

# SOFINA

## 2012





# SOFINA

## Naamloze Vennootschap

Maatschappelijke zetel  
Nijverheidsstraat 31  
1040 Brussel  
Tel.: (32) (2) 551.06.11  
Fax: (32) (2) 513.96.45  
Ondernemingsnummer  
0403 219 397

Website:  
<http://www.sofina.be>  
e-mail: [sofina@sofina.be](mailto:sofina@sofina.be)

Verslagen van de Raad van Bestuur  
en van de Commissaris  
voorgelegd  
aan de Gewone Algemene Vergadering  
van 2 mei 2013

Boekjaar 2012







Wij betreuren het overlijden van de heer Yves Boël, Erevoorzitter van de vennootschap, op 20 juni 2012.

Yves Boël, geboren in 1927, vervoegde Sofina als bestuurder in december 1956. Hij trad toe als lid van het Directiecomité en werd in 1961 benoemd tot Gedelegeerd Bestuurder. Hij oefende deze functie 35 jaar uit. In 1988 werd hij Voorzitter van de Raad van Bestuur, een functie die hij tot mei 2011 uitoefende. Het is op dat ogenblik dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders hem de titel toekende van Erevoorzitter.

Hij oefende eveneens mandaten uit in talrijke Belgische en Europese bedrijven. De belangrijkste hiervan waren: Solvay, waarvan hij de Raad van Bestuur voorzat van 1993 tot 1998, Royale Belge, Danone, de constituerende bedrijven van Suez Tractebel, de Generale Maatschappij van België, Petrofina, GB-Inno-BM en Eurafrance.

Yves Boël was de architect en bezieler van Sofina zoals wij het vandaag kennen.

Zijn kwaliteiten als investeerder evenaren zijn verdiensten als mens en bedrijfsleider. Zijn visie heeft Sofina in staat gesteld om zich consequent, evenwichtig en duurzaam te ontwikkelen.

Wij nodigen u uit om samen met ons hulde te brengen aan zijn nagedachtenis.

## RAAD VAN BESTUUR

<i>Uitvoerend Voorzitter</i>	Graaf Goblet d'Alviella (2014)	
<i>Vice-Voorzitter</i>	Dominique Lancksweert (2015)	
<i>Gedelegeerd Bestuurder</i>	Harold Boël (2013)	
<i>Leden</i>	Nicolas Boël (2015) Jacques Emsens (2014) ▲ Robert Peugeot (2015) ▲ Hélène Ploix (2014) ▲	Analjit Singh (2014) ▲ Michel Tilmant (2013) ▲ David Verey (2013) ▲ Guy Verhofstadt (2015) ▲
<i>Ere-Bestuurder</i>	Burggraaf Etienne Davignon	

## COMITES VAN DE RAAD

### **Bezoldigings- en benoemingscomité**

<i>Voorzitter</i>	Robert Peugeot ▲
<i>Leden</i>	Nicolas Boël Michel Tilmant ▲

### **Auditcomité**

<i>Voorzitter</i>	Hélène Ploix ▲
<i>Leden</i>	Jacques Emsens ▲ Dominique Lancksweert

## COMMISSARIS

Mazars Bedrijfsrevisoren  
met als vertegenwoordiger  
de heer Xavier Doyen (2014)

( ) Jaar waarin het mandaat afloopt

▲ Onafhankelijke bestuurders



## MANAGEMENT

*Executive Chairman  
Chief Executive Officer*

Graaf Goblet d'Alviella  
Harold Boël

*Executive Committee*

Wauthier de Bassompierre, General Counsel  
Xavier Coirbay, Chief Operating Officer  
François Gillet, Chief Investment Officer  
Marc Speeckaert, Managing Director

*Head of Finance  
Head of Human Resources  
Head of Information Technology  
and Infrastructure  
Head of Tax*

Sophie Malarne  
Carine Leroy  
Jean-François Lambert  
Alessandra Salà

*Senior Investment Managers*

Victor Casier  
Sophie Servaty

*Investment Managers*

Mathieu Poma  
Maxence Tombeur  
Giulia Van Waeyenberge

*Senior Manager  
Alternative Investments*

Laurent Jouret

*Corporate Lawyer*

Hélène d'Udekem

*Head of Luxembourg Office*

Stéphanie Delperdange



# GECONSOLIDEERDE SAMENVATTING VAN HET JAAR

<b>GLOBALE BEDRAGEN</b> (in miljoenen euro)	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Eigen vermogen	3.684	3.465
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	152	140

## **BEDRAGEN PER AANDEEL** (in euro)

Eigen vermogen *	108,69	101,12
Resultaat **	4,53	4,06
Nettodividend	1,55	1,47

\* berekeningen gebaseerd op het aantal aandelen dat aan het einde van het jaar in omloop was (33.897.706 aandelen in 2012 en 34.269.039 aandelen in 2011).

\*\* berekeningen gebaseerd op het gemiddelde aantal aandelen in omloop (33.562.820 aandelen in 2012 en 34.504.406 aandelen in 2011).





# VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Het geconsolideerde eigen vermogen van Sofina nam toe van € 3.465 miljoen op 31 december 2011 tot € 3.684 miljoen op 31 december 2012. Dit komt neer op respectievelijk € 101,12 en € 108,69 per aandeel.

Sofina heeft in 2012 zijn strategie van investeringen op lange termijn voortgezet, als gezochte minderheidsaandeelhouder die groeiende vennootschappen begeleidt, bestuurd door ondernemers of families, met name door een actieve aanwezigheid in hun bestuursorganen.

Wat de nieuwe investeringen betreft, nam Sofina een eerste deelneming, rechtstreeks en onrechtstreeks, in GL events, de marktleider in evenementendiensten die genoteerd staat op Euronext Parijs, door 8,7% van het kapitaal van deze vennootschap te verwerven en 8,4% van de moedermaatschappij, de holding Polygone. Sofina investeerde ook in de Franse vennootschap Spartoo, Europees marktleider in de online verkoop van schoenen, waarvan het 8,99% van het kapitaal heeft verworven.

Wat betreft de reeds aangehouden deelnemingen, vergrootte Sofina zijn aanwezigheid in het kapitaal van de vennootschappen Mersen en Sibelco. Sofina vergrootte zijn deelneming in het kapitaal van Sylve Invest, de holding die de vennootschap Petit Forestier controleert, tot 43.1% en dit omwille van de terugbetaling van zijn obligaties in aandelen. Sofina volstortte ook een gedeelte van het opgevraagde kapitaal van de vennootschap O3b Networks, een uitbater van satellieten specifiek bestemd voor groeimarkten.

Wat de verkopen betreft, werd de portefeuille hoofdzakelijk gekenmerkt door de totale verkoop van de deelneming in François Charles Oberthur Fiduciaire (FCOF), dit ten gevolge van de verkoop door FCOF van haar activiteiten “Kaarten” en “Identiteiten” in 2011. Sofina is de oprichters van de Financière Callataÿ & Wouters gevolgd bij de verkoop van de controle van de groep aan Sopra Group. Ook werden de aandelen van International Power aangeboden voor het openbaar bod tot overname door GDF Suez op deze vennootschap. Ten slotte werden de participaties in SES, Total en GDF Suez verminderd.

Op het niveau van de private equity bleef Sofina in 2012 investeren bij beheerders van zowel nieuwe fondsen als van fondsen die reeds in zijn portefeuille vertegenwoordigd waren, waarmee Sofina relaties op lange termijn mee nastreeft, in de Verenigde Staten, in Europa en in bepaalde groeilanden. Het rendement van de portefeuille bleef positief, wat overwegend te danken was aan uitkeringen afkomstig uit de Verenigde Staten, onder andere gekenmerkt door enkele belangrijke beursintroductie. De nieuwe verbintenissen van het boekjaar 2012 bedragen € 106,4 miljoen, tegen € 101,9 miljoen in 2011, en werden hoofdzakelijk aangegaan in de Verenigde Staten en op de groeimarkten, waar een groot gedeelte van de economische blootstelling zich in India en China bevindt.



Op 4 september 2012 heeft Sofina bij institutionele beleggers obligaties en warrants uitgegeven die, indien van toepassing, toegang geven tot GDF Suez aandelen. Deze operatie liet de vennootschap toe USD 250 miljoen op te halen die werd aangewend voor de terugbetaling van bestaande kredietlijnen en die moest zorgen voor een betere dekking van haar activiteiten in US dollar. Verdere informatie over deze operatie werd meegedeeld op de website van de vennootschap ([www.sofina.be](http://www.sofina.be)).

De geconsolideerde winst voor het op 31 december 2012 afgesloten boekjaar bedraagt € 152,1 miljoen, tegen € 140,1 miljoen voor het voorgaande boekjaar. Op het niveau van Sofina nv werd eind 2012 een winst van € 184,4 miljoen geregistreerd, tegen een verlies van € 125,1 miljoen in 2011.

Voorgesteld wordt om een nettodividend van € 1,55 per aandeel uit te keren, dat is een verhoging van 5,4% ten opzichte van het nettodividend van het voorgaande boekjaar. Dit ligt in lijn met het beleid, met name een constante verhoging van het dividend, gevoerd door Sofina sinds 1956, het jaar waarin het huidige Sofina tot stand kwam.

Op 31 december 2012 bezat Sofina 852.294 eigen aandelen, wat 2,45% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigt. Ter informatie: in 2012 bedroegen de uiterste slotkoersen van het aandeel Sofina op Euronext Bruxelles € 56,86 en € 69,01.

Zoals meegedeeld in de tussentijdse verklaring op 2 april 2013 deed er zich sinds de afsluiting van het vorige boekjaar geen gebeurtenis voor die van aard was om de liquiditeit, de solvabiliteit of de rendabiliteit van de vennootschap noemenswaardig te beïnvloeden. Sofina versterkte zijn deelnemingen in GL events, Spartoo en Touax, van die laatste overschreed de deelneming van Sofina op 11 februari 2013 de drempel van 20%.

Het bestuursmandaat van de heren Harold Boël, Michel Tilmant en David Verey loopt af op de Algemene Vergadering van 2 mei 2013. Er zal worden voorgesteld hun mandaten te hernieuwen.

De vennootschap heeft geen bijkantoor en oefent geen activiteiten uit in verband met Onderzoek- en Ontwikkeling.

Richard Goblet d'Alviella, de Uitvoerend Voorzitter, en Harold Boël, de Gedelegeerd Bestuurder, bevestigen in naam en voor rekening van de Raad van Bestuur dat bij hun weten:

- a) de financiële staten, opgesteld overeenkomstig de geldende boekhoudnormen, een getrouwe weergave zijn van het patrimonium, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap en van de globaal geconsolideerde ondernemingen;
- b) het jaarverslag een waarheidsgetrouwe uiteenzetting bevat over de evolutie van de activiteiten, de resultaten en de toestand van de vennootschap en van de globaal geconsolideerde ondernemingen alsmede een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee ze worden geconfronteerd.

De Raad van Bestuur heeft de kwaliteit van de inspanningen van de medewerkers van de vennootschap, vooral met betrekking tot de talrijke operaties die vorig jaar werden uitgevoerd en waarvoor de actieve betrokkenheid van iedereen vereist was, ten zeerste gewaardeerd. In naam van alle aandeelhouders dankt de Raad hen daarvoor.



## VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR

Inzake deugdelijk bestuur bevat de onderhavige verklaring de inlichtingen die worden opgelegd door de Vennootschapswetgeving alsmede door de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009 (“de Code”), die de vennootschap heeft aangenomen als referentiecode. Deze is beschikbaar op de website van de Commissie Corporate Governance ([www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be)).

De vennootschap past regelmatig haar Corporate Governance Charter aan, alsook het Huishoudelijk Reglement van de Raad van Bestuur, van het Auditcomité en van het Bezoldigings- en Benoemingscomité, evenals haar Interne Gedragscode om er de wetgevende, reglementaire, statutaire of feitelijke evoluties in op te nemen.

Deze documenten kunnen permanent worden geraadpleegd op de website van de vennootschap (<http://www.sofina.be>).

### 1. AFWIJKINGEN VAN DE CORPORATE GOVERNANCE CODE

Overeenkomstig het principe “comply or explain” dat in de Code is opgenomen en dat bekrachtigd is door artikel 96 § 2 van het Wetboek van Vennootschappen, worden hieronder de volgende toelichtingen gegeven bij bepaalde beschikkingen van de Code. De cijfers tussen haakjes verwijzen naar de artikelen van de Code.

- Het Uitvoerend Management bestaat uit de Uitvoerende Bestuurders en uit de “Andere Leiders”, een omschrijving die geldt sinds 1 januari 2011. De werking van het Uitvoerend Management is niet aan specifieke formaliteiten onderworpen. De beslissingen worden uitsluitend door de Uitvoerende Bestuurders genomen, en zij alleen dragen er de verantwoordelijkheid voor (1.4,6.1,9.1/1).
- De beslissingen die aan de Raad van Bestuur moeten worden voorgelegd of die betrekking hebben op belangrijke opties, maken het voorwerp uit van een diepgaande en constante dialoog tussen de Uitvoerende Voorzitter en de Gedelegeerd Bestuurder. De Raad van Bestuur heeft geoordeeld dat het doorvoeren van een strikte, geschreven verdeling van de respectievelijke prerogatieven van elk van beiden geen nut heeft. De Raad van Bestuur is van mening dat een soepele werkwijze hier wenselijk is (1.5,6.6).
- In dezelfde gedachtegang is de Raad van Bestuur van oordeel dat, gezien hun veelvuldige contacten en de verslagen van het Bezoldigings- en Benoemingscomité die hen worden overgemaakt, een jaarlijkse bijeenkomst van de niet-Uitvoerende Bestuurders ter evaluatie van hun wisselwerking met de Uitvoerende Bestuurders niet nuttig lijkt. Wanneer de Raad van Bestuur beraadslaagt over aangelegenheden waarbij een of meer Uitvoerende Bestuurders specifiek betrokken zijn, worden deze verzocht de zitting te verlaten (4.12).
- De Raad van Bestuur omvatte in 2012 één vrouw. De vennootschap neemt zich voor om geleidelijk meer vrouwen voor de functie van bestuurder voor te stellen en daartoe naar nieuwe kandidaten te blijven zoeken (2.1).



- De vennootschap heeft ervoor gekozen om de gemiddelde aanwezigheidsgraad van de bestuurders op de zittingen van de Raad van Bestuur niet individueel, maar globaal mee te delen. Ze is van oordeel dat de werking van een Raad van Bestuur berust op het collegialiteitsprincipe en dat het dan ook niet aangewezen is de deelnemingsgraad te individualiseren (2.8).
- De Code beveelt aan dat elke niet-Uitvoerende Bestuurder niet meer dan vijf mandaten zou uitoefenen in beursgenoteerde vennootschappen. De aard van de activiteit van een holdingmaatschappij, die er net in bestaat participaties in andere bedrijven aan te houden en die van nabij op te volgen, onder meer door aanwezig te zijn in hun Raad van Bestuur, maakt de naleving van zulke beperking echter weinig wenselijk (4.5).
- De vorming en de evaluatie van de bestuurders gebeuren voornamelijk via de contacten die ze geregeld onderhouden met de Voorzitter van de Raad van Bestuur en ter gelegenheid van de vragen die ze kunnen richten tot de General Counsel of tot de Gedelegeerd Bestuurder. De zeer gediversifieerde activiteit van een holdingmaatschappij, het professionalisme en de ervaring van de leden van de Raad van Bestuur zouden elke andere benadering weinig zinvol maken (4.8, 4.11).
- De Code schrijft voor dat het Auditcomité ten minste viermaal per jaar bijeenkomt. Het huishoudelijk reglement van het Auditcomité van de vennootschap bepaalt dat het drie keer vergadert, waarvan éénmaal in aanwezigheid van de coördinator van de functie van interne auditor. Dit vergadertempo voldoet op heden voor de onderneming, de leden van het Auditcomité en zijn natuurlijke gesprekspartners. In 2012 is het Comité viermaal bijeengekomen (5.2/28).
- Gezien de omvang van de vennootschap, het beperkt aantal personeelsleden en de constante dialoog tussen alle leden van het personeel, achtte de Raad van Bestuur het niet nodig een specifiek kader uit te werken waarlangs het personeel van de vennootschap uiting kan geven aan zijn bezorgdheid over eventuele onregelmatigheden in de opstelling van de financiële informatie. De vennootschap is bovendien van mening dat de controles die hierboven uitgewerkt worden (strikte naleving van de boekhoudregels, interne audit, externe audit, enz.) van aard zijn om de vennootschap tegen dergelijke onregelmatigheden te beschermen (5.2/16).
- Aangezien de Commissaris geen bijkomende diensten verleent, werd beslist geen beleid terzake op te stellen (5.2/24).



## 2. BELEID INZAKE INTERNE CONTROLE EN RISICOBEEHER

### 2.1. Opstelling van de financiële informatie

De vennootschap publiceert haar financiële informatie traditioneel via jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslagen. Deze worden opgesteld door het boekhouddepartement, nagekeken door de directie en voorgelegd aan de Raad van Bestuur door de Uitvoerende Bestuurders, na analyse door en op voorstel van het Auditcomité. Ze worden onderzocht door zowel de interne controleur verantwoordelijk voor de coördinatie van de interne audit als door de Commissaris. Bij de uitvoering van zijn taak steunt de Commissaris zich op zijn professionele gebruiken en reglementeringen. De verschillende controles die in de diverse stadia van de opstelling van de financiële informatie gebeuren, hebben betrekking op uiteenlopende onderwerpen, zoals de toepassing van de IFRS, de significante operaties van de periode, de consolidatie enz. Ze worden uitgevoerd in toepassing van onder meer het interne controlekader COSO 1, dat aangepast is aan het proces van financiële rapportering. Over het geheel van de operaties en processen van nazicht bestaat een ad hoc documentatie.

### 2.2. Belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd

Inzake het beheer van de financiële risico's, door de wet ook bestempeld als "prijzenrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en thesaurierisico", heeft Sofina altijd een voorzichtig beleid gevoerd. Het houdt een langetermijnvisie aan op zijn investeringen en doet slechts in beperkte mate een beroep op dekkingsoperaties. De belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd houden verband met de evolutie van de aandelenbeurzen en, voor haar geldbeleggingen, met de evolutie van het rentepeil. Voor wat zijn investeringen en verplichtingen in buitenlandse munten betreft, is Sofina blootgesteld aan hun schommelingen tegenover de euro.

Voor het risicobeheer in algemene zin heeft de vennootschap een beleid uitgestippeld dat betrekking heeft op alle leden van haar personeel. Dit beleid, dat goedgekeurd werd door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Auditcomité, heeft tot doel de controle-omgeving te definiëren en de risico's te identificeren, met andere woorden de gebeurtenissen die op korte of op lange termijn de intrinsieke waarde van de vennootschap of die van haar aandeel op de beurs kunnen beïnvloeden.

Dit beleid omschrijft de wijze waarop deze risico's worden beheerd ten einde de risicobereidheid in lijn te brengen met de objectieven van de vennootschap, zowel wat betreft de strategische en operationele doelstellingen, de betrouwbaarheid van de financiële informatie, of de conformiteit met de wetten en reglementen, alsook wat betreft de manier waarop dit beleid intern wordt gecontroleerd.

Het beleid van interne controle en van risicobeheer is aangepast aan de specificiteit van de activiteit van Sofina als financiële holding, met als doelstelling het nemen van minderheidsparticipaties op lange termijn in Belgische, Europese of internationale ondernemingen die actief zijn in uiteenlopende sectoren.



Deze ondernemingen hebben elk hun eigen beleid van interne controle en van risicobeheer. Het beleid van Sofina houdt tevens rekening met de beperkte omvang van de vennootschap, wat een beleid mogelijk maakt dat voornamelijk berust op dialoog en op permanente uitwisseling van informatie tussen de leden van haar personeel.

Het investeringsbeleid waakt erover dat een diversifiëring van de portefeuille wordt gehandhaafd. Op het niveau van de private equity wordt de lange-termijnbenadering vertaald in een beleid van geregelde investeringen in de tijd op basis van een strenge selectie van de beheersteam.

### **3. STRUCTUUR VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP**

Twee vennootschappen die in onderling overleg optreden, de s.a. Union Financière Boël en de s.a. Société de Participations Industrielles, verklaarden een akkoord te hebben gesloten “met het oog op het verhinderen van een bod of op het behoud van de controle over de vennootschap”. Diezelfde aandeelhouders verklaarden op 27 augustus 2012, in toepassing van artikel 74 § 7 van de wet van 1 april 2007 betreffende de openbare overnamebiedingen, 34,66% van het kapitaal van de onderneming aan te houden.

Tevens verklaarden deze twee vennootschappen, samen met Henex, gezamenlijk op te treden krachtens een akkoord met betrekking tot het bezit, de aankoop of de verkoop van effecten met stemrecht. Zij verklaarden op 4 mei 2012 dat zij de drempel van 50% aandeelhouderschap hadden overschreden. De meest recent ontvangen verklaringen geven aan dat ze met hun drieën 50,89% van het stemrecht van de vennootschap bezitten. De partijen die deze verklaringen hebben afgelegd, voegen eraan toe dat er geen controle is over de s.a. Société de Participations Industrielles, noch over de s.a. Union Financière Boël. De s.a. Henex was op 28 augustus 2012 voor 20,94% rechtstreeks bezit van de s.a. Société de Participations Industrielles en voor 22,56% rechtstreeks bezit van de s.a. Union Financière Boël.

Sofina heeft geen weet van enig akkoord tussen deze of andere aandeelhouders die beperkingen met zich mee zouden kunnen brengen, noch wat betreft de overdracht van effecten of de uitoefening van stemrecht, noch wat betreft de meer algemene beperkingen die voortvloeien uit de wet of uit de statuten.. De statuten bevatten geen verschillende categorieën van aandelen, noch speciale controlerechten, noch een systeem van aandeelhouderschap van het personeel. Er bestaan geen specifieke regels voor de benoeming of de vervanging van de bestuurders die niet opgenomen zijn in de gepubliceerde interne charters. De vennootschap is ook geen belangrijke verbintenis aangegaan die clausules zouden bevatten aangaande een eigen controlewijziging. De goedkeuring van een dergelijke clausule in verband met de uitgifte van obligaties en warrants in september 2012 staat echter op de agenda van de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2013. De artikels 523 en 524 van het Wetboek van vennootschappen waren in 2012 niet van toepassing. De vernietiging van 750.000 aandelen waartoe de Buitengewone Algemene Vergadering van 3 mei 2012 had besloten, bracht met zich mee dat de aanhouding van eigen aandelen door Sofina onder de drempel van 3% zakte. Op 31 december 2012 hield Sofina 2,45% eigen aandelen aan.



#### 4. SAMENSTELLING EN WERKINGSWIJZE VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN VAN DE COMITÉS SINDS DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 2012

De Raad van Bestuur van de vennootschap is als volgt samengesteld:

- Graaf Goblet d'Alviella (*Executive Chairman*)
- Dominique Lancksweert (*Vice Chairman*)
- Harold Boël (*Chief Executive Officer*)
- Nicolas Boël
- Jacques Emsens\*
- Robert Peugeot\*
- Hélène Ploix\*
- Analjit Singh\*
- Michel Tilmant\*
- David Verey\*
- Guy Verhofstadt\*

(\* Onafhankelijke bestuurders)

Het Bezoldigings- en Benoemingscomité is als volgt samengesteld:

- Robert Peugeot\* (*Chairman*)
- Nicolas Boël
- Michel Tilmant\*

Het Auditcomité is als volgt samengesteld:

- Hélène Ploix\* (*Chairman*)
- Jacques Emsens\*
- Dominique Lancksweert

De niet-onafhankelijke bestuurders zijn hetzij uitvoerend, hetzij verbonden aan de referentie-aandeelhouders van de vennootschap, of hebben al meer dan drie mandaten of meer dan 12 jaar als bestuurder achter de rug.

De Raad van Bestuur is in 2012 viermaal samengekomen, met een gemiddelde participatiegraad van 93%, dezelfde als vorig jaar. Het Auditcomité en het Bezoldigings- en Benoemingscomité zijn respectievelijk viermaal en driemaal bijeengekomen, met een gemiddelde participatiegraad van respectievelijk 92% en 100%. Ze oefenen hun activiteiten uit met naleving van de Vennootschapswetgeving en van hun respectievelijke huishoudelijke reglementen. Zo is de Raad van Bestuur behalve voor het toezicht op de taken van zijn interne comités ook bevoegd voor de goedkeuring van de jaarrekeningen en van de semestriële rekeningen, de bestemming van de resultaten, de publicatie van de financiële gegevens, de benoemingen en de human resources, de strategie, de investeringsbeslissingen en de opvolging van de participaties, de filantropie alsmede voor alle belangrijke beslissingen met betrekking tot het operationele (IT, infrastructuur, belastingen, enz.).

Het Auditcomité behandelde in 2012 uiteenlopende vraagstukken in verband met de opstelling van de jaarrekeningen en van de semestriële rekeningen, duurzame waardeverminderingen, opstelling van de financiële informatie, risicobeheer, interne audit, waarderingsregels, het waarderingsproces en de boekhoudkundige verwerking van de portefeuille aan private equityfondsen, enz.



Het steunde daartoe onder meer op de werkzaamheden van de coördinator van de functie van interne auditor, van een externe consultant die gemandateerd is voor een opdracht in verband met de toepassing van het COSO 1 controlekader en van de commissaris. Wat de samenstelling van het Auditcomité betreft, voldeden twee van de drie bestuurders die lid zijn van dit Comité in 2012 aan de wettelijke criteria van onafhankelijkheid, met name de voorzitter, mevrouw Hélène Ploix en de heer Jacques Emsens. De leden van dit Comité bezitten, dankzij hun jarenlange ervaring in grote financiële en industriële ondernemingen, de vereiste bekwaamheden inzake boekhouding, audit en IFRS.

Het Bezoldigings- en Benoemingscomité boog zich van zijn kant over de vraagstukken met betrekking tot het opstellen van het Bezoldigingsverslag, de vaste en variabele vergoeding van de Uitvoerende Bestuurders, hun betrokkenheid op lange termijn via opties op aandelen Sofina, het beleid van bezoldiging van de “Andere Leiders”, hun vaste en variabele vergoeding alsmede de betrokkenheid op lange termijn van de kaderleden via opties op titels, de samenstelling van de Raad van Bestuur en van de interne comités, alsook de werkwijze en de structuur van het leidinggevende team van de vennootschap. Het heeft daarvoor gedeeltelijk een beroep gedaan op externe consultants. Het Comité is onder andere samengesteld uit twee onafhankelijke bestuurders, de heren Robert Peugeot en Michel Tilmant, van wie de eerste het voorzitterschap bekleedt.

Elk van deze Comités vervulde zijn opdracht in toepassing en binnen de grenzen van het interne charter dat zijn opdracht en zijn werking definieert. Ze brachten stelselmatig verslag uit bij de Raad van Bestuur over hun vergaderingen en over de aanbevelingen die ze ter goedkeuring voorlegden.

Het Corporate Governance Charter definieert de informele evaluatieprocessen van de Raad van Bestuur, van de bestuurders, van het Auditcomité en van het Bezoldigings- en Benoemingscomité. Die evaluaties gebeuren op regelmatige tijdstippen. Ze hebben betrekking op de omvang, de samenstelling en de prestaties van de Raad van Bestuur en van zijn Comités. Op dezelfde wijze vindt periodiek of bij herkiezing een evaluatie plaats van de bijdrage en de doeltreffendheid van elke bestuurder met het oog op de aanpassing van de samenstelling van de Raad van Bestuur, rekening houdend met de wijzigende omstandigheden. Deze evaluatie gebeurt onder meer op basis van de volgende criteria, die tevens gelden bij de aanstelling van de bestuurders:

- beroepsbekwaamheid en de mate waarin de betrokkene aan de huidige en toekomstige behoeften van de vennootschap beantwoordt;
- eerlijkheid en goede algemene reputatie;
- onafhankelijk oordeel;
- collegiale geest;
- belangstelling voor de vennootschap en haar ontwikkeling.

Verder onderzoekt de Raad van Bestuur op permanente en informele wijze de prestaties van het Uitvoerend Management alsmede, op geregelde tijdstippen, de uitvoering van de strategie met inachtnaam van zijn risicobereidheid.





Aan te stippen valt dat de vennootschap een Gedragscode heeft ingevoerd die van toepassing is op alle bestuurders en op het gehele personeel van Sofina. Deze beschrijft onder meer de regels en de sancties die van toepassing zijn bij handel met voorkennis, bij marktmanipulatie en bij belangenconflicten. Tevens zijn de voorzorgsmaatregelen die de vennootschap in dat kader heeft getroffen erin opgenomen, alsmede de regels die van toepassing zijn bij transacties van leiders. De tenuitvoerlegging van dit beleid, onder toezicht van het Auditcomité, heeft tot dusver nooit moeilijkheden opgeleverd.

## 5. BEZOLDIGINGSVERSLAG

### 5.1. Procedure ter uitwerking van het bezoldigingsbeleid van de vennootschap en van de vaststelling van de individuele bezoldiging van het Uitvoerend Management <sup>(1)</sup>

Het door de vennootschap gevoerde bezoldigingsbeleid wordt toegelicht in hoofdstuk 4 van haar Corporate Governance Charter, dat op de website van Sofina kan worden geraadpleegd. Het wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur op voorstel van het Bezoldigings- en Benoemingscomité, die het voorbereidt en het geregeld herziet, desgevallend met behulp van een gespecialiseerde externe expert. Het kan als volgt worden samengevat:

#### Voor de niet-Uitvoerende Bestuurders

- De statuten van Sofina leggen een globale enveloppe van tantièmes voor de Raad van Bestuur vast, af te nemen van het bedrag van de onder de vorm van dividenden uit te keren jaarwinst van de vennootschap en sinds 2011 vastgesteld op 3% van het totale bedrag van deze dividenden. De Raad van Bestuur beslist over de verdeling onder zijn leden, met inbegrip van de bezoldiging van de Comités van de Raad en de ere-bestuurders, krachtens een specifiek reglement vastgelegd door de Raad van Bestuur op voorstel van het Bezoldigings- en Benoemingscomité. Dit comité baseert zich op de kennis en ervaring van zijn leden, zowel in België als internationaal, en onderzoekt elk jaar de gepastheid van het geldende reglement. Het kan desgewenst een beroep doen op de diensten van een gespecialiseerde externe consultant om zich bij dat onderzoek te laten bijstaan.

Het Bezoldigings- en Benoemingscomité draagt zorg voor de instandhouding van een bezoldigingsniveau van de niet-Uitvoerende Bestuurders dat motiverend en aantrekkelijk genoeg is om waardevolle kandidaten van internationaal niveau aan te trekken.

#### Voor de Uitvoerende Bestuurders

- De bezoldiging van de Uitvoerende Bestuurders wordt vastgelegd door de Raad van Bestuur op voorstel van het Bezoldigings- en Benoemingscomité dat, wanneer het daarom vraagt, kan steunen op de aanbevelingen van een gespecialiseerde consultant. Het beleid inzake bezoldigingen en hun niveau worden periodiek herzien.

<sup>(1)</sup> Het Uitvoerend Management bestaat uit de Uitvoerende Bestuurders en uit de "Andere Leiders". Samen vormen ze het Executive Committee.



Elk jaar stellen de Uitvoerende Bestuurders voor het lopende boekjaar aan het Bezoldigings- en Benoemingscomité een reeks doelstellingen voor en brengen ze verslag uit over de resultaten die ze menen behaald te hebben met betrekking tot de doelstellingen over het afgelopen boekjaar. Deze doelstellingen vormen het onderwerp van een gesprek tussen het Comité en de betrokkenen en worden desgevallend aangepast. Over het algemeen hebben ze betrekking op verscheidene jaren. Zo kan het bijvoorbeeld gaan om de heroriëntering van een gedeelte van de portefeuille aan participaties, het in overweging nemen van nieuwe markten en/of sectoren, de invoering van betere procedures voor de selectie van de investeringsdossiers of voor hun opvolging of om operationele verbeteringen of performantere processen inzake controlemechanismen en risicobeheer, enz.

De opties op aandelen van de vennootschap vormen een onderdeel van de bezoldiging op lange termijn van de Uitvoerende Bestuurders. Ze worden dan ook jaarlijks toegekend. Behalve in uitzonderlijke omstandigheden is hun aantal redelijk stabiel van het ene boekjaar tot het andere.

### **Voor de “Andere Leiders”**

Het Bezoldigings- en Benoemingscomité onderzoekt de bezoldiging van de “Andere Leiders” vanuit een dubbele benadering:

- het meten van de prestaties van elke begunstigde in de loop van het boekjaar (evaluatiecriteria, doelstellingen, behalen van de doelstellingen). De berekeningsmechanismen, bepaald met behulp van een gespecialiseerde consultant, zijn identiek aan diegene hierboven uiteengezet en van toepassing voor de Uitvoerende Bestuurders;
- de aanpassing van de bezoldigingen in functie van het resultaat van deze metingen en in functie van de loonstudies verstrekt door een gespecialiseerde consultant.

### **5.2. Verklaring over het in 2012 gevoerde bezoldigingsbeleid en, wat het Uitvoerend Management betreft, over de prestatiecriteria en hun appreciatie in het licht van de doelstellingen**

#### **Voor de niet-Uitvoerende Bestuurders**

De bestuurders ontvangen statutair tantièmes ter waarde van 3% van de toegekende nettodividenden. Daarvan worden vooraf de zitpenningen afgetrokken die worden toegekend aan de leden van de gespecialiseerde comités van de Raad. De niet-Uitvoerende Bestuurders ontvangen geen enkele andere vergoeding, maar de onkosten die voortvloeien uit hun deelname aan de vergaderingen van de Raad van Bestuur kunnen worden terugbetaald. De Vice-Chairman ontvangt anderhalve tantième.



## Voor de Uitvoerende Bestuurders

De bezoldiging van de Uitvoerende Bestuurders omvat drie delen: een vast gedeelte, een variabel gedeelte en opties op aandelen Sofina.

De tantièmes toegekend aan de Chief Executive Officer in hoofde van zijn bestuursmandaat bij Sofina worden, in voorkomend geval, aangerekend op zijn bezoldiging. De Executive Chairman ontvangt een dubbele tantième.

Het variabele gedeelte van de bezoldiging, hierin inbegrepen de tantièmes, wordt behalve in uitzonderlijke omstandigheden, geplafonneerd op 150% van het vaste gedeelte. Het wordt bepaald door drie criteria: de evolutie van het aandeel van de groep in de geconsolideerde nettowinst, de evolutie van het eigen vermogen en van de geraamde nettowaarde van het patrimonium van de vennootschap, en een waardering door het Bezoldigings- en Benoemingscomité van het optreden van elk van de Uitvoerende Bestuurders in de loop van het boekjaar in het licht van individuele en collectieve doelstellingen die jaarlijks worden vastgelegd.

Aangezien de vennootschap steeds een beleid op lange termijn voor ogen heeft gehad, berusten de gekozen prestatiecriteria sinds verscheidene jaren op de stelselmatige evaluatie van de drie voorgaande boekjaren voor wat het eerste hierboven geciteerde criterium betreft en van de vier voorgaande boekjaren voor wat het tweede criterium betreft. In het systeem dragen de resultaten van een welbepaald jaar bij tot de bepaling van het variabele gedeelte van de bezoldiging gedurende de vier daaropvolgende boekjaren en worden ze gemoduleerd door de evolutie van de prestatie van de vennootschap tijdens deze jaren.

De prestatiecriteria worden elk jaar onderzocht door het Bezoldigings- en Benoemingscomité in het licht van de doelstellingen die voor het afgesloten boekjaar werden vastgelegd. De Uitvoerende Bestuurders brengen verslag uit over de resultaten die ze menen behaald te hebben in het licht van die doelstellingen, op basis van een schriftelijke nota die vervolgens mondeling wordt toegelicht. Het Comité beraadslaat vervolgens zonder hen.

De Uitvoerende Bestuurders ontvangen tevens, jaarlijks, het aanbod om in te tekenen op een bepaald aantal opties op aandelen Sofina. Behoudens uitzonderlijke omstandigheden is hun aantal redelijk stabiel van het ene boekjaar tot het andere. Daartoe wordt beslist door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Bezoldigings- en Benoemingscomité tijdens zijn vergadering die de eerste Raad van Bestuur van het jaar voorafgaat. In 2012 besliste dit Comité om het aantal opties toegekend aan de Executive Chairman te verminderen, rekening houdend met de functiewijziging die zich in 2011 had voorgedaan.

## Voor de “Andere Leiders”

De bezoldiging van de “Andere Leiders” omvat, net zoals die van de Uitvoerende Bestuurders, drie delen: een vast gedeelte, een variabel gedeelte en opties op aandelen Sofina.

Het variabele gedeelte van de bezoldiging wordt, behalve in uitzonderlijke omstandigheden, geplafonneerd op een percentage van het vaste gedeelte, afhankelijk van het anciënniteitsniveau van de betrokkene en gaande van 75 tot 100%.



Het wordt bepaald door drie criteria: de evolutie van het aandeel van de groep in de geconsolideerde nettowinst, de evolutie van het eigen vermogen en van de geraamde nettowaarde van het patrimonium van de vennootschap en een appreciatie door het Bezoldigings- en Benoemingscomité, op aanbeveling van de Uitvoerende Bestuurders, van het optreden van elk van de “Andere Leiders” in de loop van het boekjaar in het licht van individuele doelstellingen die jaarlijks worden vastgelegd.

Zoals voor de Uitvoerende Bestuurders berusten de prestatiecriteria sinds verscheidene jaren op de stelselmatige waardering van de voorgaande boekjaren. In het systeem dragen de resultaten van een welbepaald jaar bij tot de vaststelling van het variabele gedeelte van de bezoldiging gedurende de vier daaropvolgende jaren en worden ze gemoduleerd door de evolutie van de prestatie van de vennootschap tijdens deze jaren.

Bij het begin van elk jaar stellen de “Andere Leiders” voor het lopende boekjaar aan de Uitvoerende Bestuurders een reeks doelstellingen voor. Op het einde van het jaar brengen ze verslag uit over de resultaten die ze in het licht daarvan menen te hebben behaald. Deze doelstellingen worden besproken tussen de Uitvoerende Bestuurders en de betrokkenen, waarna eventueel aanpassingen worden doorgevoerd. De doelstellingen hebben doorgaans betrekking op verscheidene jaren en hangen af van de uitgeoefende functie. Tijdens een onderhoud met de Uitvoerende Bestuurders op het einde van het jaar verdedigen de “Andere Leiders” de realisatie van hun doelstellingen. Dit stelt de Uitvoerende Bestuurders in staat aan het Bezoldigings- en Benoemingscomité hun aanbevelingen voor te leggen in termen van waardering voor de individuele prestaties van elke “Andere Leider”. Sommige kaderleden hebben afgezien van een eventuele variabele bezoldiging en zij hebben ervoor gekozen om opties op titels te ontvangen.

De opties op aandelen van de vennootschap maken deel uit van de bezoldiging op lange termijn van de “Andere Leiders”. Ze worden dan ook jaarlijks aangeboden, en behoudens uitzonderlijke omstandigheden is hun aantal redelijk stabiel van het ene boekjaar tot het andere. Ze worden aangeboden door de laatste Raad van Bestuur van het jaar, op aanbeveling van het Bezoldigings- en Benoemingscomité dat op zijn beurt steunt op de voorstellen van de Uitvoerende Bestuurders.

In vergelijking met de voorgaande boekjaren heeft het bezoldigingsbeleid geen belangrijke wijzigingen ondergaan. Op dit moment heeft de vennootschap ook niet het voornemen om dit in de komende twee boekjaren structureel aan te passen.

### **5.3. Bezoldiging en overige voordelen rechtstreeks of onrechtstreeks door Sofina en zijn filialen toegekend aan de bestuurders van de vennootschap in hun hoedanigheid van leden van de Raad in 2012**

De bedragen in de onderstaande tabel zijn berekend in toepassing van de punten 5.1. en 5.2. hierboven en zijn brutobezoldigingen vóór afhouding van de fiscale lasten. Ze worden toegekend in de loop van het boekjaar, proportioneel met de duur van het uitgeoefende mandaat van elke bestuurder tijdens het voorgaande maatschappelijk boekjaar en met zijn deelname aan de Comités van de Raad van Bestuur.



Daar komt geen enkel voordeel bij, behalve dat de bestuurders die uit het buitenland komen de terugbetaling van de kosten kunnen vragen, vooral dan die van transport en van overnachting, die voortvloeien uit hun deelname aan de vergaderingen van de Raden van Bestuur en van de Comités. De niet-Uitvoerende Bestuurders ontvangen geen variabele bezoldiging en evenmin opties op aandelen.

De zitpenningen voor de vergaderingen van de Comités van de Raad zijn vastgesteld op € 3.500 per zitting voor de Voorzitters en op € 2.500 voor de overige leden. Ze worden afgetrokken van de globale enveloppe van de tantièmes vóór verdeling ervan onder de bestuurders.

Namen	Totaal in duizenden € <sup>(1)</sup>
Harold Boël	-
Nicolas Boël	123
Vicomte Etienne Davignon	46
Jacques Emsens	123
Comte Goblet d'Alviella	231
Dominique Lancksweert	183
Robert Peugeot	126
Hélène Ploix	122
Analjit Singh	115
Michel Tilmant	123
David Verey	115
Guy Verhofstadt	77
<b>Total</b>	<b>1.384</b>

<sup>(1)</sup> Dit bedrag omvat de zitpenningen voor deelname aan de vergaderingen van het Auditcomité of van het Bezoldigings- en Benoemingscomité

#### 5.4. Bezoldiging van de Uitvoerende Bestuurders in 2012

Bij Sofina bestaat er geen “hoofdvertegenwoordiger” van een of andere categorie van Uitvoerend Manager. De Uitvoerende Bestuurders zijn Richard Goblet d'Alviella, Executive Chairman, en Harold Boël, Chief Executive Officer. Ze hebben allebei het sociaal statuut van zelfstandige.

Hun individuele bezoldiging voor de prestaties van het boekjaar 2012 ziet er uit als volgt:

Bedragen (in duizenden €)	Richard Goblet d'Alviella	Harold Boël
Vaste bezoldiging	511	511
Variabele bruto-bezoldiging	536	713
Groepsverzekering	146	94
Voordelen in natura	6	4



De bovenstaande vergoeding omvat alle bedragen ontvangen in de geconsolideerde filialen en in de vennootschappen waar de Uitvoerende Bestuurders hun mandaat uitoefenen voor rekening van Sofina. Ze omvat niet de tantièmes die Graaf Goblet d'Alviella ontving als Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur.

De voordelen in natura vertegenwoordigen de voordelen die voornamelijk verband houden met de bedrijfswagens, mobiliteitsaspecten en met de tussenkomst in de communicatiekosten.

De bij de vennootschap geldende groepsverzekeringen, van het type “te bereiken doelstelling” en “gedefinieerde bijdragen” zijn dezelfde voor alle leden van het Uitvoerend Management.

Er zijn geen specifieke veranderingen opgetreden in deze bezoldingen in vergelijking met het voorgaande boekjaar.

#### 5.5. Bezoldiging van de leden van het Uitvoerend Management

Het totale bedrag van de bezoldiging en van de overige voordelen die Sofina of haar filialen in 2012 rechtstreeks of onrechtstreeks toegekend heeft aan de zes leden van haar Executive Committee kan als volgt worden uitgesplitst:

<b>Uitvoerend Management</b>	Bedragen (in € duizenden)
Vaste bezoldiging	2.308
Variabele brutobezoldiging	1.927
Groepsverzekering	574
Voordelen in natura	34

De bezoldiging omvat alle bedragen ontvangen in de geconsolideerde filialen en in de ondernemingen waar de leden van het Uitvoerend Management mandaten uitoefenen voor rekening van Sofina.

De overige voordelen in natura vertegenwoordigen de voordelen die voornamelijk verband houden met de bedrijfswagens en de mobiliteit aspecten en met de tussenkomst in de communicatiekosten.

De bij de vennootschap geldende groepsverzekeringen, van het type “te bereiken doelstelling” en “gedefinieerde bijdragen” zijn dezelfde voor het Uitvoerend Management als geheel.

#### 5.6. Aantal en hoofdkenmerken van de aandelen, opties op aandelen of andere rechten tot verkrijging van aandelen, verleend, toegekend, uitgeoefend of op vervalddag gekomen in de loop van het boekjaar 2012

Geen enkele Uitvoerende Manager heeft andere aandelen of rechten om er te verkrijgen toegekend gekregen dan opties op titels die werden aangeboden in toepassing van de wet van 26 maart 1999.



## Opties op aandelen toegekend in de loop van 2012

De Raad van bestuur heeft, op aanbeveling van het Bezoldigings- en Benoemingscomité, in de loop van 2012, 75.000 opties op aandelen Sofina toegekend aan leden van het Uitvoerend Management.

Overeenkomstig de bepalingen van de wet van 26 maart 1999 stemt de uitoefenprijs overeen met de laagste van volgende twee mogelijkheden: het gemiddelde van de slotkoersen van de 30 dagen die aan het aanbod voorafgingen, of de koers van de dag voorafgaand aan het aanbod.

Opties toegekend in 2012					
Naam	Aantal	Datum van het aanbod	Datum van de 1e uitoefening	Verval-datum	Uitoefen-prijs
Richard Goblet d'Alviella	15.000	30.03.12	01.01.16	31.12.18	59,14 €
Harold Boël	30.000	30.03.12	01.01.16	31.12.22	59,14 €
Marc Speeckaert	7.500	23.11.12	01.01.16	31.12.22	64,85 €
François Gillet	7.500	23.11.12	01.01.16	31.12.22	64,85 €
Xavier Coirbay	7.500	23.11.12	01.01.16	31.12.22	64,85 €
W. de Bassompierre	7.500	23.11.12	01.01.16	31.12.18	64,85 €

## Opties op aandelen van de leden van het Uitvoerend Management die in 2012 werden uitgeoefend of op vervaldag kwamen

Opties uitgeoefend in 2012			
Naam	Aantal	Datum van uitoefening	Uitoefenprijs
Richard Goblet d'Alviella	25.000	20.04	31,71 €
W. de Bassompierre	4.000	26.01 en 13.11	49,68 €

Deze uitgeoefende opties werden gemeld aan de FSMA, conform de wettelijke voorschriften aangaande de transacties van bedrijfsleiders.

Opties op vervaldag gekomen in 2012			
Naam	Aantal	Datum van uitoefening	Uitoefenprijs
Marc Speeckaert	2.734	31.12.12	80,65 €

## 5.7. Vertrekvergoeding, eventueel vertrek en recht op invordering

Geen enkele vertrekvergoeding, van welke aard ook, op conventionele, statutaire, reglementaire, wettelijke of andere basis, is voorzien bij het aflopen van het mandaat van de Uitvoerende of niet-Uitvoerende Bestuurders, evenals bij het einde van het arbeidscontract van de "Andere Leiders", om het even of dit vertrek vrijwillig, gedwongen, vervroegd of op de normale einddatum gebeurt.

Er bestaat geen recht op invordering van de variabele vergoeding toegekend op basis van verkeerde financiële informatie.

Er hebben zich geen wijzigingen voorgedaan binnen het Uitvoerend Management in 2012.



## 6. FILANTROPIE

Sofina nam in 2011 samen met de vennootschappen Union Financière Boël s.a., Société de Participations Industrielles s.a. en Henex s.a. deel aan de oprichting van het “Platform voor de Opleiding en het Talent”.

Dit Platform, dat samenwerkt met de Koning Boudewijnstichting, wordt beheerd door een opvolgingscomité samengesteld uit vertegenwoordigers van de oprichters en voorgezeten door een onafhankelijk lid, de Heer Jacques Levy-Morelle.

Het krijgt van de bovengenoemde ondernemingen een jaarlijks budget van € 1 miljoen ter beschikking. Volgens het oprichtingscharter beoogt het Platform “steun te verlenen aan het ontwikkelen van talent, hetzij door het toekennen van specifieke individuele beurzen, hetzij door het ondersteunen van projecten van organisaties die zich inzetten voor gelijkaardige doelstellingen.”

Bij de interventies staan drie krachtlijnen centraal:

1° Beurzen verlenen aan Belgische universiteitsstudenten zodat ze hun opleiding aan een gereputeerde buitenlandse universiteit kunnen voltooien. Dit zou volgens strikte criteria verlopen opdat de steun naar personen zou gaan van wie de intellectuele uitstraling na terugkeer ten goede komt aan de maatschappij of de academische wereld. Voor de eerste toekenning van de beurzen werkt het Platform samen met de Belgian American Educational Foundation (“BAEF”).

De selectieprocedure, waaraan het Platform actief deelnam, verliep volgens de gekende hoge eisenstandaard van de BAEF. Uit de geselecteerde kandidaten koos het Platform in februari 2012 negen studenten die, afhankelijk van hun gekozen studie, een beurs zullen krijgen gaande van 40.000 tot 55.000 USD. Hiermee kunnen ze een jaar lang aan een gereputeerde Amerikaanse universiteit studeren of onderzoek verrichten.

Elk van deze beursstudenten werd uitgekozen op basis van hun uitmuntende kandidatuur en hun veelzijdige persoonlijkheid, ongeacht de universiteit waar ze vandaan komen, de gevolgde studie of de gewenste opleiding. De meeste van deze beursstudenten begonnen hun Amerikaanse opleiding in september 2012, aan het begin van het academisch jaar. In februari 2013 werd een tweede lichter beursstudenten voor de USA geselecteerd. Het Platform is momenteel nog op zoek naar kandidaat-studenten die hun kennis willen verdiepen aan gereputeerde universiteiten in groeilanden en meer bepaald in India.

2° Beurzen verlenen voor de vorming van jonge getalenteerde Belgische ambachtslieden in de erfgoedberoepen zodat ze nauwe contacten kunnen onderhouden met de beste vakmensen en opleiders in hun vakgebied in Europa.





Het Platform heeft heel wat Belgische betrokkenen (organisaties, vakverenigingen, federaties, enz.) ontmoet om zicht te krijgen op de specifieke noden van de sector en op het ruimer kader waarbinnen zijn initiatief een plaats zou innemen. Het heeft daarnaast ook besloten om met de hulp van de Koning Boudewijnstichting ("KBS") een geschikte procedure te ontwikkelen voor de zoektocht naar de identificatie en de selectie van beloftevolle en gemotiveerde ambachtslieden. Het heeft bijgevolg een procedure en een selectiecomité ontwikkeld om de eerste vaklieden met een beurs aan te werven die door erkende specialisten van hun beroep worden ondersteund. In 2012 werden vier laureaten geselecteerd om hun beroepsopleiding te voltooien in gereputeerde buitenlandse scholen of bij specialisten van hun activiteitsdomein, onder wie drie steenhouwers en een instrumentenmaker. Zij hebben elk een beurs van een bedrag tot € 10.000 ontvangen. De aanwervingscampagne 2013 is ook reeds gestart, dankzij de hulp van de KBS en via hun website.

- 3° Hulp bieden aan leerlingen met een bescheiden sociaal-economische achtergrond voor een geslaagde overgang tussen middelbare school en hoger of universitair onderwijs.

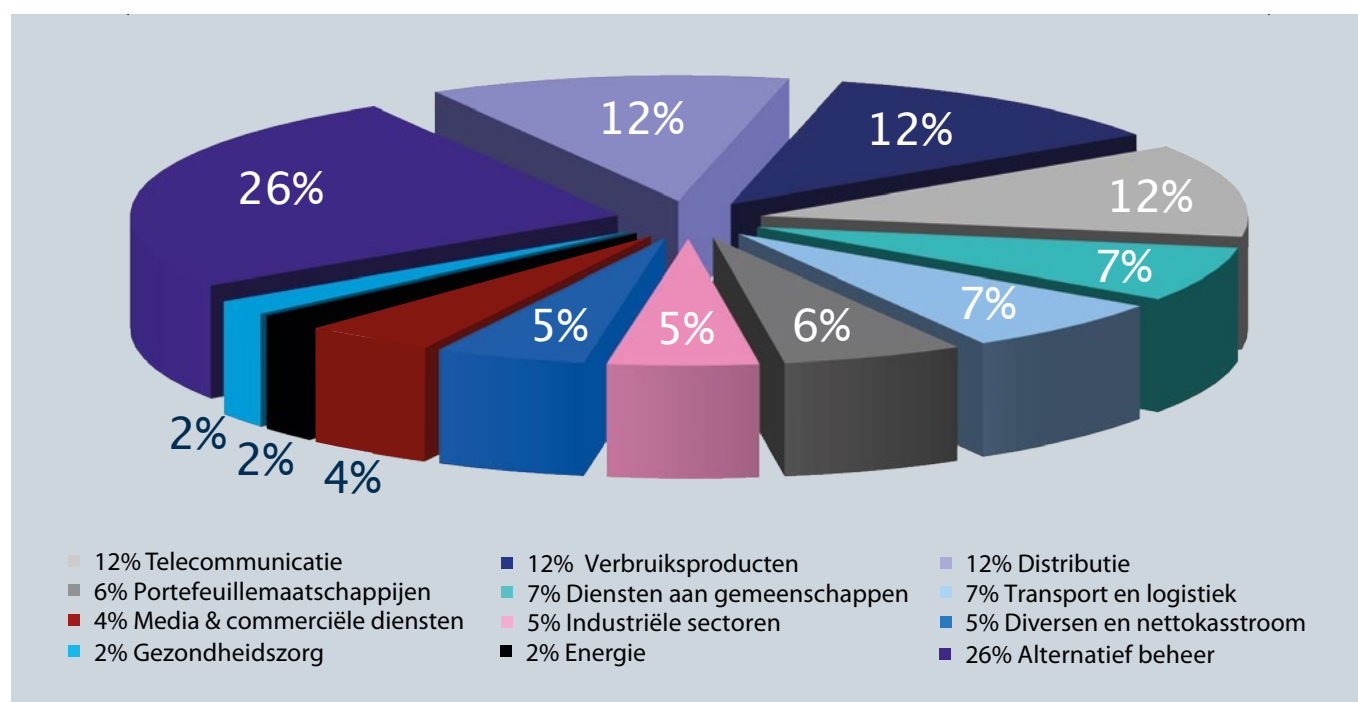
Om de derde krachtlijn van zijn filantropisch beleid te ontwikkelen, inspireerde het Platform zich op initiatieven uit het buitenland zoals "Intouniversity.Org" en "Start-Stiftung". Die zetten de KBS in 2011 ertoe aan het project "Boost" in Brussel op te starten. Deze verschillende initiatieven hebben met elkaar gemeen dat ze de slaagcijfers willen optrekken van jongeren van wie het sociale milieu schoolse prestaties minder bevordert.

Het Platform heeft eind 2011 beslist om dit project "Boost", dat aanvankelijk ontwikkeld werd voor Brussel, verder uit te breiden naar de universiteitssteden Antwerpen en Luik. Concreet zal het in elk van beide steden per jaar een vijftiental leerlingen van het 4e middelbaar selecteren die het gedurende vier jaar zal volgen tot ze slagen in hun eerste jaar van het hoger onderwijs van het lange type. Voor de laureaten is er al een activiteiten- en opvolgingsprogramma van start gegaan waarin ze met de hulp van een gespecialiseerde lokale coördinator aan de nodige kennis, competenties en openheid van geest kunnen werken om een universitaire opleiding aan te kunnen. Dit programma werd enthousiast begroet door de deelnemers. Deze leerlingen krijgen daarnaast ook de beschikking over specifieke faciliteiten (pc, internet, abonnementen, enz.) en over een maandelijks beursbedrag. De oproep tot kandidaturen voor de tweede lichting laureaten begon in beide steden in januari en in 2013 wordt ernaar gestreefd om het aantal kandidaten uit te breiden en hun sociale achtergrond te verruimen.



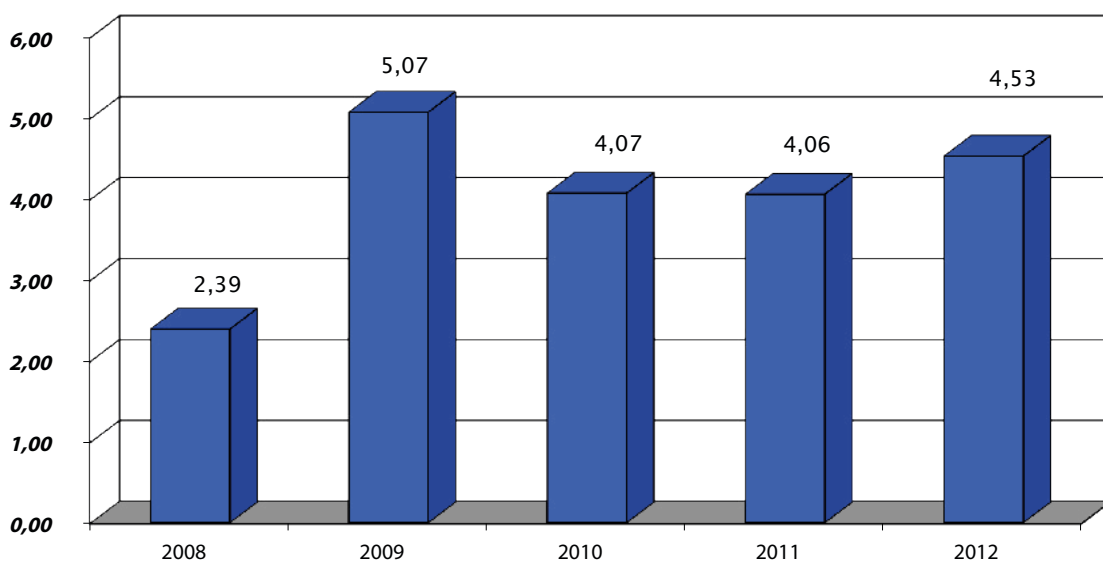
## Sectoriële onderverdeling van de geconsolideerde portefeuille eind 2012

(op basis van de geraamde waarden aan het einde van het boekjaar)



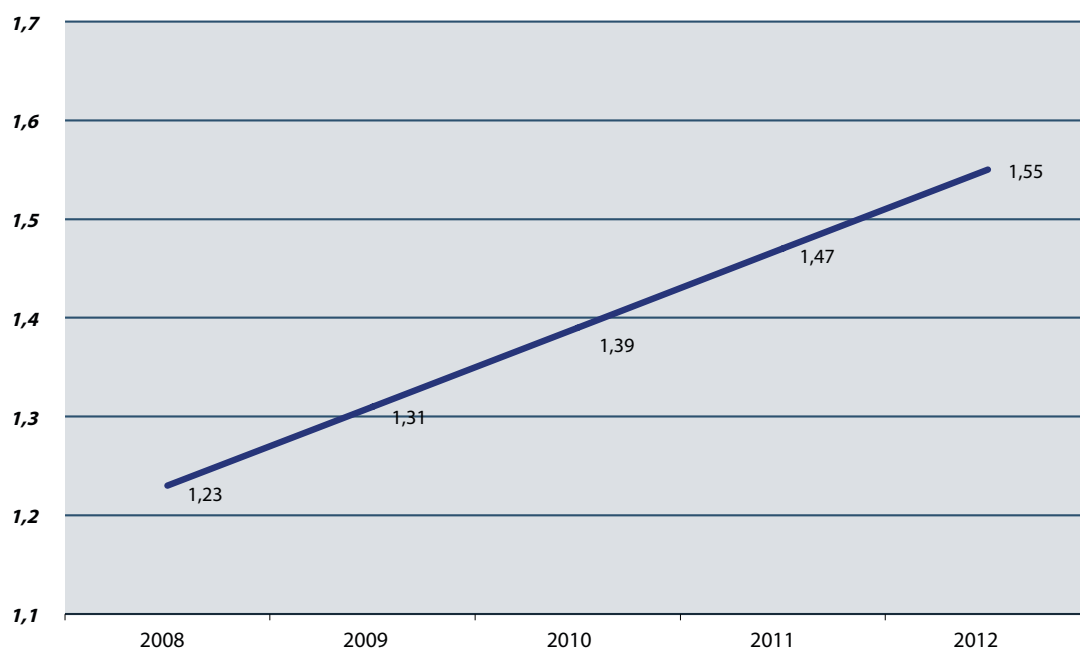
## Geconsolideerde winst per aandeel

in €



## Nettodividend per aandeel

in €



# GECONSOLIDEERDE REKENINGEN OP 31 DECEMBER 2012

## GECONSOLIDEERDE BALANS

### ACTIVA

*In duizenden euro*

	Bijlagen	31/12/2012	31/12/2011
<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>3.407.913</b>	<b>3.245.662</b>
Materiële vaste activa	3	16.380	17.048
Geassocieerde deelnemingen	4	169.850	156.148
Overige financiële vaste activa	5	3.220.898	3.071.847
Overige vaste debiteuren		0	2
Uitgestelde belastingen	6	785	617
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>472.836</b>	<b>345.975</b>
Vlottende financiële activa	7	234.350	113.591
Overige vlottende debiteuren		247	300
Belastingen		6.955	6.763
Geldmiddelen en equivalenten	8	231.284	225.321
<b>TOTALE ACTIVA</b>		<b>3.880.749</b>	<b>3.591.637</b>

### PASSIVA

	Bijlagen	31/12/2012	31/12/2011
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		<b>3.684.199</b>	<b>3.465.426</b>
Kapitaal	10	79.735	79.735
Uitgiftepremies		4.420	4.420
Reserves		3.600.044	3.381.271
<b>VASTE PASSIVA</b>		<b>186.907</b>	<b>3.560</b>
Vaste voorzieningen	11	666	568
Vaste financiële passiva	12	183.361	0
Uitgestelde belastingen	6	2.880	2.992
<b>VLOTTENDE PASSIVA</b>		<b>9.643</b>	<b>122.651</b>
Vlottende financiële schulden	13	0	115.967
Leveranciers en overige vlottende crediteuren	13	9.309	6.111
Belastingen		334	573
<b>TOTALE PASSIVA</b>		<b>3.880.749</b>	<b>3.591.637</b>



## GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

*In duizenden euro*

	Bijlagen	2012	2011
Dividenden		80.519	99.489
Renteopbrengsten	14	8.809	13.187
Rentelasten	14	-4.537	-993
Nettoresultaat op vaste activa	15	65.944	42.227
Nettoresultaat op vlottende activa	16	12.760	-6.489
Overige opbrengsten		2.299	2.368
Overige lasten	17	-22.857	-20.531
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	4	8.798	11.170
<b>RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN</b>		<b>151.735</b>	<b>140.428</b>
Belastingen	6	320	-318
<b>RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>		<b>152.055</b>	<b>140.110</b>
<b>AANDEEL VAN DE GROEP IN HET RESULTAAT</b>		<b>152.055</b>	<b>140.110</b>
<i>Resultaat per aandeel (€)</i>		<i>4,5305</i>	<i>4,0606</i>
<i>Verwaterd resultaat per aandeel (€)</i>		<i>4,4544</i>	<i>4,0349</i>



## GECONSOLIDEERDE STAAT GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

*In duizenden euro*

	2012	2011
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>152.055</b>	<b>140.110</b>
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	152.530	-283.464
Aandeel van de geassocieerde deelnemingen in de overige elementen van het globale resultaat	353	-968
Afdekking van de wisselkoersen	3.951	-7.290
Resultaat van de deconsolidaties	0	-93
Overige elementen	-1.545	738
<b>OPBRENGSTEN EN LASTEN RECHTSTREEKS OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN</b>	<b>155.289</b>	<b>-291.077</b>
<b>TOTAAL VAN DE GEBOEKTE OPBRENGSTEN EN LASTEN</b>	<b>307.344</b>	<b>-150.967</b>
Toe te wijzen aan de minderheidsbelangen	0	0
Toe te wijzen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	307.344	-150.967



## GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

*In duizenden euro*

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Eigen aandelen	Herwaardering van de vaste activa	AANDEEL VAN DE GROEP	Minder- heids- belangen	TOTAAL
Saldi op 31.12.10	79.735	4.420	2.515.107	-57.876	1.165.590	3.706.976	0	3.706.976
Resultaat van het boekjaar			140.110			140.110		140.110
Verdeling van het resultaat			-65.793			-65.793		-65.793
Afdekking van de wisselkoersen					-7.290	-7.290		-7.290
Bewegingen van de eigen aandelen				-24.790		-24.790		-24.790
Resultaat van de deconsolidaties					-93	-93		-93
Variatie van de minderheidsbelangen					-283.464	-283.464		-283.464
Aandeel van de geassocieerde deelnemingen in de overige elementen van het globale resultaat					-968	-968		-968
Overige			738			738		738
Saldi op 31.12.11	79.735	4.420	2.590.162	-82.666	873.775	3.465.426	0	3.465.426
Resultaat van het boekjaar			152.055			152.055		152.055
Verdeling van het resultaat			-69.580			-69.580		-69.580
Afdekking van de wisselkoersen					3.951	3.951		3.951
Bewegingen van de eigen aandelen			1.929	-22.623		-20.694		-20.694
Variaties van de herwaarderingsmeerwaarden of -minwaarden					152.530	152.530		152.530
Aandeel van de geassocieerde deelnemingen in de overige elementen van het globale resultaat					353	353		353
Overige			-3.490		3.648	158		158
Saldi op 31.12.12	79.735	4.420	2.671.076	-105.289	1.034.257	3.684.199	0	3.684.199



## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

In duizenden euro

	Bijlagen	2012	2011
<b>Geldmiddelen en equivalenten</b>	<b>8</b>	<b>225.321</b>	<b>221.851</b>
Dividenden		62.126	92.988
Renteopbrengsten		4.606	12.668
Rentelasten		-3.571	-992
Aankoop van vlottende financiële activa (beleggingsportefeuille)		-35.000	-26.167
Aankoop van vlottende financiële activa (stortingen op meer dan 3 maanden)		-80.000	0
Verkoop van vlottende financiële activa (beleggingsportefeuille)		2.695	21.364
Nettoaankoop/-verkoop van overige vlottende financiële activa		4.460	-3.707
Variatie van de schulden op korte termijn		0	-7.667
Overige vlottende incasseringen		1.457	2.610
Administratieve kosten en diversen		-19.656	-16.795
Nettobelastingen		-391	841
<b>Kasstromen voortvloeiende uit de operationele activiteiten</b>		<b>-63.274</b>	<b>75.143</b>
Aankoop/verkoop van materiële vaste activa		3	-131
Verkoop van participaties waarop vermogensmutaties is toegepast		0	17.741
Kapitaalbreng in geassocieerde deelnemingen	<b>4</b>	-2.191	-4.523
Aankoop van financiële vaste activa		-227.178	-349.079
Verkoop van financiële vaste activa		322.372	325.784
Variaties van de overige vaste activa		2	11
<b>Kasstromen voortvloeiend uit de investeringsactiviteiten</b>		<b>93.008</b>	<b>-10.197</b>
Inkoop/verkoop van eigen aandelen		-23.672	-25.143
Verdeling van het resultaat		-67.492	-64.026
Uitgifte van een obligatielening		183.348	0
Variaties van de financiële schulden		-115.955	27.693
<b>Kasstromen voortvloeiend uit de financieringsactiviteiten</b>		<b>-23.771</b>	<b>-61.476</b>
<b>Geldmiddelen en equivalenten aan het einde van het boekjaar</b>	<b>8</b>	<b>231.284</b>	<b>225.321</b>





## BIJLAGEN

1	Conformiteitsverklaring en boekhoudprincipes	Blz. 32
2	Sectoriële informatie	Blz. 37
3	Materiële vaste activa	Blz. 37
4	Geassocieerde deelnemingen	Blz. 38
5	Overige financiële vaste activa	Blz. 39
6	Belastingen	Blz. 41
7	Vlottende financiële activa	Blz. 42
8	Geldmiddelen en equivalenten	Blz. 42
9	Hiërarchie van de juiste waarden aan het einde van het boekjaar	Blz. 43
10	Kapitaal	Blz. 43
11	Voordelen voor het personeel	Blz. 44
12	Langlopende financiële schulden	Blz. 45
13	Financiële schulden, leveranciers en overige vlottende crediteuren	Blz. 46
14	Renteopbrengsten en -lasten	Blz. 46
15	Nettoresultaat op vaste activa	Blz. 47
16	Nettoresultaat op vlottende activa	Blz. 47
17	Overige kosten	Blz. 48
18	Overheidshulp	Blz. 48
19	Rechten en verbintenissen	Blz. 48
20	Informatie met betrekking tot verbonden en geassocieerde partijen	Blz. 49
21	Plan voor deelname van het personeel	Blz. 50
22	Lijst van de geconsolideerde ondernemingen en geassocieerde deelnemingen	Blz. 52
23	Financiële risico's	Blz. 53
24	Afdekkingsoperaties	Blz. 53



## 1. CONFORMITEITSVERKLARING EN BOEKHOUDPRINCIPES

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

De geconsolideerde rekeningen van de groep Sofina op 31 december 2012 werden opgesteld door de Raad van Bestuur van 29 maart 2013. Ze werden opgemaakt conform de IFRS-normen ingevoerd door de Europese Unie.

In de loop van het boekjaar bestonden de activiteiten van de groep uit het actieve beheer van portefeuilles van financiële vaste activa en beleggingen.

De volgende nieuwe normen en interpretaties zijn in 2012 in voege getreden:

- Amendementen bij IFRS 7 – Financiële instrumenten: te leveren informatie – Schrapping uit de boekhouding (van toepassing voor de jaarlijkse perioden open met ingang van 1 juli 2011).

Deze nieuwe normen en interpretaties hadden geen significante weerslag op de geconsolideerde financiële staten van Sofina.

Sofina is bovendien niet vooruitgelopen op de toepassing van de normen en interpretaties die na 31 december 2012 in voege treden:

- IFRS 9 Financiële instrumenten (van toepassing voor de jaarlijkse perioden open met ingang van 1 januari 2015);
- IFRS 10 Geconsolideerde financiële staten (van toepassing voor de jaarlijkse perioden open met ingang van 1 januari 2014);
- IFRS 11 Partnerships (van toepassing voor de jaarlijkse perioden open met ingang van 1 januari 2014);
- IFRS 12 Inlichtingen te verstrekken over de participaties in andere entiteiten (van toepassing voor de jaarlijkse perioden open met ingang van 1 januari 2014);
- IFRS 13 Evaluatie van de juiste waarde (van toepassing voor de jaarlijkse perioden open met ingang van 1 januari 2013);
- Amendementen bij IFRS 1 Eerste invoering van de IFRS – Sterke hyperinflatie en eliminatie van de vaste data voor de eerste adoptanten (van toepassing voor de jaarlijkse perioden open met ingang van 1 januari 2013);
- Amendementen bij IFRS 1 Eerste invoering van de IFRS – Openbare subsidies (van toepassing voor de jaarlijkse perioden open met ingang van 1 januari 2013);
- Amendementen bij IFRS 7 Financiële instrumenten: Inlichtingen als bijlage: compensatie van financiële activa en passiva (van toepassing voor de jaarlijkse perioden open met ingang van 1 januari 2013);
- Amendementen bij IAS 1 Presentatie van de financiële staten – Presentatie van de overige elementen van het globaal resultaat (van toepassing voor de jaarlijkse perioden open met ingang van 1 juli 2012);
- Amendementen bij IAS 12 Belastingen op het resultaat – Uitgestelde belasting: Recuperatie van de boekwaarde van een actief (van toepassing voor de jaarlijkse perioden open met ingang van 1 januari 2013);
- Amendementen bij IAS 19 Voordelen voor het personeel (van toepassing voor de jaarlijkse perioden open met ingang van 1 januari 2013);
- Amendementen bij IAS 27 Individuele financiële staten (van toepassing voor de jaarlijkse perioden open met ingang van 1 januari 2014);
- Amendementen bij IAS 28 Participaties in verbonden ondernemingen en co-ondernemingen (van toepassing voor de jaarlijkse perioden open met ingang van 1 januari 2014);
- Amendementen bij IAS 32 Financiële instrumenten – compensatie van financiële activa en passiva (van toepassing voor de jaarlijkse perioden open met ingang van 1 januari 2014);
- IFRIC 20 Kosten van blootlegging tijdens de exploitatiefase van een mijn in dagbouw (van toepassing voor de jaarlijkse perioden open met ingang van 1 januari 2013).

De toekomstige toepassing van deze nieuwe normen en interpretaties zal normalerwijs geen significante weerslag hebben op de geconsolideerde financiële staten, met uitzondering van de nieuwe norm IFRS 9, die normaal een invloed zou moeten hebben op de behandeling van de niet-geconsolideerde participaties die niet worden aangehouden voor handelsdoeleinden. Hoe dan ook zal de potentiële weerslag van deze nieuwe norm pas kunnen worden vastgesteld zodra het project van vervanging van de norm IAS 39 zal zijn gefinaliseerd en ingevoerd op Europees vlak.



## Waarderingsbasissen

De geconsolideerde jaarrekeningen worden voorbereid op basis van de historische kostprijs, behalve voor de financiële vaste activa (activa beschikbaar voor verkoop) en de beleggingen (activa aangehouden voor handelsdoeleinden) die geboekt worden tegen hun juiste waarde.

Ten einde het belang te weerspiegelen van de gegevens die gebruikt worden bij de evaluatie van de juiste waarde, klasseert de groep die evaluaties volgens een hiërarchie die uit de volgende niveaus bestaat:

- niveau 1: prijzen (niet aangepast) genoteerd op de activamarkten voor identieke activa of passiva;
- niveau 2: andere gegevens dan de genoteerde prijzen bedoeld onder niveau 1, die waarneembaar zijn voor het betrokken actief of passief, hetzij rechtstreeks (met name de prijzen), hetzij onrechtstreeks (met name gegevens afgeleid van de prijzen);
- niveau 3: gegevens over het actief of het passief die niet gebaseerd zijn op gegevens waarneembaar op de markt (niet observeerbare gegevens).

## Consolidatie

### Consolidatieprincipes

De methode van de consolidatie door globale integratie wordt toegepast voor de filialen waarover Sofina exclusieve controle uitoefent, hetzij alleen, hetzij via een of meer filialen.

De methode van vermogensmutatie wordt toegepast voor de geassocieerde ondernemingen waarover Sofina en/of een of meerdere van zijn filialen een belangrijke invloed uitoefenen, voor zover die ondernemingen geen verwaarloosbaar belang hebben. De belangrijke invloed komt over het algemeen tot uiting in het stemrecht dat tussen 20% en 50% vertegenwoordigt van het totale stemrecht dat aan de effecten van een entiteit verbonden is.

### Monetaire omrekeningen

#### Transacties in buitenlandse munteenheden

De transacties in buitenlandse munteenheden worden geboekt tegen de wisselkoers die van kracht is op de datum van de transactie.

De monetaire activa en passiva uitgedrukt in buitenlandse munteenheden worden omgerekend op basis van de slotkoers. De wisselkoersverschillen die uit deze transacties voortvloeien, alsmede de omrekeningsverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de in buitenlandse munteenheden uitgedrukte activa en passiva, worden geboekt op de resultatenrekening. De niet-monetaire activa en passiva uitgedrukt in buitenlandse munteenheden worden omgerekend tegen de wisselkoers die van kracht is op de transactiedatum.

De omrekening in euro van de financiële staten van de buitenlandse ondernemingen die in de consolidatie zijn opgenomen, wordt uitgevoerd tegen de slotkoers voor de balansposten en tegen de gemiddelde wisselkoers van het boekjaar voor de posten van de resultatenrekening. Het verschil dat voortvloeit uit de aanwending van die twee verschillende koersen wordt op de geconsolideerde balans ingeschreven in de reserves.

Belangrijkste wisselkoersen:

- Slotkoers                    1 € = 1,3194 USD  
                                      1 € = 0,8161 GBP  
                                      1 € = 1,2072 CHF
- Gemiddelde koers        1 € = 0,8152 GBP



## Goodwill

De goodwill vertegenwoordigt het verschil tussen de kostprijs van de aankoop en het aandeel van de groep in de juiste waarde van de identificeerbare activa en passiva van een filiaal of van een geassocieerde vennootschap op de aankoopdatum.

Positieve goodwill die bij aankopen tot uiting komt, maakt ten minste eenmaal per jaar het voorwerp uit van een depreciatietest. Aan het licht gekomen negatieve goodwill wordt onmiddellijk in de resultatenrekening geboekt. Een op de goodwill geboekte waardevermindering kan later niet worden teruggenomen.

## Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden op de actiefzijde van de balans geboekt tegen hun aankoop- of productiewaarde, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de eventuele waardeverminderingen. De materiële vaste activa worden afgeschreven in functie van hun gebruiksduur, geraamd volgens de lineaire afschrijvingsmethode.

- gebouwen 30 jaar
- materieel en meubilair 3 tot 10 jaar
- rollend materieel 4 jaar

## Vaste financiële activa

De vaste financiële activa worden geboekt op de transactiedatum en worden geraamd tegen hun juiste waarde.

De financiële vaste activa bestaan uit effecten beschikbaar voor verkoop die worden aangekocht met de bedoeling ze te behouden. Ze worden gewaardeerd tegen hun juiste waarde op elke afsluitingsdatum. De latente meer- of minwaarden worden rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen. Wanneer een minwaarde het feit weerspiegelt dat de boekwaarde de geraamde waarde overtreft die men voor het actiefbestanddeel kan krijgen, wordt een aanpassing geboekt in de resultatenrekening. Bij verkoop van een vast actief wordt het verschil tussen de netto-opbrengst van de verkoop en de boekwaarde (waarde op de balans op de verkoopdatum, gecorrigeerd voor het gecumuleerde bedrag in eigen vermogen in hoofde van de periodieke herwaarderingen van de juiste waarde van het vast actief) op de resultatenrekening geboekt, hetzij op de debetzijde, hetzij op de creditzijde.

De beursgenoteerde effecten worden geraamd tegen de beurskoers op elke afsluitingsdatum.

De niet-beursgenoteerde effecten worden op elke afsluitingsdatum gewaardeerd tegen de waarde van de recentst doorgevoerde transactie, een economische waarde gebaseerd op een koers/winstverhouding, hun netto-actiefwaarde of hun aankoopwaarde wanneer geen andere waardering kan worden gebruikt.

De private equity-fondsen worden gewaardeerd op basis van de recentst beschikbare verslagen van de fondsbeheerders. Wanneer die verslagen de afsluitingsdatum voorafgaan, worden de waarden aangepast om rekening te houden met de volstorting van kapitaal en met de uitkeringen die sinds de datum van het laatste waarderingsrapport zijn doorgevoerd, en worden ze omgerekend in euro op basis van de wisselkoers op de afsluitingsdatum. Tevens wordt rekening gehouden met significante gebeurtenissen sinds de laatste waarderingsdatum.

## Vlottende financiële activa

De commerciële vorderingen worden geraamd tegen hun juiste waarde.

De portefeuilles vlottende financiële activa bestaan uit effecten die worden aangehouden voor handelsdoeleinden en die worden aangekocht om weer te worden verkocht. Ze worden gewaardeerd tegen hun juiste waarde op elke afsluitingsdatum. De latente meer- of minwaarden worden opgenomen in het nettoresultaat van het boekjaar waarin ze tot uiting komen.



De niet-beursgenoteerde effecten worden op elke afsluitingsdatum gewaardeerd tegen de waarde van de recentst doorgevoerde transactie, een economische waarde die gebaseerd is op hun koers/winstverhouding, de netto-actiefwaarde of de aankoopwaarde wanneer geen enkele andere waardering beschikbaar is.

Afgeleide financiële instrumenten worden eerst geboekt tegen hun juiste waarde en vervolgens op elke afsluitingsdatum geherwaardeerd. De variaties van de juiste waarde worden geboekt in de vlottende resultaten.

Geldbeleggingen en gelijkgestelde activa omvatten de liquiditeiten en de termijndeposito's op minder dan drie maanden.

### **Eigen aandelen**

De inkopen en verkopen van eigen aandelen worden respectievelijk als afname en als toename van het eigen vermogen geboekt. De mutaties van de periode worden weergegeven in de tabel die de evolutie van het eigen vermogen toont. Op die mutaties wordt geen enkel resultaat geboekt.

### **Voordelen van het personeel**

Het personeel van de groep geniet pensioenplannen van het type "Gedefinieerde bijdragen" en van het type "Gedefinieerde uitkeringen". Deze pensioenplannen worden gefinancierd door bijdragen van de diverse ondernemingen en filialen van de groep die personeel tewerkstellen en door bijdragen van het personeel.

De bijdragen van de ondernemingen van de groep aan de pensioenplannen van het type "Gedefinieerde bijdragen" worden ten laste genomen van de resultatenrekening op het ogenblik dat de overeenkomstige verplichtingen optreden.

Voor de regimes "Gedefinieerde uitkeringen" wordt de last van de pensioenverbintenissen bepaald volgens de actuariële methode van de "Geprojecteerde kredieteenheden", overeenkomstig de principes van het IAS 19. Wanneer de gecumuleerde actuariële écarts die niet werden geboekt op het einde van het voorgaande boekjaar meer dan 10% hoger liggen dan het hoogste bedrag tussen enerzijds de actuele waarde van de pensioenverplichtingen en anderzijds de juiste waarde van de activa van het pensioenplan, wordt de schijf die de 10% overtreft afgeschreven over de gemiddelde verwachte residuele duur van het actieve leven van de personeelsleden die van dit regime genieten.

Het op de balans ingeschreven bedrag stemt overeen met de geactualiseerde waarde van de pensioenverplichtingen van de regimes met "Gedefinieerde uitkeringen" verhoogd met de niet-geboekte actuariële winsten (en verlaagd met de actuariële verliezen), overeenkomstig het corridor-principe, verminderd met de juiste waarde van de activa van de pensioenplannen, overeenkomstig de principes van IAS 19.

De plannen tot deelname worden geboekt overeenkomstig IFRS 2. Conform deze norm wordt de juiste waarde van de opties op de toekenningsdatum weerspiegeld in de resultaten tijdens de verwervingsperiode van de rechten ("vesting period"). De opties worden gewaardeerd gebruikmakend van een algemeen aanvaard waarderingmodel op basis van de heersende marktomstandigheden op het ogenblik van hun toekenning.

### **Financiële passiva**

De afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk geboekt tegen hun juiste waarde en geherwaardeerd op elke afsluitingsdatum. De variaties van de juiste waarde worden geboekt op de resultatenrekening.

De leningen en de banksaldi worden initieel geraamd tegen hun juiste waarde, verminderd met de transactiekosten die rechtstreeks verband houden met hun aankoop of hun uitgifte en vervolgens tegen de afgeschreven kostprijs.



De door Sofina uitgegeven obligatielening in combinatie met warrants werd gewaardeerd volgens de volgende principes: op de uitgiftedatum werd de juiste waarde van de obligatiecomponent gewaardeerd op basis van de marktrentevoet voor gelijkaardige obligaties. Het verschil tussen de opbrengst van de obligatie-uitgifte en de juiste waarde toegekend aan de obligatiecomponent, dat overeenstemt met de waarde van de warrants, werd aan passiefzijde van de geconsolideerde balans geboekt. De rentelast op de obligatiecomponent wordt berekend door op het betrokken instrument de marktrentevoet van de uitgiftedatum toe te passen.

De door Sofina uitgegeven omwisselbare leningen worden beschouwd als hybride instrumenten. Op de uitgiftedatum wordt de juiste waarde van de obligatiecomponent geraamd op basis van de marktrentevoet van vergelijkbare, niet-omwisselbare leningen. Het verschil tussen de opbrengst van de uitgifte van de omwisselbare lening en de juiste waarde toegekend aan de obligatiecomponent, die de waarde vertegenwoordigt van de optie om de obligatie in aandelen te converteren, wordt op het passief van de geconsolideerde balans geboekt. De rentelast op de obligatiecomponent wordt berekend door op het instrument in kwestie de marktrentevoet toe te passen die van kracht was op de uitgiftedatum.

## **Voorzieningen**

Een voorziening wordt aangelegd wanneer op de balansdatum een juridische of impliciete verplichting bestaat die voortvloeit uit een voorbije gebeurtenis en die waarschijnlijk lasten zal meebrengen waarvan het bedrag op betrouwbare wijze kan worden geraamd.

## **Belastingen**

De belastingen omvatten de belastingen op het resultaat en de uitgestelde belastingen. De uitgestelde belastingen worden op de resultatenrekening geboekt, behalve wanneer ze betrekking hebben op elementen die rechtstreeks werden geboekt in het eigen vermogen. In dat geval worden ze eveneens rechtstreeks in die rubriek geboekt.

De belastingen op het resultaat bestaan uit belastingen te betalen op de belastbare inkomens van het boekjaar alsmede uit elke aanpassing met betrekking tot voorgaande boekjaren.

De uitgestelde belastingen bestaan uit de belastingen op de winsten die moeten worden betaald of teruggekregen in de loop van toekomstige boekjaren als gevolg tijdsverschillen tussen de boekwaarde van de op de balans ingeschreven activa en passiva en hun fiscale basis en als gevolg van de overdracht van niet-gebruikte fiscale verliezen.

De uitgestelde belasting wordt niet geboekt wanneer de tijdsverschillen voortvloeien uit een goodwill die fiscaal niet aftrekbaar is, uit de initiële boeking van actief- of passiefbestanddelen met betrekking tot een transactie die geen hergroepering van ondernemingen is en noch de boekhoudkundige winst, noch de belastbare winst op het ogenblik van de transactie beïnvloedt, of uit investeringen in filialen zolang het waarschijnlijk is dat het tijdsverschil zich niet in een voorzienbare toekomst zal omkeren.

Uitgestelde belastingen op fiscale verliezen worden slechts erkend voor zover belastbare winsten kunnen worden geboekt, zodat dan die fiscale verliezen kunnen worden gebruikt.

De belastingen worden berekend tegen de belastingtarieven die op de afsluitingsdatum zijn ingevoerd of quasi-ingevoerd.

## **Opbrengsten en kosten**

De dividenden en overige opbrengsten worden op de resultatenrekening geboekt op de datum van hun incassering. De renteopbrengsten worden geboekt wanneer ze worden verworven.

De rentelasten worden geboekt zodra de betrokken termijn is verstreken.

De resultaten op vaste en op vlottende activa worden geboekt op de datum van de transactie die hen heeft gegenereerd. De overige opbrengsten en kosten worden geboekt op het ogenblik van de transactie.



## 2. SECTORIËLE INFORMATIE

De informatie per activiteitssector of per geografische sector overeenkomstig de criteria van de norm IFRS 8 werd niet van toepassing geacht, aangezien Sofina en zijn filialen globaal actief zijn in de sector van de investeringen (vaste activa) en van de financiële beleggingen (vlottende activa).

## 3. MATERIËLE VASTE ACTIVA

*In duizenden euro*

	Gronden en gebouwen		Meubilair en rollend materieel		Totaal	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>AANKOOPWAARDE</b>						
<i>Begin van de periode</i>	22.097	22.079	1.153	1.084	23.250	23.163
Aankopen en transfers	20	18	12	70	32	88
Verkopen en buitengebruikstellingen	-71	0	-90	-1	-161	-1
<i>Einde van de periode</i>	22.046	22.097	1.075	1.153	23.121	23.250
<b>AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN</b>						
<i>Begin van de periode</i>	5.377	4.837	825	705	6.202	5.542
Geboekt	541	540	103	121	644	661
Geannuleerd als gevolg van verkopen en buitengebruikstellingen	-10	0	-95	-1	-105	-1
<i>Einde van de periode</i>	5.908	5.377	833	825	6.741	6.202
<b>NETTO-BOEKWAARDE OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>16.138</b>	<b>16.720</b>	<b>242</b>	<b>328</b>	<b>16.380</b>	<b>17.048</b>



## 4. GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

In duizenden euro

	B&W	Sylve Invest	Sofindev III	Totaal
Waarde van de geassocieerde deelnemingen op 31 december 2010	7.340	132.935	8.083	148.358
Kapitaalsverhoging			4.523	4.523
Aandeel in het resultaat	3.207	8.009	-46	11.170
Variatie van de herwaarderingsreserves		-259	-968	-1.227
Gestort dividend	-473		-318	-791
Vermindering van het aangehouden % wegens verkoop	-3.374		-2.596	-5.970
Overige variaties	48	1	36	85
Waarde van de geassocieerde deelnemingen op 31 december 2011	6.748	140.686	8.714	156.148
Kapitaalsverhoging			2.191	2.191
Aandeel in het resultaat	2.193	6.489	116	8.798
Variatie van de herwaarderingsreserves		931	353	1.284
Gestort dividend	-1.030			-1.030
Vermindering van het aangehouden % wegens verkoop	0	-246		-246
Overige variaties	195	2.510		2.705
Waarde van de geassocieerde deelnemingen op 31 december 2012	8.106	150.370	11.374	169.850

De vlottende financiële activa worden tegen hun juiste waarde gewaardeerd via de resultatenrekening.

	Sylve Invest (€)		B&W (£)		Sofindev III (€)	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>SAMENGEVATTE BALANSEN</b>						
Vaste activa	1.339.323	1.295.263	16.854	14.258	41.493	31.386
Vlottende activa	147.294	158.698	67.902	67.222	64	428
Activa	1.486.617	1.453.961	84.756	81.480	41.557	31.814
Eigen vermogen	349.063	329.066	33.075	28.183	41.519	31.809
Vaste passiva	717.275	731.043	23.133	18.956	0	0
Vlottende passiva	420.279	393.852	28.548	34.341	38	5
Passiva	1.486.617	1.453.961	84.756	81.480	41.557	31.814
<b>SAMENGEVATTE RESULTATENREKENINGEN</b>						
Operationele opbrengsten	476.775	456.407	132.726	132.186	1.529	944
Nettoresultaat	15.063	17.946	8.941	9.314	423	-169
Procentueel belang	43,08%	43,15%	20,00%	20,00%	27,40%	27,40%

Wat Sylve Invest betreft, heeft Sofina zijn rechten op terugbetaling van zijn obligaties in aandelen uitgeoefend, waardoor haar aandelenparticipatie stijgt tot 43,08% van het kapitaal. Op de investering in Sylvie Invest wordt verder vermogensmutatie toegepast in de rekeningen.

Indien Sofina meer dan 20% van het kapitaal aanhoudt, maar geen invloed van betekenis heeft, worden de participaties niet in vermogensmutatie genomen. Het gaat bijvoorbeeld om situaties waarin de IFRS-rekeningen niet tijdig beschikbaar zijn. In 2012 betreft dit de ondernemingen LT Participations en Global Lifting, die gewaardeerd worden tegen de juiste waarde.





## 5. OVERIGE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

In duizenden euro

	2012	2011
<b>PARTICIPATIES (EFFECTEN BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP)</b>		
Nettowaarde in het begin van de periode	2.972.284	3.174.849
Aanschaffingen tijdens de periode	281.738	342.051
Terugtrekkingen tijdens de periode	-308.379	-269.345
Variaties van de latente meerwaarden		
- Dotaties en terugnemingen op de balans	270.382	-194.076
- Dotaties en terugnemingen in resultaat	-62.986	-43.970
Variaties van de waardeverminderingen geboekt op de resultatenrekening	-24.410	-37.225
Nettowaarde op het einde van de periode (1)	3.128.629	2.972.284
<b>VORDERINGEN (EFFECTEN BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP)</b>		
Nettowaarde in het begin van de periode	99.563	125.557
Aanschaffingen tijdens de periode	16.128	13.436
Terugtrekkingen tijdens de periode	-27.955	-30.969
Variaties van de latente meerwaarden:		
- Dotaties en terugnemingen op de balans	162	446
- Dotaties en terugnemingen in resultaat	0	-4.476
Variaties van de waardeverminderingen geboekt op de resultatenrekening	4.079	-4.231
Variaties van de gelopen, niet-ervallen interesten	292	-200
Nettowaarde op het einde van de periode (2)	92.269	99.563
Overige vorderingen (3)	0	0
Nettowaarde (1) + (2) + (3)	3.220.898	3.071.847

De belangrijkste bewegingen van aan- en verkoop tijdens het boekjaar 2012 (waarvan de juiste waarde € 5 miljoen overtreft) betreffen de volgende financiële vaste activa:

	(Aantal effecten/nominaal)	
	Netto-aanschaffingen	Netto-terugtrekkingen
FCOF (Oberthur)		423.730
Financiële Callataÿ & Wouters		27.053
GL events	1.972.682	
International Power		14.400.000
Polygone	80.804	
Polygone ("ORA")	12.499.986	
SES		1.046.985
Sibelco	970	
Spartoo	253.678	
Total		500.000

De belangrijkste nettobewegingen van het boekjaar 2012 met betrekking tot de investeringsfondsen betreffen de terugtrekking uit Rab Energy en de investering in General Atlantic. Er vonden ook volstortingen plaats voor de participatie in de onderneming O3b Networks.



De belangrijkste participaties (waarvan de juiste waarde € 5 miljoen overtreft) op 31 december 2012 zijn de volgende:

	Maatschappelijke rechten in bezit	
	Aantal aandelen	% van het kapitaal
B&W Group	400.000	20,00
BioMérieux	835.619	2,12
Caledonia Investments	2.847.344	5,03
Codic	5.862	17,87
Colruyt	8.750.000	5,31
Danone	6.920.428	1,08
Deceuninck	18.856.250	17,50
Delhaize	3.618.401	3,55
Eredene	36.599.101	8,19
Eurazeo	3.780.000	5,72
Exmar	797.019	1,34
GDF Suez	12.805.464	*
GL events	1.972.682	8,71
Global Lifting Partners (Arcomet)	8.080.000	20,20
LT Participations (Ipsos)	22.315	37,77
Luxempart	1.257.500	5,25
M. Chapoutier	3.124	14,25
M. M. C. (Groep Chapoutier)	12.742	18,84
Mersen	1.632.398	8,02
Metalor	819	8,19
O3b Networks	10.801	6,26
Polygone (GL events)	80.804	8,37
Rapala Normark Corp.	7.500.000	19,00
SCR - Sibelco	6.028	1,28
SES	18.206.104	3,59
Shimano	230.000	*
Spartoo	253.678	8,99
Suez Environnement	4.125.661	*
Sylve Invest (Petit Forestier)	124.417.101	43,08
Total	2.108.625	*
Touax	961.374	16,75
Vicat	315.000	*

De belangrijkste firma's die voor onze rekening investeringsfondsen beheren waarvan de waarde individueel € 5 miljoen overtreft op 31 december 2012 zijn Astorg, Abry, Avenue, Axa, Bain Capital, Battery, Bencis, Blackstone, Centerbrige, Cerberus, Harbourvest, Draper Fisher, Electra, Equita, LFPI, Flag, Francisco, General Atlantic, H.I.G., Insight, IVP, J.H.Whitney, Lexington, Mercapital, North Bridge, OAK, Pechel, Polaris, Providence, Rho, Sequoia, Silver Lake, Spectrum, Summit, TA, TCV, TPG, Waterland, WCAS en Zurmont Madison.

\* Percentage lager dan 1%



## 6. BELASTINGEN

*In duizenden euro*

	2012	2011		
<b>BELASTINGEN OP HET RESULTAAT</b>				
Lasten (opbrengsten) van vlottende belastingen	- 39	320		
Lasten (opbrengsten) van uitgestelde belastingen	- 281	-2		
	- 320	318		
<b>VERGELIJKING TUSSEN DE LASTEN (OPBRENGSTEN) VAN VLOTTENDE BELASTINGEN EN BOEKHOUDKUNDIGE WINST</b>	2012	2011		
Winst voor belastingen	151.735	140.428		
Belastingen berekend tegen het tarief van 33,99%	51.575	47.731		
Effect van andere belastingtarieven in andere landen	-15.037	-9.300		
Effect van vrijstelling van meer- of minwaarden bij verkoop	-12.888	-2.130		
Effect van vrijstelling van ontvangen dividenden	-18.222	-28.624		
Effect van notionele interesten	-2.090	-3.414		
Effect van belastingaanpassingen met betrekking tot vroegere boekjaren	0	-195		
Effect van het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-2.990	-3.797		
Overige belastingaanpassingen (verworpen uitgaven, recupereerbare verliezen, diversen)	-387	49		
Lasten (opbrengsten) van belastingen van het boekjaar	- 39	320		
<b>BELASTINGEN MET BETREKKING TOT DE GEBOEKTE ELEMENTEN IN HET EIGEN VERMOGEN</b>	2012	2011		
Lasten (opbrengsten) van uitgestelde belastingen met betrekking tot de meerwaarde bij de verkoop van het gebouw "Napelsstraat"	-108	-108		
Lasten (opbrengsten) van uitgestelde belastingen met betrekking tot overheidssubsidies	-4	-4		
<b>ACTIVA EN PASSIVA VAN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>	<b>ACTIVA</b>		<b>PASSIVA</b>	
	2012	2011	2012	2011
De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen houden verband met de volgende elementen:				
Materiële vaste activa	266	279	2.786	2.894
Voorziening voor voordelen voor het personeel	519	338		
Overige activa en passiva			94	98
Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen voortvloeiend uit tijdsverschillen	785	617	2.880	2.992
			<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ongebruikte overdraagbare fiscale verliezen, notionele interesten en definitief belaste inkomsten waarvoor geen enkele uitgestelde belastingvordering geboekt wordt.			185.269	159.649



**LASTEN EN OPBRENGSTEN VAN UITGESTELDE BELASTINGEN**

De uitgestelde belastingen geboekt op de resultatenrekening houden verband met de volgende elementen:

Materiële vaste activa

Voorziening voor voordelen van het personeel

Overige activa en passiva

Totaal

	LASTEN		OPBRENGSTEN	
	2012	2011	2012	2011
Materiële vaste activa	13	13	108	108
Voorziening voor voordelen van het personeel	144	304	325	207
Overige activa en passiva	-	-	4	4
<b>Totaal</b>	<b>157</b>	<b>317</b>	<b>437</b>	<b>319</b>

**7. VLOTTENDE FINANCIËLE ACTIVA**

*In duizenden euro*

**EFFECTEN AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN**

Nettowaarde in het begin van de periode

Toevoegingen tijdens de periode

Terugtrekkingen tijdens de periode

Variaties van de latente meerwaarden

**2012**      **2011**

103.729      101.916

41.259      25.595

-6.798      -17.675

8.507      -6.107

**NETTOWAARDE AAN HET EINDE VAN DE PERIODE**

Stortingen (> 3 maanden)

Diverse vlottende financiële activa

Vlottende financiële activa aan het einde van de periode

146.697      103.729

80.000      0

7.653      9.862

234.350      113.591

De vlottende financiële vaste activa worden via de resultatenrekening volgens hun juiste waarde gewaardeerd.

**8. GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN**

De geldbeleggingen en gelijkgestelde activa bestaan uit banksaldi, kasmiddelen en beleggingen in instrumenten van de monetaire markt op ten hoogste 3 maanden.

*In duizenden euro*

Kas en banken

Beleggingen op korte termijn

Geldmiddelen en equivalenten

**2012**      **2011**

58.767      8.083

172.517      217.238

231.284      225.321



## 9. HIËRARCHIE VAN DE JUISTE WAARDEN AAN HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

*In duizenden euro*

	<b>Totaal op 31/12/11</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>
Financiële vaste activa	3.071.847	2.011.573	1.060.274
Effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	103.729		103.729
<b>Totaal</b>	<b>3.175.576</b>	<b>2.011.573</b>	<b>1.164.003</b>

	<b>Totaal op 31/12/12</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>
Financiële vaste activa	3.220.898	2.069.080	1.151.818
Effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	146.697		146.697
<b>Totaal</b>	<b>3.367.595</b>	<b>2.069.080</b>	<b>1.298.515</b>

## 10. KAPITAAL

*In duizenden euro*

	<b>Kapitaal</b>		<b>Eigen aandelen</b>	
	<b>Aantal aandelen</b>	<b>Bedrag</b>	<b>Aantal aandelen</b>	<b>Bedrag van het aangehouden kapitaal</b>
Saldi op 31.12.10	35.500.000	79.735	850.431	1.910
Mutaties van het boekjaar			380.530	855
Saldi op 31.12.11	35.500.000	79.735	1.230.961	2.765
Mutaties van het boekjaar	-750.000		-378.667	-809
Saldi op 31.12.12	34.750.000	79.735	852.294	1.956

Het onderschreven en volledig volgestorte kapitaal bestaat uit gewone aandelen zonder aanduiding van nominale waarde. De eigenaars van gewone aandelen hebben het recht dividend te ontvangen en hebben recht op een stem per aandeel op de algemene vergaderingen van de aandeelhouders van de vennootschap. Het nettodividend voor het boekjaar 2011, betaald in 2012, bedroeg € 1,47 per aandeel. Het voorgestelde nettodividend voor het boekjaar 2012 bedraagt € 1,55 per aandeel.

Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van 3 mei 2012 werd overgegaan tot de annulatie van 750.000 aandelen, waardoor het aantal gewone aandelen daalt van 35.500.000 tot 34.750.000.



## 11. VOORDELEN VOOR HET PERSONEEL

De groep Sofina kent pensioen- en overlijdensuitkeringen toe, die gefinancierd worden door groepsverzekeringscontracten. De pensioenplannen zijn van het type met “Gedefinieerde uitkeringen”.

De pensioenverbintenissen zijn gedekt door activa.

	<i>In duizenden euro</i>	
<b>BEDRAGEN GEBOEKT OP DE BALANS</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	11.377	8.559
Juiste waarde van de activa van de plannen	-7.377	-6.976
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	4.000	1.583
Gecumuleerde actuariële verliezen op het einde van het boekjaar	-3.334	-1.015
Op de balans geboekt passief (actief)	666	568

De gecumuleerde actuariële verliezen worden niet afgeschreven over het lopende boekjaar.

<b>BEWEGINGEN VAN DE VERPLICHTINGEN IN DE LOOP VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Nettopassiva bij het begin van het boekjaar	568	384
Netto-opbrengst of -last geboekt op de resultatenrekening	762	844
Gestorte bijdragen	-664	-660
Bedrag geboekt bij de afsluiting van het boekjaar	666	568

<b>PENSIOENLASTEN GEBOEKT OP DE RESULTATENREKENING</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Kosten van de gepresteerde diensten	-615	-614
Interesten op de pensioenverplichtingen	-363	-333
Verwacht rendement van de activa van de pensioenplannen	247	241
Actuarieel geboekte winsten en verliezen	-31	-138
Netto-opbrengst of -last	-762	-844

<b>BELANGRIJKSTE ACTUARIËLE HYPOTHESEN OP DE AFSLUITINGSDATUM</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Actualiseringspercentage		
- oud plan	2,40%	4,30%
- nieuw plan	3,20%	5,00%
Verwacht rendementspercentage	3,50%	3,50%
Stijgingspercentage van de lonen	5,00%	5,00%
Inflatiepercentage	2,00%	2,00%

De activa van de pensioenplannen worden niet geïnvesteerd in effecten van de vennootschap. De pensioenlasten zijn opgenomen in de rubriek «Overige lasten» van de resultatenrekening.



*In duizenden euro*

<b>EVOLUTIE VAN DE ACTUELE WAARDE VAN DE BELOOFDE UITKERINGEN:</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Actuele waarde van de beloofde uitkeringen aan het begin van de periode	8.559	8.938
Kostprijs van de gepresteerde diensten in de loop van de periode	615	614
Rentelasten	363	333
Betaalde pensioenen in de loop van het boekjaar	-451	-679
Actuariële -winsten/+verliezen	2.291	-647
Actuele waarde van de beloofde uitkeringen op het einde van de periode	11.377	8.559

<b>EVOLUTIE VAN DE JUISTE WAARDE VAN DE ACTIVA VAN HET PLAN:</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Juiste waarde van de activa aan het begin van de periode	6.976	6.867
In de loop van het boekjaar betaalde pensioenen	-451	-679
In de loop van het boekjaar ontvangen bijdragen	664	659
Verwacht rendement	247	241
Actuariële -winsten/+verliezen	-59	-112
Actuele waarde van de beloofde uitkeringen op het einde van de periode	7.377	6.976

<b>PERSONEELSKOSTEN</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	9.850	8.861

#### **GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND**

Het gemiddeld aantal personen in dienst van de vennootschappen die in de consolidatie begrepen zijn, bedraagt:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bedienden	30	28
Directiepersoneel	15	16
	45	44

## **12. LANGLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN**

*In duizenden euro*

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Langlopende financiële schulden <sup>(a)</sup>	183.348	0
Diverse financiële schulden	13	0
	183.361	0

<sup>(a)</sup> Het betreft een schuld afkomstig van de uitgifte van eenheden samengesteld uit obligaties en warrants die uitoefenbaar zijn in bestaande aandelen van GDF Suez, voor een bedrag van 250 miljoen USD, met looptijd tot 2016. De obligaties dragen een jaarlijkse interest van 1%, halfjaarlijks betaalbaar op de vervaldatum. De warrants worden geboekt bij de vlottende financiële schulden (zie toelichting 13). Deze schuld dekt gedeeltelijk onze Private Equity-portefeuille in USD.



### 13. FINANCIËLE SCHULDEN, LEVERANCIERS EN OVERIGE VLOTTENDE CREDITEUREN

	<i>In duizenden euro</i>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Vlottende financiële schulden <sup>(a)</sup>	0	115.967
Leveranciers	882	806
Sociale schulden	1.617	1.085
Financiële schulden (op meer dan 3 maanden) <sup>(b)</sup>	2.675	0
Diverse financiële schulden	2.712	2.036
Dividenden met betrekking tot voorgaande boekjaren	1.139	2.028
Diverse taksen en belastingen	284	156
	<b>9.309</b>	<b>6.111</b>

<sup>(a)</sup> Het betreft trekkingen op korte termijn op kredietlijnen in \$ en in € geopend bij diverse bankiers, voornamelijk voor de gedeeltelijke dekking van de wisselkoersverschillen van onze private equity-portefeuille in \$.

<sup>(b)</sup> Het betreft in aandelen GDF Suez uitoefenbare warrants, samen uitgegeven met de obligatie van 250 miljoen USD en gewaardeerd tegen hun juiste waarde. De uitoefenprijs van deze warrants bedraagt € 25,0953 per GDF Suez aandeel.

### 14. RENTEOPBRENGSTEN EN -LASTEN

	<i>In duizenden euro</i>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Renteopbrengsten op financiële activa geboekt via de resultatenrekening		
Overige renteopbrengsten	8.809	13.187
Renteopbrengsten	8.809	13.187
Rentelasten op financiële passiva geboekt via de resultatenrekening		
Overige rentelasten	4.537	993
Rentelasten	4.537	993





## 15. NETTORESULTAAT OP VASTE ACTIVA

De belangrijkste meerwaarden werden gerealiseerd bij de verkoop van de participatie in FCOF (Oberthur), Financière Callatay & Wouters, International Power, Total en Rab Energy Fund, alsook bij de uitkering van resultaten behaald door private equity-fondsen.

De effecten waarvan de juiste waarde lager is dan de aankoopwaarde worden geval per geval geanalyseerd ten einde vast te stellen of een duurzame waardevermindering moet worden geboekt, gebaseerd op de inschatting van het potentieel om naar een gunstigere situatie terug te keren. Als gevolg van die analyse werden hoofdzakelijk op de effecten Delhaize en bepaalde private equity-activa duurzame waardeverminderingen ingeschreven.

	<i>In duizenden euro</i>	
	2012	2011
<b>RESULTATEN OP VERKOPEN VAN VASTE ACTIVA:</b>		
Latente meer- of minwaarden opgenomen in het resultaat	62.986	48.447
Gerealiseerde meer- of minwaarden	25.755	22.205
Meer- of minwaarden gerealiseerd op geassocieerde deelnemingen	0	10.980
Terugname van duurzame waardeverminderingen	23.785	24.287
Subtotaal	112.526	105.919
<b>RESULTATEN NIET BEHAALD UIT VERKOPEN:</b>		
Resultaat op de afdekking van de private equity-portefeuille	-682	3.882
Duurzame waardeverminderingen - nettodotaties	-46.772	-66.463
Wisselkoersverschillen	865	-1.118
Afschrijving van subsidies	7	7
Totaal	65.944	42.227

## 16. NETTORESULTAAT OP VLOTTENDE ACTIVA

Het resultaat op vlottende activa bestaat vrijwel geheel uit winsten en verliezen op activa en passiva gewaardeerd tegen hun juiste waarde via de resultatenrekening.

	<i>In duizenden euro</i>	
	2012	2011
Resultaat op geldbeleggingen	9.153	-996
Resultaat op afgeleide producten	3.475	-762
Wisselkoersresultaat	132	-2.901
Resultaat op diverse activa	0	-1.830
	12.760	-6.489

Het positieve beleggingsresultaat vloeit vooral voort uit een stijging van de juiste waarde van beleggingen in Hedge Funds.

Het resultaat op de afgeleide producten vloeit hoofdzakelijk voort uit de variatie van de juiste waarde van de GDF Suez warrants in verband met de obligatie-uitgifte, gedeeltelijk gedekt door de aankoop van calls.

Het wisselkoerseffect op de niet-perfecte dekkingselementen van de financiële activa uitgedrukt in USD (lening en omwisseling op termijn) is in 2012 heel zwak, waardoor een licht positief wisselkoersresultaat kon worden geboekt.



## 17. OVERIGE KOSTEN

	<i>In duizenden euro</i>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Financiële lasten	1.715	1.616
Diverse diensten en goederen	8.860	8.398
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	9.850	8.861
Diversen	2.432	1.656
	<b>22.857</b>	<b>20.531</b>

De structuur van de overige kosten bleef vergelijkbaar met die van het vorig jaar.

## 18. OVERHEIDSHULP

Een subsidie van € 349.000 werd in 2005 toegekend door het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

Het betreft een deelname van het gewest in de kosten van de restauratiewerken aan de gevels van het herenhuis waarin Sofina zijn maatschappelijke zetel heeft gevestigd.

Het toegekende bedrag werd op de balans ingeschreven bij de uitgestelde opbrengsten. Het wordt afgeschreven in hetzelfde tempo als het gebouw waarvan de gevels deel uitmaken.

## 19. RECHTEN EN VERBINTENISSEN

		<i>In duizenden euro</i>			
		<b>2012</b>		<b>2011</b>	
		<b>Munt</b>	<b>€</b>	<b>Munt</b>	<b>€</b>
	EUR		122.544		118.108
Financiële vaste activa,	USD	421.427	319.408	414.420	320.288
niet-opgevraagde onderschreven bedragen <sup>(a)</sup>	GBP	8.511	9.907	18.506	22.155
	CHF	523	433	1.351	1.112
			452.292		461.663
Toegekende rechten van voorkoop <sup>(b)</sup>			796.251		927.067
Ongebruikte kredietlijnen			210.000		233.413
Diverse verbintenissen			135.765		102.307

<sup>(a)</sup> Deze bedragen vloeien hoofdzakelijk voort uit intekeningen op private equity-fondsen.

<sup>(b)</sup> Het betreft in essentie toegekende rechten van voorkoop in geval van verkoop van participaties in vennootschappen in het bezit van Sofina en zijn filialen, aan aandeelhouders van deze vennootschappen.



## 20. INFORMATIE MET BETREKKING TOT VERBONDEN EN GEASSOCIEERDE PARTIJEN

*In duizenden euro*

<b>ACTIVA</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Participaties in verbonden, niet-geconsolideerde ondernemingen	-	-
Participaties in geassocieerde ondernemingen	169.850	156.148
Vorderingen op verbonden, niet-geconsolideerde ondernemingen	-	-
<b>RESULTATEN VAN DE TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN/GEASSOCIEERDE PARTIJEN</b>		
Dividenden ontvangen van verbonden, niet-geconsolideerde ondernemingen	-	-
Dividenden ontvangen van geassocieerde ondernemingen	1.030	791
Interesten ontvangen van geassocieerde ondernemingen	-	-

Gegevens over belangrijke transacties, tussen verbonden partijen, uitgevoerd buiten de marktvoorwaarden: nihil

*In duizenden euro*

<b>BEZOLDIGING VAN DE BELANGRIJKSTE LEIDERS</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bedragen betaald aan de uitvoerende bestuurders		
- betalingen in speciën	2.655	2.520
- betalingen in aandelen	824	776

**Structuur van het aandeelhouderschap**, in aantal effecten, zoals blijkt uit de verklaringen ontvangen van de onderneming:

- De eerste verklaring werd op 27 augustus 2012 betekend door de Société de Participations Industrielles s.a. en de Union Financière Boël s. a., in onderling overleg optredend krachtens een akkoord met betrekking tot de uitoefening van hun stemrecht met het oog op het voeren van een duurzaam gemeenschappelijk beleid en gericht op het doen mislukken van een bod (art. 74§7 wet van 1.4.07).

Deze aandeelhouders bezitten op dat ogenblik Sofina-aandelen in de volgende verhouding:

	<u>Aantal</u>	<u>%</u>
Union Financière Boël	6.638.796	19,10%
Société de Participations Industrielles	5.407.710	15,56%
<b>Totaal</b>	<b>12.046.506</b>	<b>34,66%</b>

- De tweede verklaring werd op 4 mei 2012 betekend door de Société de Participations Industrielles s. a., l'Union Financière Boël s. a. en Henex s. a., in onderling overleg optredend krachtens een akkoord met betrekking tot het bezit, het verwerven of het verkopen van effecten die stemrecht opleveren.

Deze aandeelhouders bezitten op dat ogenblik Sofina-aandelen in de volgende verhouding:

	<u>Aantal</u>	<u>%</u>
Union Financière Boël	6.563.796	18,89%
Société de Participations Industrielles	5.332.710	15,35%
Henex	5.637.433	16,22%
<b>Totaal</b>	<b>17.533.939</b>	<b>50,46%</b>



De partijen die deze verklaringen aflegden, wezen erop dat er geen controle is, noch over de s.a. Société de Participations Industrielles, noch over de s.a. Union Financière Boël. De s.a. Henex was op 28 augustus 2012 voor 20,94% rechtstreeks in handen van de Société de Participations Industrielles s.a. en voor 22,56% rechtstreeks in handen van de Union Financière Boël s.a.

VERGOEDING VAN DE COMMISSARISSEN	<i>In duizenden euro</i>	
	2012	2011
Revisorale opdrachten uitgevoerd door de commissaris	53	53
Overige attesteringsopdrachten uitgevoerd door de commissaris	5	3
Revisorale opdrachten uitgevoerd door het net van de commissaris	62	58

## 21. PLAN VOOR DEELNAME VAN HET PERSONEEL

### Aard en draagwijdte van de akkoorden

De groep Sofina kent zijn kaderleden optieplannen op Sofina-aandelen toe. Elk optieplan kan ten vroegste worden uitgeoefend op 1 januari van het vierde kalenderjaar dat volgt op het jaar waarin het aanbod werd gedaan, en ten laatste op het einde van het tiende kalenderjaar dat volgt op het jaar waarin het aanbod werd gedaan.

De optieplannen die werden toegekend op 16/12/2002 werden overeenkomstig de wetgeving met drie jaar verlengd.

De optieplannen die werden toegekend op 23/01/2004, 01/12/2004, 23/05/2005, 05/12/2005, 19/02/2007 en 18/02/2008 werden overeenkomstig de wetgeving met vijf jaar verlengd.

De uitvoering van de optieplannen gebeurt uitsluitend in bestaande Sofina-aandelen.

De vennootschap waakt er op elk ogenblik over het noodzakelijke aantal aandelen in haar bezit te hebben om de verschillende optieplannen te dekken.

Opties	Aantal	Gemiddelde gewogen oefenprijs in €
In omloop op 01/01/2012	644.313	60,98
Uitgeoefenbaar op 01/01/2012	264.313	60,64
Toegekend gedurende het boekjaar	107.000	59,07
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	33.600	56,30
In omloop op 31/12/2012	717.713	61,85
Uitgeoefenbaar op 31/12/2012	312.713	62,47

De prijsvork voor de uitoefening van de 717.713 opties in omloop op 31 december 2012 bedraagt € 31,71 tot € 83,88 en de gewogen gemiddelde resterende contractuele levensduur bedraagt 5 jaar, met een vork voor de uitoefening van de opties tussen 0 en 10 jaar.



## Berekening van de waarde

Gewogen gemiddelde prijs van de in 2012 uitgegeven opties: € 10,73.

Het gebruikte waarderingmodel is het Black-Scholes model.

De gewogen gemiddelden van de belangrijkste gebruikte parameters voor de berekeningen zijn:

Boekjaar	Prijs van het onderliggende aandeel	Rendement op dividend	Rentevoet zonder risico	Verwachte volatiliteit
2012	59,07	2,63%	3,07%	25,62%

De volatiliteit werd berekend op basis van de historische bewegingen van de koers van het Sofina-aandeel.

## Effect op het resultaat (in duizenden euro)

De last in 2012 met betrekking tot de optieplannen op aandelen bedraagt € 1.703 duizend (€ 1.441 duizend in 2011).



## 22. LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN EN VAN DE GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Naam en zetel	Maatschappelijke rechten in bezit	
	Aantal	Belang in %
<b>A. Filialen opgenomen in de consolidatie door globale integratie</b>		
Advent Management Belgium Nijverheidsstraat 29 - 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0423 386 786	6.041	100,0
Finabru Nijverheidsstraat 31 - 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0832 085 301	20.000	100,0
Rebelco Nijverheidsstraat 31 - 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0403 262 256	8.100.000	100,0
Sidro Nijverheidsstraat 31 - 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0403 215 439	1.313.203	100,0
Sofindev Nijverheidsstraat 29 - 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0443 974 542	100.000	100,0
Sofilec 8a boulevard Joseph II - L 1840 Luxemburg	22.000	100,0
Truficar 8a boulevard Joseph II - L 1840 Luxemburg	4.360.000	100,0
Trufidee 8a boulevard Joseph II - L 1840 Luxemburg	5.843.088	100,0
Trufilux 8a boulevard Joseph II - L 1840 Luxemburg	41.826.399	100,0
Sofina Multi Strategy, FIS 8a boulevard Joseph II - L 1840 Luxemburg	1.500.000	100,0
Sofina Private Equity, SCA, SICAR 8a boulevard Joseph II - L 1840 Luxemburg	5.900.000	100,0
Interamerican 8a boulevard Joseph II - L 1840 Luxemburg	7.488	100,0
Interealty Fin Leliegrecht 10 - NL 1015 Amsterdam	47.163	100,0
Trufiswiss Rue des Contamines, 16 - 1206 Genève	141.080.846	100,0
<b>B. Geassocieerde deelnemingen</b>		
B&W Dale Road - Worthing BN11 2BH - West Sussex - Engeland	400.000	20,0
Sofindev III Nijverheidsstraat 29 - 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0885 543 088	54.790	27,4
Sylve Invest 11, route de Tremblay - F-93420 Villepinte - Frankrijk	124.417.101	43,1

Aangezien Sofina voldoet aan de voorwaarden van artikel 70 van de Luxemburgse wet van 19 december 2002, kunnen de Luxemburgse filialen worden vrijgesteld van de voorschriften met betrekking tot de publicatie van hun statutaire jaarrekeningen.



## 23. FINANCIËLE RISICO'S (in duizenden euro)

De activiteiten van de groep bestaan uit het actieve beheer van portefeuilles financiële vaste activa en beleggingen. De financiële vaste activa en de vlottende financiële activa zijn dan ook onderhevig aan de risico's die inherent zijn aan de aandelenbeurzen en, voor de geldbeleggingen van de vennootschap, aan de evolutie van de rente.

De variatie van de beurskoersen wordt weerspiegeld in het eigen vermogen en in duurzame waardeverminderingen in de resultaten.

De voorbije evolutie van de latente meerwaarden, opgenomen in de tabellen «Evolutie van het eigen vermogen», geeft aanduidingen over de risico's verbonden aan de schommeling van de beurskoersen.

Op 31/12/12 vertegenwoordigden onze verbintenissen in USD tot een bedrag van \$ 421.427. Dit is het belangrijkste element dat onderworpen is aan de wisselkoersrisico's. Het wisselkoersrisico gedragen door onze portefeuille private equity is gedeeltelijk afgedekt, zoals beschreven in bijlage 24.

De vorderingen opgenomen in de financiële vaste activa (€ 92.269 eind 2012 en € 99.563 eind 2011) zijn gewaardeerd tegen hun juiste waarde op basis van de marktrentevoeten. Rekening houdend met het belang van deze categorie financiële activa in verhouding tot de totale financiële activa, wordt het risico van juiste waarde op het rentepeil niet significant geacht.

Rekening houdend met het beperkte belang van de financiële schulden ten opzichte van het eigen vermogen (4,98% eind 2012 en 3,3% eind 2011) en gezien het feit dat deze hoofdzakelijk voortvloeien uit een obligatie-uitgifte waarvan de voorwaarden bepaald zijn, wordt het bankkredietrisico niet significant geacht.

Het liquiditeitsrisico is eveneens verwaarloosbaar, gezien de diversifiëring van de investeringen en van de beleggingen en de notering van het grootste gedeelte van de activa op de belangrijkste aandelenbeurzen.

## 24. AFDEKKINGSOPERATIES

Er werd een afdekking aangegaan van de juiste waarde van effecten in USD in onze private-equity portefeuille in de Verenigde Staten. Deze is beperkt tot een wisselkoersrisico in USD/EUR van \$ 242 miljoen (\$ 150 miljoen in 2011).

Een obligatie-uitgifte van \$ 250 miljoen garandeert de wisselkoersafdekking USD/EUR gedurende 4 jaar. In 2011 werd deze afdekking verzekerd door kortlopende leningen van \$ 150 miljoen die op elke vervaldag werden hernieuwd.

Op 31.12.2012 bedroeg het wisselkoersverlies op het gedeelte van de effecten in USD in onze private equity-portefeuille in de Verenigde Staten die deel uitmaakt van de afdekking € 3,9 miljoen. Op 31.12.2011 bedroeg de wisselkoerswinst op het gedeelte van de effecten in USD in onze private-equity portefeuille in de Verenigde Staten die deel uitmaakt van de afdekking € 7,3 miljoen.



# VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het overzicht van de geconsolideerde financiële toestand op 31 december 2012, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht van het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende verklaring.

## **Verslag over de geconsolideerde financiële overzichten – Oordeel zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële overzichten over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Het totaal van het overzicht van de geconsolideerde financiële toestand bedraagt € 3.880 miljoen en de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar (aandeel Groep) van € 152 miljoen.

### *Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde financiële overzichten*

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde financiële overzichten die een getrouw beeld geven in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde financiële overzichten die geen afwijking van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevatten.

### *Verantwoordelijkheid van de commissaris*

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde financiële overzichten tot uitdrukking te brengen op basis van onze audit. Wij hebben onze audit volgens de internationale auditstandaarden (ISA' s) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de audit plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde financiële overzichten geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

Een audit omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde financiële overzichten opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde financiële overzichten als gevolg van fraude of van fouten.





Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geconsolideerde financiële overzichten, die een getrouw beeld geven, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing. Een audit omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde financiële overzichten als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze audit vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle -informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

#### *Oordeel zonder voorbehoud*

Naar ons oordeel geven de geconsolideerde financiële overzichten van de vennootschap SOFINA per 31 december 2012 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van diens resultaten en van diens kasstroom over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

### **Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde financiële overzichten.

In het kader van ons mandaat, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde financiële overzichten te wijzigen:

Het jaarverslag over de geconsolideerde financiële overzichten behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde financiële overzichten. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Brussel, 29 maart 2013

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

Xavier DOYEN





# MAATSCHAPPELIJKE REKENINGEN VAN SOFINA NV OP 31 DECEMBER 2012

Krachtens artikel 105 van de Vennootschapswetgeving zijn de hierna weergegeven rekeningen een verkorte versie van de jaarrekeningen. De integrale versie, met inbegrip van de sociale balans, zal worden ingediend bij de Nationale Bank van België en is eveneens ter beschikking op de zetel van de vennootschap en op haar website.

De Commissaris heeft met betrekking tot de jaarrekeningen geen voorbehoud geformuleerd.



# SOFINA S.A.

## REKENINGEN OP 31 DECEMBER 2012

Na verdeling

In miljoenen euro

### ACTIVA

	2012	2011
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>1.665</b>	<b>1.673</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>1.665</b>	<b>1.673</b>
Verbonden ondernemingen	749	299
Overige ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	716	1.282
Overige financiële vaste activa	200	92
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>67</b>	<b>88</b>
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>7</b>	<b>10</b>
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>59</b>	<b>76</b>
<b>Liquide middelen</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ACTIVA</b>	<b>1.732</b>	<b>1.761</b>

### KOSTEN

	2012	2011
<b>Kosten van verkopen en prestaties</b>	<b>15</b>	<b>14</b>
Diverse diensten en goederen	8	7
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	7	7
<b>Financiële kosten</b>	<b>92</b>	<b>260</b>
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	63	229
Waardeverminderingen op vlottende activa	0	9
Minwaarden op de verkoop van vaste activa	4	2
Overige financiële kosten	25	20
<b>Belastingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>184</b>	<b>-125</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>291</b>	<b>149</b>

### BESTEMMINGEN EN AFNAMES

	2012	2011
<b>Te bestemmen resultaat</b>	<b>184</b>	<b>-101</b>
Te bestemmen winst/verlies van het boekjaar	184	-125
Overgedragen winst van het voorgaande boekjaar	0	24
<b>Afnamen van het eigen vermogen</b>	<b>0</b>	<b>172</b>
Van de reserves	0	172
<b>Toevoegingen aan het eigen vermogen</b>	<b>-40</b>	<b>0</b>
Overige reserves	-40	0
<b>Over te dragen resultaat</b>	<b>-71</b>	<b>0</b>
Over te dragen winst	-71	0
<b>Uit te keren winst</b>	<b>-73</b>	<b>-71</b>
Vergoeding van het kapitaal	-71	-69
Bestuurders	-2	-2



In miljoenen euro

## PASSIVA

	2012	2011
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>1.398</b>	<b>1.332</b>
Kapitaal	80	80
Uitgiftepremies	4	4
Reserves	1.243	1.248
Overgedragen winst	71	0
<b>SCHULDEN</b>	<b>334</b>	<b>429</b>
Schulden op meer dan één jaar	183	0
Schulden op ten hoogste één jaar	141	429
Overlopende rekeningen	10	0
<b>TOTALE PASSIVA</b>	<b>1.732</b>	<b>1.761</b>

## OPBRENGSTEN

	2012	2011
<b>Verkopen en prestaties</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Omzet	1	1
Overige exploitatie-opbrengsten	1	1
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>285</b>	<b>147</b>
Opbrengsten van financiële vaste activa	50	80
Terugnemingen van waardeverminderingen op financiële vaste activa	100	13
Meerwaarden op de realisatie van vaste activa	124	42
Opbrengsten van vlottende activa	0	0
Overige financiële opbrengsten	11	12
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>291</b>	<b>149</b>



## Bestemming van het resultaat

Aan de Gewone Algemene Vergadering van Sofina wordt de volgende bestemming van het resultaat van het boekjaar € 184.362 duizend voorgesteld:

	<u>duizenden euro</u>
Nettodividend van € 1,55	53.863
Roerende voorheffing op het dividend	17.954
Bestuurders	1.615
Beschikbare reserves	40.000
Overgedragen winst	<u>70.930</u>
	184.362

De bestemming van het resultaat behelst de uitkering aan 34.750.000 aandelen van een nettodividend van € 1,55 per aandeel, wat een verhoging met 5,44% tegenover het voorgaande boekjaar betekent. Het totale brutodividend bedraagt € 71.817 duizend, met inbegrip van € 17.954 duizend roerende voorheffing.

Als dit voorstel wordt goedgekeurd, zal met ingang van 13 mei 2013 aan elk aandeel een dividend van € 1,55 worden uitbetaald tegen afgifte van coupon nr. 15, netto na afhouding van de roerende voorheffing.

De betalingen zullen in België worden uitgevoerd aan de loketten van Belfius Bank.

---

\* De begunstigden bedoeld in art. 264 1°a van het wetboek van de inkomstenbelastingen 92 alsmede de spaarders die geen ingezetenen zijn en de Belgische beleggingsfondsen bedoeld in art. 106 § 2 en § 3, in artikel 115 § 1 en § 2 en in art. 117 § 2 en § 3 van het KB/WIB 92 kunnen het brutobedrag van coupon nr. 15, namelijk € 2,0666 uitbetaald krijgen op voorwaarde dat ze de coupons en de vereiste attesten ten laatste op 22 mei 2013 voorleggen. Degenen die genieten van conventies ter voorkoming van dubbele belasting kunnen € 1,7566 ontvangen onder dezelfde voorwaarden als de ontvangers van een brutocoupon.



# INLICHTINGEN BETREFFENDE DE BELANGRIJKSTE PARTICIPATIES <sup>(1)</sup>, <sup>(\*)</sup>

## ENERGIE EN DIENSTEN AAN DE GEMEENSCHAP



GDF Suez www.gdfsuez.com		Geconsolideerde cijfers op 31 december		2012	2011
Eigen vermogen	miljarden €			<b>71,2</b>	80,3
Omzet	miljoenen €			<b>97.038</b>	90.673
Operationeel resultaat	"			<b>7.133</b>	9.684
Nettowinst (aandeel van de groep)	"			<b>1.550</b>	4.003
Gewoon dividend (€/aandeel) <sup>(1)</sup>	€			<b>1,50</b>	1,50
Beurskapitalisatie	miljoenen €			<b>37.580</b>	47.574
Datum van 1e investering: 1952					

<sup>(1)</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

De groep GDF SUEZ is een internationale industriële en dienstenonderneming die zich richt op twee ontwikkelingspolen: energie en milieu.

De groep sluit het boekjaar 2012 af met een omzet van € 97,0 miljard, een stijging met +7,0% tegenover 2011, te danken aan de stijging van de verkoop van gas en elektriciteit in Frankrijk, de terugkeer naar normale weersomstandigheden in 2012, de toegenomen exploratie- en productieactiviteiten en de stijgende LNG-verkoop en ten slotte de verdere internationale ontwikkeling.

De Ebitda bereikte € 17,0 miljard, een stijging met +3,0% tegenover het boekjaar 2011. Dit weerspiegelt een organische groei van +3,6%. Deze organische groei is onder andere te verklaren door het opstarten van nieuwe diensten in de groep, door gunstigere weersomstandigheden, een inhaalbeweging van de tarieven in Frankrijk en de bijdrage van het rendabiliteitsplan "Perform 2015". Deze positieve effecten werden getemperd door perimeterwijzigingen, ongunstige gevolgen van de evolutie van de marges op gas en elektriciteit, de onbeschikbaarheid van twee kerncentrales in België en meer algemeen de impact van de economische en regelgevende omstandigheden in de mature markten.

De groep genereerde in 2012 een operationele cashflow van € 13,6 miljard, tegen € 13,8 miljard in 2011.

<sup>1</sup> In principe worden in dit gedeelte de vennootschappen behandeld waarin Sofina rechtstreeks of onrechtstreeks een participatie bezit met een permanent karakter of die representatief is voor een sector waarin de vennootschap actief is. De beknopte overzichten werden per rubriek geklasseerd in dalende volgorde van de geschatte waarde van de participaties in de besproken ondernemingen, eind december 2012.

\* In de vennootschappen waarin Sofina op 31 december 2012 over een mandaat beschikt, is dat naast hun naam aangegeven met een asterisk.



De branche Energy International behaalde een Ebitda van € 4.327 miljoen, een organische achteruitgang met -0,8% wegens de nog steeds moeilijke conjunctuur op de mature markten. Deze achteruitgang werd gecompenseerd door het positieve effect van sterk groeiende markten.

De Ebitda van de branche Energy Europe groeide organisch met + 3,5% tot € 4.180 miljoen, dankzij de weersomstandigheden, een gunstigere gasbevoorrading en een inhaalbeweging van de tarieven in Frankrijk. Deze gunstige gevolgen werden evenwel tegengewerkt door de grotere concurrentiedruk, de toegenomen regulering, de onbeschikbaarheid van de kerncentrales van Doel 3 en Tihange 2 in België en de algemene daling van de prijzen op de elektriciteitsmarkt in Europa.

De branche Infrastructure boekte een Ebitda van € 3.049 miljoen, +1,9% meer dan in 2011. Dit was enerzijds het gevolg van gunstigere weersomstandigheden, maar ook van de slechtere verkoop van opslagcapaciteit in Frankrijk.

De Branche Global Gaz & GNL behaalde een sterke organische groei van de Ebitda (+ 27,8%), tot € 2.377 miljoen, dankzij de zeer goede resultaten van haar exploratie- en productieactiviteiten onder invloed van gunstige volumes en prijzen en wegens een stijging van de LNG-verkoopoperaties, onder andere naar Azië, met 39 vrachten in 2012, tegenover 25 in 2011.

De Branche Energie Services boekte een Ebitda van € 1.018 miljoen, een lichte organische groei van +1,7%, waaruit blijkt dat deze afdeling goed stand houdt in een moeilijke economische context in Europa.

Suez Environnement ten slotte zag zijn Ebitda dalen met € 2.450 miljoen, d.w.z. -2,5% in vergelijking met 2011. De redenen hiervoor waren de achteruitgang van de economische activiteiten in Europa, waardoor de verwerkte volumes werden aangetast, en de grondstoffenprijzen voor de activiteiten van de afdeling Waste Europe. Deze achteruitgang wordt afgezwakt door de afdeling Water Europe, die goed standhoudt, de groei van de internationale divisie en de gevolgen van het ingevoerde rendabiliteitsplan.

Op 31 december 2012 bedroeg de nettoschuld € 43,9 miljard, een stijging ten opzichte van eind december 2011, toen de nettoschuld € 37,6 miljard bedroeg. Deze stijging is onder andere te verklaren door de financiering van de overname van de minderheidsbelangen in International Power in 2012. Als men ook rekening houdt met de impact van de overdracht van de Slowaakse onderneming SPP, die eind januari 2013 werd afgerond, dan bedroeg de nettoschuld 2,5 keer de Ebitda, tegenover 2,3 keer eind 2011.

Als men geen rekening houdt met de operatie van International Power, waarvoor een extra investering van € 9,9 miljard nodig was, dan bleef de groep in 2012 bijna € 10 miljard investeren.





In 2012 besloot GDF Suez om zijn bedrijfsmodel aan te passen wegens de grondige veranderingen in de energiesector. De strategische prioriteiten van de groep steunen in de eerste plaats op een snellere ontwikkeling in de landen met een sterke groei via de voltooiing van de overname (voor 100%) van International Power. Dit stelt de groep in staat om nieuwe markten te betreden, zoals Koeweit en Marokko. Momenteel bevindt 40% van de geïnstalleerde capaciteit van de groep GDF Suez zich in sterk groeiende landen. In het boekjaar 2012 slaagde de Groep erin om zijn positie op de LNG-markt wereldwijd te versterken. Er werden onder andere nieuwe contracten met Aziatische spelers gesloten. In de tweede plaats wil de groep zijn activiteiten op de mature markten optimaliseren door sterker te steunen op het concurrentievoordeel van de Groep inzake energie-efficiëntie en zijn expertise van hernieuwbare energiebronnen. Het optimalisatiebeleid leidde in 2012 tot de verkoop van de participatie van de Groep in de Slowaakse onderneming SPP en van een minderheidsbelang in het Italiaanse filiaal IP Maestrane. Ten derde en ten laatste wilt de groep de activiteiten versterken die recurrente resultaten opleveren. In Frankrijk geven twee arresten van de Raad van State GDF Suez de toelating om winstdervingen te recupereren en bevestigen zij de toepassing van tariefformules voor het gas, zoals bepaald door het contract van openbare dienstverlening.

Het nettoresultaat, aandeel van de groep, daalde in vergelijking met 2011 en bedroeg € 1,6 miljard.

Als men uitgaat van de tariefhypothese in Frankrijk, het heropstarten van de kerncentrales in België en een actualisering van de grondstoffenprijzen, dan verwacht de Groep in 2013 een recurrent nettoresultaat, aandeel van de Groep, tussen € 3,1 en 3,5 miljard, bij gemiddelde weersomstandigheden en een stabiele regelgeving. Deze doelstelling steunt op een Ebitda die tussen € 13 en 14 miljard geraamd wordt, tegenover een Ebitda van € 17 miljard in 2012.

De groep GDF Suez stelde voor om een gewoon dividend van € 1,50 per aandeel uit te keren, evenveel als in 2011 en 2010. Dit voorstel zal tijdens de AV van 23 april 2013 aan de aandeelhouders ter stemming worden voorgelegd.



Portret van C. Blanchet, Hoofd Veiligheid van de SPEM-centrale van Montoir-de-Bretagne.  
(Foto: GDF SUEZ / ABACAPRESS/ BURBANT RUDY)

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2012	2011
Eigen vermogen	miljoenen €	<b>1.193</b>	1.095
Recurrente omzet	"	<b>1.570</b>	1.427
EBITDA	"	<b>355</b>	343
Nettowinst (aandeel van de groep)	"	<b>134</b>	158
Nettowinst (per aandeel)	€	<b>3.41</b>	4,01
Nettodividend (€/aandeel) <sup>(1)</sup>	€	0,98	0,98
Beurskapitalisatie	miljoenen €	<b>2.841</b>	2.178

Datum van 1e investering 2009

<sup>(1)</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

bioMérieux is een in Parijs beursgenoteerde onderneming die gespecialiseerd is in het ontwerp, de fabricage en de commercialisering van systemen voor in vitro-diagnose bestemd voor klinische (80% van de omzet) en industriële toepassingen (20% van de omzet). De familie Mérieux, die de onderneming controleert, is sinds 1890 actief in de medische sector. Aanvankelijk was ze actief in de vaccins en de microbiologie, maar sinds 1963 zijn het merendeel van haar activiteiten geconcentreerd in de *in vitro*-diagnostiek.

bioMérieux ontwikkelt gesloten diagnosesystemen, bestaande uit zowel automatische instrumenten als uit reactiva die de identificatie mogelijk maken van ziekteverwekkers, antilichamen of DNA-sequenties, alsmede software gericht op de behandeling en interpretatie van de resultaten. Het model van bioMérieux is gebaseerd op de verkoop of het plaatsen, in ziekenhuizen of laboratoria, van instrumenten die vervolgens een behoefte aan reactiva scheppen. Meer dan 85% van het inkomen vloeit voort uit de reactiva. De geïnstalleerde basis van bioMérieux, die op 31 december 2012 ongeveer 69.400 instrumenten omvatte, ondersteunt dit model.

bioMérieux is actief in drie marktsegmenten waarin het marktleider wil blijven of worden, toegespitst op twee toepassingsgebieden. In de klinische toepassingen vertegenwoordigt de **microbiologie** (identificatie van bacteriën en hun gevoeligheid voor antibiotica) 51% van de omzet; dit is de kern van de kennis van de groep. De **immunotests** (opsporing van infectieuze stoffen door reacties antigeen/antilichaam) dragen voor 23% bij tot de omzet en de **moleculaire biologie**, gericht op de identificering van pathologieën via hun DNA-sequenties, vertegenwoordigt er 5% van. Bij de industriële toepassingen, die 20% van de omzet uitmaken, commercialiseert de groep in hoofdzaak microbiologie- en immunotests. Door de overname van AES in 2011 versterkte bioMérieux zijn leiderspositie op deze markt en het geeft een sterke organische groei.

bioMérieux heeft 7.285 medewerkers en is via 41 filialen en een groot netwerk van distributeurs actief in meer dan 160 landen. In 2012 boekte bioMérieux een omzet van € 1.570 miljoen, een stijging met 10% op basis van gepubliceerde cijfers en met 6,8% in constante wisselkoersen, waarvan 87% internationaal werd gerealiseerd. De groei wordt voornamelijk gestimuleerd door de groeiende verkoop in de groei landen (+17%), die 29% van de geconsolideerde omzet vertegenwoordigen, en door innovatie, met in 2013 onder andere drie belangrijke commerciële lanceringen.

Het stijgende belang van de groeilanden past in de geografische uitbreidingsstrategie van de Groep, die aan het begin van het boekjaar werd gekenmerkt door de oprichting van twee nieuwe commerciële filialen in Zuidoost-Azië en door de overname van de Indische start-up RAS, een specialist in moleculaire biologie.

In 2012 lanceerde bioMérieux negentien nieuwe producten, waaronder VIDAS®3 (VIDAS® van een nieuwe generatie) en VITEK®MS (dat steunt op de technologie van de massaspectrometrie). bioMérieux en het bedrijf Quanterix sloten een strategisch akkoord waardoor bioMérieux de exclusieve rechten van zijn technologie van ultragevoelige immuunttests verwerft voor in vitro-diagnoses, die vanaf 2016 op de markt zou moeten komen.

De onderneming boekt een vrije cashflow vóór overnames en dividenden van € 133 miljoen, een stijging met 13% in vergelijking met 2011. bioMérieux zal aan de Algemene Vergadering de uitkering van een dividend van 0,98 €/effect voor 2012 voorstellen, hetzelfde bedrag als in 2011.



PM Roll up toestel  
(Foto: Christian Ganet)



Exmar* www.exmar.be	Geconsolideerde cijfers op 31 december	2012	2011
Eigen vermogen	miljoenen \$	n.a.	342,8
Omzet	"	462,8	450,2
Nettowinst (aandeel van de groep)	"	54,4	-34,0
Winst per aandeel	\$	0,97	-0,57
Dividende (€/aandeel) <sup>(1)</sup>	€	0,4	0,65
Beurskapitalisatie	miljoenen €	457,6	342,1

Datum van 1e investering: 2006

<sup>(1)</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

EXMAR is gespecialiseerd in het transport en de logistiek van vloeibaar gas. Ze ontstond uit de opsplitsing van de maatschappij voor maritiem transport CMB in 2003. De onderneming beschikt over een vloot van schepen die het transport aankunnen van enerzijds vloeibaar petroleumgas (LPG), met name propaan, butaan en ammoniak, waarvoor ze trouwens wereldleider is in het segment Midsized, en anderzijds vloeibaar aardgas (LNG).

In het kader van het transport van LNG heeft EXMAR, in samenwerking met zijn Amerikaanse partner Excelerate Energy, een technologie ontwikkeld die het mogelijk maakt het gas aan boord van zijn schepen te hervergassen (LNG RV, Liquefied Natural Gas Regassification Vessel).

Enkele jaren geleden ontwikkelde EXMAR een offshore-activiteit die onder meer diensten ten behoeve van olieplatforms aanbiedt, zoals het opslaan, het behandelen en het lossen van olie- en gasproducten. Tevens biedt EXMAR het ontwerpen en installeren van nieuwe offshore-structuren zoals OPTI-EX, een semi-onderwater boorplatform bestemd voor de exploitatie van olie- en gasvelden in zeer diepe wateren. Gegeven de know-how inzake het beheer van een zeevloot biedt EXMAR de maritieme transporteurs diensten zoals technische bijstand en verzekering aan.

Elk van de drie activiteiten (LPG, LNG en Offshore) vertegenwoordigt bijna een derde van het operationeel resultaat van de groep.

In het boekjaar 2012 behaalde EXMAR een omzet van \$ 462,8 miljoen, een vooruitgang met 2,8% in vergelijking met 2011, en een operationeel resultaat van \$ 87 miljoen (\$ 37,6 miljoen in 2011). Het onderzoek van elke divisie apart levert de volgende vaststellingen op: (i) het operationeel resultaat van de LPG-divisie voor 2012 bedroeg \$ 27,5 miljoen (\$ -19,7 miljoen in 2011), een stijging die onder andere wordt verklaard door de goede prestaties van de vrachttarieven voor het LPG-transport, begin 2012; (ii) het resultaat van de LNG-divisie bedroeg \$ 30,3 miljoen (\$ 30,7 miljoen in 2011), onder andere met inbegrip van een winst van \$ 13,2 miljoen op de verkoop van drie schepen; (iii) het operationeel resultaat van Offshore bedroeg \$ 29,7 miljoen (\$ 25,5 miljoen in 2011), inclusief een meerwaarde van \$ 23,9 miljoen op het laatste gedeelte van de verkoop van de OPTI-EX aan het bedrijf LLOG.



Het financieel resultaat van de groep van \$ -29,6 miljoen in 2012, te vergelijken met \$ -68,4 miljoen een jaar eerder, onderging in tegenstelling tot 2011 slechts weinig de impact van de niet-gerealiseerde boekhoudkundige resultaten verbonden met instrumenten ter indekking van rentevoeten en wisselkoersen (\$ +2,8 miljoen in 2012 tegenover \$ -35,1 miljoen in 2011).

Rekening houdend met deze elementen bedroeg het geconsolideerde nettoresultaat voor het boekjaar 2012 \$ 54,6miljoen, een scherpe stijging ten opzichte van het verlies van \$ -34 miljoen in 2011.

Drie andere belangrijke feiten kenmerkten het jaar 2012: (i) de ondertekening van een contract van 15 jaar met het Colombiaanse bedrijf PACIFIC RUBIALES voor de installatie en het beheer van een drijvende hervergassingseenheid, (ii) de ondertekening van een akkoord met LLOG voor de levering van een tweede OPTI-EX® en (iii) de oprichting van een 50/50 joint-venture met TEEKAY, waarin EXMAR zijn vloot van drieëntwintig LPG-schepen zal inbrengen en een cashbedrag van ongeveer \$ 135 miljoen zal opstrijken. Deze JV zou zijn vloot binnenkort uitbreiden door vier tot acht extra schepen aan te kopen.



LNg/c – EXCEL



Suez Environnement\*  
www.suez-environnement.com

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2012	2011
Eigen vermogen	miljoenen €	6.859	6.817
Omzet	"	15.102	14.830
EBITDA	"	2.450	2.513
Nettowinst (aandeel van de groep)	"	251	323
Nettowinst (per aandeel)	€	0,49	0,63
Dividend (€/aandeel) <sup>(1)</sup>	€	0,65	0,65
Beurskapitalisatie	miljoenen €	4.648	4.527

Datum van 1e investering: 2008

<sup>(1)</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Suez Environnement is een onderneming die genoteerd wordt in Parijs. Ze ontstond uit de groep Suez als gevolg van de fusie tussen GDF en Suez in juli 2008. Met haar aanwezigheid op vijf continenten en met nagenoeg 80.000 medewerkers is ze marktleider en geïntegreerde speler in de hele waardeketen van water- en afvalbeheer. Eind december 2012 bezat de Groep GDF Suez 35,4% van de onderneming. Een aandeelhoudersovereenkomst, waarvan Sofina mede-ondertekenaar is, groepeerd iets minder dan 50% van de aandeelhouders van de onderneming. Deze overeenkomst loopt ten einde op 22 juli 2013 en zal niet worden hernieuwd.

De groep Suez Environnement is opgebouwd rond drie divisies. **Water Europe** vertegenwoordigt iets meer dan 28% van de omzet. Deze activiteit wordt voornamelijk beheerd door Lyonnaise des Eaux en Agbar (Agua de Barcelona). De divisie **Waste Europe** vertegenwoordigt iets meer dan 43% van de omzet van de Groep; de helft van de activiteiten is gesitueerd in Frankrijk en de strategie van de groep bestaat erin aanwezig te zijn in elke fase van de waardeketen, van de afvalophaling tot de recyclage of het storten. De divisie **International** ten slotte omvat de water- en afvalactiviteiten in het buitenland (Azië, Centraal-Europa, Noord- en Zuid-Amerika, Oceanië en Afrika) alsmede de "engineering"-activiteit waarin de onderneming onder de naam Degrémont haar kennis inzake waterbehandeling commercialiseert. Deze activiteit vertegenwoordigt ongeveer 28% van de omzet.

In 2012 behaalde de groep een omzet van € 15.102 miljoen, wat een lichte organische groei weerspiegelt (0,3%). De Ebitda 2012 van Suez Environnement bedroeg € 2.450 miljoen, een daling met -2,5% en stabiel bij constante wisselkoersen en perimeter.

De omzet van de divisie Water Europe is organisch gegroeid met 3,3% tot € 4.325 miljoen dankzij uitgesproken commerciële activiteiten in Frankrijk en Spanje, alsook onder invloed van tariefstijgingen en de ontwikkeling van nieuwe specialisaties. In Frankrijk werden vrijwel alle contracten hernieuwd, terwijl Agbar in Spanje een portefeuille langlopende contracten heeft. De Ebitda van de divisie Water Europe bedroeg € 1.183 miljoen en blijft organisch groeien met +1% als men abstractie maakt van perimeter-effecten. In vergelijking met 2011 zijn de marges licht gedaald tot 27,3% van de omzet, tegenover 28,8% in 2011. Zowel in Frankrijk (hernieuwing van het contract Bordeaux Assainissement) als in Spanje (Riba-Roja de Turia) gaven de commerciële activiteiten zeer goede resultaten.



Ondanks een lichte organische stijging (+0,1%) van de omzet tot € 6.542 miljoen had het segment te lijden van de moeilijke economische omstandigheden. De opgehaalde tonnage daalde aanzienlijk (-9,5%), zoals verwacht. Het segment werd ook getroffen door de prijsdaling van de secundaire grondstoffen. De Ebitda van de divisie Waste Europe daalde tot € 804 miljoen, tegenover € 886 miljoen in 2011. Dit vertegenwoordigt een brutovariatie met - 9,2% of zelfs - 11% in organische termen.

De divisie "International" boekte voor 2012 een omzet die lichtjes hoger lag, op € 4.220 miljoen, tegenover € 4.197 miljoen eind 2011. De organische daling (- 2,4%) is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de daling van de omzet van Degremont wegens de voltooiing van het contract van Melbourne en de beëindiging van bepaalde Design & Build-contracten in Frankrijk en in het Midden-Oosten, die niet werden vervangen. Deze daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door de goede ontwikkeling van de zone Azië-Stille Oceaan, met name in China en een sterke groei van de afvalactiviteiten in Australië. De Ebitda van € 504 miljoen is het resultaat van een organische groei met 3,3%.

De fabriek in Melbourne heeft alle prestatie- en betrouwbaarheidstests succesvol afgewerkt, zodat het certificaat van definitieve oplevering op 17 december 2012 kon worden uitgereikt.



Sorteercentrum voor huishoudelijk afval van Villers-Saint-Paul.  
Transportband voor toevoer naar de sorteerband.  
(Foto: SUEZ ENVIRONNEMENT/Pierre Emmanuel RASTOIN)

Het resultaat van de operationele activiteiten bedroeg € 1.052 miljoen in 2012, tegenover € 1.092 miljoen in 2011. Dit resultaat omvat kleinere verkoopmeerwaarden in vergelijking met 2011 en een daling van de marktwaarde van de participatie die de Groep in ACEA aanhoudt.

In 2012 zette Suez Environnement zijn inspanningen voort om zijn schuldniveau onder controle te houden, door de nadruk te leggen op het genereren van vrije cashflow en door selectief te investeren. De nettoschuld is gedaald: eind 2012 bedroeg deze € 7.436 miljoen, tegenover € 7.557 miljoen eind 2011, d.w.z. een ratio van 3,0 X nettoschuld/Ebitda.

Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bereikte € 251 miljoen eind 2012, tegen € 323 miljoen eind 2011.

De groep zal aan de algemene vergadering van de aandeelhouders op 23 mei 2013 voorstellen om het dividend van € 0,65 per aandeel te behouden.

## DISTRIBUTIE



Colruyt* www.colruyt.be	Geconsolideerde cijfers op 31 maart		2011/2012	2010/2011
	Eigen vermogen	miljoenen €	<b>1.617,3</b>	1.488,8
	Omzet	"	<b>7.847,6</b>	7.280,6
	Nettowinst	"	<b>342,9</b>	338,0
	Winst (per aandeel)	€	<b>2,18</b>	2,14
	Dividend (€/aandeel) <sup>(1)</sup>	"	<b>0,95</b>	0,92
	Beurskapitalisatie (31/12)	miljoenen €	<b>6.320</b>	4.942

Datum van 1e investering: 1975

<sup>(1)</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Tijdens het op 31 maart 2012 afgesloten boekjaar realiseerde de groep Colruyt een omzet van meer dan € 7,8 miljard, dit is een stijging met 7,8% tegenover het voorgaande boekjaar.

De geconsolideerde winst na belastingen bedroeg € 342,9 miljoen, tegen € 338 miljoen het voorgaande boekjaar (+ 1,4%) en de winst per aandeel beloopt € 2,18, tegen € 2,14 het jaar voordien. Dit is een toename met 1,9%.

Voor dat boekjaar keerde de groep een brutodividend van € 0,95 per aandeel uit, een verhoging met 3,3%.

Aan het einde van het boekjaar 2011/2012 had de groep Colruyt 25.205 medewerkers, tegen 24.119 een jaar eerder.

De bijdrage van de sector van de "detailhandel (retail)" vertegenwoordigt 77,0% van de geconsolideerde omzet. Tijdens het afgelopen boekjaar schommelde de inflatie van de voedingsproducten rond 2,5%. De groei van de omzet wordt dus vooral door grotere marktaandeelen verklaard.

Tijdens het boekjaar 2011/2012 gaven de Colruyt-winkels een omzetstijging met 6% ten opzichte van het voorgaande boekjaar te zien, tot € 4,973 miljard. Na vier nieuwe winkelopeningen bedraagt het totaal aantal winkels nu 225. De coherente strategie van de beste prijs en de beklemtoning op de goede dienstverlening aan de klanten resulteerden in een nieuwe verhoging van het marktaandeel. In het eerste kwartaal van 2012 beliep het 25,45%.

De Okay- en Bio-Planet-winkels zetten hun sterke opgang voort, met een omzetgroei van 14,5% tot € 478,4 miljoen. Ook de omzet van de 48 Dreamland- en Dreambaby-winkels is gestegen, met 9,4%, dankzij vijf nieuwe winkels, en bedroeg bijna € 235 miljoen. Het marktaandeel blijft groeien, omdat de nadruk wordt gelegd op videogames, speelgoed en schoolmateriaal.

In Frankrijk verhoogden de warenhuizen in eigen beheer (hoofdzakelijk van het merk Colruyt) hun omzet met 18,6 % tot € 194 miljoen. Het concept van de beste prijzen bij de nationale merken raakt bekend, zodat de groep in nieuwe winkels kan investeren, ondanks de zeer concurrentiële markt.





Op het niveau “groothandel en foodservice” namen de activiteiten met 2,1% toe, tot € 1,290 miljoen. Deze groothandelsactiviteiten omvatten naast Spar Retail ook leveringen aan zelfstandigen in België en Frankrijk, maar ze werden toch grotendeels beïnvloed door de positieve evolutie van de omzet en de exploitatiewinst van Spar Retail. Deze stijging is het gevolg van de gestaag stijgende omzet per m<sup>2</sup>. Dit resulteerde in een verdere toename van het marktaandeel, dat 3,04% beliep in het eerste kwartaal van 2012.

Food Service is erin geslaagd om in een stagnerende markt toch zijn omzet te handhaven. Door continue optimalisatie en doorgedreven samenwerking tussen België en Frankrijk kan de rentabiliteit verder verbeteren in de komende periodes.

De overige activiteiten vertegenwoordigen 8,7% van de omzet. Ze worden sterk beïnvloed door de DATS24-tankstations, waarvan de omzet een sprong van 29,3% maakte in vergelijking met het voorgaande boekjaar. Deze forse stijging is te danken aan de volumegroei (+ 10%) en aan de stijging van de prijzen aan de pomp (+ 15%). Opmerkelijk is ook de steeds snellere ontwikkeling van de productie van hernieuwbare energie, met onder andere het windmolenpark Belwind, wat de groep Colruyt in staat stelt zijn strategische visie van een totale bevoorrading in duurzame energie voort te zetten.

De omzet over een periode van negen maanden, die eindigt op 31 december 2012, wijst op een vooruitgang van de omzet met 6,1%.



Bio-Planet winkel in Wilrijk

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2012	2011
Eigen vermogen	miljoenen €	<b>5.139</b>	5.419
Omzet	"	<b>22.737</b>	21.110
Nettowinst (aandeel van de groep)	"	<b>105</b>	475
Nettodividend <sup>(1)</sup> (€/aandeel)	€	<b>1,05</b>	1,32
Beurskapitalisatie	miljoenen €	<b>3.083</b>	4.420

Datum van 1e investering: 2001

<sup>(1)</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

De Groep Delhaize heeft als hoofdactiviteit de exploitatie van voedingssupermarkten in Noord-Amerika (Verenigde Staten), op het Europese continent (België, Groothertogdom Luxemburg, Griekenland, Servië, Bulgarije, Bosnië-Herzegovina, Albanië, Montenegro en Roemenië) en Zuidoost-Azië (Indonesië).

Eind 2012 bestond het verkoopsnet uit 3.452 winkels, 44 meer dan eind 2011. De grootste nettostijging van het aantal winkels deed zich voor in Roemenië (+88), de sterkste nettodaling in de Verenigde Staten (-97). De Groep Delhaize wordt genoteerd op Euronext Brussel en op de New York Stock Exchange.

In 2012 behaalde de Groep Delhaize een omzet van € 22,7 miljard, dit is een stijging met 2,9% bij constante wisselkoersen en met 7,7% bij reële wisselkoersen. (De Amerikaanse dollar werd 8,3% duurder ten opzichte van de euro in vergelijking met 2011). De organische omzetgroei bedroeg 2,1%.

De omzet in de Verenigde Staten daalde in 2012 met 2,2% in lokale munt. Als men geen rekening houdt met de 126 winkels die in februari 2012 werden gesloten, dan stegen de inkomsten in de Verenigde Staten met 0,9%. Hierbij valt op te merken dat de volumes in het 4e kwartaal zijn gegroeid door de herpositionering van het merk Food Lion, de prijsinvesteringen bij Hannaford en de uitbreiding van Bottom Dollar Food. De prijsdeflatie versnelde ten opzichte van het 3e kwartaal en bereikte 1,5%.

Delhaize België kende een inkomensgroei met 1,6% tegenover 2011 dankzij een vergelijkbare groei van de omzet met 0,6% en de uitbreiding van het netwerk.

In 2012 stegen de inkomsten van de sector Zuidoost-Europa & Azië met 29,9%, hoofdzakelijk dankzij de overname van de Servische groep Delta Maxi, die sinds 1 augustus 2011 geconsolideerd wordt, en in mindere mate dankzij de omzetstijging in Griekenland. Door nieuwe winkels te openen en de volumes te laten stijgen kon de omzet in Roemenië en Indonesië ook flink worden verhoogd.

Voor 2012 kondigde Delhaize ook een daling van de onderliggende, niet-geauditeerde voorafgaande exploitatiewinst aan met ongeveer 17,5% in vergelijking met 2011 en vrije cashflow-opbrengsten van meer dan € 600 miljoen.



Gerenoeverde winkel "Arbre Ballon" in Jette.

## CONSUMPTIEGOEDEREN



**DANONE**

Danone* www.danone.com	Geconsolideerde cijfers op 31 december		2012	2011
	Eigen vermogen	miljoenen €	<b>12.191</b>	12.100
	Omzet	"	<b>20.869</b>	19.318
	Nettowinst	"	<b>1.672</b>	1.671
	Winst (per aandeel)	€	<b>2,77</b>	2,77
	Dividend <sup>(1)</sup> (€/aandeel)	€	<b>1,45</b>	1,39
	Beurskapitalisatie	miljoenen €	<b>32.100</b>	32.054

Datum van 1e investering: 1987

<sup>(1)</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Danone is een mondiale speler in de voeding, met een sterke aanwezigheid in de sectoren melkproducten en mineraal water. De groep neemt tevens een belangrijke plaats in op het gebied van de kindervoeding en is een voorloper in de sector van de medische voeding.

Het jaar 2012 werd voor Danone gekenmerkt door de verdere expansie in de groeielanden, die voortaan bijna 60% van de omzet vertegenwoordigen. Deze groei kwam onder andere tot uiting in de overname van het Indische bedrijf Wockhardt, een specialist in kindervoeding en medische voeding. Ten slotte werd ook vooruitgang geboekt met de integratie van het Russische Unimilk, dat eind 2010 werd overgenomen.

De geconsolideerde omzet steeg in 2012 met 8,0% tot € 20.869 miljoen. Zonder effect van de wisselkoersen (+2,5%) en van variaties van de consolidatieperimeter (0,1%), nam de omzet met +5,4% toe. Deze organische groei kan worden opgesplitst over een stijging van de volumes met +2,3% en een stijging van de mix/prijzen met +3,1%.

De ongelijke groei leidde tot een andere geografische mix. Eind 2012 nam Europa 52% van de verkoop voor zijn rekening (tegen 56% in 2011), Azië 17% (tegen 15% in 2011) en de rest van de wereld 31% (tegen 29% in 2011). Bij vergelijkbare gegevens ging Europa er met 1,0% in waarde op achteruit, hoofdzakelijk wegens de moeilijkheden in Spanje. Azië steeg met 17,4% in waarde en de rest van de wereld met 11,7%.

De divisie Melkproducten vertegenwoordigt 56% van de omzet van 2012, een stijging met 2,0% in waarde, vooral dankzij de prijzenmix. De divisie Water vertegenwoordigt 17% van de verkoop, een toename met 10,0% in waarde, waarvan 5,2% in volume. Dit is een opmerkelijke prestatie, aangezien de vergelijkingsbasis 2011 voor deze divisie al uitstekend was. De divisie Kindervoeding vertegenwoordigt 20% van de verkoop, een stijging met 11,6% in waarde, waarvan 5,2% in volume, nog steeds bij vergelijkbare gegevens. Ten slotte vertegenwoordigt de divisie Medische Voeding 6% van de verkoop, vooral dankzij de volumes (+6,8%). De prijzenreglementering laat immers slechts beperkte prijsstijgingen toe voor deze activiteit.

De EBIT-marge kromp met 50 basispunten in 2012, tot 14,18% (bij vergelijkbare gegevens), wegens mixeffecten door de groei van bepaalde regio's, terwijl andere, die meer rendement opleveren, vertraagden.



De stijging met meer dan 6% van de grondstoffenprijzen en meer bepaald van melkproteïnes, suiker en fruit, woog eveneens. De prijsstijging van de grondstoffen werd gecompenseerd door diverse initiatieven van kostenverlaging, die in 2012 voor meer dan € 500 miljoen besparingen opleverden. In deze soms moeilijke context bleef Danone in zijn merk investeren via marketing en de ontwikkeling van nieuwe producten, met een stijging van 10% van de R&D-uitgaven.

Het vlottende nettoresultaat, aandeel van de groep, steeg met +4,0% in historische gegevens tot € 1.818 miljoen. Bij vergelijkbare gegevens komt dit neer op een groei met 0,9%. De verwaterde vlottende nettowinst per aandeel steeg tegenover 2011 met +4,1% tot 3,01 euro in historische gegevens, en met +1,1% bij vergelijkbare gegevens.

De free cash flow ging er met +11,4% op vooruit tot € 2.088 miljoen, wat 10,0% van de omzet in 2012 vertegenwoordigt. Het overschrijden van de symbolische drempel van € 2 miljard in 2012 was een van de doelstellingen op lange termijn van de groep. De industriële investeringen stegen met 10% tot € 976 miljoen. De solide vooruitgang van de free cash flow,

zonder dividenden en inkoop van aandelen, maakte het mogelijk om niet alleen de overname van Wockhardt te financieren, maar ook eigen aandelen in te kopen voor een bedrag van € 398 miljoen. Deze aandelen werden onder andere gebruikt om aandelen terug te kopen van bepaalde minderheidsaandeelhouders van Danone Spanje. De financiële nettoschuld is dus stabiel op € 3.021 miljoen, maar de verkoopopties die aan de minderheidsaandeelhouders werden toegekend, dalen met € 3.622 miljoen tot € 3.271 miljoen.

De Raad van Bestuur van de vennootschap zal aan de algemene vergadering de uitkering voorstellen van een nettodividend van € 1,45 per aandeel, een stijging met 4,3% tegenover 2011. De Raad van Bestuur zal bovendien de annulatie van 8,8 miljoen eigen aandelen (1,3% van het kapitaal) voorstellen.



Producten van het merk DANONE

Rapala\*  
www.rapala.fi

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2012	2011
Eigen vermogen	miljoenen €	<b>128,6</b>	128,6
Omzet	"	<b>290,7</b>	279,5
Nettowinst	"	<b>13,9</b>	17,2
Dividend (€/aandeel) <sup>(1)</sup>	€	<b>0,23</b>	0,23
Beurskapitalisatie	miljoenen €	<b>191,4</b>	223,0

Datum van 1e investering: 2005

<sup>(1)</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Rapala is een in 1930 opgerichte groep die zich van bij zijn ontstaan heeft toegelegd op de fabricage van lokaas en op de kweek van zwemvis voor de sportvisserij. De groep heeft een know-how ontwikkeld die hem heeft doen uitgroeien tot wereldleider in de nichemarkt van lokaas en voeding voor vis, met een positionering bovenaan het gamma.

Via een beleid dat zowel gericht is op organische groei als op het creëren van distributienetten en op overnamen heeft de groep een mondiale aanwezigheid weten op te bouwen als fabrikant-verdeler in meer dan 35 landen.

In 2012 boekte de groep een recordomzet van € 290,7 miljoen, een stijging met 4%. De activiteiten werden gunstig beïnvloed door de nieuwe divisie "vissen op ijs", de sterke groei in Rusland en een gunstig wisselkoerseffect.

Het operationele resultaat van de groep (€ 25,9 miljoen) daalde met 15,6% in 2012. De operationele marge (8,9%) werd onder druk gezet door de hoge kosten verbonden aan het opstarten van nieuwe productie-eenheden, het afstaan van de divisie die in China geschenken produceert (en die als niet-strategisch wordt beschouwd) en voorraadvermindering. De winst per aandeel bedroeg € 0,26 voor het boekjaar 2012, te vergelijken met € 0,36 in 2011.

Het management van Rapala zette zijn inspanningen voort om de behoefte aan bedrijfskapitaal te verminderen. Daardoor kon de groep zijn operationele cashflow in 2012 met 66% verhogen tot € 25,2 miljoen. De nettoschuld van de groep bleef stabiel op € 89,9 miljoen (€ 91,1 miljoen eind 2011). De schuldratio (net gearing) staat dan ook op een historisch laag niveau van 65,1% (67,1% eind 2011).

Op het strategische en operationele niveau werd 2012 gekenmerkt door twee overnames op het domein van de ijsvisserij (het Amerikaanse bedrijf Strike Master Corporation en het Zweedse bedrijf Mora Ice), de lancering van een nieuwe productie-eenheid in Indonesië en de oprichting van een distributiebedrijf in Chili. Rapala werd ook bekroond op de EFFTEX-beurs in Parijs, met de prijs voor het beste harde aas en de prijs voor het beste metalen aas.

De raad van bestuur van de vennootschap zal aan de algemene vergadering de uitkering voorstellen van een dividend van € 0,23 per aandeel, evenveel als het boekjaar voordien.



Vissen met lokaas

Chapoutier\*  
[www.chapoutier.com](http://www.chapoutier.com)

Het Huis Chapoutier, opgericht in 1808 in Tain, is een van de belangrijkste producenten van hoogwaardige wijn in de Rhônevallei. De groep, die zowel productiedomein als verdeler is, exploiteert bijna 400 hectare wijngaarden, waarvan meer dan de helft in volle eigendom. Michel Chapoutier leidt het domein sinds 25 jaar en heeft er een internationale dimensie aan gegeven.

De groep commercialiseert een vijftigtal etiketten onder een twintigtal “appellations” in de Rhônevallei, maar ook in de Côtes du Roussillon, Banyuls, de Elzas en Australië. Zijn perceelsgewijze selecties genieten wereldfaam. De erkenning door de professionelen uit de sector, zoals blijkt uit bijvoorbeeld de scores die werden toegekend door de wijngidsen (vijf scores 100/100 bij Parker voor de jaargang 2010 en 10 van meer dan 95 voor de jaargang 2011, of de prijs van de beste wijnbouwer ter wereld uitergereikt door Der Feinschmecker) getuigt van die kwaliteit en faam. Het Huis Chapoutier was bovendien een van de voorlopers van de biodynamische cultuur, die nu aanwezig is in een groot deel van zijn wijngaarden.

Het Huis Chapoutier produceerde in 2012 bijna 7,7 miljoen flessen die het wereldwijd verkoopt via diverse distributiekanaalen. De nieuwe productie- en opslagsite langs de A7-autosnelweg, die in 2010 in gebruik werd genomen, is nu volledig operationeel. Dit nieuwe productie-apparaat maakt het mogelijk de sterke groei van de groep voort te zetten en hem te positioneren voor zijn doelstelling, 10 miljoen flessen per jaar te produceren. De maatschappelijke zetel en de Proefkelder blijven gevestigd in het historische centrum van Tain; ze vormen een belangrijk uithangbord.

De groep zou in 2012 een omzet hebben gerealiseerd van de grootteorde van € 43 miljoen en een brutomarge van om en bij de € 19 miljoen. In vergelijking met 2011 wordt het boekjaar 2012 gekenmerkt door volumegroei op alle markten en meer bepaald in Amerika en Azië, wat het resultaat ondersteunt. Het wijngamma Marius is een duidelijk succes. Het draagt sterk bij tot de omzetgroei van de groep en tot de verkochte volumes. De introductie in nieuwe markten en de lancering van nieuwe producten (rosés) wettigen de hoop dat deze trend zich de volgende jaren doorzet. De verkoop van de uitstekende jaargang 2009 en sommige wijnen uit 2010 ondersteunt ook deze positieve trend, alsook de marge door een mixeffect.

Datum van 1e investering: 2007



Wijngaarden rond de Hermitage appellation “LE PAVILLON”

## Bowers & Wilkins

B & W Group\*  
www.bwgroup.com

Sofina nam in juli 2006 deel aan een voorbehouden kapitaalverhoging van B&W Group en verkreeg daardoor 20% van de gewone aandelen van deze Britse vennootschap. Parallel daarmee tekende het in op een obligatielening op vijf jaar die door deze onderneming werd uitgegeven en kreeg het warrants toegekend. Begin 2010 oefende Sofina zijn intekenrechten op deze warrants uit, waardoor zijn participatie in B&W steeg van 20 tot 30%. Bovendien werd de obligatielening in het tweede trimester van 2010 vervroegd door B&W terugbetaald. In 2011 verkocht Sofina een derde van zijn participatie in B&W aan Caledonia Investments. Bijgevolg werd zijn belang teruggebracht naar zijn aanvankelijke niveau van 20%.

B&W Group produceert en commercialiseert akoestische apparatuur van hoge kwaliteit. B&W Group boekte in 2012 een geconsolideerde omzet van £ 130,4 miljoen (een daling met 2% ten opzichte van 2011) en een EBITDA van £ 18,9 miljoen. Na het recordboekjaar 2011 had de verkoop van traditionele hoogwaardige luidsprekerkasten vooral in Europa te lijden van een moeilijke conjunctuur. De nieuwe producten die de groep ontwikkelde (iPod-stations "Zeppelin", koptelefoons, home cinema) zetten hun opmars daarentegen in 2012 voort.

De groep zette zijn inspanningen inzake innovatie en de ontwikkeling van nieuwe producten voort. Voorbeelden daarvan zijn de lancering van de A7 (een compact luidsprekersysteem om draadloos muziek weer te geven), de P3-koptelefoon en de "home cinema" PV1D-luidsprekers, die heel goed werden onthaald door de consumenten en recensenten.

Datum van 1e investering: 2006



P3-koptelefoons



## SATELLIET-OPERATOREN



SES*	Geconsolideerde cijfers op 31 december		2012	2011
www.ses.com	Eigen vermogen	miljoenen €	2.806	2.534
	Omzet	"	1.828	1.733
	Nettowinst (aandeel van de groep)	"	649	625
	Winst (per aandeel)	€	1,62	1,56
	Dividend <sup>(1)</sup> (€/aandeel)	€	0,97	0,88
	Beurskapitalisatie	miljoenen €	8.665	7.412

Datum van 1e investering: 1998

<sup>(1)</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

SES is een van de belangrijkste operatoren van satellieten ter wereld. De groep biedt onder meer diensten aan van uitzending van tv-zenders en radiostations, gegevenstransmissie, telefonie en toegang tot het internet.

SES exploiteert een vloot van 52 satellieten op 35 orbitale posities over de hele wereld. De activiteiten van de groep, die waren ondergebracht bij twee grote operationele eenheden – SES Astra in Europa en SES World Skies buiten Europa – werden onlangs samengevoegd in één enkele eenheid.

Om zijn wereldwijde dekking te vervolledigen, bezit SES verscheidene belangen en participaties in regionale spelers die onder meer bepaalde delen van Azië, Latijns-Amerika en het Midden-Oosten bestrijken, zoals Ciel in Canada, Quetzsat in Mexico en YahLive in Abu Dhabi. SES bezit tevens een participatie in twee ondernemingen waarvan de activiteiten complementair zijn aan de belangrijkste activiteiten van de groep, O3b Networks en Solaris Mobile.

Op het operationele vlak werden in 2012 drie satellieten gelanceerd (te vergelijken met vijf in 2011 en vier die voor 2013 gepland zijn). Door deze lanceringen steeg het aantal beschikbare repeaters van 1.315 eind 2011 tot 1.436 eind 2012, een stijging met 9%. De benuttingsgraad (74,4%) is nochtans licht gedaald in vergelijking met 2011 (81,1%). Dit is onder andere te verklaren door een daling van de benuttingsgraad in Europa wegens het stopzetten van analoge uitzendingen in Duitsland. Elders was er een sterke vraag, met onder andere nieuwe diensten van de Amerikaanse overheid, een grotere vraag van de Amerikaanse tv-zenders tijdens de verkiezingscampagne en talrijke nieuwe contracten die in de groei landen werden ondertekend, waar nieuwe toepassingen voor tv, gsm, data, enz. ontstaan (Centraal-Amerika, Caraïben, Saoedi-Arabië, Zuid-Afrika, Kazachstan, Papoea-Nieuw-Guinea, ...).

Op basis van deze elementen realiseerde SES in 2012 resultaten die beantwoorden aan de doelstellingen, wat de fundamentele soliditeit van de operationele activiteiten onderstreept. De recurrente omzet en de recurrente Ebitda namen respectievelijk met 5,5% en 5,6% toe. De gepubliceerde omzet steeg tot € 1.828 miljoen en de gepubliceerde EBITDA groeide van € 1.275 miljoen in 2011 tot € 1.347 miljoen. De EBITDA-marge blijft stabiel op 73,7% (73,5% in 2011).



In deze resultaten is een daling van de omzet met € 107 miljoen inbegrepen wegens het stopzetten van analoge uitzendingen in Duitsland, een capaciteitsbeperking op een van de Lockheed-satellieten die beschadigd is en een vertraging bij de lancering van de SES-5 satelliet, waardoor de inkomsten met € 13 miljoen daalden.

Het gepubliceerde operationele resultaat, dat vorig boekjaar € 791 miljoen bedroeg, daalde met 2%. Deze lichte daling is te verklaren door grotere afschrijvingen dan vorig jaar, omdat sindsdien vijf nieuwe satellieten in gebruik werden genomen en door een waardedaling met € 37 miljoen wegens capaciteitsverlies op een van de Lockheed-satellieten die beschadigd is.

Ondanks de daling van het operationele resultaat is het nettoresultaat van de groep in 2012 met 5% gestegen tot € 649 miljoen, wegens de terugname van een belastingprovisie van € 108 miljoen. Deze verhoging leidt tot een stijging van de winst per aandeel, die van € 1,56 in 2011 klimt naar € 1,62 in 2012.

De netto-kasstroom voortvloeiend uit de operationele activiteiten stijgen eveneens, tot € 1.233 miljoen, wat neerkomt op een conversie-ratio van de EBITDA van bijna 92%. Aangezien de investeringsactiviteiten in 2012 verminderd zijn, zijn de netto-kasstroom van de groep sterk gestegen, tot € 536 miljoen, te vergelijken met € 230 miljoen in 2011.

Deze verschillende elementen, gecombineerd met de storting van het dividend 2011 en de financiële kosten, resulteren in een lichte stijging van de schuldgraad van SES tot € 3.988 miljoen eind 2012, te vergelijken met € 3.979 miljoen een jaar eerder, maar er deed zich een daling van de schuldratio voor (nettoschuld/EBITDA) van 3,12 in 2011 tot 2,96 in 2012.

Voor 2013 handhaaft SES de elementen van zijn beleidsplan 2012-2014, met een verwachte stijging van de omzet en de EBITDA met 4,5% (bij constante wisselkoersen). Deze stijging is hoofdzakelijk te danken aan nieuwe capaciteit boven de groeilanden, de voortdurende uitbreiding van de diensten en digitale en HD+ structuren in Europa.



3D-model van een vloot ASTRA-satellieten  
boven de aarde

SES bevestigt ook dat de vervangings-cyclus van zijn satellieten een laag peil bereikt, waardoor de groep zijn schuldgraad geleidelijk zal kunnen verminderen.

2013 zal ten slotte ook een belangrijk jaar voor O3b Networks worden, daar O3b Networks de acht eerste satellieten van de constellatie zal lanceren en eind 2013 diensten voor zijn eerste klanten zal activeren.

## FINANCIËLE MAATSCHAPPIJEN



Eurazeo*		Geconsolideerde cijfers op 31 december		2012	2011
www.eurazeo.com	Eigen vermogen	miljoenen €	<b>3.299</b>		3.861
	Vaste activa	"	<b>9.749</b>		10.703
	Vlottende activa	"	<b>3.696</b>		3.833
	Omzet	"	<b>4.420</b>		4.372
	Operationeel resultaat van de geconsolideerde ondernemingen	"	<b>608</b>		570
	Nettowinst (aandeel van de groep)	"	<b>-198</b>		-111
	Dividene (€/aandeel) <sup>(1)</sup>	€	<b>1,2</b>		1.2
	Beurskapitalisatie	miljoenen €	<b>2.389</b>		1.705
Datum van 1e investering: 1990					

<sup>(1)</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Eurazeo behoort tot de grootste beursgenoteerde Europese investeringsmaatschappijen, met ongeveer € 3,7 miljard aan gediversifieerde activa en een beurskapitalisatie van € 2,4 miljard (eind december 2012). Eurazeo volgt een investeringsstrategie met hefboomeffect, vooral in niet-genoteerde Franse of Europese vennootschappen met hoog ontwikkelingspotentieel waarin het als referentieaandeelhouder een uitgesproken invloed kan uitoefenen. Eurazeo is meerderheids- of referentieaandeelhouder van ACCOR, Edenred, ANF, APCOA, Elis, Europcar en Rexel.

Het boekjaar werd gekenmerkt door de succesvolle herfinanciering van verscheidene vennootschappen in portefeuille, waaronder Europcar, Apcoa en Accor.

Over het volledige boekjaar 2012 bedraagt de geconsolideerde omzet € 4.420 miljoen, 1,1% hoger dan in 2011, vooral dankzij de goede prestaties van Eurazeo PME. Het operationeel resultaat groeit dankzij Elis. Van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast, zetten vooral Accor en Moncler sterke resultaten neer. Het nettoresultaat daalt door niet-recurrente waardeverminderingen. De geherwaardeerde nettoactiva stegen op 11 maart 2013 tot € 59,4 per aandeel. De Raad van Bestuur zal de uitkering van een dividend van € 1,2 per aandeel voorstellen.

Dankzij de opbrengsten van de participaties (ANF) en de gedeeltelijke verkopen (Rexel) beëindigt Eurazeo het jaar met een gezonde financiële situatie en ruimschoots positieve geldmiddelen aan het einde van het boekjaar.



Caledonia* www.caledonia.com		Geconsolideerde cijfers op 31 maart	2011/2012	2010/2011
Eigen vermogen	miljoenen £		<b>1.134</b>	1.259
Geraamde waarde van het patrimonium per aandeel	pence		<b>1.977</b>	2.165
Koers van het aandeel	"		<b>1,486</b>	1,740
Dividend per aandeel <sup>(1)</sup>	"		<b>42,9</b>	37,1
Datum van 1e investering: 2004				

<sup>(1)</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Caledonia Investments plc is een Britse "investment trust" die genoteerd wordt op de Londense beurs. De strategie van het fonds is er enerzijds op gericht significante minderheidsparticipaties te nemen in vennootschappen waarvoor een reëel potentieel van waardecreatie bestaat en anderzijds om te investeren in aandelen met een aantrekkelijk recurrent rendement. De doelstelling van het fonds bestaat erin op zijn participaties een rendement op lange termijn te behalen dat hoger ligt dan de beursindex „FTSE All-Share Total Return" en tevens elk jaar een hoger dividend uit te keren. De gediversifieerde portefeuille bestaat voor 57% uit participaties in beursgenoteerde ondernemingen of uit liquide activa.

Het eind maart 2012 afgesloten boekjaar werd gekenmerkt door een achteruitgang met 8,6% van de waarde van de portefeuille per aandeel over de twaalf voorgaande maanden. De tussentijdse resultaten eind december 2012 wijzen op een herstel van de waarde van de portefeuille per aandeel tot 2.063 pence, dankzij een betere houding van de markten en verscheidene meerwaarden, waaronder Celerant Consulting.

In vergelijking met eind december 2011 weerspiegelt de geografische spreiding van de portefeuille van Caledonia eind december 2012 het streven om een ruime diversificatie te behouden, met 57% van de participaties in het Verenigd Koninkrijk (tegen 56% in 2011), 11% in Azië (tegen 14% voordien), 15% in Europa (tegen 18% in 2011), 15% in Noord-Amerika (tegen 11% het jaar voordien) en 2% buiten deze geografische zones. De belangrijkste participaties in termen van waarde van activa zijn de commerciële bank Close Brothers (9,9% van de nettoactiva) en de Belgische investeringsholding Cobepa met 7,1%. Caledonia investeerde ook recent in B&W aan de zijde van Sofina. De Income and Growth-strategie, die erin bestaat om te investeren in genoteerde aandelen die een aantrekkelijke *dividend yield* bieden, vertegenwoordigde eind december 2012 11% van de activa.



Luxempart\*  
www.luxempart.lu

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2012	2011
Eigen vermogen	miljoenen €	<b>864,0</b>	832,5
Financiële vaste activa	"	<b>883,6</b>	902,7
Nettoresultaat	"	<b>28,3</b>	43,3
Bruto dividend <sup>(1)</sup> (€/aandeel)	€	<b>0,825</b>	0,75
Beurskapitalisatie	miljoenen €	<b>597,4</b>	525,7

Datum van 1e investering: 1992

<sup>(1)</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Luxempart is een investeringsmaatschappij die genoteerd wordt op de beurs van Luxemburg. Ze beheert een portefeuille genoteerde en niet-genoteerde participaties, voornamelijk in Luxemburg, België, Frankrijk en Duitsland. Luxempart baseert zijn beroep van professionele aandeelhouder op twee krachtlijnen: enerzijds begeleidingsparticipaties nemen die beheerd worden door een team dat streeft naar waardecreatie op lange termijn en het genereren van recurrente inkomsten en anderzijds private equity-activiteiten door een team dat streeft naar meerwaarden bij het uitstappen op korte of middellange termijn.

Het geconsolideerde resultaat omvatte op 31 december 2012 hoofdzakelijk een gestegen recurrent resultaat, een meerwaarde op de verkoop van de participatie Paul Wurth en een devaluatie op de positie Pescanova.

In februari 2012 verkocht Luxempart zijn participatie van 55% in Utopia SA aan een Luxemburgs consortium bestaande uit de vennootschappen Utopia Management en CLdN. Luxempart was sinds 1994 aandeelhouder van de groep Utopia.

In 2012 bleef Luxempart de Spaanse vennootschap Pescanova steunen door in te tekenen op een obligatie-uitgifte en een kapitaalverhoging. Sinds februari 2013 was de situatie van Pescanova plots sterk verslechterd. Deze situatie was voor Luxempart de aanleiding om over te gaan tot een devaluatie (impairment) die overeenstemt met het tot nul terugbrengen van de participatie en een sterke waardevermindering van de converteerbare obligaties, met een totale impact van € 48,22 miljoen op het geconsolideerde resultaat.

In februari 2012 nam Luxempart een participatie van ongeveer € 9 miljoen in de vennootschap naar Frans recht Initiative Pour la Santé (IPS), naast het Private Equity-fonds ActoCapital. IPS stelt materiaal ter beschikking van patiënten die voor hun ziekte thuis moeten worden behandeld. De omzet van deze vennootschap stijgt voortdurend (€ 80 miljoen in 2011).

In juli 2012 leidde de fusie tussen Poweo en Direct-Energie tot het ontstaan van de eerste alternatieve multi-energie operator in Frankrijk, met een portefeuille van meer dan 1 miljoen klanten. Luxempart houdt in de nieuwe gefusioneerde entiteit een belang van 4,2% aan.

Begin 2013 kondigde Luxempart aan dat het samen met Five Arrows Secondary III (Groep Rothschild) en in gelijke mate 82% van de fondsen Acto et Acto II heeft verworven, die in handen zijn van Groupama. Luxempart zal ook het nieuwe fonds van dit team, dat voor 2013 is gepland, sponsoren. De totale verbintenis van Luxempart, inclusief dit nieuwe fonds, bedraagt € 60 miljoen.



## INDUSTRIELE SECTOREN



Petit Forestier\*  
[www.petitforestier.fr](http://www.petitforestier.fr)

In augustus 2007 trad Sofina ten belope van 19,9 % in het kapitaal van Sylve Invest, de holding die de Franse onderneming Petit Forestier controleert. In september 2007 bracht Sylve Invest op de Parijse beurs een openbaar overnamebod uit, gevolgd door een verplichte terugtrekking van de totaliteit van de genoteerde aandelen van de beurs van Parijs, waarna Petit Forestier van de notering werd teruggetrokken. Vandaag bezit Sylve Invest 100% van het kapitaal van Petit Forestier. Sofina bezat ook in aandelen Sylvie Invest terugbetaalbare obligaties, waarvan het eind 2012 de terugbetaling heeft gevraagd, waardoor zijn participatiepercentage op 43,08% kwam.

Het in 1907 door de familie Forestier opgerichte Petit Forestier is voornamelijk actief in het verhuren van koelwagens voor diverse doeleinden en koelmeubelen. De onderneming oefent tevens, onder de benaming Lecapitaine, de activiteiten van koetswerkbedrijf uit ten behoeve van het door Petit Forestier verhuurde wagenpark.

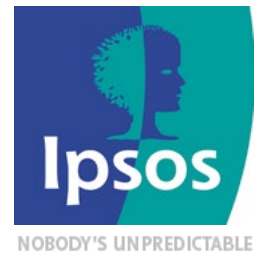
In 2012 behaalde de groep op basis van voorlopige gegevens een omzet van € 477 miljoen, dat is een stijging met 4,5% tegenover het niveau van het jaar voordien (€ 456 miljoen). Dit resultaat was te danken aan de groei van de activiteiten in Frankrijk, maar ook in andere landen zoals Engeland, België en Polen. Voor de activiteiten verhuur van voertuigen en containers realiseerde de groep over het jaar 2012 iets meer dan 70% van zijn omzet in Frankrijk, terwijl in het buitenland onder andere de markten van de Benelux, het Verenigd Koninkrijk, Ierland, Spanje, Portugal, Polen, Zwitserland, Italië en Marokko worden bestreken. In Italië is Petit Forestier aanwezig sinds 2009, als gevolg van de overname van de Turijnse onderneming Fuel Only, de belangrijkste speler op de Italiaanse markt inzake verhuur van koelwagens. Tevens valt aan te stippen dat de verhuur van voertuigen in Marokko snel groeit, ook al blijft deze markt momenteel nog marginaal op het niveau van de groep.

Petit Forestier bekleedt vandaag de leidersplaats inzake verhuur van koelwagens in Europa, met een vloot van meer dan 36.000 voertuigen en met meer dan 2.700 personeelsleden. De groei doelstellingen van de groep berusten op het streven om de continuïteit van een dicht Frans net te verzekeren en het dienstenaanbod tot het hele Europese grondgebied uit te breiden.

Datum van 1e investering: 2007



Verhuur van koelwagens, koelcontainers, koeltogen



Ipsos* www.ipsos.com		Geconsolideerde cijfers op 31 december	2012	2011
	Eigen vermogen	miljoenen €	<b>916,1</b>	879,1
	Omzet	"	<b>1.789,5</b>	1.362,9
	Marge opérationnelle	"	<b>178,5</b>	160,2
	Nettowinst (aandeel van de groep)	"	<b>74,1</b>	84,1
	Gewoon brutodividend (€/aandeel) <sup>(1)</sup>	€	<b>0,64</b>	0,63
	Beurskapitalisatie	miljoenen €	<b>1.275,9</b>	993,1
Datum van 1e investering: 2011				

<sup>(1)</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Ipsos is een onderneming die in Parijs wordt genoteerd en die actief is op de markt van de studies. Zij is gespecialiseerd in het produceren, interpreteren en verspreiden van informatie die vergaard wordt bij individuele personen. De activiteiten van de groep bestaan uit vijf specialisaties: marketingstudies (53% van de omzet 2012), publicitaire studies (16%), studies voor het beheer van de klantenrelatie (13%), mediastudies (9%) en sociaal en opinieonderzoek (9%).

Door de overname van Synovate, de studiebranche van de groep Aegis, die werd doorgevoerd op 1 oktober 2011, werd Ipsos het de nummer drie onder de mondiale studiegroepen, met een aanwezigheid in 84 landen en meer dan 16.000 werknemers. De groei landen dragen voor 34% bij tot de activiteit van de Groep.

Eind 2012 bereikte de omzet € 1.789,5 miljoen, een stijging met 31,3% ten opzichte van 2011 die rechtstreeks het gevolg is van perimeteffecten door de overname van Synovate in 2011. De pro forma omzet is stabiel gebleven. Wat de activiteitssectoren betreft, deed er zich een uitgesproken daling van de omzet voor in de sector Marketing, de minst gespecialiseerde sector, terwijl de andere sectoren beter stand hielden en in 2013 tot de groei zouden moeten bijdragen.

De operationele marge van de groep klom in 2012 tot € 178,5 miljoen, een toename met 11,4% in vergelijking met de statutaire marge 2011 en met 13,5% in vergelijking met de operationele pro forma marge 2011. Deze vooruitgang weerspiegelt een reële verbetering van de brutomarge, wat te maken heeft met de positieve gevolgen van het combinatieplan die zich vanaf het tweede semester van 2012 lieten voelen. In pro forma cijfers is de stijging van de marge van 62,9% tot 64,1% van de jaarlijkse omzet hoofdzakelijk te danken aan het beleid om de productiecapaciteit van Synovate te internationaliseren en aan het vermogen om de prijzen in de meeste landen op peil te houden.

Het operationele resultaat bedroeg eind 2012 € 136,8 miljoen, tegen € 131,6 miljoen in statutaire cijfers 2011. Dit resultaat onderging de invloed van een nettosaldo van de andere niet-courante lasten en opbrengsten van € -36,6 miljoen in 2012, tegen € -26,3 miljoen in 2011. Het negatieve verschil omvat voor ongeveer € 3 miljoen aan kosten in verband met de overname van Synovate in 2012 (tegen € 10 miljoen in 2011) en ongeveer € 33 miljoen aan kosten voor het combinatieplan tussen Ipsos en Synovate in 2012 (tegen € 13 miljoen in 2011).



De toename van de financieringskosten tot € 23,9 miljoen in 2012, tegen € 8,2 miljoen in 2011, weerspiegelt rechtstreeks de stijging van de netto schuldgraad van de Groep tot € 623,5 miljoen eind 2012, in verband met de overname van Synovate in 2011. Deze stijging van de netto schuldgraad is ook het resultaat van een eenmalige vertraging in de klantenfacturatie door de migratie van de Synovate-systemen naar het ERP-systeem van Ipsos.

In 2012 investeerde Ipsos € 28 miljoen in de overname van minderheidsparticipaties in groeielanden zoals Turkije, India en Saudi-Arabië. Het bedrijf betaalde ook € 8,5 miljoen, de laatste schijf van de overnameprijs van OTX, de Amerikaanse leider in digitale studies die in 2010 werd overgenomen.

Het nettoresultaat, aandeel van de Groep, bedroeg € 74,1 miljoen, tegen € 84,1 miljoen in 2011. Aan de Algemene Vergadering die plaatsvindt op 25 april 2013 zal worden voorgesteld om een dividend van € 0,64 per aandeel te betalen, dat is 1,6% meer dan in 2011.







GL events\*  
www.gl-events.com

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2012	2011
Eigen vermogen	miljoenen €	<b>416,4</b>	338,8
Omzet	"	<b>824,2</b>	782,7
Nettowinst	"	<b>28,2</b>	14,8
Dividend (€/aandeel) <sup>(1)</sup>	€	<b>0,60</b>	0,45
Beurskapitalisatie	miljoenen €	<b>382,9</b>	249,1

Datum van 1e investering: 2012

<sup>(1)</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

GL events, de belangrijkste internationale geïntegreerde groep in de evenementenbranche, werd in 1978 opgericht en wordt sinds 1998 genoteerd op de beurs Euronext Parijs.

De basisactiviteiten van GL events zijn het leveren van diensten voor evenementen: installatie van tijdelijke structuren, verlichting, meubilair, decoratie, bewegwijzering, audiovisuele ondersteuning, enz. De groep is een van de belangrijkste leveranciers van diensten en uitrusting voor de grote institutionele, culturele en sportevenementen, overal ter wereld (Olympische Spelen, Wereldbeker Voetbal, Wereldtentoonstellingen, enz.) en hij bekleedt een sterke positie in het segment van de corporate-evenementen.

GL events is ook betrokken bij de organisatie van vakbeurzen en publieksbeurzen en het organiseert meer dan 250 beurzen voor eigen rekening (waaronder Sirha in Lyon, de beurs Première Vision, de Biënnale van het boek in Bahia (Brazilië), enz.).

De derde activiteitspijler van GL events is het beheer, voornamelijk via concessiecontracten op lange termijn, van 35 evenemententerreinen (beurshallen, congresgebouwen, ontvangstruimtes, enz.) in 11 landen, waaronder het Riocentro in Brazilië, het Palais Brongniart in Parijs, het CCIB in Barcelona, Square in Brussel, enz.

De onderneming heeft 3.400 medewerkers in 91 vestigingen en boekt meer dan de helft van haar omzet buiten Frankrijk.

In 2012 boekte GL events een recordomzet van € 824 miljoen, een stijging met +5,3% (+4% bij constante perimeter en wisselkoersen). De groei in de activiteiten was te danken aan de aanwezigheid van de groep op grote wereldevenementen (de Olympische Spelen in Londen, de Rio+20 top, de Afrikacup) en aan een sterk groeiend volume op de groeiemarkten (Brazilië, Turkije, Midden-Oosten). De groep verwezenlijkte 47% van zijn omzet in Frankrijk, 32% in de rest van Europa en 21% buiten Europa. Internationaal groeide de groep met 21% in 2012.



LONDEN 2012 – Olympische Spelen  
“Door GL events gemonteerde tribunes”



Mersen*		Geconsolideerde cijfers op 31 december	
www.mersen.com		2012	2011
Eigen vermogen	miljoenen €	528	543
Omzet	"	811	830
Vlottend operationeel resultaat	"	76	104
Nettowinst (aandeel van de groep)	"	6	60
Dividend <sup>(1)</sup> (€/aandeel)	€	0,45	1,00
Beurskapitalisatie	miljoenen €	428	473

Datum van 1e investering: 2005

<sup>(1)</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Mersen is gespecialiseerd in de aanwending van hoogtechnologische materialen in veeleisende industriële omgevingen en in de ontwikkeling van systemen die onontbeerlijk zijn voor de goede werking van motoren en voor de bescherming van elektrische uitrustingen.

De groep is nu de nummer één op wereldvlak inzake corrosiewerende uitrusting in grafiet, koolstofborstels voor elektrische motoren en zekeringen voor vermogenshalfgeleiders. Het is de nummer twee op wereldvlak voor hogetemperatuurtoepassingen van isostatisch grafiet en voor industriële zekeringen..

De omzet van Mersen in historische waarden daalde met 2,3% door de groeivertraging op een groot aantal markten van het bedrijf, meer bepaald een sterke achteruitgang in de sector van de zonne-energie en de verkoop van niet-strategische en niet-rendabele activiteiten. De achteruitgang bleef beperkt dankzij de bijdrage van Eldre en gunstige wisselkoerseffecten. De vlottende operationele marge bedroeg 9,4% van de omzet, tegenover 12,5% in 2011. In 2012 werd de nettowinst sterk negatief beïnvloed door niet-vlottende voorzieningen voor de activiteiten die volgens plan werden verkocht of stopgezet.

De omzet van de divisie **Geavanceerde Systemen en Materialen** kende een organische terugval van 11,3% over het jaar wegens de vertraging op de markt van de zonne-energie. Buiten de zonne-energie, profiteerde de groep (+7,2% organische groei) van een aanzienlijke facturatie in verband met grote contracten in de chemie en van de goede prestaties van de procedébedrijven en het luchtvaarttransport. De omzet van de divisie **Elektrische Systemen en Componenten** groeide dit jaar met 3,2% en profiteerde ook van de bijdrage die de eind 2011 overgenomen vennootschap Eldre gedurende het hele jaar heeft geleverd. Bij constante perimeter en wisselkoersen bedroeg de daling 6,7%. Er was een achteruitgang op alle markten, maar vooral bij de elektronica.

In juni 2012 kondigde de Groep aan dat hij een overeenkomst met een waarde van meerdere tientallen miljoenen euro had gesloten met SABIC, een van de wereldleiders van de petrochemische sector. Het contract voorziet in de levering, in 2013 en 2014, van diverse kritische uitrustingen met edele metalen.

In juli 2012 versterkte Mersen zijn financiële structuur door de gemiddelde looptijd van zijn financieringen te verlengen. Na de privéplaatsing voor US\$ 100 miljoen van eind 2011 voltooide Mersen de herfinanciering van zijn consortiaal krediet, dat in juli 2013 afloopt, door banklijnen te installeren voor een totaalbedrag van € 215 miljoen.

In november 2012 sloot Mersen een contract met AkzoNobel van bijna € 7 miljoen in het kader van de modernisering van de productie-eenheid van chloor-alkali van Akzo Nobel in Frankfurt (Duitsland).

In mei 2012 haalde Mersen ter gelegenheid van de Olympische Spelen 2012 opnieuw een contract binnen van de operator van de Londense metro. In januari 2013 ondertekende Mersen een contract met het consortium Alstom/Bombardier voor de levering van stroomafnemers van de nieuwe metro van Montreal. Het contract bedroeg US\$ 5,5 miljoen.



Levering van filters vervaardigd door Mersen Xianda (China) voor de grootste fabriek voor ontzilting van zeewater die door Degrémont in Melbourne (Australië) wordt gebouwd.  
(Foto: MERSEN)

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2012	2011
Eigen vermogen	miljoenen €	214	206
Recurrente omzet	"	557	536
EBITDA	"	50	48
Nettore resultaat (aandeel van de groep)	"	4,2	6,3
Nettore resultaat per aandeel	€	0,04	0,06
Nettodividend (€/aandeel)	"	0	0
Beurskapitalisatie	miljoenen €	125	79
Datum van 1e investering: 2006			

Deceuninck is een van de Europese marktleiders van PVC raamsystemen en bouwproducten. De basistechnologie berust op de extrusie van PVC en van het gebrevetteerde composietmateriaal Twinson. De onderneming is actief in meer dan 25 landen in Europa en de Verenigde Staten en heeft een beperkte aanwezigheid in Azië. Ze stelt ongeveer 2.700 mensen te werk, van wie nagenoeg 600 in België.

In 2012 behaalde de groep een omzet van € 557 miljoen, een stijging met 3,9% dankzij de volumegroei in Turkije, Rusland en de Verenigde Staten. Door haar lagekostenbasis en de beschikbaarheid van hoogopgeleid personeel is de Turkse afdeling uitgegroeid tot het exporthub van Deceuninck naar het Midden-Oosten, Afrika, Latijns-Amerika en Azië.

De EBITDA groeide met 3,5% tot € 50 miljoen. In een sterk concurrerende context bleef de EBITDA-marge stabiel op 9%, omdat de vaste kosten verder onder controle werden gehouden. De nettowinst daalde tot € 4,2 miljoen, hoofdzakelijk wegens de impact van de duurdere Amerikaanse dollar in het eerste kwartaal op de leningen in USD die in augustus 2012 werden terugbetaald, hogere belastingen en voorzieningen voor dubieuze debiteuren. In juli 2012 ging Deceuninck over tot de vroegtijdige herfinanciering van zijn schuld door een gesyndiceerde langetermijnherfinanciering op 5 jaar van € 140 miljoen.

In 2012 bleef Deceuninck investeren in de drie krachtlijnen (Innovation – Ecology – Design) van zijn langetermijnstrategie "Building a sustainable home". In het kader van "Innovation" lanceerde Deceuninck het systeem van de Zendow#neo-vensters. Het steunt

op de linktrusion®-technologie die de traditionele metalen versterkingen vervangt door glasvezel en staaldraad die in het profiel zijn ingebouwd. Deceuninck North America vergroot de productiecapaciteit van zijn exclusieve Innergy® glasvezelversterkingen die omwille van betere isolatie-eigenschappen aluminium vervangt. In het kader van "Ecology" nam Deceuninck in oktober 2012 een nieuwe fabriek voor de recyclage van hard PVC in gebruik in Diksmuide (België). En ten slotte wat "Design" betreft, gaat Deceuninck in 2013 de nieuwe raambekleding Omniral® lanceren, die de consument het uitzicht en het aanvoelen van een aluminium raam biedt, met het isolatiewaardes van een hoogkwalitatief PVC product.

Op lange termijn blijven de bouw en de renovatie gericht op een grotere energie- efficiëntie de hefboven voor de groei van de groep. Ramen in PVC bieden op energetisch vlak de meest performante oplossing.



Recyclagefabriek

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2012	2011
Eigen vermogen	miljoenen €	173,0	146,3
Omzet	"	358,0	335,8
Ebitda na uitkering aan derde investeerders	"	61,8	57,7
Nettowinst (aandeel van de groep)	"	9,1	13,4
Gewoon dividend (€/aandeel) <sup>(1)(2)</sup>	€	0,5	1,0
Balanstotaal	miljoenen €	776,1	606,6
Beurskapitalisatie	"	124,6	124,74

Datum van 1e investering: 2009

<sup>(1)</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

<sup>(2)</sup> en gratis uitkering van aandelen voor een bedrag gelijk aan 0,5 € per aandeel in de vorm van een kapitaalsverhoging door incorporatie van reserves

Touax, opgericht in 1853, is een beursgenoteerde Franse groep die gespecialiseerd is in het verhuren van gestandaardiseerd en mobiel materiaal met een lange levensduur. Zijn activiteiten zijn onderverdeeld in vier divisies, elk met internationale uitstraling: Maritieme Containers (via het merk Gold), Modulaire Constructies, Binnenschepen en Vrachtwagens. De Groep beheert dat materiaal voor eigen rekening, maar ook voor rekening van derde investeerders. De nagestreefde strategie bestaat in het aanbieden van flexibele oplossingen van korte, middellange of lange duur, die een alternatief bieden voor investeringen. Uitgedrukt in behandelde volumes van verhuur van containers en binnenschepen is de groep de grootste Europese verhuurder. De Groep bekleedt de tweede plaats in Europa wat betreft de modulaire constructies en de vrachtwagens. De onderneming heeft meer dan 850 werknemers actief in veertig landen.

De stijging van de omzet in 2012 tot € 358,0 miljoen (+ 7%) is te danken aan de toename van de verkoop van materiaal (+ 21%), dit compenseerde de daling van de verhuur van 1% in vergelijking met 2011.

De omzet van de divisie **Maritieme Containers** lag 37% hoger in vergelijking met 2011 en bereikte € 173,7 miljoen. De divisie kon gebruik maken van het goede activiteitsniveau in de wereldhandel in 2012. De vraag naar containers bij de scheepvaartmaatschappijen bleef groot en de gebruiksgraad handhaafde zich op een hoog niveau. De Groep breidde de beheerde vloot met 14% uit ten opzichte van eind 2011. 50% van de omzet is afkomstig van Aziatische klanten. De Ebitda, na uitkering, van de divisie steeg met 74% tot € 12,2 miljoen in vergelijking met 2011, dit dankzij een verbetering van de huurmargin door de overname van vloten in eigendom.

De omzet van de divisie **Modulaire Constructies** steeg met 4% tot € 116,6 miljoen in 2012. Deze groei was te danken aan de stijgende verkoop (27%) in 2012 dit compenseerde de lagere verhuuractiviteiten (-4%). De vertraging van de economische activiteiten in Europa woog op de rendabiliteit en de resultaten van de divisie. Om aan deze situatie het hoofd te bieden nam de Groep maatregelen om zijn kosten te verlagen en zijn organisatie te optimaliseren. De vennootschap positioneerde zich ook op de Afrikaanse markt door de overname van de Marokkaanse leider in modulaire constructies. Het doel hiervan was een grotere diversificatie in opkomende landen. De Ebitda na uitkering bedroeg € 29,4 miljoen; in vergelijking met 2011 is dit € 7,0 miljoen minder.

Wat de **Binnenschepen** betreft, bedroeg de omzet € 25,8 miljoen, een stijging met 10% dankzij de verkoop van materiaal. De Groep versnelde zijn inplanting in Zuid-Amerika en bleef nieuwe diensten ontwikkelen in de meeste bekkens waar hij aanwezig is. De Ebitda na uitkering bedroeg € 7,2 miljoen, 13% meer dan in 2011.

In 2012 boekte de divisie **Vrachtwagens** een omzet van € 41,8 miljoen, een daling met 43%. De voornaamste oorzaak hiervan was de vertraging van de economische activiteiten in Europa, waardoor de investeringen en dus ook de verkoop van wagons in 2012 sterk daalden. De Ebitda na uitkering van € 12,7 miljoen lag € 5,3 miljoen hoger dan in 2011.

Eind 2012 bedroeg het operationeel resultaat van TOUAX € 29,0 miljoen, te vergelijken met € 31,5 miljoen eind 2011. De netto bankschulden van de Groep bedroegen € 432,6 miljoen in 2012, tegenover € 318,8 miljoen in 2011. Deze stijging is enerzijds te verklaren door de consolidatie van de vennootschap SRF Railcar Leasing Ltd en anderzijds vooral door de financiering van de overname van nieuw materiaal en van de ontwikkeling van de divisie in Afrika.

De nettowinst aandeel van de groep bedroeg € 9,1 miljoen in 2012, te vergelijken met € 13,4 miljoen in 2011. Deze daling is het gevolg van de economische achteruitgang in Europa die nog niet voldoende wordt gecompenseerd door de internationale activiteiten van de Groep. De groep TOUAX stelde voor om een gewoon dividend van € 0,50/aandeel uit te geven, tegenover € 1,00/aandeel als dividend in 2011. De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering ook een gratis uitkering van aandelen voorstellen voor een bedrag dat overeenstemt met € 0,50/aandeel, in de vorm van een kapitaalverhoging door incorporatie van reserves.



Maritieme containers



Duwvaart

# ALTERNATIEF BEHEER

## PRIVATE EQUITY

In het merendeel van de gevallen nemen de investeerders in private equity-fondsen de vorm aan van associaties voor een welbepaalde duur van 10 tot 12 jaar (de "limited partnerships"), die beheerd worden door gespecialiseerde teams (de "general partners"). Deze laatste halen kapitalen op bij professionele investeerders zoals Sofina (de "limited partners"), die zich ertoe verbinden hen voor een bepaald bedrag met kapitaal te financieren (de "commitment"). De beheerders beschikken doorgaans over een beperkte periode van 5 of 6 jaar om de investeringen te vinden die overeenkomen met hun gekozen strategie en de hen ter beschikking gestelde bedragen op te vragen.

De investeringsstrategieën in de portefeuille bestrijken een breed gamma, gaande van de financiering van startende bedrijven (risicokapitaal of "venture capital") tot het nemen van controleparticipaties via een hefboomeffect in gevestigde ondernemingen ("leveraged buy out/LBO"), via de ontwikkeling van groeiprojecten (kapitaalsontwikkeling of "growth equity"). Telkens als een van die investeringen haar eindpunt bereikt, wordt de opbrengst van de verkoop onmiddellijk aan de investeerders uitgekeerd en ontvangen de beheerders een deelname in de winst als er een meerwaarde wordt geboekt.

Sofina streeft ernaar kwaliteitsvolle teams te vinden en zich te positioneren bij de meest performante organisaties, die vaak hun partners kunnen kiezen.

Sofina interesseert zich sinds vele jaren voor de ontwikkeling van de private equity, aanvankelijk in de Verenigde Staten, vervolgens in Europa en recenter ook in de groeilanden. Deze complementaire activiteit diversifieert de geografische en sectorale spreiding van de groep. Tevens maakt ze het mogelijk de functionering van de professionelen van het investeringsmetier te observeren.

Tijdens het boekjaar 2012 droegen de lage rentevoeten er over het algemeen toe bij dat kwaliteitsvolle activa en groeiende ondernemingen blijvend vrij hoog werden gewaardeerd. Er is opnieuw voldoende krediet beschikbaar in de Verenigde Staten en dit zorgt ervoor dat bij transacties opnieuw hogere bedragen zijn betrokken. Dit is minder het geval in Europa en Azië. Inzake opnamen van kapitalen heeft de situatie zich nu opnieuw gestabiliseerd, weliswaar op een lager niveau dan tijdens de jaren van overvloed die aan de crisis van 2008 voorafgingen. In Europa zijn de fondsen bijzonder getroffen door de weigerachtige houding van de banken en de verzekeringsmaatschappijen die een belangrijk deel van hun investeerdersbasis vormden. Over het algemeen ontstaat er een tweedeling op de fondsenmarkt: enerzijds teams die er door hun reputatie en prestaties in slagen om kapitalen te blijven opnemen en anderzijds degenen die daar niet in slagen. Het verwachte resultaat is een structureel proces van concentratie van de investeerdersportefeuilles.



De juiste waarde van de portefeuille private equity-fondsen evolueerde als volgt:

In miljoenen €	2012	2011
Juiste waarde op 1 januari	<b>737,7</b>	568,9
Investerings (opvragingen van kapitalen)	<b>140,1</b>	166,5
Desinvesteringen (uitkeringen)	<b>-107,0</b>	-91,7
Andere variaties van de juiste waarde	<b>64,2</b>	94,1
Juiste waarde op 31 december	<b>835,0</b>	737,7

Op 31 december 2012 zag de geografische onderverdeling van de juiste waarde en van de niet-volgestorte verbintenissen van de portefeuille aan private equity-fondsen van Sofina er als volgt uit:

Zetel van de directie	Juiste Waarde Portefeuille (in miljoenen €)		Niet-volgestorte Verbintenissen (in miljoenen €)	
Noord-Amerika	580,7	70%	271,4	64%
Europa	200,6	24%	102,7	24%
Groeilanden	52,7	6%	48,6	12%
	835,0	100%	422,7	100%

De portefeuille legt de nadruk op de beheerders van wie de directiezetel zich in Noord-Amerika bevindt, maar de activiteiten evolueren geleidelijk naar een mondialisering. Alle strategieën zijn erin vertegenwoordigd. Toch neemt het groeikapitaal in ruime zin een bevoorrechte plaats in; het ligt immers het dichtst bij de filosofie van Sofina voor zijn rechtstreekse investeringen en hangt minder af van de beschikbaarheid van krediet. Bepaalde strategieën, zoals het krediet en de secundaire fondsen, worden eveneens – op opportunistische wijze – in overweging genomen.

De portefeuille Amerikaanse fondsen telt nu een veertigtal actieve relaties. Het beleid bestaat erin het aantal beheerders te reduceren en de meest performante onder hen grotere bedragen ter beschikking te stellen.

In Europa staat de fondsenportefeuille ten dienste van Sofina's roeping als rechtstreekse investeerder. De voorrang gaat naar de uitbouw van lokale netwerken en naar de landen waar de groep het meest kan optreden als rechtstreekse investeerder. Een nauw partnership met de beheersteam levert op deze manier occasioneel opportuniteiten van co-investering op, die bijdragen tot de algemene bekendheid van Sofina op de buitenlandse markten. Deze activiteit wordt geleidelijk toegespitst op een of twee significante relaties per land. Het aandeel van Europa in de nieuwe verbintenissen vertoont de neiging om te verminderen ten voordele van de groeilanden.

In de groeilanden bevestigde Sofina de prioriteit van de Indische markt, waar de opportuniteiten voornamelijk optreden op het vlak van de minderheidstransacties met betrekking tot groei-bedrijven. Op middellange termijn zou hier een gelijkaardige investeringstrategie als in Europa kunnen worden overwogen. Dit zou ertoe leiden dat men zich concentreert op een kleiner aantal teams en dat samen met hen dossiers van co-investering worden onderzocht. Voor het overige werden enkele extra relaties aangegaan in China met het oog op de uitbouw van een lokaal netwerk en om onze portefeuille verder te diversifiëren.





Op basis van het totaal van de juiste waarden van de geïnvesteerde bedragen en van de nog te volstorten verbintenissen, zijn de belangrijkste beheerders waarmee Sofina werkt Sequoia Capital, Astorg Partners, Bain Capital, Bencis, Abry, General Atlantic, Draper Fisher Jurvetson, TA Associates, Insight Venture Partners, Oak Investment Partners, Summit Partners, Institutional Venture Partners en Harbourvest. Samen vertegenwoordigen ze 50 % van de bovengenoemde juiste waarden.

In de loop van het boekjaar 2012 bleef Sofina het tempo van zijn intekeningen op fondsen zo regelen dat het gecumuleerde totaal van zijn niet-volgestorte verbintenissen werd gestabiliseerd.

In miljoenen €	2012	2011
Verbintenissen op 1 januari	441,2	497,6
Variatie van de bestaande verbintenissen	-124,9	-155,3
Nieuwe verbintenissen	106,4	101,9
Verbintenissen op 31 december	422,7	441,2

De intekeningen van 2012 zijn als volgt onderverdeeld: 82% in de Verenigde Staten, 18% in de groeielanden en geen in Europa.

De kasstromen met betrekking tot de portefeuille hangen af van het evenwicht tussen de opvragingen van kapitalen en de uitkeringen die de verschillende fondsen doen. In de loop van het boekjaar 2012 overtroffen de opvragingen de uitkeringen, wat resulteerde in een netto-investering in de private-equity portefeuille van € 39,9 miljoen, te vergelijken met € 71,4 miljoen het jaar voordien.

## HEDGE FUNDS

De fondsenportefeuille alternatief beheer van Sofina omvat ook het domein van de hedge funds. Het gaat om een activiteit die tot doel heeft om het rendement van de niet-strategische activa met een afgewogen risicograad te stabiliseren. De groep heeft nu een honderdtal miljoen euro geïnvesteerd in hedge funds met behulp van externe adviseurs in een ruime waaier aan fondsen. In 2012 evolueerde de portefeuille van Sofina gunstig in vergelijking met de indices die representatief zijn voor de activiteit van de hedge funds, met een positieve resultaat van 9,5% over het jaar.



## ALFABETISCHE LIJST VAN PARTICIPATIES WAAROVER WORDT BERICHT

Alternatief beheer .....	93
bioMerieux .....	64
B & W Group .....	78
Caledonia .....	82
Chapoutier .....	77
Colruyt (Etablissements Franz) .....	70
Danone (Groep) .....	74
Deceuninck .....	90
Delhaize .....	72
Eurazeo .....	81
Exmar .....	66
GDF SUEZ .....	61
GL events .....	87
Ipsos .....	85
Luxempart .....	83
Mersen .....	88
Petit Forestier .....	84
Rapala .....	76
SES .....	79
Suez Environnement .....	68
Touax .....	91



## INHOUD

Raad van Bestuur, Commissaris .....	4
Management .....	5
Geconsolideerde samenvatting van het jaar .....	6
Verslag van de Raad van Bestuur – Verklaring inzake Ondernemingsbestuur .....	7
Geconsolideerde balans en resultatenrekening .....	26
Evolutie van het eigen vermogen .....	29
Tabel met geconsolideerde kasstromen .....	30
Bijlagen .....	31
Verslag van de Commissaris .....	54
Maatschappelijke rekeningen van de nv Sofina en bestemming van het resultaat	57
Inlichtingen betreffende de belangrijkste participaties .....	61
Alfabetische lijst van de participaties waarover wordt bericht .....	96

## Grafieken

Geconsolideerde winst van het boekjaar en nettodividend per aandeel .....	24
Onderverdeling van de portefeuille .....	25







