRAVERS DE LA
PARTICIPATION À NOTRE ENQUÊTE ESG ET/
OU DE LA MISE EN ŒUVRE DE FEUILLES
DE ROUTE EN MATIÈRE DE DURABILITÉ

8

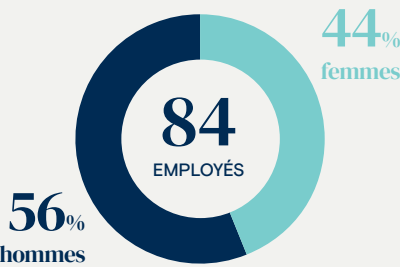
SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE AVEC
DES OBJECTIFS APPROUVÉS PAR LA
SBTI³ (21,4% EN CAPITAL INVESTI)

Nos opérations

Nous avons poursuivi l'amélioration de notre propre empreinte opérationnelle au premier semestre 2026, en faisant progresser des initiatives portant sur les émissions de scope 1 et de scope 2. Cela comprenait la poursuite des efforts visant à réduire la combustion de carburants sur site et à faire évoluer notre flotte de véhicules vers des alternatives plus propres, ainsi que la poursuite de l'approvisionnement en électricité verte et des améliorations en matière d'efficacité énergétique dans nos bureaux. Nous avons également maintenu notre engagement pluriannuel en matière de certificats carbone et continué de renforcer notre infrastructure de données ESG afin de soutenir la qualité et l'auditabilité de notre reporting d'émissions.

Nous restons attachés à notre programme en matière de diversité, d'équité, d'inclusion et d'appartenance, et demeurons particulièrement attentifs au bien-être ainsi qu'au développement professionnel et personnel de nos collaborateurs. Nous avons continué à soutenir les expériences de formation et les activités de volontariat de nos collaborateurs. Nous appliquons les meilleures pratiques de gouvernance et continuons de maintenir des standards élevés en matière de conformité, d'éthique et d'intégrité.

NOTRE ÉQUIPE



19

NATIONALITÉS



¹ Données au 30 juin 2026.
² Ce chiffre couvre les sociétés dans lesquelles Sofina dispose d'au moins un siège d'administrateur ou d'observateur, offrant une influence comparable sur les décisions stratégiques, notamment en matière de durabilité.
³ La SBTi (Science Based Targets initiative) est une organisation d'action climatique permettant aux entreprises et aux institutions financières du monde entier de participer à la lutte contre la crise climatique.

Événements post-clôture

AU COURS DU SECOND SEMESTRE 2026, NOUS AVONS POURSUIVI NOS ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT ET DE DÉSINVESTISSEMENT. PARMI LES TRANSACTIONS NOTABLES FIGURE UN INVESTISSEMENT DANS EXEIN, UN FOURNISSEUR DE SOLUTIONS DE CYBERSÉCURITÉ POUR LES SYSTÈMES CONNECTÉS INTÉGRANT DE L'IA PHYSIQUE. NOUS AVONS ÉGALEMENT RENFORCÉ NOS INVESTISSEMENTS DANS SCALABLE CAPITAL ET TWIN HEALTH. DU CÔTÉ DES SORTIES, NOUS AVONS RÉCEMMENT SIGNÉ DES ACCORDS PORTANT SUR LA CESSION DE NOS PARTICIPATIONS DANS SALTO ET KOPI KENANGAN. L'INVESTISSEMENT DANS EXEIN ET CES DEUX CESSIONS RESTENT SOUMIS À DES CONDITIONS SUSPENSIVES.

NOUVEAUX INVESTISSEMENTS



Italie

Transformation digitale

INVESTISSEMENTS COMPLÉMENTAIRES



Allemagne

Transformation digitale



États-Unis

Soins de santé et sciences de la vie

SORTIES TOTALES



Espagne

Transformation digitale



Indonésie

Biens et services de consommation

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

États financiers intermédiaires
consolidés et résumés
Annexes aux états financiers
intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire

Mesures de performance
alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

États financiers

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES
CONSOLIDÉS ET RÉSUMÉS,
AVEC ANNEXES ET RAPPORT DU
COMMISSAIRE

INTRODUCTION
PART I: PROFIL ET PERFORMANCE
PART II: DÉCLARATIONS
États financiers
États financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire
Mesures de performance alternatives (APM)
Autres termes et définitions
PART III: À PROPOS DE CE RAPPORT

États financiers intermédiaires consolidés et résumés

au 30 juin 2026

Sofina répond aux conditions du statut d'Entité d'Investissement du référentiel IFRS 10, §27, qui dispose que les filiales d'investissement ne sont pas consolidées et que les filiales directes d'une société qui répond à la définition d'Entité d'Investissement sont enregistrées à leur juste valeur dans les états financiers intermédiaires consolidés et résumés, en ce compris la juste valeur de leurs participations et de leurs autres actifs et passifs.

BILAN CONSOLIDÉ

EN MILLIERS €			
ACTIF	ANNEXE	30/06/2026	31/12/2025
Actifs non courants		11.166.670	10.117.735
Immobilisations (in)corporelles		7.582	7.754
Portefeuille d'investissement	3.1	11.159.088	10.109.981
Participations		11.093.749	10.045.097
Créances		65.339	64.884
Impôts différés actifs		0	0
Actifs courants		1.741.155	2.049.307
Dépôts et autres actifs financiers courants	3.3	891.495	1.408.038
Créances sur filiales	3.8	760.905	434.247
Autres débiteurs courants		1.551	1.539
Impôts		167	106
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.4	87.037	205.377
TOTAL DE L'ACTIF		12.907.825	12.167.042

EN MILLIERS €			
PASSIF	ANNEXE	30/06/2026	31/12/2025
Capitaux propres		11.533.995	10.842.872
Capital	3.5	85.430	85.430
Primes d'émission		536.816	536.816
Réserves		10.911.749	10.220.626
Passifs non courants		1.294.613	1.294.001
Provisions pour pensions		458	458
Autres provisions		50	105
Dettes financières non courantes	3.6	1.294.105	1.293.438
Impôts différés passifs		0	0
Passifs courants		79.217	30.169
Dettes financières courantes	3.6	24.632	5.271
Dettes envers les filiales	3.8	29.908	6.105
Dettes fournisseurs et autres créditeurs courants	3.7	24.677	18.793
Impôts		0	0
TOTAL DU PASSIF		12.907.825	12.167.042

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

États financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

EN MILLIERS €			
	ANNEXE	1 ^{ER} SEMESTRE 2026	1 ^{ER} SEMESTRE 2025
Dividendes	3.9	25.022	27.231
Produits d'intérêts	3.10	10.068	9.925
Charges d'intérêts	3.10	-15.356	-4.115
Résultat net du portefeuille d'investissement	3.1 & 3.11	847.303	-410.347
Participations		847.228	-411.572
Plus-values		1.019.131	114.322
Moins-values		-171.903	-525.894
Créances		75	1.225
Plus-values		75	1.225
Moins-values		0	0
Autres résultats financiers	3.12	15.484	11.294
Autres produits		2.418	2.260
Autres charges	3.13	-27.438	-30.190
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		857.501	-393.942
Impôts		-3	-3
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		857.498	-393.945
PART DU GROUPE DANS LE RÉSULTAT		857.498	-393.945
Résultat par action (€) ¹		24,1980	-11,9123
Résultat dilué par action (€) ²		23,5251	-11,5788

1

Calculs basés sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation (35.436.648 actions au 30 juin 2026 et 33.070.430 actions au 30 juin 2025, soit une variation nette de 2.366.217 provenant des nouvelles actions émises et de la variation nette d'actions propres). Le nombre moyen pondéré comparatif d'actions a été retraité afin de corriger une erreur relevée dans le calcul de la période précédente. Le résultat de base par action comparatif a été retraité en conséquence, passant de 11,8728 EUR à 11,9123 EUR. Cela est sans incidence sur l'état consolidé de la situation financière.

2

Calculs basés sur le nombre moyen pondéré de titres dilué en circulation (36.450.392 actions au 30 juin 2026 et 34.023.001 actions au 30 juin 2025, soit une variation nette de 2.427.390 provenant des nouvelles actions émises et de la variation nette d'actions propres diluées). Le nombre moyen pondéré comparatif d'actions a été retraité afin de corriger une erreur relevée dans le calcul de la période précédente. Le résultat dilué par action comparatif a été retraité en conséquence, passant de 11,5415 EUR à 11,5788 EUR. Cela est sans incidence sur l'état consolidé de la situation financière.

3

Ces éléments sont présentés nets d'impôts.

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

EN MILLIERS €			
	ANNEXE	1 ^{ER} SEMESTRE 2026	1 ^{ER} SEMESTRE 2025
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		857.498	-393.945
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL ³			
Autres éléments		0	0
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres et qui seront reclassés ultérieurement en résultat net		0	0
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres et qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		0	0
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL ³		0	0
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS (RÉSULTAT GLOBAL)		857.498	-393.945
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Attribuable aux actionnaires de la société-mère		857.498	-393.945

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

- États financiers
- États financiers intermédiaires consolidés et résumés
- Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
- Rapport du Commissaire
- Mesures de performance alternatives (APM)
- Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	EN MILLIERS €							
	ANNEXE	CAPITAL	PRIME D'ÉMISSION	RÉSERVES	ACTIONS PROPRES	PART DU GROUPE	PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL
SOLDES AU 31/12/2024		79.735	4.420	10.573.113	-352.230	10.305.038	0	10.305.038
Résultat de la période				-393.945		-393.945		-393.945
Autres éléments du résultat global				0		0		0
Dividendes				-115.792		-115.792		-115.792
Mouvements des actions propres				221	9.357	9.578		9.578
Autres				5.733		5.733		5.733
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						0		0
SOLDES AU 30/06/2025		79.735	4.420	10.069.330	-342.873	9.810.612	0	9.810.612
SOLDES AU 31/12/2025		85.430	536.816	10.583.268	-362.642	10.842.872	0	10.842.872
Résultat de la période				857.498		857.498		857.498
Autres éléments du résultat global				0		0		0
Dividendes	3.5			-129.517		-129.517		-129.517
Mouvements des actions propres				-157	-43.023	-43.180		-43.180
Autres				6.322		6.322		6.322
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						0		0
SOLDES AU 30/06/2026		85.430	536.816	11.317.414	-405.665	11.533.995	0	11.533.995

INTRODUCTION
PART I: PROFIL ET PERFORMANCE
PART II: DÉCLARATIONS
États financiers
États financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire
Mesures de performance alternatives (APM)
Autres termes et définitions
PART III: À PROPOS DE CE RAPPORT

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

EN MILLIERS €			
	ANNEXE	1 ^{ER} SEMESTRE 2026	1 ^{ER} SEMESTRE 2025
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	3.4	205.377	357.381
Dividendes reçus		21.715	52.807
Produits d'intérêts		5.732	3.855
Charges d'intérêts		0	0
Acquisitions d'actifs financiers courants (dépôts à plus de 3 mois)		0	0
Cessions d'actifs financiers courants (dépôts à plus de 3 mois)		0	0
Acquisitions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		-10.203	-126.484
Cessions d'actifs financiers courants (portefeuille de placements)		540.200	232.234
Acquisitions d'autres actifs financiers courants		-155	0
Cessions d'autres actifs financiers courants		0	-337
Autres encaissements courants		3.437	2.446
Frais administratifs et divers		-32.479	-38.665
Impôts nets		0	0
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles		528.246	125.857
Acquisitions d'immobilisations (in)corporelles		-158	-8
Cessions d'immobilisations (in)corporelles		0	0
Cessions de sociétés consolidées		0	0
Investissements en portefeuille	3.1	-204.371	-402.320
Désinvestissements du portefeuille	3.1 & 3.11	2.946	167.911
Variations des autres actifs non courants		0	0
Flux de trésorerie résultant des activités d'investissement		-201.582	-234.417
Acquisitions d'actions propres		-51.334	-45.542
Cessions d'actions propres		26.004	55.034
Dividendes versés	3.5	-129.515	-115.792
Variations des créances sur filiales		-318.659	-40.529
Variations des dettes vis-à-vis des sociétés filiales		23.500	-78
Encaissements provenant de dettes financières		5.000	0
Remboursements de dettes financières		0	0
Flux de trésorerie résultant des activités de financement		-445.004	-146.906
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	3.4	87.037	101.916

Pour Sofina, le principal générateur de revenus est l'évolution de la NAV (un élément non monétaire qui apparaît dans le compte de résultats mais pas dans l'état consolidé des flux de trésorerie). Dans ce contexte, les flux de trésorerie liés aux investissements et aux désinvestissements du portefeuille, qui ne sont pas générateurs de revenus, sont considérés comme faisant partie des activités d'investissement et non des activités opérationnelles.

Pour rappel, les flux de trésorerie de gestion (en transparence) sont disponibles au point 2.1 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés.

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCEPART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Etats financiers intermédiaires
consolidés et résumés
**Annexes aux états financiers
intermédiaires consolidés et
résumés**
Rapport du Commissaire

Mesures de performance
alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés

Les annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés sont au nombre de trois et détaillent les informations suivantes :

- 1. Déclaration de conformité et principes comptables** – reprend la déclaration de conformité ainsi que les principes comptables et les principaux changements.
- 2. Informations clés de gestion et information sectorielle** – reprend l'information sectorielle et les rapprochements avec les états financiers ainsi que des informations sur le portefeuille en transparence (comme si le groupe appliquait les principes de consolidation).
- 3. Annexes aux états financiers sous le statut d'Entité d'Investissement** – reprend les annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés de Sofina sous le statut d'Entité d'Investissement.

1. Déclaration de conformité et principes comptables

Sofina SA est une société anonyme de droit belge dont le siège est situé rue de l'Industrie, 31 à 1040 Bruxelles.

Les états financiers intermédiaires consolidés et résumés du groupe Sofina au 30 juin 2026 ont été approuvés par le Conseil d'Administration du 2 septembre 2026. Ils ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne et en conformité avec la norme IAS 34 – Information Financière Intermédiaire dans l'Union européenne.

Ces états financiers intermédiaires consolidés et résumés n'incluent pas toute l'information requise dans des états financiers complets. Par conséquent, ils doivent être lus conjointement avec l'information donnée dans le Rapport annuel contenant les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2025.

PRINCIPES COMPTABLES

Les normes, amendements et interprétations publiés mais non encore en vigueur en 2026 n'ont pas été adoptés par anticipation par le groupe (cf. point 3.18 ci-dessous).

Les principes, méthodes et techniques d'évaluation et de consolidation utilisés pour ces états financiers intermédiaires consolidés et résumés sont identiques à ceux appliqués par le groupe Sofina lors de l'établissement des états financiers consolidés au 31 décembre 2025.

Le résumé des principales méthodes comptables est présenté au point 3.18 ci-dessous.

2. Informations clés de gestion et information sectorielle

2.1 INFORMATION SECTORIELLE – RAPPROCHEMENT AVEC LES ÉTATS FINANCIERS

La norme IFRS 8 sur les secteurs opérationnels requiert que Sofina présente les secteurs sur la base des rapports présentés au management en vue de prendre des décisions sur les ressources à affecter à chaque secteur et d'évaluer la performance de chacun d'eux.

Sofina SA est la société mère du groupe Sofina. Les investissements du portefeuille gérés par le groupe sont détenus par la société mère, Sofina SA, soit en détenant elle-même des actions dans des sociétés du portefeuille, soit en y investissant au travers de filiales d'investissement. Lors de la préparation des états financiers en tant qu'Entité d'Investissement, la juste valeur des participations directes (dans des investissements du portefeuille ou dans des filiales d'investissement) est portée à l'actif du bilan. Par contre, l'information sectorielle de gestion (basée sur les reportings internes) est préparée sur tout le portefeuille en transparence (c'est-à-dire sur l'ensemble des participations du portefeuille, où qu'elles soient détenues dans la structure juridique du groupe Sofina), et donc sur la base de la juste valeur totale de chaque participation du portefeuille détenue in fine dans des sociétés ou dans des fonds. La présentation des dividendes ou des flux de trésorerie suit la même logique.

Pour réconcilier les éléments liés au total du portefeuille du groupe avec les états financiers, l'information est présentée de la manière suivante :

- **Total** – qui représente d'une part le total du portefeuille d'investissement (le total des trois styles d'investissement couverts par Sofina Direct et Sofina Fonds Privés) et d'autre part des éléments non alloués aux différents styles d'investissement (c'est-à-dire les charges et produits ou autres postes du bilan non suivis de manière segmentée par style d'investissement), qu'ils soient repris directement ou indirectement à travers les filiales de Sofina SA ;
- **Éléments de réconciliation avec les états financiers** – qui représentent les ajustements nécessaires pour réconcilier les détails par style d'investissement (tels qu'utilisés en interne dans la gestion journalière du groupe Sofina) avec les états financiers consolidés sous le statut d'Entité d'Investissement. Ceux-ci consistent en des reclassements entre les deux visions du portefeuille (en transparence ou selon la norme IFRS 10), comme expliqué au point 2.3 ci-après ;
- **États financiers** – qui représentent les états financiers consolidés sous le statut d'Entité d'Investissement.

La présentation du résultat global et du bilan est regroupée telle qu'elle apparaît dans les rapports au management. La définition des termes se retrouve dans la section « Mesures de performance alternatives et autres termes ».

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés

Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés

Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

SITUATION AU 30 JUIN 2026

EN MILLIERS €					
RÉSULTAT GLOBAL (1 ^{ER} SEMESTRE 2026)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS ¹	TOTAL	ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION	ÉTATS FINANCIERS
Dividendes	30.829	0	30.829	-5.807	25.022
Investissements minoritaires à long terme	30.829				
Sofina Croissance	0				
Résultat net du portefeuille d'investissement	20.272	854.632	874.904	-27.601	847.303
Investissements minoritaires à long terme	-86.154				
Sofina Croissance	106.426				
Charges de gestion			-35.785	8.347	-27.438
Autres ²			-12.450	25.061	12.611
Total du résultat global			857.498	0	857.498

EN MILLIERS €					
BILAN (30/06/2026)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION	ÉTATS FINANCIERS
Portefeuille d'investissement	5.862.271	5.968.799	11.831.070	-671.982	11.159.088
Investissements minoritaires à long terme	2.900.821				
Sofina Croissance	2.961.450				
Trésorerie nette			-219.132	-108.777	-327.909
Trésorerie brute			1.079.974	-108.776	971.198
Dettes financières			-1.299.107	0	-1.299.107
Immobilisations (in)corporelles			8.963	-1.381	7.582
Autres éléments de l'actif et du passif ²			-86.906	782.140	695.234
NAV			11.533.995	0	11.533.995

1

Sofina peut recourir à des instruments dérivés portant sur tout ou partie de certaines positions cotées. Ces instruments ont pour effet de réduire le risque de la position tout en limitant la participation de Sofina à une éventuelle appréciation ultérieure du cours de bourse des actions sous-jacentes. Dans ces cas, la valeur retenue pour la partie concernée reflète la valeur figée au travers de ces instruments, plutôt que le cours de marché en vigueur.

2

Ceci comprend les passifs d'impôt différé (12,84 millions EUR dans le résultat global représentant un montant total de 84,38 millions EUR dans les passifs) pour les différences temporaires imposables comptabilisées par certaines filiales d'investissement entre la valeur comptable et la base fiscale d'investissements du portefeuille ayant un impact sur leur juste valeur comptabilisée dans le portefeuille d'investissement de Sofina SA. En outre, il existe des bénéfices accumulés au sein de Sofina Fonds Privés qui pourraient devenir imposables à un taux de 25% dans le scénario théorique où les filiales d'investissement détenant ce portefeuille seraient liquidées et où ces bénéfices seraient rapatriés vers leurs sociétés mères au sein du groupe Sofina, ce qui ne se matérialiserait toutefois pas dans le contexte actuel de continuité d'exploitation. En fonction des scénarios théoriques envisagés (comme une vente ou une liquidation de Sofina Fonds Privés), 0 à 61% de la Net Asset Value des filiales d'investissement détenant Sofina Fonds Privés pourraient être imposables à 25%. Ces impôts hypothétiques n'ont toutefois pas été comptabilisés car leurs événements déclencheurs sont sous le contrôle de Sofina SA et ne sont pas considérés comme probables. Par ailleurs, les filiales d'investissement de Sofina SA ne comptabilisent pas d'actifs d'impôt différé pour les pertes fiscales reportées, car leur récupération n'est pas considérée comme probable. Ici aussi, étant donné qu'aucun actif d'impôt différé n'est comptabilisé par les filiales d'investissement à cet égard, leur juste valeur n'en est pas affectée.

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)
Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Le tableau de flux de trésorerie de gestion ci-dessous présente les informations relatives aux flux de trésorerie en transparence pour toutes les filiales du groupe.

EN MILLIERS €					
FLUX DE TRÉSORERIE DE GESTION (1 ^{ER} SEMESTRE 2026)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	CASH BRUT	DETTES FINANCIÈRES	CASH NET
Trésorerie nette à l'ouverture de la période			1.723.065	-1.293.438	429.627
Dividendes ¹	24.892	0	24.892		24.892
Charges de gestion ²			-43.283		-43.283
Investissements en portefeuille	-317.647	-415.027	-732.673		-732.673
Désinvestissements du portefeuille	47.155	190.343	237.498		237.498
Dividende versés			-129.515		-129.515
Autres éléments			-5.011	-668	-5.679
Augmentation de capital			0		0
Encaissements provenant de dettes financières			5.000	-5.000	0
Remboursements de dettes financières			0	0	0
Trésorerie nette à la clôture de la période			1.079.974	-1.299.107	-219.132

EN MILLIERS €									
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT BRIDGE (1 ^{ER} SEMESTRE 2026)	JUSTE VALEUR AU 31/12/2025	INVESTISSEMENTS		DÉSINVESTISSEMENTS ET REVENUS		EFFET BOURSE	EFFET CHANGE	JUSTE VALEUR AU 30/06/2026	CRÉATION DE VALEUR % ³
		CASH	NON-CASH ⁴	CASH	NON-CASH ⁴				
Sofina Direct	5.616.028	313.348	1.116	-70.045	-49.738	-9.915	61.477	5.862.271	1%
Sofina Fonds Privés	4.893.330	400.375	6.399	-184.017	-1.923	690.525	164.109	5.968.799	16%
Total portefeuille d'investissement	10.509.358	713.723	7.515	-254.062	-51.661	680.610	225.586	11.831.070	8%

1 La différence avec les dividendes présentés dans le résultat global est principalement due à des décalages entre les périodes de déclaration et de paiement (c'est-à-dire aux différences lorsque la déclaration d'un dividende et son impact cash ont lieu au cours de deux exercices différents) et aux retenues à la source.

2 La différence avec les charges de gestion présentées dans le résultat global est principalement due aux charges non décaissées, aux dettes envers les fournisseurs, au paiement différé du plan d'intéressement à long terme (LTIP) et des plans d'options octroyés.

3 Pour une définition des différents termes, veuillez vous référer à la section « Mesures de performance alternatives et autres termes » du présent Rapport semestriel

4 Ces éléments se composent généralement de conversions d'instruments (dette convertible), de réinvestissements non décaissés, d'escrows et des différences constatées lorsque la réalisation d'une transaction et son impact en trésorerie interviennent sur deux exercices différents. En juin 2026, les différences non-cash sont principalement dues à différences constatées lorsque la réalisation d'une transaction et son impact en trésorerie interviennent sur deux exercices différents.

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés

Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés

Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

SITUATION AU 30 JUIN 2025

EN MILLIERS €					
RÉSULTAT GLOBAL (1 ^{ER} SEMESTRE 2025)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION	ÉTATS FINANCIERS
Dividendes	17.753	0	17.753	9.478	27.231
Investissements minoritaires à long terme	17.753				
Sofina Croissance	0				
Résultat net du portefeuille d'investissement	-87.572	-291.884	-379.456	-30.891	-410.347
Investissements minoritaires à long terme	-61.299				
Sofina Croissance	-26.273				
Charges de gestion			-39.438	9.248	-30.190
Autres ¹			7.196	12.165	19.361
Total du résultat global			-393.945	0	-393.945

EN MILLIERS €					
BILAN (30/06/2025)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION	ÉTATS FINANCIERS
Portefeuille d'investissement	5.494.227	4.460.081	9.954.308	-272.064	9.682.244
Investissements minoritaires à long terme	3.083.190				
Sofina Croissance	2.411.037				
Trésorerie nette			-76.002	-86.158	-162.160
Trésorerie brute			621.460	-86.158	535.302
Dettes financières			-697.462	0	-697.462
Immobilisations (in)corporelles			10.179	-2.098	8.081
Autres éléments de l'actif et du passif ¹			-77.873	360.320	282.447
NAV			9.810.612	0	9.810.612

¹ Ceci comprend les passifs d'impôt différé (-8,14 millions EUR dans le résultat global représentant un montant total de 58,22 millions EUR dans les passifs) pour les différences temporaires imposables comptabilisées par certaines filiales d'investissement entre la valeur comptable et la base fiscale d'investissements du portefeuille ayant un impact sur leur juste valeur comptabilisée dans le portefeuille d'investissement de Sofina SA. En outre, il existe des bénéfices accumulés au sein de Sofina Fonds Privés qui pourraient devenir imposables à un taux de 25% dans le scénario théorique où les filiales d'investissement détenant ce portefeuille seraient liquidées et où ces bénéfices seraient rapatriés vers leurs sociétés mères au sein du groupe Sofina, ce qui ne se matérialiserait toutefois pas dans le contexte actuel de continuité d'exploitation. En fonction des scénarios théoriques envisagés (comme une vente ou une liquidation de Sofina Fonds Privés), 0 à 59% de la Net Asset Value des filiales d'investissement détenant Sofina Fonds Privés pourraient être imposables à 25%. Ces impôts hypothétiques n'ont toutefois pas été comptabilisés car leurs événements déclencheurs sont sous le contrôle de Sofina SA et ne sont pas considérés comme probables. Par ailleurs, les filiales d'investissement de Sofina SA ne comptabilisent pas d'actifs d'impôt différé pour les pertes fiscales reportées, car leur récupération n'est pas considérée comme probable. Ici aussi, étant donné qu'aucun actif d'impôt différé n'est comptabilisé par les filiales d'investissement à cet égard, leur juste valeur n'en est pas affectée.

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)
Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Le tableau de flux de trésorerie de gestion ci-dessous présente les informations relatives aux flux de trésorerie en transparence pour toutes les filiales du groupe.

EN MILLIERS €

FLUX DE TRÉSORERIE DE GESTION (1 ^{ER} SEMESTRE 2025)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	CASH BRUT	DETTES FINANCIÈRES	CASH NET
Trésorerie nette à l'ouverture de la période			1.031.033	-697.074	333.959
Dividendes ¹	14.292	0	14.292		14.292
Charges de gestion ²			-51.473		-51.473
Investissements en portefeuille	-408.260	-242.012	-650.272		-650.272
Désinvestissements du portefeuille	179.991	203.739	383.730		383.730
Dividendes versés			-115.792		-115.792
Autres éléments			9.942	-388	9.554
Remboursement de dettes financières			0	0	0
Trésorerie nette à la clôture de la période			621.460	-697.462	-76.002

EN MILLIERS €

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT BRIDGE (1 ^{ER} SEMESTRE 2025)	JUSTE VALEUR AU 31/12/2024	INVESTISSEMENTS		DÉSINVESTISSEMENTS ET REVENUS		EFFET BOURSE	EFFET CHANGE	JUSTE VALEUR AU 30/06/25	CRÉATION DE VALEUR ^{% 3}
		CASH	NON-CASH ⁴	CASH	NON-CASH ⁴				
Sofina Direct	5.331.222	408.878	20.911	-190.982	-6.207	220.435	-290.030	5.494.227	-1%
Sofina Fonds Privés	4.723.036	238.378	7.575	-215.155	-1.868	229.854	-521.739	4.460.081	-6%
Total portefeuille d'investissement	10.054.258	647.256	28.486	-406.137	-8.075	450.289	-811.769	9.954.308	-3%

1

La différence avec les dividendes présentés dans le résultat global est principalement due à des décalages entre les périodes de déclaration et de paiement (c'est-à-dire aux différences lorsque la déclaration d'un dividende et son impact cash ont lieu au cours de deux exercices différents) et à des retenues à la source.

2

La différence avec les charges de gestion présentées dans le résultat global est principalement due aux charges non décaissées liées aux dettes envers les fournisseurs, au paiement différé du plan d'intéressement à long terme (LTIP) et aux plans d'options octroyés.

3

Pour une définition des différents termes, veuillez vous référer à la section « Mesures de performance alternatives et autres termes » du présent Rapport semestriel.

4

Ces éléments se composent généralement de conversions d'instruments (dette convertible), de réinvestissements non décaissés, d'escrows et des différences constatées lorsque la réalisation d'une transaction et son impact en trésorerie interviennent sur deux exercices différents. En juin 2025, les différences non-cash sont principalement dues à différences constatées lorsque la réalisation d'une transaction et son impact en trésorerie interviennent sur deux exercices différents.

INTRODUCTION
PART I: PROFIL ET PERFORMANCE
PART II: DÉCLARATIONS
États financiers
Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire
Mesures de performance alternatives (APM)
Autres termes et définitions
PART III: À PROPOS DE CE RAPPORT

SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2025

EN MILLIERS €					
RÉSULTAT GLOBAL (2025)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION	ÉTATS FINANCIERS
Dividendes	48.564	0	48.564	54.016	102.580
Investissements minoritaires à long terme	48.564				
Sofina Croissance	0				
Résultat net du portefeuille d'investissement	47.595	110.139	157.734	-107.246	50.488
Investissements minoritaires à long terme	-81.116				
Sofina Croissance	128.711				
Charges de gestion			-90.538	21.003	-69.535
Autres ¹			-2.231	32.227	29.996
Total du résultat global			113.529	0	113.529

EN MILLIERS €					
BILAN (31/12/2025)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	TOTAL	ÉLÉMENTS DE RÉCONCILIATION	ÉTATS FINANCIERS
Portefeuille d'investissement	5.616.028	4.893.329	10.509.358	-399.377	10.109.981
Investissements minoritaires à long terme	2.953.849				
Sofina Croissance	2.662.179				
Trésorerie nette			429.627	-119.016	310.611
Trésorerie brute			1.723.065	-119.016	1.604.049
Dettes financières			-1.293.438	0	-1.293.438
Immobilisations (in)corporelles			9.660	-1.906	7.754
Autres éléments de l'actif et du passif ¹			-105.772	520.298	414.526
NAV			10.842.872	0	10.842.872

¹ Ceci comprend les passifs d'impôt différé (5,17 millions EUR dans le résultat global représentant un montant total de 71,54 millions EUR dans les passifs) pour les différences temporaires imposables comptabilisées par certaines filiales d'investissement entre la valeur comptable et la base fiscale d'investissements du portefeuille ayant un impact sur leur juste valeur comptabilisée dans le portefeuille d'investissement de Sofina SA. En outre, il existe des bénéfices accumulés au sein de Sofina Fonds Privés qui pourraient devenir imposables à un taux de 25% dans le scénario théorique où les filiales d'investissement détenant ce portefeuille seraient liquidées et où ces bénéfices seraient rapatriés vers leurs sociétés mères au sein du groupe Sofina, ce qui ne se matérialiserait toutefois pas dans le contexte actuel de continuité d'exploitation. En fonction des scénarios théoriques envisagés (comme une vente ou une liquidation de Sofina Fonds Privés), 0 à 61% de la Net Asset Value des filiales d'investissement détenant Sofina Fonds Privés pourraient être imposables à 25%. Ces impôts hypothétiques n'ont toutefois pas été comptabilisés car leurs événements déclencheurs sont sous le contrôle de Sofina SA et ne sont pas considérés comme probables. Par ailleurs, les filiales d'investissement de Sofina SA ne comptabilisent pas d'actifs d'impôt différé pour les pertes fiscales reportées, car leur récupération n'est pas considérée comme probable. Ici aussi, étant donné qu'aucun actif d'impôt différé n'est comptabilisé par les filiales d'investissement à cet égard, leur juste valeur n'en est pas affectée.

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés

Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés

Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Le tableau de flux de trésorerie de gestion ci-dessous présente les informations relatives aux flux de trésorerie en transparence pour toutes les filiales du groupe.

EN MILLIERS €					
FLUX DE TRÉSORERIE DE GESTION (2025)	SOFINA DIRECT	SOFINA FONDS PRIVÉS	CASH BRUT	DETTES FINANCIÈRES	CASH NET
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice			1.031.033	-697.074	333.959
Dividendes ¹	49.929	0	49.929		49.929
Charges de gestion ²			-74.197		-74.197
Investissements en portefeuille	-620.260	-518.492	-1.138.752		-1.138.752
Désinvestissements du portefeuille	387.941	456.868	844.809		844.809
Dividendes versés			-115.792		-115.792
Autres éléments			-7.562	-858	-8.420
Augmentation de capital			538.091		538.091
Encaissements provenant de dettes financières			595.506	-595.506	0
Remboursement de dettes financières			0	0	0
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice			1.723.065	-1.293.438	429.627

EN MILLIERS €									
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT BRIDGE (2025)	JUSTE VALEUR AU 31/12/2024	INVESTISSEMENTS		DÉSINVESTISSEMENTS ET REVENUS		EFFET BOURSE	EFFET CHANGE	JUSTE VALEUR AU 31/12/2025	CRÉATION DE VALEUR % 3
		CASH	NON-CASH 4	CASH	NON-CASH 4				
Sofina Direct	5.331.222	619.753	4.331	-435.752	-3.489	447.410	-347.447	5.616.028	2%
Sofina Fonds Privés	4.723.036	518.542	7.570	-462.326	-3.627	687.430	-577.295	4.893.330	2%
Total portefeuille d'investissement	10.054.258	1.138.295	11.901	-898.078	-7.116	1.134.840	-924.742	10.509.358	2%

1 La différence avec les dividendes présentés dans le résultat global est principalement due à des décalages entre les périodes de déclaration et de paiement (c'est-à-dire aux différences lorsque la déclaration d'un dividende et son impact cash ont lieu au cours de deux exercices différents) et aux retenues à la source.

2 La différence avec les charges de gestion présentées dans le résultat global est principalement due aux charges non décaissées, aux dettes envers les fournisseurs, au paiement différé du plan d'intéressement à long terme (LTIP) et des plans d'options octroyés.

3 Pour une définition des différents termes, veuillez vous référer à la section « Mesures de performance alternatives et autres termes » du présent Rapport semestriel.

4 Ces éléments se composent généralement de conversions d'instruments (dette convertible), de réinvestissements non décaissés, d'escrows et des différences constatées lorsque la réalisation d'une transaction et son impact en trésorerie interviennent sur deux exercices différents. En 2025, les différences non-cash sont principalement dues à différences constatées lorsque la réalisation d'une transaction et son impact en trésorerie interviennent sur deux exercices différents.

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)
Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

2.2 COMMENTAIRES SUR L'ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE EN TRANSPARENCE

Les principaux mouvements d'acquisition et de cession relatifs au portefeuille de Sofina Direct du premier semestre 2026 (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) concernent les actifs financiers suivants :

	ÉVOLUTION DE LA PARTICIPATION (ENTIÈREMENT DILUÉE) ¹	
	PARTICIPATION ACQUISE	PARTICIPATION CÉDÉE
Cerealis	10,00%	
Creature Comforts	20,29%	
Eye Control (Eye Security)	17,40%	
FirstClub Technology	7,82%	
Fitshit Health Solutions (The Whole Truth)	8,53%	
FV Spices Partners (Ji Xiang Ju)	15,30%	
Peak XV Partners SB Series F (Supabase)	60,00%	
Primer	14,17%	
Rohlik	0,65%	
XBOW	1,79%	
Honasa Consumer (Mamaearth)		3,29%

Quant aux principaux mouvements nets de plus de 10 millions EUR relatifs au portefeuille de Sofina Fonds Privés du premier semestre 2026, ils concernent les entrées dans les fonds Accel, Andreessen Horowitz, Founders Fund, Kedaara, Sequoia et Thrive, et des sorties partielles des fonds Sequoia et Venrock.

Les principales participations de Sofina Direct du niveau ^{1 2} (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) détenues par le groupe au 30 juin 2026 sont les suivantes :

	ANNÉE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT	PARTICIPATION DÉTENUE (ENTIÈREMENT DILUÉE) ³		JUSTE VALEUR (EN MILLIERS €)
		NOMBRE DE TITRES	DÉTENTION	
bioMérieux	2009	1.182.513	1,00%	81.239
Luxempart	1992	1.257.500	6,07%	94.313
Pine Labs	2015	16.770.752	1,46%	24.375
The Hut Group (THG)	2016	127.494.951	7,13%	44.502

1

Sur une base entièrement diluée.. Précédemment présenté sur la base des actions émises, ce changement reflète l'intérêt économique de Sofina plutôt que les droits de vote ou droits sociaux. Évolution de la participation sur base entièrement diluée au 30 juin 2026.

2

Pour une définition des niveaux, voir point 2.3 ci-dessous.

3

Sur une base entièrement diluée.. Précédemment présenté sur la base des actions émises. ce changement reflète l'intérêt économique de Sofina plutôt que les droits de vote ou droits sociaux.

INTRODUCTION
PART I: PROFIL ET PERFORMANCE
PART II: DÉCLARATIONS
États financiers
Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés Rapport du Commissaire
Mesures de performance alternatives (APM)
Autres termes et définitions
PART III: À PROPOS DE CE RAPPORT

Les principales participations de Sofina Direct du niveau 2 et du niveau 3¹ (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) détenues par le groupe Sofina au 30 juin 2026 sont les suivantes :

	ANNÉE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT	PARTICIPATION DÉTENUE (ENTIÈREMENT DILUÉE) ²
Berry Street Health	2025	10,40%
Biobest Group (BioFirst)	2022	11,94%
Birdie Care Services	2022	16,19%
Cambridge Associates	2018	21,40%
Carebridge Holdings	2016	3,95%
Cerealis	2026	10,00%
Cleo AI	2022	11,11%
Collibra	2021	2,33%
Creature Comforts	2026	20,29%
Cyera	2024	0,98%
Dreamplug Technologies (Cred)	2021	1,70%
Drylock Technologies	2019	25,00%
Everdrop	2022	10,18%
Eye Control (Eye Security)	2026	17,40%
Finova Capital	2024	6,67%
FirstClub Technology	2026	7,82%
Fitshit Health Solutions (The Whole Truth)	2025	11,52%
Grand Rounds (Included Health)	2018	1,36%
Grasper Global (Skillmatics)	2022	9,92%
Green Agrevolution (DeHaat)	2021	11,49%
Green E Origin (Green Energy Origin)	2023	23,37%
Hector Beverages	2015	17,49%
K12 Techno Services	2020	13,02%
Lancelot UK HoldCo (EG Software)	2024	13,79%
M.Chapoutier	2007	14,20%
MedGenome	2017	15,52%

	ANNÉE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT	PARTICIPATION DÉTENUE (ENTIÈREMENT DILUÉE) ²
Mistral AI	2023	0,25%
MNH (Mérieux NutriSciences)	2014	15,49%
Moody E-Commerce Group	2021	2,85%
Nuxe International	2019	49,00%
Oviva	2021	9,33%
Petkit Technology	2021	8,95%
Primer	2026	14,17%
Proeduca Altus	2025	17,22%
Qargo Tech	2025	13,80%
Rohlik	2022	8,44%
Salto Systems	2020	12,17%
Scalable (Scalable Capital)	2025	7,71%
Shenzhen Shuye Innovative Technology (Laifen)	2023	4,58%
Stream Group Holdings	2025	10,67%
Talkiatry	2025	2,98%
team.blue	2024	3,98%
ThoughtSpot	2017	1,74%
Tier Mobility (Dott)	2024	20,37%
Twin Health	2021	4,23%
Typeform	2022	5,92%
Veepee	2016	6,63%
Ver Se Innovation	2019	6,45%
Vinted	2019	2,88%
Vivobarefoot	2024	14,35%
XBOW	2026	1,79%
ZenCore (Cayman) (ZhenGe)	2021	2,93%

1 Pour une définition des niveaux, voir point 2.3 ci-dessous.
2 Sur une base entièrement diluée. Précédemment présenté sur la base des actions émises ; ce changement reflète l'intérêt économique de Sofina plutôt que les droits de vote ou les droits sociaux.

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

- Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés
- Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
- Rapport du Commissaire
- Mesures de performance alternatives (APM)
- Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Les principales participations de Sofina Direct du niveau 2 et du niveau 3¹ (dont la juste valeur excède 10 millions EUR) détenues par l’intermédiaire d’un (ou plusieurs) véhicule(s) de syndication rassemblant une partie de l’actionnariat au 30 juin 2026 sont les suivantes :

	ANNÉE DU 1 ^{ER} INVESTISSEMENT	PARTICIPATION DÉTENUE (ENTIÈREMENT DILUÉE) ²	
		DÉTENTION DANS LE VÉHICULE INTERMÉDIAIRE	DÉTENTION DANS LA PARTICIPATION SOUS-JACENTE
Aevum Investments (Xinyu)	2018	100,00%	4,90%
Apheon opseo Long Term Value Fund (opseo)	2019	8,82%	7,41%
BA-K1 (Too Good To Go)	2023	89,24%	1,67%
FNOF Champ City (Zhuoyu Technology)	2025	40,73%	1,42%
FV Spices Partners (Ji Xiang Ju)	2026	15,30%	9,30%
HSG Alliance D	2024	63,49%	1,78%
HSG Co-Investment 2016-A (ByteDance)	2016	41,67%	0,17%
Kedaara Norfolk Holdings (Lenskart)	2019	50,00%	0,30%
Lernen Midco 1 (Cognita)	2019	18,96%	14,06%
M.M.C. (Chapoutier)	2009	19,83%	15,74%
MxBee (BioFirst)	2022	26,64%	1,46%
Peak XV Partners SB Series F (Supabase)	2026	60,00%	0,29%
Peak XV Partners PH Investment Holdings (PostHog)	2025	32,14%	1,29%
TA Action Holdings (ACT)	2016	44,44%	3,86%

Les principaux Gestionnaires qui gèrent pour notre compte des fonds d’investissement, dont la valeur excède individuellement 10 millions EUR au 30 juin 2026 sont Accel, Andreessen Horowitz, Arch, Archipelago, Ares, Ascendent, Atlantic Labs, Atomico, Bain, Balderton, 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, Lakestar, Lightspeed, Lux Capital, Lyfe, Multiples, New Enterprise Associates, Northzone, Peak XV, Phoenix Court, Qiming, Redpoint, Ribbit, Sequoia, Singular, Source Code, Spark, Summit, TA Associates, Thoma Bravo, Thrive, Tiger Global, Trustbridge et Venrock.

1 Pour une définition des niveaux, voir point 2.3 ci-dessous.
2 Sur une base entièrement diluée. Précédemment présenté sur la base des actions émises ; ce changement reflète l’intérêt économique de Sofina plutôt que les droits de vote ou les droits sociaux.



SOFINA	
Purpose & Patience	
INTRODUCTION	
PART I: PROFIL ET PERFORMANCE	
PART II: DÉCLARATIONS	
États financiers	
Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés	
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés	
Rapport du Commissaire	
Mesures de performance alternatives (APM)	
Autres termes et définitions	
PART III: À PROPOS DE CE RAPPORT	

2.3 PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT EN TRANSPARENCE

Principales règles de valorisation du portefeuille d'investissement

Le groupe Sofina utilise une hiérarchie de la juste valeur qui reflète l'importance des données permettant d'établir les évaluations :

- **Niveau 1** – Les actifs évalués selon le niveau 1 sont valorisés au cours de bourse à la date de clôture ;
- **Niveau 2** – Les actifs évalués selon le niveau 2 sont valorisés sur la base de données observables comme le cours de bourse du principal actif détenu par la société ;
- **Niveau 3** – Les actifs évalués selon le niveau 3 sont valorisés à la juste valeur selon des principes dérivés des lignes directrices d'évaluation de l'International Private Equity and Venture Capital Valuation (« IPEV » Valuation Guidelines de décembre 2025).

Pour les titres cotés, la juste valeur est déterminée sur la base du prix coté sur un marché actif. Aucun ajustement pour illiquidité n'est appliqué lorsque toute période de blocage ou restriction est attribuable au détenteur du titre plutôt qu'au titre sous-jacent. Sofina peut recourir à des instruments dérivés portant sur tout ou partie de certaines positions cotées. Ces instruments ont pour effet de réduire le risque associé à la position, tout en limitant la participation de Sofina à une appréciation ultérieure du cours de bourse des actions sous-jacentes. Dans ce cas, la valeur retenue pour la portion concernée reflète la valeur figée au travers de ces instruments, et non le cours de bourse en vigueur.

Les titres non cotés en bourse sont évalués, à chaque date de clôture, selon une méthode d'évaluation communément admise dans ces lignes directrices d'évaluation IPEV.

Les différentes méthodes de valorisation sont détaillées dans le tableau sur les méthodes appliquées conformément à la norme IFRS 13 pour déterminer la juste valeur des actifs non cotés de niveau 3 du portefeuille d'investissements en transparence (Sofina Direct, c'est-à-dire Investissements minoritaires à long terme et Sofina Croissance, et Sofina Fonds Privés). Bien que les valorisations soient établies conformément à la norme IFRS 13, la valeur réalisée lors de la cession peut différer de la valeur comptabilisée.

Retenons que les IPEV Valuation Guidelines ne considèrent plus le prix de la transaction récente comme une technique de valorisation par défaut mais plutôt comme un point de départ de l'estimation de la juste valeur. Par conséquent, le prix de la transaction récente n'est utilisé comme technique de valorisation que lorsque la transaction récente est suffisamment proche de la date de clôture (et répond aux critères de marché et d'intervenant de marché). Il convient également de noter que le contexte de la transaction est analysé et pourrait donc intégrer non seulement les composantes primaires d'une transaction mais aussi les composantes secondaires de la même transaction (par exemple, en retenant un prix pondéré au lieu de retenir seulement le prix du tour de financement primaire).

Le principe d'étalonnage (ou « calibration »), qui consiste à tester ou étalonner les techniques d'évaluation devant être utilisées lors des dates d'évaluation subséquentes, en utilisant des paramètres d'évaluation dérivés de la transaction initiale ou la plus récente, est appliqué le cas échéant sur toutes nos valorisations de titres non cotés (Sofina Direct, c'est-à-dire

Investissements minoritaires à long terme et Sofina Croissance), pour autant que le prix de la transaction initiale ou la plus récente soit représentatif de la juste valeur au moment de la transaction et qu'il puisse faire l'objet d'une calibration. La calibration donne la possibilité de dériver du prix d'entrée la décote ou la surcote par rapport au groupe de sociétés comparables en comparant le taux de rendement attendu par Sofina avec le coût du capital théorique pour un investissement donné dans le cadre de la mise en œuvre de la méthode d'actualisation des flux de trésorerie. La calibration donne également la possibilité d'appréhender directement à la date de transaction la décote ou la surcote par rapport au groupe de sociétés comparables dans le cadre de la mise en œuvre de la méthode des multiples boursiers. Cette technique explique la grande fourchette au niveau des décotes, des coûts de capital ou des facteurs d'actualisation, ceux-ci étant en effet le résultat de la calibration.

Cela étant, Sofina peut être amenée à modifier la technique d'évaluation d'un exercice à l'autre lorsque les circonstances l'exigent (notamment la disponibilité de nouvelles informations ou la survenance de transactions récentes), dans l'objectif de maximiser l'utilisation de données observables et de minimiser celle de données non observables. Les exercices de valorisation peuvent intégrer des projections de chiffre d'affaires, d'EBITDA ou d'autres indicateurs financiers, des multiples de marché, des valorisations de sociétés comparables ou d'autres mesures, souvent fondées sur des informations non auditées disponibles à la date d'évaluation.

À cet égard, le tableau ci-après donne des informations sur les méthodes appliquées conformément à la norme IFRS 13 – Évaluation de la juste valeur – pour déterminer la juste valeur des actifs non cotés de niveau 3.

Il convient également de noter que Sofina utilise la méthode d'évaluation des options (OPM) pour attribuer la juste valeur estimée des actions aux différentes catégories d'actions en fonction de leurs caractéristiques et droits préférentiels (le cas échéant). Cette approche d'attribution peut réduire de manière significative la valorisation des tours de financement antérieurs qui comportent des droits moindres par rapport au dernier tour de financement.

Les crises récentes augmentent l'incertitude quant aux performances futures des investissements détenus par Sofina. Ces incertitudes quant à la performance de ces investissements entraînent un degré plus élevé de subjectivité dans la détermination des justes valeurs de niveau 3 dans la hiérarchie IFRS 13. Cela a incité Sofina à intégrer dans son processus d'évaluation un degré élevé de vigilance. Les éléments suivants méritent particulièrement d'être mentionnés:

- Vigilance particulière quant à la cohérence entre les estimations des sociétés du portefeuille et l'utilisation de ces estimations par rapport aux multiples des sociétés comparables ;
- Vigilance particulière quant à la validation de la dernière transaction récente en s'assurant que cette transaction récente tient compte du contexte actuel de la crise économique (tout en respectant les autres critères de validation de la dernière transaction récente tels qu'être suffisamment proche de la date de clôture) ainsi que de s'assurer que le contexte de la transaction récente est correctement appréhendé en considérant les composantes primaires et secondaires (le cas échéant) ;

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

- Vigilance particulière concernant la situation financière des sociétés du portefeuille (par exemple, les estimations de consommation de trésorerie).

Il est à noter que Sofina a fait appel à Kroll, une société d'évaluation indépendante, pour une assistance dans l'évaluation des participations non cotées du portefeuille Sofina Direct. L'assistance fournie par Kroll ne concerne donc pas Sofina Fonds Privés. L'ensemble de ces participations non cotées (les « Participations »), couvertes par l'assistance de Kroll, représentent 47% de la juste valeur du total du portefeuille en transparence, tel qu'illustré ci-dessous ¹ :

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS	INVESTISSEMENTS MINORITAIRES À LONG TERME	SOFINA CROISSANCE	SOFINA FONDS PRIVÉS	COUVERTURE KROLL SUR LE TOTAL DU NIVEAU
Niveau 1	Non couvert	Non couvert	Non applicable	0%
Niveau 2	Couvert	Couvert	Non applicable	100%
Niveau 3	Couvert	Couvert	Non couvert	48%
Total du portefeuille en transparence				47%

Cette assistance a porté sur différentes procédures limitées que Sofina a identifiées et qu'elle a demandé à Kroll d'effectuer. Dans le cadre et à l'issue de ces procédures limitées ², Kroll a conclu que la juste valeur des « Participations », telle que déterminée par Sofina, était raisonnable.

Les investissements de Sofina Fonds Privés dans des fonds de capital-risque et de capital développement sont évalués sur la base des derniers rapports obtenus des Gestionnaires de ces fonds d'investissement jusqu'au 20 août 2026 et leur valorisation sera par conséquent basée soit sur la base d'un rapport au 30 juin 2026 soit sur la base d'un rapport au 31 mars 2026. Les valeurs des rapports au 31 mars 2026 sont ajustées pour tenir compte (i) des libérations de capital et des distributions survenues depuis la date d'émission du dernier rapport, (ii) des évolutions des cours de bourse des sociétés cotées détenues par ces fonds, et (iii) des événements significatifs qui se sont produits depuis cette dernière date d'évaluation et la date de clôture du 30 juin 2026. Les valeurs au 30 juin 2026 ne sont quant à elles pas ajustées étant donné qu'elles reflètent la juste valeur à la date de clôture. Les valeurs retenues sont enfin converties en euros en utilisant le taux de change de clôture. Au 30 juin 2026, plus de 81% de la juste valeur de Sofina Fonds Privés est basée soit sur des rapports au 30 juin 2026, soit sur des valorisations établies sur la base de cours de bourse ou prix de transactions.

1 Couvert : couvert par l'assistance de Kroll ; Non couvert : non couvert par l'assistance de Kroll ; Non applicable : aucune valeur présente à ce niveau dans le pilier concerné.

2 Les procédures limitées ne correspondent pas à un audit, à une revue, à une compilation ou à toute autre forme d'examen ou d'attestation en rapport avec les normes d'audit généralement reconnues. De plus, les procédures limitées n'ont pas été effectuées en prévision de ou en relation avec tout investissement réalisé ou envisagé par Sofina. Ainsi, toute partie envisageant un investissement dans ces « Participations » ou toute partie envisageant un investissement directement au capital de Sofina ne devrait pas considérer que la mise en œuvre de ces procédures limitées par Kroll est suffisante dans l'optique des investissements susmentionnés. Les résultats de l'analyse de Kroll ne doivent pas être considérés comme une attestation d'équité relative à une opération ou une attestation de solvabilité. Les procédures limitées effectuées par Kroll complètent les procédures que Sofina est tenue de mettre en œuvre pour estimer la juste valeur des « Participations ». Le résultat des analyses menées par Kroll a été pris en compte par Sofina dans son évaluation de la juste valeur des « Participations ».



SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Méthodes appliquées conformément à la norme IFRS 13 pour déterminer la juste valeur des actifs non cotés de niveau 3 du portefeuille d'investissement en transparence

TECHNIQUE D'ÉVALUATION	UTILISATION DE LA TECHNIQUE	DONNÉES NON OBSERVABLES IMPORTANTES	LIENS ENTRE DONNÉES NON OBSERVABLES ET LA JUSTE VALEUR
Technique des flux de trésorerie actualisés ou Discounted Cash Flow model	Appliquée pour les sociétés matures ou pour les sociétés où suffisamment d'information est disponible. Cette méthode consiste à actualiser des flux de trésorerie futurs attendus.	Coût du capital issu de la calibration.	Plus le coût du capital est élevé, moins la juste valeur est élevée.
		Valeur terminale sur base d'un taux de croissance à long terme.	Plus le taux de croissance à long terme est élevé, plus la juste valeur est élevée.
		Valeur terminale sur base d'un multiple de sortie.	Plus le multiple de sortie est élevé, plus la juste valeur est élevée.
Multiples de marché – multiples des ventes ou de la marge brute ou de l'EBITDA ou des revenus ou un mix de ces multiples (sur la base de sociétés cotées comparables)	En l'absence de transaction récente sur la participation à la date de clôture et lorsque le Discounted Cash Flow model n'est pas appliqué. Le principe de calibration est utilisé pour déterminer la décote par rapport au panier de sociétés cotées comparables.	Décote ¹ issue de la calibration par rapport au groupe de sociétés comparables.	Plus la décote est élevée, moins la juste valeur est élevée.
Modèle des rendements attendus pondérés par leur probabilité ou méthode des scénarios probabilisés (PWERM: Probability-Weighted Expected Return Method)	Les start-up ou sociétés « early stage » ou certaines sociétés pour lesquelles des scénarios fortement différents restent possibles, lorsque les autres méthodes (transaction récente, Discounted Cash Flow model, multiples de marché) ne peuvent être appliquées, sont valorisées sur la base de scénarios. Ces sociétés sont valorisées sur la base de différents scénarios futurs attendus (résultats futurs de justes valeurs probabilisés).	Facteur d'actualisation issu de la calibration.	Plus le facteur d'actualisation est élevé, moins la juste valeur est élevée.
		Poids attribués aux différents scénarios (en général 3 à 4 scénarios, d'extrêmement pessimistes à optimistes).	Plus le poids du scénario pessimiste est élevé, moins la juste valeur est élevée.
		Valeur de sortie sur base d'un multiple de sortie.	Plus le multiple de sortie est élevé, plus la juste valeur est élevée.
Milestones approach	Les start-up ou sociétés « early stage » ou certaines sociétés pour lesquelles des étapes importantes restent à franchir, lorsque les autres méthodes ne peuvent être appliquées (transaction récente, Discounted Cash Flow model, multiples de marché, PWERM), sont valorisées selon la méthode des milestones (étapes ou événements importants). Cette méthode consiste à déterminer s'il y a une indication de changement de juste valeur sur la base d'une vérification d'un ou plusieurs milestones. Un ou plusieurs milestones sont communément établis en fonction du stade de développement de la société. Les milestones peuvent inclure des indicateurs financiers, des indicateurs techniques et des indicateurs marketing et commerciaux.	Décote appliquée par palier en fonction des milestones prédéfinis.	Une décote est appliquée par palier. Si un palier est franchi, plus la donnée non observable augmente ou diminue, plus la juste valeur augmente ou diminue. Si le premier palier n'est pas franchi, plus la donnée non observable diminue, plus la juste valeur diminue.
Actif net réévalué avec actifs comptabilisés à leur juste valeur	Sur la base des derniers rapports disponibles, obtenus des Gestionnaires. Cette méthode consiste à utiliser la quote-part dans les actifs nets rapportés ajustée (i) des libérations de capital et des distributions survenues depuis la date d'émission du dernier rapport, (ii) des évolutions des cours de bourse des sociétés cotées et (iii) des événements significatifs. Les investissements sous-jacents du fonds doivent être rapportés à la juste valeur.	La juste valeur sur la base de rapports des Gestionnaires est considérée comme donnée non observable.	Plus la donnée non observable augmente, plus la juste valeur augmente.

¹ Dans certains cas, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables, également issue du principe de calibration. Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration.

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés

Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés

Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

TECHNIQUE D'ÉVALUATION	UTILISATION DE LA TECHNIQUE	DONNÉES NON OBSERVABLES IMPORTANTES	LIENS ENTRE DONNÉES NON OBSERVABLES ET LA JUSTE VALEUR
Prix de la dernière transaction récente (PORI)	A chaque fois qu'une transaction récente et significative a été réalisée pour la participation à la date de clôture et pour autant que la transaction remplisse les critères de marché et d'intervenant de marché. Retenons que les IPEV Valuation Guidelines ne considèrent plus le prix de la transaction récente comme une technique de valorisation par défaut mais plutôt comme un point de départ de l'estimation de la juste valeur. Par conséquent, le prix de la transaction récente comme technique de valorisation n'est utilisé que lorsque la transaction récente est suffisamment proche de la date de clôture (et répond aux critères de marché et d'intervenant de marché). Dans le cadre de cette technique d'évaluation, un investissement pour lequel un accord d'achat et de vente a été signé est évalué sur la base des termes de l'accord d'achat et de vente. En fonction des conditions de clôture définies dans l'accord d'achat et de vente, les probabilités de clôture peuvent être prises en compte dans l'évaluation.	La juste valeur de la dernière transaction est considérée comme donnée non observable.	Plus la donnée non observable augmente, plus la juste valeur augmente.
Autres méthodes	Dans des cas exceptionnels, une autre méthodologie est considérée afin de mieux refléter la juste valeur de la ou d'une fraction de la participation (par exemple un rapport d'expertise de valeur de terrains ou biens). En l'absence de prix activement négociés, la juste valeur d'un investissement en titres de dette est généralement dérivée d'une analyse de rendement tenant compte de la qualité du crédit, du coupon et de l'échéance, ainsi que de l'application du principe de calibrage (approche par le rendement).	La juste valeur sur la base de rapports d'un expert est considérée comme donnée non observable. Pour l'approche par le rendement d'un investissement en titres de dette, le rendement est considéré comme une donnée non observable.	Plus la donnée non observable augmente, plus la juste valeur augmente. Pour l'approche par le rendement, plus le rendement est élevé, plus la juste valeur est faible.

Méthode appliquée pour allouer la juste valeur estimée des capitaux propres aux différentes classes d'actions en fonction de leurs droits respectifs

TECHNIQUE D'ÉVALUATION	UTILISATION DE LA TECHNIQUE	DONNÉES NON OBSERVABLES IMPORTANTES	LIENS ENTRE DONNÉES NON OBSERVABLES ET LA JUSTE VALEUR
Méthode d'évaluation des options	Appliqué pour les sociétés où les droits et les préférences peuvent différer de manière significative entre les catégories d'actions. Appliqué lorsqu'il est applicable et pertinent (par exemple, il existe des droits et des préférences différents pour chaque catégorie d'actions et les acteurs du marché tiennent compte de ces droits et préférences).	Volatilité.	Une augmentation de la volatilité peut soit augmenter soit diminuer la juste valeur en fonction des classes d'actions détenues.
		Délai d'expiration (par exemple, moment de la sortie ou événement de liquidité).	Une augmentation du temps jusqu'à l'expiration peut soit augmenter soit diminuer la juste valeur en fonction des classes d'actions détenues.
		Taux d'intérêt en devise locale.	Une augmentation du taux d'intérêt peut soit augmenter soit diminuer la juste valeur en fonction des classes d'actions détenues.

INTRODUCTION
PART I: PROFIL ET PERFORMANCE
PART II: DÉCLARATIONS
États financiers
Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire
Mesures de performance alternatives (APM)
Autres termes et définitions
PART III: À PROPOS DE CE RAPPORT

2.4 JUSTE VALEUR DU TOTAL DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT EN TRANSPARENCE

EN MILLIERS €				
	TOTAL AU 30/06/2026	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Portefeuille d'investissement ¹	11.831.070	248.343	13.523	11.569.204
Sofina Direct	5.862.271	248.343	13.523	5.600.405
Investissements minoritaires à long terme	2.900.822	223.413	0	2.677.409
Sofina Croissance	2.961.449	24.930	13.523	2.922.996
Sofina Fonds Privés	5.968.799	0	0	5.968.799
	TOTAL AU 31/12/2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Portefeuille d'investissement	10.509.358	351.135	19.414	10.138.809
Sofina Direct	5.616.029	351.135	19.414	5.245.480
Investissements minoritaires à long terme	2.953.850	283.318	0	2.670.532
Sofina Croissance	2.662.179	67.817	19.414	2.574.948
Sofina Fonds Privés	4.893.329	0	0	4.893.329

Le portefeuille sous-jacent des fonds détenus dans Sofina Fonds Privés est composé d'actifs cotés et non cotés. Sofina peut recourir à des instruments dérivés portant sur tout ou partie de ces positions cotées. Ces instruments ont pour effet de réduire le risque associé à la position, tout en limitant la participation de Sofina à une appréciation ultérieure du cours de bourse des actions sous-jacentes. Dans ce cas, la valeur retenue pour la portion concernée reflète la valeur figée au travers de ces instruments, et non le cours de bourse en vigueur. Compte tenu de ce qui précède, la juste valeur des actifs cotés² est estimée à 687.683 milliers EUR au 30 juin 2026 et 447.224 milliers EUR au 31 décembre 2025. Les actifs cotés détenus indirectement au travers de fonds du portefeuille Sofina Fonds Privés ne sont pas reclassés en niveau 2 et restent inclus en niveau 3.

Au cours de ce semestre, il n'y a pas eu de transferts entre niveaux.

Analyse de sensibilité du niveau 3

Le niveau 3 est composé de titres non cotés soumis au risque de prix, qui est néanmoins amoindri par la grande diversité d'investissements réalisés par le groupe Sofina. L'objectif de création de valeur à long terme poursuivi par le groupe Sofina contribue également à atténuer ce risque.

Au niveau des investissements dans des fonds de capital-risque et de capital-développement de Sofina Fonds Privés, les Gestionnaires peuvent se décider plus rapidement pour modifier un écart négatif. Le risque de marché peut aussi avoir un impact sur les titres non cotés de façon indirecte par rapport aux titres cotés sur les marchés boursiers.

En outre, le risque de liquidité a un impact plus important sur les titres non cotés que sur les titres cotés et ceci peut entraîner une difficulté à en estimer la valeur. Ce risque peut avoir un impact sur la période de détention des titres non cotés ainsi que sur le prix de sortie. Il est difficile de chiffrer l'influence de ces risques sur les titres non cotés du niveau 3.

1 Vous trouverez des informations sur le portefeuille d'investissement figurant au bilan au 30 juin 2026 sous le point 2.1 ci-dessus.
2 Estimé sur base des informations disponibles fournies par les Gestionnaires.



SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Analyse de sensibilité du portefeuille d'investissement en transparence de niveau 3 au 30 juin 2026

EN MILLIONS €							
TECHNIQUE D'ÉVALUATION	JUSTE VALEUR	MÉTHODE D'ÉVALUATION DES OPTIONS APPLIQUÉE?	DONNÉES NON OBSERVABLES (MOYENNE PONDÉRÉE)	SENSIBILITÉ	IMPACT VALEUR	SENSIBILITÉ	IMPACT VALEUR
Discounted Cash Flow model	1.844	Non	Coût du capital issu de la calibration entre 8% et 16% (13%)	+10%	-103	-10%	109
			Taux de croissance perpétuel (non appliqué)	+10%	0	-10%	0
			Multiple de sortie entre 5,7x et 17,1x (12,3x)	+10%	189	-10%	-189
	2.059	Non	Multiple médian du chiffre d'affaires des sociétés comparables entre 0,6x et 24,3x (7x)	+10%	75	-10%	-75
			Multiple médian de la marge brute des sociétés (5,9x)	+10%	1	-10%	-1
			Multiple médian de l'EBITDA des sociétés comparables entre 4,2x et 30,9x (12,1x)	+10%	123	-10%	-125
			Multiple médian du résultat net des sociétés comparables entre 2,6x et 14x (13,5x)	+10%	33	-10%	-33
			Décote issue de la calibration entre 0% et 50% ¹ (15%)	+10%	-37	-10%	35
Multiples de marché	1.461	Oui	Multiple médian du chiffre d'affaires des sociétés comparables entre 0,5x et 13,4x (5,7x)	+10%	85	-10%	-85
			Multiple médian de la marge brute des sociétés comparables entre 1,9x et 6,9x (5,2x)	+10%	7	-10%	-7
			Multiple médian de l'EBIT des sociétés comparables (10,5x)	+10%	3	-10%	-3
			Décote issue de la calibration entre 3% et 58% ² (26%)	+10%	-29	-10%	31
			Volatilité entre 24% et 84% (49%)	+10%	0	-10%	-1
			Délai d'expiration entre 1 an et 10 ans (3 ans)	+10%	-4	-10%	3
			Taux d'intérêt entre 0% et 6% (4%)	+10%	-4	-10%	4
Probability Weighted Expected Returns Model or Scenario Methods (PWERM)	35	Non	Multiple médian du chiffre d'affaires des sociétés comparables (2,4x)	+10%	0	-10%	0
			Multiple médian de la marge brute des sociétés comparables (0,8x)	+10%	0	-10%	0
			La juste valeur de la dernière transaction récente est considérée comme étant une valeur non observable	+10%	2	-10%	-2
			Poids attribué aux scénarios négatifs	+10%	-4	-10%	4
Actif net réévalué avec actifs comptabilisés à leur juste valeur ³	5.978	Non	La juste valeur sur base de rapports des Gestionnaires est considérée comme étant une valeur non observable	+10%	597	-10%	-597
Milestones approach	30	Non	Décote de 20% par palier (20%)	Palier supérieur ⁴	0	Palier inférieur ⁴	0
Prix de la dernière transaction récente (PORI)	92	Non	La juste valeur de la dernière transaction récente est considérée comme étant une valeur non observable	+10%	9	-10%	-9
Autres méthodes	70	Non	La juste valeur est considérée comme étant une valeur non observable. Pour l'approche par le rendement, le rendement est considéré comme une donnée non observable (4,9%)	+10%	7	-10%	-7
Total du niveau 3 (en transparence)	11.569						
Éléments de réconciliation	-540						
Total du niveau 3 (états financiers)	11.029						

Les éléments de réconciliation entre la présentation en transparence et la présentation au bilan sont détaillés, tous niveaux confondus, au point 2.1 ci-dessus.

1

Dans certains cas, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 20% et 662% (moyenne pondérée de 97%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration. L'ajustement peut correspondre à une décote ou à une prime ; les montants d'impact présentés reflètent les effets cumulés défavorables et favorables d'une variation de 10 %.

2

Dans certains cas, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 1% et 837% (moyenne pondérée de 108%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur la base d'autres méthodes que la calibration. L'ajustement peut correspondre à une décote ou à une prime ; les montants d'impact présentés reflètent les effets cumulés défavorables et favorables d'une variation de 10 %.

3

Concerne principalement le portefeuille Sofina Fonds Privés et de façon limitée certaines participations de Sofina Croissance.

4

Aucun palier inférieur ou supérieur n'a été atteint.

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Analyse de sensibilité du portefeuille d'investissement en transparence de niveau 3 au 31 décembre 2025

EN MILLIONS €							
TECHNIQUE D'ÉVALUATION	JUSTE VALEUR	MÉTHODE D'ÉVALUATION DES OPTIONS APPLIQUÉE?	DONNÉES NON OBSERVABLES (MOYENNE PONDÉRÉE)	SENSIBILITÉ	IMPACT VALEUR	SENSIBILITÉ	IMPACT VALEUR
Discounted Cash Flow model	1.786	Non	Coût du capital issu de la calibration entre 8% et 14% (13%)	+10%	-113	-10%	121
			Taux de croissance perpétuel (non appliqué)	+10%	0	-10%	0
			Multiple de sortie entre 6,3x et 16,6x (12,6x)	+10%	178	-10%	-178
Multiples de marché	1.652	Non	Multiple médian du chiffre d'affaires des sociétés comparables entre 0,7x et 6,3x (3,4x)	+10%	61	-10%	-59
			Multiple médian de la marge brute des sociétés (5,6x)	+10%	1	-10%	-1
			Multiple médian de l'EBITDA des sociétés comparables entre 8,5x et 32,2x (17,9x)	+10%	87	-10%	-90
			Multiple médian du résultat net des sociétés comparables entre 2,8x et 17,5x (16,6x)	+10%	36	-10%	-36
			Décote issue de la calibration entre 3% et 50% ¹ (12%)	+10%	-23	-10%	25
			Multiple médian du chiffre d'affaires des sociétés comparables entre 0,5x et 14x (6,4x)	+10%	76	-10%	-75
	1.314	Oui	Multiple médian de la marge brute des sociétés comparables entre 3x et 7,9x (6,2x)	+10%	5	-10%	-5
			Multiple médian de l'EBIT des sociétés comparables (21,6x)	+10%	2	-10%	-2
			Décote issue de la calibration entre 3% et 61% ² (30%)	+10%	-31	-10%	34
			Volatilité entre 23% et 78% (45%)	+10%	1	-10%	-3
Probability Weighted Expected Returns Model or Scenario Methods (PWERM)	3	Non	Délai d'expiration entre 1 an et 10 ans (3 ans)	+10%	-3	-10%	3
			Taux d'intérêt entre 0% et 6% (3%)	+10%	-4	-10%	4
			Multiple médian du chiffre d'affaires des sociétés comparables (3,3x)	+10%	0	-10%	0
Actif net réévalué avec actifs comptabilisés à leur juste valeur ³	4.904	Non	Multiple médian de la marge brute des sociétés comparables (1,1x)	+10%	0	-10%	0
			Poids attribué aux scénarios négatifs	+10%	-1	-10%	1
Milestones approach	93	Non	La juste valeur sur base de rapports des Gestionnaires est considérée comme étant une valeur non observable	+10%	490	-10%	-490
Prix de la dernière transaction récente (PORI)	318	Non	Décote de 20% par palier (20%)	Palier supérieur ⁴	0	Palier inférieur ⁴	0
Autres méthodes	69	Non	La juste valeur de la dernière transaction récente est considérée comme étant une valeur non observable	+10%	32	-10%	-32
Total du niveau 3 (en transparence)				+10%	7	-10%	-7
Total du niveau 3 (états financiers)				-231			
Total du niveau 3 (états financiers)				9.908			

Les éléments de réconciliation entre la présentation en transparence et la présentation au bilan sont détaillés, tous niveaux confondus, au point 2.1 ci-dessus.

1

Dans certains cas exceptionnels, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 18% et 72% (moyenne pondérée de 43%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur base d'autres méthodes que la calibration.

2

Dans certains cas exceptionnels, une surcote est appliquée par rapport au groupe de sociétés comparables. Les surcotes appliquées varient entre 2% et 1.168% (moyenne pondérée de 141%). Dans certains cas exceptionnels, la décote est estimée sur base d'autres méthodes que la calibration.

3

Concerne principalement le portefeuille Sofina Fonds Privés et de façon limitée certaines participations de Sofina Croissance.

4

Aucun palier supérieur ou inférieur n'a été atteint.

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

2.5 RISQUES FINANCIERS EN TRANSPARENCE

Risque de change

Le portefeuille d’investissement est soumis entre autres aux risques de change. Le principal risque de change porte sur des actifs libellés en dollars américains, en livres sterling, en roupies indiennes, en couronnes danoises et en yuan chinois renminbi. À titre d’information, la variation de 10% en plus ou en moins par rapport au cours du 30 juin 2026 donnerait une variation de la juste valeur du portefeuille reprise dans le tableau ci-dessous :

	EN MILLIONS €									
	USD		GBP		INR		DKK		CNY	
Juste valeur	7,632		727		347		128		36	
Cours de change (EUR/devise)	1,1394		0,8618		107,8565		7,4744		7,7314	
Sensibilité du cours de change	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%
Impact	+848	-694	+81	-66	+38	-32	+15	-11	+4	-3

Risque de prix

Le risque de prix se définit comme le risque que le portefeuille de Sofina soit impacté par une évolution défavorable des cours de bourse. Sofina est exposée aux fluctuations boursières de son portefeuille.

L’analyse de risques des participations de niveau 1 et de niveau 2 est reprise ci-dessous. Un intervalle de variation -10% et +10% a été appliqué sur l’évaluation au 30 juin 2026. Cette variation influence le résultat.

	EN MILLIONS €					
	NIVEAU 1			NIVEAU 2		
Sensibilité du cours de bourse	-10%	0%	+10%	-10%	0%	+10%
Juste valeur	223	248	273	13	14	15
Impact	-25	0	+25	-1	0	+1

Risque de taux d’intérêt et risque de liquidité

Le risque de taux d’intérêt est le risque que le flux d’intérêt afférent à la dette financière et la trésorerie brute puissent être détériorés par une évolution défavorable des taux d’intérêt. En l’espèce, le risque est limité vu que les dettes financières sont principalement à taux fixe. Par ailleurs la trésorerie nette de Sofina est devenue négative, de sorte que la Société se trouve désormais en position d’endettement net ; la sensibilité de la charge d’intérêts à une hausse

des taux d’intérêt reste néanmoins contenue, compte tenu de la prédominance du financement à taux fixe et du niveau de trésorerie brute détenue. Cependant, Sofina a des engagements de déboursements de fonds relatifs aux participations de Sofina Fonds Privés. Compte tenu du faible ratio loan-to-value, du niveau de trésorerie brute, et à l’existence de lignes de crédit bancaires (voir annexe 3.14), et aux investissements dans des actions cotées sur des marchés liquides et donc aisément réalisables (dans les portefeuilles des Investissements de Sofina Direct et de Sofina Fonds Privés), et, si nécessaire, de la capacité à effectuer des transactions sur le marché secondaire pour Sofina Fonds Privés, le risque de liquidité auquel Sofina est confrontée est extrêmement modéré.

	EN MILLIONS €	
ENGAGEMENTS RÉSIDUELS BRIDGE DE SOFINA FONDS PRIVÉS	30/06/2026	31/12/2025
Début de la période	1.329	1.422
Nouveaux engagements	475	598
Investissements	-407	-511
Autres ¹	12	15
Effet change	40	-195
Fin de la période ²	1.449	1.329

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de contrepartie sur les liquidités brutes. Il est atténué par une diversification adéquate des contreparties (notation de crédit et duration, limite d’exposition par contrepartie, émetteur et secteur).

Risque de concentration

Les 10 principales participations de Sofina Direct représentent 27% de la juste valeur du portefeuille en transparence³:

1	HSG Co-Investment 2016-A (ByteDance)
2	Cambridge Associates
3	Proeduca Altus
4	Nuxe International
5	Drylock Technologies
6	Lernen Midco 1 (Cognita)
7	MNH (Mérieux NutriSciences)
8	Vinted
9	Salto Systems
10	Cleo AI

1

Le poste Autres comprend principalement des distributions rappelables, des cessions et des liquidations de fonds avec des engagements résiduels non appelés.

2

Des engagements résiduels supplémentaires relatifs aux investissements Sofina Direct de 7 millions EUR au 30 juin 2026 et de 6 millions EUR au 31 décembre 2025 portent le total des engagements non appelés à 1.456millions EUR et 1.335 millions EUR respectivement.

3

Classées par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2026 (portefeuille en transparence). Le classement de nos participations Sofina Direct ne tient pas compte des expositions indirectes à ces participations, détenues au travers de certains fonds de Sofina Fonds Privés.

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés

Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés

Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Il est à noter que :

- les 5 investissements principaux au sein de Sofina Direct représentent plus de 15% mais moins de 20% du total du portefeuille en transparence¹.
- les 7 investissements principaux au sein de Sofina Direct représentent plus de 20% du total du portefeuille en transparence¹.
- de toutes les participations reprises dans la liste ci-dessus prises individuellement, Byte-Dance² est le seul actif représentant plus de 5% de la juste valeur du portefeuille en transparence¹.

Il n’y a pas de positions dominantes. Les participations de niveau 3 dans le top 10 sont évaluées selon le Discounted Cash Flow model, les multiples du marché ou la valeur de la dernière transaction récente, comme décrit dans la section 2.3 ci-dessus.

Les 10 principaux Gestionnaires de Sofina Fonds Privés représentent 24% de la juste valeur du portefeuille en transparence³:

1	Sequoia Capital
2	Lightspeed
3	HongShan
4	Thrive Capital
5	Andreessen Horowitz
6	Founders Fund
7	Peak XV
8	Battery
9	Iconiq Capital
10	Insight Partners

Guerre en Ukraine

Conformément à la [recommandation de l'ESMA du 14 mars 2022](#), à la [déclaration publique du 13 mai 2022 sur les implications de l'invasion de l'Ukraine par la Russie sur les rapports financiers annuels](#) et à la [déclaration publique du 28 octobre 2022 sur les priorités communes européennes en matière d'application de la loi pour les rapports financiers annuels de 2022](#), Sofina peut confirmer qu'elle a une exposition spécifique très limitée à la crise ukrainienne, qui n'a pas eu d'impact direct matériel sur ses activités. Le groupe n'est pas affecté par les sanctions économiques appliquées par l'Union européenne. Les sociétés du portefeuille de Sofina Direct ayant des activités ou une exposition notable en Ukraine, en Russie ou en Biélorussie représentent moins de 3% de la juste valeur du portefeuille total en transparence au 30 juin 2026. Le portefeuille Sofina Fonds Privés est marginalement exposé à des sociétés sous-jacentes ayant une certaine présence en Ukraine, Russie et Biélorussie qui sont estimées représenter une petite proportion du nombre total de sociétés dans le portefeuille sous-jacent. Les Gestionnaires ont enquêté sur leurs liens potentiels avec la Russie, notamment en recherchant les capitaux d'origine russe dans leur base d'investisseurs, et n'ont pas signalé de problème significatif à cet égard. Les principales conséquences économiques potentielles de la crise ukrainienne sur le portefeuille ne sont pas de nature spécifique car elles sont liées à son impact sur le prix des matières premières, y compris l'énergie, les perturbations potentielles de la chaîne d'approvisionnement, les préoccupations concernant un risque croissant de cyberattaques et, plus généralement, l'impact macro-économique sur la croissance du PIB, l'inflation et les taux d'intérêt. Un grand nombre de sociétés du portefeuille et de Gestionnaires, ainsi que leurs employés, sont engagés dans diverses initiatives visant à soutenir l'Ukraine, en accord avec les propres initiatives de Sofina.

1 Participations les plus importantes en termes de représentation dans la juste valeur du portefeuille en transparence et selon les principes de valorisation détaillés au point 2.3 ci-dessus. Classées par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2026. Le classement des participations de Sofina Direct ne prend pas en compte les participations indirectes dans ces sociétés à travers certains fonds de Sofina Fonds Privés.

2 Sofina valorise sa participation dans Bytedance à travers HSG Co-Investment 2016-A sur base de la méthode de valorisation des multiples de marché avec une décote d'illiquidité.

3 Principaux Gestionnaires en termes de représentation estimée de leurs fonds dans la juste valeur du portefeuille de Sofina en transparence. Classés par ordre décroissant de juste valeur au 30 juin 2026..

SOFINA

41

RAPPORT SEMESTRIEL 2026

INTRODUCTION
PART I: PROFIL ET PERFORMANCE
PART II: DÉCLARATIONS
États financiers
Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire
Mesures de performance alternatives (APM)
Autres termes et définitions
PART III: À PROPOS DE CE RAPPORT

2.6 RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE, SECTORIELLE ET PAR STRATÉGIE DU PORTEFEUILLE EN TRANSPARENCE

Répartition géographique du portefeuille ¹

ZONE GÉOGRAPHIQUE	30/06/2026				31/12/2025			
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS ²		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS	
Sofina Direct								
Europe de l'Ouest	3.575	61%	3	43%	3.566	63%	3	51%
Amérique du Nord	771	13%	2	29%	604	11%	2	35%
Asie	1.516	26%	2	29%	1.446	26%	1	14%
Autres	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Total Sofina Direct	5.862	100%	7	100%	5.616	100%	6	100%
Sofina Fonds Privés								
Europe de l'Ouest	559	9%	175	12%	489	10%	187	14%
Amérique du Nord	4.158	70%	944	65%	3.293	67%	855	64%
Asie	1.252	21%	330	23%	1.111	23%	287	22%
Total Sofina Fonds Privés	5.969	100%	1.449	100%	4.893	100%	1.329	100%
TOTAL SOFINA DIRECT ET SOFINA FONDS PRIVÉS								
Europe de l'Ouest	4.134	35%	178	12%	4.055	39%	190	14%
Amérique du Nord	4.929	42%	946	65%	3.897	37%	857	64%
Asie	2.768	23%	332	23%	2.557	24%	288	22%
Autres	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL DU PORTEFEUILLE ³	11.831	100%	1.456	100%	10.509	100%	1.335	100%

Répartition de Sofina Direct par secteur ³

SECTEUR	30/06/2026		31/12/2025	
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE	
Biens et services de consommation	1.571	27%	1.470	26%
Transformation digitale	2.094	36%	1.989	35%
Éducation	731	12%	757	14%
Soins de santé et sciences de la vie	744	12%	689	12%
Chaînes d'approvisionnement durables	211	4%	261	5%
Autres	511	9%	450	8%
Total	5.862	100%	5.616	100%

Répartition de Sofina Fonds Privés par stratégie

STRATÉGIE	30/06/2026				31/12/2025			
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS ⁴		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS	
Capital-risque	4.494	75%	846	58%	3.592	74%	785	59%
Capital-développement	1.274	22%	526	36%	1.094	22%	462	35%
Leveraged buyout	194	3%	70	5%	200	4%	74	6%
Autres	7	0%	7	1%	7	0%	8	0%
Total ⁵	5.969	100%	1.449	100%	4.893	100%	1.329	100%

1 Sur la base du portefeuille en transparence en considérant le pays du siège principal ou historique des investissements.

2 Ces montants proviennent essentiellement de souscriptions aux investissements Sofina Fonds Privés pour un montant de 1.449 millions EUR (cf. point 3.14 ci-dessous). Ces engagements sont pris par Sofina SA ou par ses filiales d'investissement (vue en transparence).

3 Sur la base de la juste valeur des participations du groupe Sofina au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 (portefeuille en transparence – cf. point 2.4 ci-dessus).

4 Sofina s'est engagée à répondre à des appels de fonds auprès de certains fonds privés (cf. point 3.14 ci-dessous).

5 Vous trouverez des informations sur le portefeuille Sofina Fonds Privés figurant au bilan au 30 juin 2026 sous le point 2.1 ci-dessus.

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Etats financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Répartition par millésime du portefeuille

EN MILLIONS €

MILLÉSIMES	30/06/2026				31/12/2025			
	JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS ¹		JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE		ENGAGEMENTS RÉSIDUELS	
Sofina Direct								
0-3	1.523	26%	0	0%	1.803	32%	0	0%
4-7	2.446	42%	3	43%	2.307	41%	3	50%
8-10	1.361	23%	4	57%	1.257	22%	3	50%
>10	532	9%	0	0%	249	5%	0	0%
Total Sofina Direct	5.862	100%	7	100%	5.616	100%	6	100%
Sofina Fonds Privés								
0-3	989	16%	1.067	74%	1.326	27%	1.079	81%
4-7	2.851	48%	293	20%	2.178	44%	185	14%
8-10	1.078	18%	40	3%	1.005	21%	39	3%
>10	1.051	18%	49	3%	384	8%	26	2%
Total Sofina Fonds Privés	5.969	100%	1.449	100%	4.893	100%	1.329	100%
TOTAL SOFINA DIRECT ET SOFINA FONDS PRIVÉS								
0-3	2.512	21%	1.067	73%	3.129	30%	1.079	81%
4-7	5.297	45%	296	20%	4.485	43%	188	14%
8-10	2.439	21%	44	3%	2.262	21%	42	3%
>10	1.583	13%	49	3%	633	6%	26	2%
TOTAL DU PORTEFEUILLE ²	11.831	100%	1.456	100%	10.509	100%	1.335	100%

1 Sofina s'est engagée à répondre à des appels de fonds auprès de certains fonds privés (cf. point 3.14 ci-dessous).

2 Vous trouverez des informations sur le portefeuille Sofina Fonds Privés figurant au bilan au 30 juin 2026 sous le point 2.1 ci-dessus.

3. Annexes aux états financiers sous le statut d'Entité d'Investissement

3.1 PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

EN MILLIERS €

	30/06/2026	31/12/2025
Participations		
Valeur nette à l'ouverture de la période	10.045.097	9.778.585
Entrées au cours de la période	204.371	494.511
Sorties au cours de la période	0	-289.312
Variations des plus-values latentes en résultat	1.016.184	303.423
Variations des moins-values latentes en résultat	-171.903	-242.110
Valeur nette à la clôture de la période = 1	11.093.749	10.045.097
Créances		
Valeur nette à l'ouverture de la période	64.884	61.851
Entrées au cours de la période	78	75
Sorties au cours de la période	0	0
Variations des plus-values latentes en résultat	75	2.956
Variations des moins-values latentes en résultat	0	0
Variation des intérêts courus non échus	302	2
Valeur nette à la clôture de la période = 2	65.339	64.884
Valeur nette = 1 + 2	11.159.088	10.109.981

La différence entre le montant des entrées au cours de la période (204.449 milliers EUR) et le montant des investissements repris dans l'état consolidé des flux de trésorerie (204.371 milliers EUR) est principalement due à un investissement non décaissé pour un montant total de -78 milliers EUR. La différence entre le montant des sorties au cours de la période (0 milliers EUR) et le montant des désinvestissements repris dans l'état consolidé des flux de trésorerie (2.946 milliers EUR) est principalement due aux plus et moins-values réalisées sur ces désinvestissements pour un montant de 2.946 milliers EUR. Par ailleurs, les plus et moins-values réalisées (2.946 milliers EUR) combinées à la variation des plus et moins-values non réalisées (844.357 milliers EUR) constituent le résultat net du portefeuille d'investissement (cf. point 3.11 ci-dessous).

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

États financiers intermédiaires
consolidés et résumés
Annexes aux états financiers
intermédiaires consolidés et
résumés
Rapport du Commissaire

Mesures de performance
alternatives (APM)
Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

3.2 CLASSIFICATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

EN MILLIERS €

	CLASSIFICATION IFRS 9	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR			VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR		
		TOTAL AU 30/06/2026	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL AU 31/12/2025	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Portefeuille d'investissement		11.159.088	129.656	0	11.029.432	10.109.981	202.068	0	9.907.913
Participations	Juste valeur via le résultat	11.093.749	129.656	0	10.964.093	10.045.097	202.068	0	9.843.029
Créances	Désignées à la juste valeur via le résultat	65.339	0	0	65.339	64.884	0	0	64.884
Créances sur les filiales ¹	Désignées à la juste valeur via le résultat	760.905	0	760.905	0	434.247	0	434.247	0
Dépôts et autres actifs financiers courants		891.495	0	891.495	0	1.408.038	0	1.408.038	0
Dépôts	Désignés à la juste valeur via le résultat	0	0	0	0	0	0	0	0
Placements de trésorerie	Juste valeur via le résultat	884.161	0	884.161	0	1.398.672	0	1.398.672	0
Autres créances	Désignés à la juste valeur via le résultat	7.334	0	7.334	0	9.366	0	9.366	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Désignés à la juste valeur via le résultat	87.037	0	87.037	0	205.377	0	205.377	0
Dettes financières non courantes	Au coût amorti	1.294.105	0	1.257.290	0	1.293.438	0	1.258.271	0
Dettes financières courantes	Au coût amorti	24.632	0	24.632	0	5.271	0	5.271	0
Autres débiteurs courants	Au coût amorti	1.551	0	1.551	0	1.540	0	1.540	0
Dettes envers les filiales ¹	Désignées à la juste valeur via le résultat	29.908	0	29.908	0	6.105	0	6.105	0
Dettes fournisseurs et autres créditeurs courants	Au coût amorti	24.677	0	24.677	0	18.793	0	18.793	0

Au cours de ce semestre, il n'y a pas eu de transferts de niveaux.

La juste valeur des éléments du portefeuille d'investissement peut être hiérarchisée comme suit :

Les actifs évalués selon le niveau 1 sont valorisés au cours de bourse à la date de clôture. Les données de niveau 2 sont des données concernant l'actif ou le passif, autres que les prix cotés inclus dans les données de niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement. Les données de niveau 3 sont des données non observables concernant l'actif ou le passif.

Les participations directes dans des filiales d'investissement sont considérées de niveau 3 et sont valorisées sur la base de la juste valeur de leur propre portefeuille (niveau 1, 2 ou 3) et de la juste valeur de leurs autres actifs et passifs. Une description détaillée des méthodes de valorisation et de la sensibilité de la juste valeur est reprise aux points 2.3 et 2.4 ci-dessus. Le portefeuille détenu en transparence est décrit sous le point 2.2 ci-dessus.

La juste valeur des autres instruments financiers a été déterminée selon les méthodes suivantes :

- pour les instruments financiers à court terme, tels que les créances et dettes commerciales, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable au coût amorti ;
- pour les prêts et emprunts, tels que les dépôts ou les créances sur et dettes envers les filiales, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable au coût amorti ;
- pour les emprunts à long terme, la juste valeur d'un investissement en dette, en l'absence de prix activement négociés, est généralement dérivée d'une analyse de rendement tenant compte de la qualité du crédit, du coupon et de l'échéance, ainsi que de l'application de la calibration ;
- pour les dérivés de taux de change ou de taux d'intérêts, la juste valeur est arrêtée sur la base de modèles actualisant les flux futurs déterminés sur la base des courbes de taux d'intérêts futurs ou des taux de change ou autres prix à terme (forward).

¹ Les créances sur et les dettes envers les filiales sont désignées à la juste valeur mais vu qu'il s'agit de créances et dettes à très court terme, il n'y a pas de variation de juste valeur à comptabiliser.

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

États financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Risques financiers

Vous trouverez une description des risques financiers au point 2.5 ci-dessus.

Détails des mouvements pour les investissements financiers comptabilisés à la juste valeur de niveau 3

EN MILLIERS €		
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT	30/06/2026	31/12/2025
Valeur nette à l'ouverture de la période	9.907.913	9.490.585
Entrées au cours de la période	204.449	494.585
Sorties au cours de la période	0	-135.564
Variations des plus-values latentes en résultat	1.015.705	296.759
Variations des moins-values latentes en résultat	-98.937	-238.454
Variation des intérêts courus non échus	302	2
Transfert vers le niveau 3	0	0
Transfert depuis le niveau 3	0	0
Valeur nette à la clôture de la période	11.029.432	9.907.913

3.3 DÉPÔTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS

EN MILLIERS €		
	30/06/2026	31/12/2025
Dépôts	0	0
Placements de trésorerie	884.161	1.398.672
Autres créances	7.334	9.366
Dépôts et autres actifs financiers courants	891.495	1.408.038

Les placements de trésorerie sont évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultats.

3.4 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

EN MILLIERS €		
	30/06/2026	31/12/2025
Banques et caisses	34.536	18.376
Placements et dépôts à court terme	52.501	187.001
Trésorerie et équivalents de trésorerie	87.037	205.377

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des soldes bancaires, des fonds en caisse et des placements dans des instruments de marché monétaire à trois mois maximum.

3.5 CAPITAL

EN MILLIERS €				
	CAPITAL		ACTIONS PROPRES	
	NOMBRE D'ACTIONS	MONTANT DU CAPITAL	NOMBRE D'ACTIONS	MONTANT DE CAPITAL DÉTENU
Soldes au 31/12/2024	34.250.000	79.735	1.196.173	2.785
Mutations de l'exercice	2.446.428	5.695	39.130	91
Soldes au 31/12/2025	36.696.428	85.430	1.235.303	2.876
Mutations de la période	0	0	132.394	308
Soldes au 30/06/2026	36.696.428	85.430	1.367.697	3.184

Le capital souscrit et entièrement libéré est constitué d'actions ordinaires sans désignation de valeur nominale.

Les propriétaires d'actions ordinaires ont le droit de recevoir des dividendes et ont droit à une voix par action aux assemblées générales des actionnaires de la Société.

Le dividende brut au titre de l'exercice 2025, payé en 2026, était de 3,66 EUR par action, soit un montant total brut de 129.517 milliers EUR. Au 30 juin 2026, Sofina SA détenait 1.367.697 actions propres, contre 1.235.303 actions propres au 31 décembre 2025. Au cours de ce semestre 243.753 actions propres ont été acquises et 111.359 actions propres ont été cédées.

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

États financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)
Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

3.6 DETTES FINANCIÈRES

EN MILLIERS €		
	30/06/2026	31/12/2025
Emprunts obligataires	1.294.105	1.293.438
Dettes financières non courantes	1.294.105	1.293.438
Emprunts bancaires	5.002	0
Dettes financières courantes ¹	19.630	5.271
Dettes financières courantes	24.632	5.271

Les détails des emprunts obligataires émis sont les suivants:

EN MILLIERS €							
DATE D'ÉMISSION	DATE DE MATURITÉ	TAUX D'INTÉRÊTS NOMINAL	RATING	VALEUR NOMINALE	COTÉ/ NON COTÉ	30/06/2026	31/12/2025
23/09/2021	23/09/2028	1,000%	N/A	700.000	Coté	698.246	697.857
13/11/2025	13/11/2033	3,707%	A-	600.000	Coté	595.859	595.581
						1.300.000	1.294.105
							1.293.438

Le 24 septembre 2025, S&P a attribué à Sofina une notation de crédit émetteur de long terme de catégorie qualité d'investissement « A- », assortie d'une perspective stable confirmée le 5 juin 2026.

La juste valeur agrégée des emprunts obligataires s'élève à 1.257 millions EUR au 30 juin 2026 (1.258 millions EUR au 31 décembre 2025).

3.7 FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS COURANTS

EN MILLIERS €		
	30/06/2026	31/12/2025
Dettes fournisseurs	2.408	3.365
Dettes salariales et sociales	3.133	13.293
Autres dettes diverses	17.883	449
Dividendes relatifs aux exercices antérieurs	866	863
Taxes et impôts divers	387	823
Fournisseurs et autres créditeurs courants	24.677	18.793

1

Se compose principalement d'intérêts liés à l'emprunt obligataire.

2

Le montant de 2026 se compose principalement des contrats de lignes de crédit renouvelables pour un montant de 758.379 milliers EUR ainsi que de créances commerciales sur des filiales pour un montant de 2.526 milliers EUR.

3

Le montant pour 2026 se compose principalement de dépôts faits par les filiales pour un montant de 29192 milliers EUR, de dettes commerciales envers des filiales pour un montant de 716 milliers EUR.

4

La différence par rapport au montant des dividendes présentés dans l'État consolidé des flux de trésorerie est principalement due à des paiements différés (enregistrement dans une période, mais paiement dans une autre) et à des retenues à la source.

5

Pour des détails, cf. le point 3.8 ci-dessus.

6

Se compose principalement d'intérêts liés à l'emprunt obligataire (cf. point 3.6 ci-dessus).

3.8 CRÉANCES SUR ET DETTES ENVERS LES FILIALES

EN MILLIERS €		
	30/06/2026	31/12/2025
Créances sur les filiales ²	760.905	434.247
Dettes envers les filiales ³	-29.908	-6.105
Créances et dettes envers les filiales	730.997	428.142

Sofina SA a signé des contrats de ligne de crédit renouvelables avec engagement avec plusieurs de ses filiales. Les prêts ainsi octroyés par Sofina SA à ces filiales sont rémunérés au taux Euribor à trois mois augmenté d'une marge.

Au niveau de ses dettes (dépôts effectués par les filiales), Sofina SA les rémunère à un taux de dépôt qui est revu régulièrement.

3.9 DIVIDENDES

EN MILLIERS €		
	1 ^{ER} SEMESTRE 2026	1 ^{ER} SEMESTRE 2025
Dividendes reçus d'entreprises liées non consolidées	12.025	21.770
Dividendes reçus d'entreprises associées	0	0
Dividendes reçus d'autres entreprises	12.997	5.461
Dividendes⁴	25.022	27.231

3.10 PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS

EN MILLIERS €		
	1 ^{ER} SEMESTRE 2026	1 ^{ER} SEMESTRE 2025
Intérêts sur actifs non courants	380	378
Intérêts sur créances sur filiales ⁵	8.739	5.696
Intérêts sur actifs courants	949	3.851
Intérêts sur dettes envers des filiales	-177	-256
Intérêts envers les banques	-2	0
Intérêts sur autres dettes ⁶	-15.177	-3.860
Produits et charges d'intérêt	-5.288	5.809

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

États financiers intermédiaires consolidés et résumés

Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés

Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

3.11 RÉSULTAT NET DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

Les plus-values réalisées sur les investissements proviennent principalement de la cession d'une société active dans la gestion d'actifs.

Les plus-values latentes sur les investissements proviennent principalement d'investissements dans des sociétés actives dans les domaines de l'éducation et de la prévention active des risques de santé, ainsi que de nos filiales Sofina Capital, Sofina US, Sofina Ventures et Sofina Invest.

Les moins-values latentes sur les investissements concernent principalement des sociétés actives dans les produits d'hygiène personnelle, les logiciels et le commerce de détail digital.

EN MILLIERS €		
	1 ^{ER} SEMESTRE 2026	1 ^{ER} SEMESTRE 2025
Participations		
Résultats réalisés sur cessions	2.946	15.370
Plus-values	2.946	15.662
Moins-values	0	-292
Résultats non réalisés	844.282	-426.942
Plus-values	1.016.184	98.660
Moins-values	-171.902	-525.602
Total des participations	847.228	-411.572
Créances		
Résultats réalisés sur cessions	0	1.225
Plus-values	0	1.225
Moins-values	0	0
Résultats non réalisés	75	0
Plus-values	75	0
Moins-values	0	0
Total des créances	75	1.225
Résultat net du portefeuille d'investissement	847.303	-410.347

3.12 AUTRES RÉSULTATS FINANCIERS

EN MILLIERS €		
	1 ^{ER} SEMESTRE 2026	1 ^{ER} SEMESTRE 2025
Résultats de change	172	-758
Résultats sur actifs courants divers	15.312	12.052
Autres résultats financiers	15.484	11.294

3.13 AUTRES CHARGES

EN MILLIERS €		
	1 ^{ER} SEMESTRE 2026	1 ^{ER} SEMESTRE 2025
Autres charges financières	-1.654	-1.732
Services et biens divers	-8.385	-10.310
Rémunérations, charges sociales et pensions	-14.858	-15.750
Divers	-2.541	-2.398
Autres charges	-27.438	-30.190

Les services et biens divers comprennent essentiellement des prestations de services de conseil reçus.



INTRODUCTION
PART I: PROFIL ET PERFORMANCE
PART II: DÉCLARATIONS
États financiers
États financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire
Mesures de performance alternatives (APM)
Autres termes et définitions
PART III: À PROPOS DE CE RAPPORT

3.14 DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN ¹

EN MILLIERS €				
	30/06/2026		31/12/2025	
	DEVISE ÉTRANGÈRE	€	DEVISE ÉTRANGÈRE	€
Portefeuille d'investissement, montants souscrits non appelés ²	EUR	70.632		75.376
	CAD	28	41	25
	USD	1.548.783	1.452.707	1.236.346
	GBP	19.012	12.310	14.108
	CNY	30.000	70.000	8.509
		1.455.888	1.334.364	
Lignes de crédit obtenues		1.375.000	1.375.000	
Montant utilisé		5.000	0	
Montant non utilisé		1.370.000	1.375.000	
Lignes de crédit accordées aux filiales d'investissement		925.000	875.000	
Montant utilisé		544.843	391.062	
Montant non utilisé		380.157	483.938	

3.15 TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

EN MILLIERS €		
ACTIFS ET PASSIFS	30/06/2026	31/12/2025
Créances à long terme des entreprises liées non consolidées	0	0
Créances à court terme sur des entreprises liées non consolidées	760.905	434.247
Dettes vis-à-vis d'entreprises liées non consolidées	-29.908	-6.105

RÉSULTATS DES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES OU ASSOCIÉES	1 ^{ER} SEMESTRE 2026	1 ^{ER} SEMESTRE 2025
Dividendes reçus d'entreprises liées non consolidées	12.025	21.770
Dividendes reçus d'entreprises associées	0	0
Intérêts reçus d'entreprises liées non consolidées	8.739	5.696
Intérêts payés aux entreprises liées non consolidées	-177	-256
Services prestés aux entreprises liées non consolidées	2.007	2.008
Services reçus des entreprises liées non consolidées	-1.144	-654

En ce qui concerne les créances sur et les dettes envers des sociétés liées non consolidées, il s'agit essentiellement de prêts et dépôts entre Sofina et ses filiales. Les méthodes de rémunération de ceux-ci sont détaillées au point 3.8 ci-dessus.

En ce qui concerne les services prestés, ils incluent essentiellement des prestations de services d'investissement et de conseil en investissement relatifs à des opportunités d'investissement et aux investissements détenus par le bénéficiaire de services.

En ce qui concerne les services reçus, il s'agit essentiellement de prestations de services de gestion de trésorerie.

Sofina s'est portée garante des engagements de ses sociétés liées non consolidées (c'est-à-dire ses filiales).

3.16 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Au cours du second semestre 2026, nous avons poursuivi nos activités d'investissement et de désinvestissement. Parmi les transactions notables figure un investissement dans Exein, un fournisseur de solutions de cybersécurité pour les systèmes connectés intégrant de l'IA physique. Nous avons également renforcé nos investissements dans Scalable Capital et Twin Health. Du côté des sorties, nous avons récemment signé des accords portant sur la cession de nos participations dans Salto Systems et Kopi Kenangan. L'investissement dans Exein et ces deux cessions sont soumis à des conditions suspensives.

1 Présenté en transparence (y compris les entités du groupe), par exception au reste de la présente section.

2 Ces montants proviennent essentiellement de souscriptions aux investissements Sofina Fonds Privés pour un montant de 1.449 millions EUR (cf. point 2.6. ci-dessus). Ces engagements sont pris par Sofina SA ou par ses filiales d'investissement (vues en transparence).

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

États financiers intermédiaires
consolidés et résumés
Annexes aux états financiers
intermédiaires consolidés et
résumés
Rapport du Commissaire

Mesures de performance
alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

3.17 LISTE DES FILIALES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

DÉNOMINATION ET SIÈGE	LIEN	DROITS SOCIAUX DÉTENUS		DROITS SOCIAUX DÉTENUS	
		NOMBRE D'ACTIONS	DÉTENTION AU 30/06/2026	NOMBRE D'ACTIONS	DÉTENTION AU 31/12/2025
A. FILIALES D'INVESTISSEMENT - À LA JUSTE VALEUR					
Global Education Holding SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Indirect	277.262	82,01%	277.262	82,01%
Sofina Asia Private Ltd. 108 Amoy Street # 03-01 - SG-069928 Singapour	Direct	2.830.000	100,00%	2.295.000	100,00%
Sofina Capital SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Direct	5.872.576	100,00%	5.872.576	100,00%
Sofina Global SA SIF 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Indirect	17.500.000	100,00%	17.500.000	100,00%
Sofina Invest SA 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Direct	30.000	100,00%	30.000	100,00%
Sofina London Limited 7th Floor, 50 Broadway - London SW1H ODB - Royaume-Uni	Direct	4.350.000	100,00%	4.350.000	100,00%
Sofina Private Equity SA SICAR 12, rue Léon Laval - LU-3372 Leudelange	Indirect	30.910.000	100,00%	5.910.000	100,00%
Sofina US, LLC 160 Federal Street, 9th floor - MA 02110 Boston - USA	Direct	802.000	100,00%	802.000	100,00%
Sofina Ventures SA 29, rue de l'Industrie - 1040 Bruxelles - Belgique Numéro d'entreprise 0423 386 786	Direct	11.709	100,00%	11.709	100,00%
B. ENTREPRISES ASSOCIÉES - À LA JUSTE VALEUR					
Cambridge Associates 125 High Street - MA 02110 Boston - USA	Indirect	24.242	23,67%	24.242	23,67%
Creature Comforts Pets 45, King William Street - EC4R 9AN London - Royaume-Uni	Indirect	612.913	21,96%	0	0,00%
Dott HoldCo Diemenstraat 292 - 1013 CR Amsterdam - Pays-Bas	Indirect	17.371.386	24,98%	17.371.386	24,98%
Drylock Technologies Spinnerijstraat 12 - 9240 Zele - Belgique Numéro d'entreprise 0479 766 057	Direct	169.782.750	25,00%	169.782.750	25,00%
Green E Origin (Green Energy Origin) 4, rue du Fort Wallis - LU-2714 Luxembourg	Indirect	587.008	31,05%	587.008	31,64%
MXP Prime Platform (SellerX) Jägerstraße 41 - 10117 Berlin - Allemagne	Indirect	1.284.209	26,75%	1.284.209	26,75%
Nuxe International 127, rue d'Aguesseau - 92100 Boulogne-Billancourt - France	Indirect	193.261.167	49,00%	193.261.167	49,00%

Considérant le respect par Sofina des conditions prévues à l'article 70 de la loi luxembourgeoise du 19 décembre 2002, les sociétés filiales luxembourgeoises (excepté Sofina Private Equity SA SICAR et Sofina Global SA SIF) peuvent être exemptées de certaines dispositions relatives à la publicité de leurs comptes annuels statutaires.

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

États financiers intermédiaires
consolidés et résumés
**Annexes aux états financiers
intermédiaires consolidés et
résumés**
Rapport du Commissaire

Mesures de performance
alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

3.18 RÉSUMÉ DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Les nouvelles normes et interprétations suivantes sont entrées en vigueur en 2026 :

- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – Contrats faisant référence à l'électricité dépendante de la nature (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2026);
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – Classement et évaluation des instruments financiers (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2026) ; et
- Améliorations annuelles – Volume 11 (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2026).

L'application de ces normes et interprétations n'a cependant pas d'impact significatif sur les comptes de Sofina.

Sofina n'a pas anticipé l'application des normes et interprétations nouvelles et amendées non encore applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1^{er} janvier 2026 :

- IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2027) ;
- IFRS 19 – Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : Informations à fournir (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2027 mais non encore adoptée au niveau européen) ;
- IFRS 20 Actifs réglementaires et passifs réglementaires (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2029 mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- Amendements à IAS 21 – Effets des variations des cours des monnaies étrangères : Conversion en monnaie de présentation hyperinflationniste (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2027 mais non encore adoptés au niveau européen) ; et
- Amendements à IAS 28 Participations dans des entreprises associées et des coentreprises, relatifs à l'option de juste valeur (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2027 mais non encore adoptés au niveau européen).

L'application future de ces nouvelles normes et interprétations ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés à l'exception d'IFRS 18, qui devrait avoir une incidence sur la présentation des états financiers. L'ampleur de cet impact au niveau de Sofina n'a pas encore été évaluée.

Bases d'évaluation

Les états financiers consolidés IFRS sont préparés sur la base de la juste valeur par le biais du résultat net sauf les créances et dettes commerciales et sociales qui sont valorisées au coût amorti.

Afin de refléter l'importance des données utilisées lors des évaluations à la juste valeur, le groupe classe ces évaluations selon une hiérarchie qui se compose des niveaux suivants :

- **Niveau 1** : des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;
- **Niveau 2** : des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix) ;

- **Niveau 3** : des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

Principes de consolidation

Conformément à son statut d'Entité d'Investissement, Sofina ne consolide pas ses filiales et n'applique pas la norme IFRS 3 lorsqu'elle acquiert le contrôle d'une autre entité.

Il existe une exception à ce traitement pour les filiales ne fournissant que des services liés aux activités d'investissement de Sofina. Ces filiales sont consolidées par intégration globale.

Les participations dans les autres filiales, qui ne fournissent pas exclusivement des services liés aux activités d'investissement de Sofina, sont également évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à la norme IFRS 9.

Les participations dans lesquelles Sofina exerce une influence notable sont également, en application des dispositions de la norme IAS 28, §18, évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à la norme IFRS 9.

La liste des filiales et entreprises associées est présentée ci-dessus sous le point 3.17. Cette liste ne reprend pas les sociétés dans lesquelles Sofina détient plus de 20% du capital sans exercer une influence notable sur celles-ci, parce que, par exemple, elle n'a ni mandat de représentation au conseil d'administration de ces sociétés ni ne dispose de droits de veto (autres que les droits de protection usuels, visant notamment des réorganisations, augmentations de capital, etc.).

Transactions en monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date de transaction.

L'impact du change est comptabilisé dans le compte de résultats parmi les « Autres résultats financiers ».

Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis aux taux de clôture. Les différences de change qui résultent de ces transactions, ainsi que les écarts de conversion qui résultent de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères, sont comptabilisés au compte de résultats. Les actifs et passifs non monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la date de transaction.

La conversion en euro des états financiers des entreprises étrangères comprises dans la consolidation est effectuée au cours de clôture pour les comptes de bilan et au cours de change moyen de l'exercice pour les comptes de résultats. L'écart résultant de l'utilisation de ces deux cours différents est porté au bilan consolidé dans les réserves.

SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

États financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire

Mesures de performance alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Principaux taux de change

	30/06/2026	31/12/2025
Taux de clôture	1 € =	1 € =
USD	1,1394	1,1750
GBP	0,8618	0,8726
CHF	0,9224	0,9314
SGD	1,4754	1,5105
CAD	1,6220	1,6088
INR	107,8565	105,5965
CNY	7,7314	8,2262
DKK	7,4744	7,4689

Immobilisations (in)corporelles

Les immobilisations (in)corporelles sont comptabilisées à l'actif du bilan à leur valeur d'acquisition ou de production, diminuée des amortissements cumulés et des dépréciations éventuelles. Les immobilisations (in)corporelles sont amorties en fonction de leur durée d'utilité estimée suivant la méthode d'amortissement linéaire.

- Bâtiment : 30 ans
- Matériel et mobilier : 3 à 10 ans
- Matériel roulant : 5 ans
- Licences : 5 ans

Participations et créances

Les participations à la juste valeur sont enregistrées à la date de transaction et sont évaluées à leur juste valeur.

Les participations à la juste valeur sont constituées de titres qui sont acquis dans le but d'obtenir des rendements sous la forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissements. Elles sont évaluées à la juste valeur à chaque date de clôture. Les plus ou moins-values latentes sont comptabilisées directement dans le compte de résultats. En cas de cession, la différence entre le produit net de la vente et la valeur comptable est portée en résultat, soit au débit, soit au crédit.

Dépôts et autres actifs financiers courants

Les créances commerciales sont évaluées au coût amorti. La norme IFRS 9 requiert la comptabilisation de pertes de crédit sur tous les instruments de dettes, prêts et créances commerciales sur la base de leur durée de vie. Ce modèle de perte de valeur prévu par la norme IFRS 9 est fondé sur l'anticipation des pertes et n'a pas d'incidence significative sur l'évaluation des dépréciations d'actifs financiers.

Les dépôts sont désignés à la juste valeur via le compte de résultats.

Les créances sur les filiales sont désignées à la juste valeur via le compte de résultats.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les liquidités et les dépôts à terme à moins de trois mois.

Actions propres

Les achats et les ventes d'actions propres sont portés, respectivement, en diminution ou en augmentation des capitaux propres. Les mutations de la période sont justifiées dans le tableau montrant l'évolution des capitaux propres. Aucun résultat n'est enregistré sur ces mutations.

Avantages du personnel

Le personnel du groupe bénéficie de plans de pension de type « prestations définies », de type « contributions définies » et « cash balance ». Ces plans de pension sont financés par des contributions provenant des sociétés et filiales du groupe qui emploient du personnel et par des contributions provenant du personnel.

Pour les régimes de pension, la charge des engagements de pension est déterminée selon la méthode actuarielle « Projected Unit Credit » pour le plan « prestations définies » et selon la méthode « Traditional Unit Credit » pour les plans « contributions définies » et « cash balance », conformément aux principes de l'IAS 19. Un calcul de la valeur actuelle des prestations promises est fait. Cette valeur actuelle calculée est alors comparée au financement existant et génère, s'il y a lieu, une provision comptable. Les coûts établis par les actuaires sont eux-mêmes comparés aux primes ou contributions versées par l'employeur à l'organisme de financement et génèrent, s'il y a lieu, une charge supplémentaire au compte de résultats consolidé.

Le montant comptabilisé au bilan correspond à la valeur actualisée des engagements de pension diminuée de la juste valeur des actifs des plans de pension, conformément aux principes de la norme IAS 19. Les différences actuarielles, les différences entre le rendement réel et le rendement normatif sur les actifs ainsi que l'effet du plafonnement de l'actif net (excluant l'effet d'intérêt) sont intégralement comptabilisés en capitaux propres, sans reclassement ultérieur en résultat.

Les plans d'intéressement attribués sont comptabilisés conformément à la norme IFRS 2. Selon cette norme, la juste valeur des options à la date d'attribution est prise en compte de résultats sur la période d'acquisition des droits (vesting period). Les options sont valorisées en utilisant un modèle de valorisation communément admis sur la base des conditions de marché en vigueur au moment de leur attribution.

SOFINA	
Purpose & Patience	
INTRODUCTION	
PART I: PROFIL ET PERFORMANCE	
PART II: DÉCLARATIONS	
États financiers	
États financiers intermédiaires consolidés et résumés	
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés	
Rapport du Commissaire	
Mesures de performance alternatives (APM)	
Autres termes et définitions	
PART III: À PROPOS DE CE RAPPORT	

Passifs financiers

Les instruments financiers dérivés sont initialement enregistrés à la juste valeur et réévalués à chaque date de clôture. Les variations de juste valeur sont enregistrées dans le compte de résultats.

Les dettes commerciales, emprunts et les découverts bancaires sont évalués initialement à la juste valeur minorée des coûts de transaction qui sont directement attribuables à leur acquisition ou à leur émission et, par la suite, au coût amorti.

Les dettes envers les filiales sont désignées à la juste valeur via le compte de résultats.

IFRS 16 – Contrats de location : lorsqu’un contrat de location est conclu (si ce contrat n’est pas un contrat à court terme ou concerne un actif de faible valeur), une dette est reconnue pour l’engagement y relatif, valorisée au coût amorti, et l’actif lié est reconnu comme immobilisation corporelle.

Provisions

Une provision est constituée lorsqu’il existe une obligation juridique ou implicite, à la date du bilan, qui résulte d’un évènement passé et dont il est probable qu’elle engendrera des charges dont le montant peut être estimé de manière fiable.

Impôts

Les impôts comprennent les impôts sur le résultat et les impôts différés. Les impôts différés sont comptabilisés au compte de résultats sauf lorsqu’ils concernent des éléments qui ont été comptabilisés directement dans les capitaux propres, auquel cas ils sont également comptabilisés directement dans cette rubrique.

Les impôts sur le résultat sont constitués des impôts à payer sur les revenus imposables de l’exercice, ainsi que de tout ajustement relatif aux exercices antérieurs.

Les impôts différés sont constitués des impôts sur les bénéfices à payer ou à recouvrer au cours d’exercices futurs au titre des différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et passifs inscrits au bilan et leur base fiscale et au titre du report de pertes fiscales non utilisées.

L’impôt différé n’est pas comptabilisé lorsque les différences temporaires proviennent d’un goodwill non déductible fiscalement, de la comptabilisation initiale d’éléments d’actifs ou de passifs relatifs à une transaction qui n’est pas un regroupement d’entreprises et n’affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable au moment de la transaction, ou d’investissements dans des filiales tant qu’il est probable que la différence temporaire ne s’inversera pas dans un avenir prévisible.

Des impôts différés sur les pertes fiscales non utilisées ne sont reconnus que pour autant que des bénéfices imposables soient susceptibles d’être réalisés, permettant ainsi d’utiliser lesdites pertes.

Les impôts sont calculés aux taux d’imposition qui ont été adoptés à la date de clôture.

Produits et charges

Les produits et charges sont comptabilisés comme suit :

- Les dividendes sont comptabilisés en montant brut dans le compte de résultat ;
- Les produits d’intérêts sont enregistrés lorsqu’ils sont acquis ;
- Les charges d’intérêts sont enregistrées dès qu’elles sont encourues ;
- Les résultats sur actifs non courants et les résultats sur actifs courants sont comptabilisés à la date de la transaction qui les a générés ;
- Les autres produits et charges sont comptabilisés au moment de la transaction ;
- Sofina SA fournit des services de gestion d’investissements aux filiales non consolidées. Chaque obligation de prestation qui en découle ressort d’un contrat de service et le revenu y relatif est reconnu au fur et à mesure que l’obligation de prestation est satisfaite (sur la durée du contrat). Les services fournis par les filiales non consolidées à Sofina SA sont traités de la même manière ;
- Les revenus et plus-values bruts des participations étrangères non consolidées sont comptabilisés dans le compte de résultat

Principaux jugements comptables et principales sources d’incertitude dans les estimations comptables

Les principales estimations comptables concernent la valorisation du portefeuille d’investissement : les hypothèses et jugements significatifs sont discutés dans l’annexe relative à la juste valeur du portefeuille sous le point 2.4 ci-dessus.

Les jugements significatifs posés par Sofina dans la détermination de son statut d’Entité d’Investissement sont relatifs à l’appréciation de l’existence d’une stratégie de désinvestissement sur les investissements en portefeuille, ainsi qu’à l’appréciation de cette stratégie de désinvestissement sur les investissements détenus par les filiales plutôt que sur les participations directes dans ces filiales.

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers
États financiers intermédiaires consolidés et résumés
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés
Rapport du Commissaire
Mesures de performance alternatives (APM)
Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Rapport du Commissaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE À L’ORGANE D’ADMINISTRATION DE SOFINA SA SUR L’EXAMEN LIMITÉ DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS ET RÉSUMÉS POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2026

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan consolidé de Sofina SA (« la Société ») et de ses filiales (communément « le Groupe ») arrêté au 30 juin 2026 ainsi que du compte de résultats consolidé, de l'état consolidé du résultat global, de l'évolution des capitaux propres consolidés, et de l'état consolidé des flux de trésorerie pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que des notes explicatives (« les états financiers intermédiaires consolidés et résumés »). L'organe d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation de cette information financière consolidée intermédiaire résumée conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires consolidés et résumés sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement plus restreinte que celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (ISA) et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés et résumés ci-joints pour la période de 6 mois close le 30 juin 2026 n'ont pas été établi, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Bruxelles, 2 septembre 2026

EY Réviseurs d'Entreprises SRL
Commissaire
représenté par

Christophe Boschmans *
Partner
*Agissant au nom d'une SRL

26CBO0383

Sarah Dupuis*
Partner
*Agissant au nom d'une SRL

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Mesures de performance
alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Mesures de performance alternatives et autres termes

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCEPART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Mesures de performance
alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Mesures de performance alternatives (APM)

Principes de reporting

En complément des informations financières préparées conformément aux International Financial Reporting Standards (« IFRS »), Sofina utilise certains indicateurs de performance et concepts de reporting qui ne sont pas définis par les IFRS. Ces mesures sont utilisées par la direction du groupe Sofina pour suivre la performance, apprécier la situation financière et communiquer plus efficacement sur la réalité économique sous-jacente des activités du groupe. Afin d'améliorer la transparence et de faciliter une bonne compréhension des informations financières présentées, cette section expose les principes de reporting appliqués par Sofina et décrit les mesures de performance alternatives (« APM ») utilisées par le groupe, en expliquant leur finalité, leur mode de calcul et leur pertinence, ainsi que les rapprochements avec les mesures IFRS les plus directement comparables lorsqu'ils sont applicables.

Les APM sont définies comme des mesures financières qui ne sont pas spécifiées par le référentiel financier applicable (IFRS) mais qui sont utilisées par la direction pour suivre la performance du groupe. Elles visent à compléter, et non à remplacer, les informations préparées conformément aux IFRS et peuvent ne pas être directement comparables à des mesures portant le même nom utilisées par d'autres sociétés.

Loan-to-value (%)

Le ratio Loan-to-value représente le niveau d'endettement du groupe. Il est calculé comme la « Dette nette », divisée par la valeur totale du « Portefeuille en transparence ». En conséquence, le ratio Loan-to-value peut être négatif lorsque le groupe est en position de « Trésorerie nette ».

Sofina utilise cette mesure pour suivre son niveau d'endettement par rapport à sa cible conservatrice de Loan-to-value de 5% à 10%.

En transparence

Pour la préparation des états financiers de la Société et conformément à son statut d'entité d'investissement, la juste valeur des participations directes de la Société, qu'il s'agisse d'investissements individuels ou de filiales d'investissement, est reconnue en tant qu'actifs au bilan de la Société. Ce traitement comptable est schématisé ci-dessous comme le « Périmètre IFRS 10 ».

Aux fins du reporting de gestion interne et de l'information par segment, Sofina applique une approche « en transparence », comme si la norme IFRS 10 n'avait pas été introduite et que la consolidation intégrale était toujours appliquée conformément aux IFRS. Cela permet à Sofina d'évaluer et de reporter tout élément d'actif, de passif ou de résultat détenu directement par Sofina SA ou indirectement via ses filiales d'investissement, et fournit une vue plus détaillée et complète des expositions et de l'activité sous-jacentes du groupe après élimination des transactions intra-groupe (telles que créances/dettes intra-groupe, dividendes et distributions entre la Société et ses filiales d'investissement). Cette méthode d'information interne est appelée « en transparence ». Ce principe est illustré ci-dessous comme « Information financière en transparence ».



SOFINA

Purpose & Patience

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

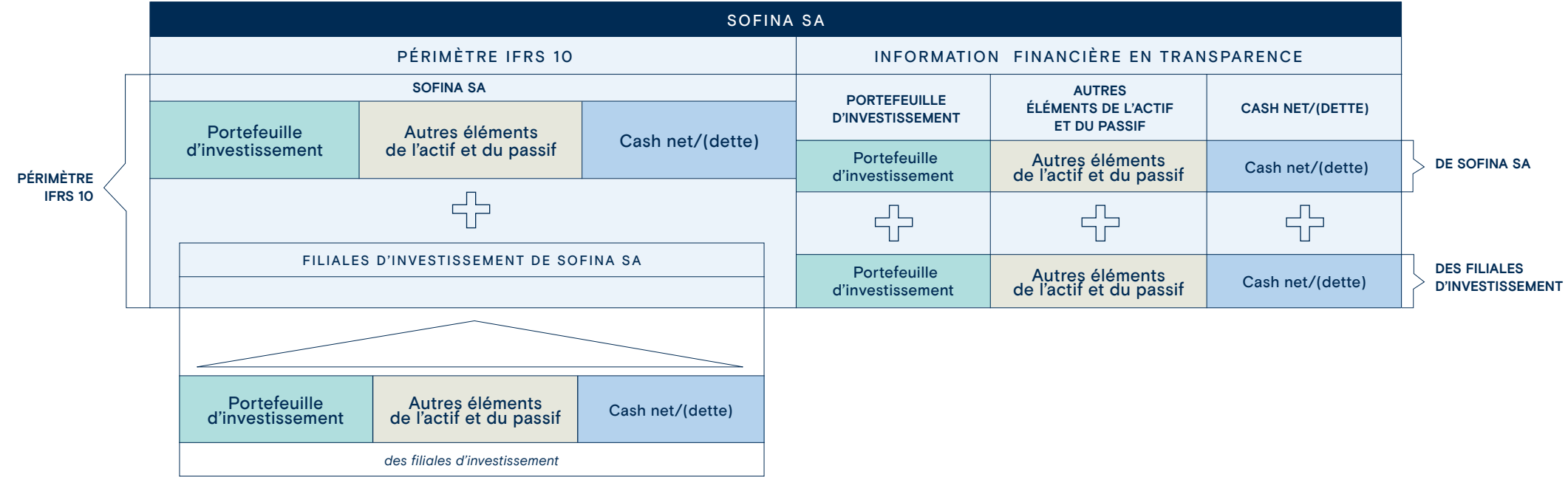
PART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Mesures de performance
alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT



Les capitaux propres consolidés de la Société reflètent la juste valeur agrégée de tous ses investissements et correspondent à la Net Asset Value (« NAV ») de ses participations. La NAV est identique dans l'information préparée conformément à IFRS 10 et dans l'information financière en transparence, chaque approche capturant la même valeur économique sous-jacente de l'investissement, soit par la juste valeur des investissements directs de Sofina SA et de ses filiales d'investissement, soit par la valorisation des actifs et passifs en transparence. Par conséquent, « Capitaux propres », « Net Asset Value » et « NAV » peuvent être utilisés indifféremment et ont la même signification.

Une réconciliation détaillée de l'information financière en transparence avec les états financiers intermédiaires consolidés et résumés figure à la note 2.1, « Information sectorielle – Rapprochement avec les états financiers ».

Les principales mesures « en transparence » utilisées par Sofina, et notamment reprises dans la note 2.1 des Annexes aux états financiers consolidés, comprennent :

- **Portefeuille en transparence** : Le portefeuille d'investissements agrégé obtenu en regardant en transparence les filiales d'investissement de Sofina SA jusqu'aux investissements sous-jacents qu'elles détiennent. Cet indicateur permet à la direction d'évaluer et de présenter l'ensemble du portefeuille d'investissements détenu directement par Sofina SA et indirectement par ses filiales d'investissement, et de fournir une vue plus détaillée et complète des expositions sous-jacentes du Groupe, notamment à des fins d'information sectorielle.
- **Cash brut ou Trésorerie brute** : Somme, en transparence, des « Trésorerie et équivalents de trésorerie », « Dépôts » et « Placements de trésorerie ». Les « Créances sur filiales » ne sont pas incluses dans la Trésorerie brute.

- **Dette brute** : Somme, en transparence, des « Emprunts obligataires » et des « Emprunts bancaires ». Les « Dettes envers les filiales » ne sont pas incluses dans la Dette brute.
- **Cash net ou Trésorerie nette (ou Dette nette)** : Trésorerie brute moins Dette brute.
- **Désinvestissements et revenus** : Somme, en transparence, des revenus de dividendes (note 3.9) et des cessions de participations (note 3.1), à l'exclusion des dividendes provenant des filiales d'investissement et des cessions de ces filiales.
- **Investissements** : Somme, en transparence, des acquisitions d'investissements (note 3.1), à l'exclusion des acquisitions de filiales d'investissement.

Création de valeur (%)

La Création de valeur correspond à la somme de la juste valeur du « Portefeuille en transparence » à la fin de la période plus la somme des « Désinvestissements et revenus » au cours de la période, divisée par la somme de la juste valeur du « Portefeuille en transparence » au début de la période et des « Investissements » réalisés pendant la période, moins 1.

Sofina utilise cette mesure pour apprécier la valeur générée par le portefeuille en transparence sur une période, en excluant les effets de niveau actionnaire (dividendes, frais de gestion, etc.).

Pour la réconciliation avec les IFRS, se reporter aux rapprochements indiqués pour chaque composant.

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCEPART II:
DÉCLARATIONS

États financiers

Mesures de performance
alternatives (APM)

Autres termes et définitions

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Autres termes et définitions

- **Autres éléments de l'actif et du passif** : Somme des « Impôts différés » (à l'actif), « Autres créances », « Créances sur filiales », « Autres débiteurs courants » et « Impôts » (à l'actif), diminuée des « Provisions non courantes », « Passifs financiers courants » (autres que les emprunts bancaires), « Impôts différés » (au passif), « Dettes envers les filiales », « Fournisseurs et autres créditeurs courants » et « Impôts » (au passif). Ceux-ci ne font pas l'objet de lignes séparées dans l'information interne utilisée pour la gestion du groupe Sofina et ont donc été groupés afin de refléter cette information de gestion (cf. point 2.1 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés).
- **Capitaux propres** : Fonds propres ou Net Asset Value (tels que définis ci-dessous).
- **Cash – Non-cash** : Définit si une transaction sur le portefeuille a généré une entrée ou une sortie de trésorerie (Cash) ou pas (Non-cash).
- **Coté** : Investissements de niveau 1 et 2 selon la hiérarchie de la juste valeur définie au point 2.3 des Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés et résumés. Pour les indicateurs du portefeuille, cette catégorie inclut également les actifs cotés détenus indirectement via Sofina Fonds Privés.
- **Entité d'Investissement** : Statut adopté par Sofina SA depuis le 1er janvier 2018 en application de la norme IFRS 10, §27, qui prévoit qu'une société, dès lors qu'elle répond à la définition d'Entité d'Investissement, ne consolide pas ses filiales (à l'exception des filiales fournissant exclusivement des services liés aux activités d'investissement). Les filiales directes sont enregistrées à leur juste valeur dans les états financiers consolidés, en ce compris la juste valeur de leurs participations et de leurs autres actifs et passifs (principalement des dettes et créances intragroupe). Les filiales directes de Sofina SA sont reprises à leur juste valeur par le biais du compte de résultats net conformément à la norme IFRS 9. Comme requis par la norme IFRS 10, §B101, Sofina a appliqué ce traitement comptable à partir du 1er janvier 2018,

date à laquelle elle répondait à tous les critères d'Entité d'Investissement. En effet, Sofina a déterminé qu'elle est une Entité d'Investissement au sens de la norme IFRS 10 car elle répond aux trois critères fixés par la norme. De fait, Sofina :

- utilise les fonds de ses investisseurs (qui sont actionnaires de la société cotée) en vue de leur fournir des services de gestion d'investissements ;
- réalise des investissements dans le but d'obtenir des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissements ;
- suit la performance de ses investissements en les évaluant à la juste valeur.

En outre, Sofina présente l'ensemble des caractéristiques types d'une Entité d'Investissement telles que définies par la norme IFRS 10 :

- elle a plus d'un investissement ;
- elle a plus d'un investisseur ;
- elle a des investisseurs qui ne sont pas des parties liées ;
- elle détient des droits de propriété sous forme de titres de capitaux propres ou d'intérêts similaires.

Comme mentionné plus haut, Sofina SA ne consolide pas ses filiales (IFRS 10, §27).

- **ESG** : Renvoie aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance, notamment repris dans la Politique d'investissement responsable de Sofina.
- **Fonds propres** : Net Asset Value (telle que définie ci-dessous) ou Capitaux propres.
- **Gestionnaires** : Équipes spécialisées gérant des fonds de capital-investissement, se concentrant sur les fonds de capital-risque et de capital-développement.
- **LTIP** : Plan d'intéressement à long terme mis en place par Sofina (long-term incentive plan).
- **Net Asset Value (« NAV »)** : Actif net ou Fonds propres. La NAV par action (« NAVPS ») correspond à l'actif net par action ou capitaux propres par action (calcul basé sur le nombre de titres en circulation à la clôture de la période).
- **Non coté** : Investissements de niveau 3 selon la hiérarchie de la juste valeur définie au point 2.3 des Annexes aux états

financiers intermédiaires consolidés et résumés. Pour les indicateurs du portefeuille, cette catégorie exclut les actifs cotés détenus indirectement via Sofina Fonds Privés.

- **Société** : Sofina SA.
- **Sofina Direct** : Dénomination rassemblant les Investissements minoritaires à long terme et Sofina Croissance en raison de leurs caractéristiques similaires, par opposition à Sofina Fonds Privés.

INTRODUCTION

PART I:
PROFIL ET PERFORMANCE

PART II:
DÉCLARATIONS

PART III:
À PROPOS DE CE RAPPORT

Personne responsable
Avertissement

À propos de ce rapport

Personne responsable

Conformément à l'article 12, §2, 3° de l'arrêté royal du 14 novembre 2007, Harold Boël, Chief Executive Officer, atteste au nom et pour le compte du Conseil d'Administration qu'à sa connaissance :

- les états financiers intermédiaires consolidés et résumés, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Société et de la juste valeur de ses filiales d'investissement ;
- le Rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de la Société et de ses filiales d'investissement, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.



Avertissement

INFORMATIONS JURIDIQUES IMPORTANTES ET AVERTISSEMENTS RELATIFS AUX DÉCLARATIONS PROSPECTIVES ET AUX MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Certaines déclarations figurant dans le présent Rapport semestriel peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, des projets, des attentes ou des objectifs. Il convient de ne pas accorder une importance excessive à ces déclarations, car elles comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre, d'une part, les résultats réels de Sofina SA et, d'autre part, les résultats indiqués dans, ou induits par, ces déclarations prospectives. Toute déclaration prospective n'est valable qu'au jour où celle-ci est faite et Sofina SA ne s'engage en aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces déclarations prospectives, que ce soit pour refléter de nouvelles informations, des événements ou des circonstances futurs ou pour toute autre raison, sous réserve des exigences légales ou réglementaires applicables.

Ce Rapport semestriel contient certaines mesures financières non-IFRS (ou indicateurs alternatifs de performance) utilisées par Sofina SA pour analyser ses tendances opérationnelles, ses performances financières et sa situation financière et pour fournir aux investisseurs des informations supplémentaires jugées utiles et pertinentes concernant les résultats de Sofina SA. Ces indicateurs alternatifs de performance ne sont pas des mesures reconnues par les normes IFRS, ou toute autre norme comptable généralement acceptée, et ils n'ont généralement pas de signification standardisée et peuvent donc ne pas être comparables avec des indicateurs portant le même nom utilisés par d'autres sociétés. Par conséquent, aucun de ces indicateurs alternatifs de performance ne doit être considéré isolément ou comme un substitut aux états financiers et aux notes y afférentes préparés conformément aux normes IFRS. Pour une définition des indicateurs alternatifs de performance inclus dans ce Rapport semestriel et leur rapprochement avec le poste pertinent des états financiers, veuillez-vous référer à la section « Mesures de performance alternatives et autres termes » de ce Rapport semestriel.

Certains nombres calculés (y compris les données exprimées en milliers ou en millions) et pourcentages présentés dans ce Rapport semestriel ont fait l'objet d'un arrondi. Le cas échéant, les totaux présentés dans ce Rapport semestriel peuvent légèrement différer des totaux qui résulteraient de l'addition des montants exacts (non arrondis) des données ainsi calculées.

Concept et réalisation : ChrisCom (www.chriscom.eu)

Sofina SA

Siège social

Rue de l'Industrie, 31 | B-1040 Bruxelles

Tél. : +32 2 551 06 11

info@sofinagroup.com | www.sofinagroup.com

S O F I N A

Purpose & Patience