

SOFINA

2013



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

Verslagen van de
Raad van Bestuur
en de Commissaris
voorgelegd aan de
Gewone Algemene Vergadering
van 2 mei 2014

Boekjaar 2013



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 (2016)	
<i>Leden</i>	Nicolas Boël (2015) Jacques Emsens (2014) Robert Peugeot (2015) ▲ Hélène Ploix (2014) ▲	Analjit Singh (2014) ▲ Michel Tilmant (2017) ▲ David Verey (2016) ▲ Guy Verhofstadt (2015) ▲
<i>Ere-Bestuurder</i>	Burggraaf Etienne Davignon	

COMITES VAN DE RAAD

Remuneratie- 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 Bestuurder



MANAGEMENT

<i>Executive Chairman</i> <i>Chief Executive Officer</i>	Graaf Goblet d'Alviella Harold Boël
<i>Executive Committee</i>	Wauthier de Bassompierre, General Counsel Xavier Coirbay, Chief Operating Officer François Gillet, Chief Investment Officer Marc Speeckaert, Managing Director
<i>Head of Human Resources</i> <i>Head of Operations</i> <i>Head of Tax</i>	Carine Leroy Jean-François Lambert Alessandra Salà
<i>Senior Investment Managers</i>	Victor Casier Sophie Malarme Sophie Servaty
<i>Senior Manager</i> <i>Alternative Investments</i>	Laurent Jouret
<i>Investment Managers</i>	Jean-François Burguet Mathieu Poma Maxence Tombeur Giulia Van Waeyenberge
<i>Tax and Legal Counsel</i> <i>Group Reporting Manager</i> <i>Market Transactions Manager</i>	Amélie Lagache Thierry Lousse Olivier Vervloessem
<i>Head of Luxemburg Office</i>	Stéphanie Delperdange



SAMENVATTING VAN HET BOEKJAAR (GECONSOLIDEERD)

TOTAALBEDRAGEN (in miljoen euro) **2013** **2012**

Eigen vermogen	4.109	3.682
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	198,4	152,1

BEDRAGEN PER AANDEEL (in euro)

Eigen vermogen *	121,75	108,61
Resultaat **	5,87	4,53
Nettodividend	1,63	1,55

* berekeningen gebaseerd op het aantal aandelen in omloop op het einde van het boekjaar (33.753.137 aandelen in 2013 en 33.897.706 aandelen in 2012).

** berekeningen gebaseerd op het gemiddeld aantal aandelen in omloop tijdens het boekjaar (33.824.811 aandelen in 2013 en 33.562.820 aandelen in 2012).



VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Het geconsolideerd eigen vermogen van Sofina nam toe van € 3.682 miljoen op 31 december 2012 tot € 4.109 miljoen op 31 december 2013, ofwel respectievelijk € 108,61 en € 121,75 per aandeel.

Sofina heeft in 2013 haar strategie als investeerder op de lange termijn voortgezet, als minderheidsaandeelhouder die groeiende vennootschappen, bestuurd door ondernemers of families, begeleidt met name door een actieve aanwezigheid in hun bestuursorganen.

Zonder enige investeringsmogelijkheid te weigeren, gaf Sofina de voorkeur aan bepaalde sectoren waarin de vennootschap haar activiteit als investeerder beter kon ontwikkelen en die naar haar oordeel betere groeivoorzichten boden. De nieuwe investeringen in de loop van het boekjaar sluiten aan bij deze filosofie. Sofina nam een deelneming van 6% in het kapitaal van de Franse beursgenoteerde vennootschap Orpea, een van de Europese marktleiders in de opvang van zorgbehoevenden, hoofdzakelijk via de uitbating van rusthuizen en ziekenhuizen. Het centrale thema is hier de vergrijzing van de bevolking. Daarnaast investeerde Sofina in de vennootschappen Privalia (Spanje) en Flipkart, beiden actief in de e-commerce, een snel groeiende sector die Sofina van nabij wenst op te volgen. Bovendien werd bij het begin van het boekjaar een verbintenis aangegaan voor € 50 miljoen in QMC II, een fonds dat belegt in Spaanse beursgenoteerde vennootschappen en dat kan profiteren van de verbetering van de competitiviteit van de lokale ondernemingen in dit land en hun bevoorrechte banden met de Latijns-Amerikaanse economieën. De toenemende blootstelling aan India en Latijns-Amerika illustreert het streven naar aanwezigheid in economieën met sterke groei mogelijkheden.

Met betrekking tot de versterking van de deelnemingen verhoogde Sofina zijn aanwezigheid in het kapitaal van de Franse vennootschappen Spartoo, Touax en GL events, waarvan ze voortaan respectievelijk 18,1%, 23,22% en 10,10% bezit.

Aangaande overdrachten ging Sofina over tot de volledige verkoop van de deelneming in Delhaize en van de directe en indirecte deelnemingen in Exmar. De deelnemingen in Total en SES werden licht afgebouwd.

Inzake 'private equity' fondsen zette Sofina haar activiteiten in de Verenigde Staten, Europa en bepaalde opkomende markten verder. Zij werkt hiervoor samen met zowel beheerders van nieuwe fondsen als met beheerders van fondsen die al in de portefeuille vertegenwoordigd waren en waarmee ze duurzame relaties nastreeft. Het rendement van de portefeuille bleef positief, wat opnieuw te danken was aan uitkeringen, voornamelijk uit de Verenigde Staten. De nieuwe verbintenissen van het boekjaar 2013 bedragen € 183 miljoen (tegenover € 106,4 miljoen in 2012), en werden voornamelijk aangegaan in de VS en op de groei markten, hoofdzakelijk China en India.

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 bedroeg de geconsolideerde winst € 198,4 miljoen, tegenover € 152,1 miljoen voor het vorige boekjaar. Op het niveau van Sofina NV werd eind 2013 een winst van € 170,9 miljoen geboekt, tegenover € 184,4 miljoen in 2012.



Er zal op de Algemene Vergadering worden voorgesteld om een nettodividend van € 1,63 per aandeel uit te keren, een stijging met 5,1% tegenover het voorgaande boekjaar. Dit ligt in lijn met het beleid van Sofina sinds 1956, jaar waarin de huidige vennootschap tot stand kwam, om een regelmatig stijgend dividend uit te keren.

Op 31 december 2013 bezat Sofina 996.863 eigen aandelen, ofwel 2,87% van het maatschappelijk kapitaal. Ter informatie: in 2013 bedroegen de hoogste en laagste slotkoersen van het aandeel Sofina op Euronext Brussel respectievelijk € 83,26 en € 67,62.

Na het einde van het boekjaar investeerde Sofina in Mérieux Nutrisciences, een Amerikaanse vennootschap opgericht in 1967. Deze vennootschap beheert een wereldwijd netwerk van erkende laboratoria actief op het gebied van voedselveiligheid en milieu. Sofina bezit momenteel ongeveer 15% van het kapitaal van deze vennootschap, waar de meerderheidsaandeelhouder Institut Mérieux is, ook referentieaandeelhouder van bioMérieux. Sofina is in het begin van het jaar volledig uit het kapitaal getreden van Real Dolmen en van Shimano. Voor het overige heeft er zich sinds de afsluiting van het vorige boekjaar geen evenement voorgedaan die een noemenswaardige impact zou kunnen hebben op de liquiditeit, de solvabiliteit of de rentabiliteit van de vennootschap.

De vennootschap heeft geen filiaal en oefent geen activiteit uit in verband met onderzoek en ontwikkeling.

Graaf Goblet d'Alviella (Uitvoerend Voorzitter) en Harold Boël (Gedelegeerd Bestuurder) bevestigen in naam en voor rekening van de Raad van Bestuur dat, voor zover hun bekend:

- a) de financiële overzichten die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de vennootschap en de gezamenlijk in consolidatie opgenomen ondernemingen;
- b) het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling, de resultaten en de positie van de vennootschap en de gezamenlijk in consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij worden geconfronteerd.

De Raad van Bestuur waardeert ten eerste de kwaliteit van de inspanningen van de medewerkers van de vennootschap, vooral met betrekking tot de vele verrichtingen op het vlak van investeringen, opvolging en dagelijks beheer die elk jaar opnieuw worden uitgevoerd en waarvoor de actieve betrokkenheid van iedereen vereist is. De Raad van Bestuur dankt hen daarvoor in naam van alle aandeelhouders.

Op de Algemene Vergadering van 2 mei 2014 loopt het bestuursmandaat af van mevrouw Hélène Ploix en de heren Jacques Emsens en Analjit Singh. Er zal worden voorgesteld om deze mandaten te vernieuwen, net als dat van de commissaris Mazars Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Xavier Doyen.



Graaf Goblet d'Alviella wenste zijn mandaat, dat eveneens ten einde loopt op de Algemene Vergadering van 2 mei 2014, niet te vernieuwen. De Raad van Bestuur wenst in dit jaarverslag de uitzonderlijke bijdrage van Graaf Goblet d'Alviella aan de vennootschap te benadrukken. Hij werd benoemd als Bestuurder van de vennootschap in 1983, als Gedelegeerd Bestuurder in 1989 en was de voorbije dertig jaar een van de grondleggers van de vennootschap die Sofina is geworden. In naam van alle aandeelhouders wenst de Raad van Bestuur zijn erkenning en dank uit te spreken jegens Graaf Goblet d'Alviella. De Raad van Bestuur zal tijdens de Algemene Vergadering van 2 mei 2014 aankondigingen hem tot Erevoorzitter van Sofina benoemd te hebben.

De Raad van Bestuur heeft als opvolger in de hoedanigheid van Voorzitter van de Raad van Bestuur de heer David Verey benoemd, Bestuurder bij Sofina sinds 2004, die zijn nieuwe functie zal opnemen na de Algemene Vergadering van 2 mei 2014.

VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR

Inzake deugdelijk bestuur bevat de onderhavige verklaring de informatie zoals vereist door het Wetboek van Vennootschappen en de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009 (hierna 'de Code'), die de vennootschap heeft aangenomen als referentiewetgeving. Deze is beschikbaar op de website van de Commissie Corporate Governance (www.corporategovernancecommittee.be).

De vennootschap wijzigt geregeld haar Corporate Governance Charter, de huishoudelijke reglementen van de Raad van Bestuur, het Auditcomité en het Remuneratie- en Benoemingscomité, en de Interne Gedragscode om er de wetgevende, regelgevende, statutaire of feitelijke ontwikkelingen 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*' zoals opgenomen in de Code en bekrachtigd door artikel 96 §2 van het Wetboek van Vennootschappen worden hieronder de volgende toelichtingen gegeven bij bepaalde bepalingen 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 Leden van het Management', een hoedanigheid die hen is toegekend sinds 1 januari 2011. De werking van het Uitvoerend Management is niet aan specifieke formaliteiten onderworpen. De beslissingen worden uitsluitend genomen door de Uitvoerende Bestuurders en zij alleen dragen er de verantwoordelijkheid voor (1.4,6.1,9.1/1).
- De beslissingen die moeten worden voorgelegd aan de Raad van Bestuur of die betrekking hebben op belangrijke opties maken het voorwerp uit van een uitgebreide en constante dialoog tussen de Uitvoerend Voorzitter en de Gedelegeerd Bestuurder. De Raad van Bestuur heeft geoordeeld dat een strikte, geschreven verdeling van de respectieve prerogatieven van elk geen nut heeft en 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 Remuneratie- en Benoemingscomité die hen worden overgemaakt, een jaarlijkse bijeenkomst van de niet-Uitvoerende Bestuurders ter evaluatie van hun interactie met de Uitvoerende Bestuurders niet nuttig lijkt. Indien de Raad van Bestuur beraadslaagt over aangelegenheden waarbij een of meer Uitvoerende Bestuurders specifiek betrokken zijn, dan worden deze verzocht de zitting te verlaten (4.12).
- De Raad van Bestuur omvatte in 2013 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 bijeenkomsten van de Raad van Bestuur niet individueel, maar wel globaal mee te delen. De vennootschap is van oordeel dat de werking van een Raad van Bestuur berust op het collegialiteitsprincipe en dat het dan ook niet aangewezen is de mate van deelname te individualiseren (2.8).
- De Code beveelt aan dat niet-Uitvoerende Bestuurders niet meer dan vijf bestuursmandaten mogen uitoefenen in beursgenoteerde vennootschappen. De aard van de activiteit van een holdingmaatschappij, die er net in bestaat om deelnemingen te nemen in andere bedrijven en die van nabij op te volgen, onder meer door aanwezig te zijn in hun Raad van Bestuur, maakt de naleving van een dergelijke beperking echter niet 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 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 op zijn minst viermaal per jaar bijeenkomt. Het huishoudelijk reglement van het Auditcomité van de vennootschap bepaalt dat het drie keer bijeenkomt, waarvan één maal in aanwezigheid van de coördinator interne audit. Dit vergadertempo voldoet op heden voor de vennootschap, de leden van het Auditcomité en alle natuurlijke gesprekspartners. In 2013 is het Comité vier maal bijeengekomen (5.2/28).
- Gezien de omvang van de vennootschap, het beperkte aantal personeelsleden en de constante dialoog tussen alle leden van het personeel achtte de Raad van Bestuur het niet nodig een specifieke regeling uit te werken voor het personeel van de vennootschap om hun bezorgdheid te uiten over mogelijke onregelmatigheden inzake financiële verslaggeving. De vennootschap is bovendien van mening dat de controles die hiervoor uitgewerkt worden (strikte naleving van de boekhoudregels, interne audit, externe audit, enz.) van die aard zijn dat ze de vennootschap tegen dergelijke onregelmatigheden beschermen (5.2/16).
- Aangezien de Commissaris geen bijkomende diensten verricht, werd beslist geen beleid ter zake op te stellen (5.2/24).



2. BELEID INZAKE INTERNE CONTROLE EN RISICOBEBEER

2.1. Financiële verslaggeving

De vennootschap publiceert haar financiële informatie traditioneel via jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslagen. Deze worden opgesteld door de afdeling boekhouding, nagekeken door het management en voorgelegd aan de Raad van Bestuur door de Uitvoerende Bestuurders, na analyse door en op voorstel van het Auditcomité. De verslagen worden beoordeeld door zowel de interne controleur verantwoordelijk voor de coördinatie van de interne audit als door de Commissaris. Bij de uitvoering van zijn taak doet de Commissaris een beroep op zijn professionele gebruiken en reglementeringen. De verschillende controles in de diverse stadia van de financiële verslaggeving hebben betrekking op uiteenlopende onderwerpen, zoals de toepassing van de IFRS-standaarden, de significante verrichtingen van de periode, de consolidatie enz. De controles worden uitgevoerd in toepassing van onder meer het COSO-1-model voor interne controle, dat is aangepast aan het proces van financiële verslaggeving. Over het geheel van de verrichtingen en controleprocessen bestaat een ad hoc documentatie.

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

Inzake het beheer van de financiële risico's – in de wetgeving ook 'prijzenrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en kasstroomrisico' genoemd – heeft Sofina altijd een voorzichtig beleid gevoerd. De vennootschap houdt een langetermijnvisie aan op haar investeringen en doet slechts in beperkte mate een beroep op hedges. De voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, houden verband met de evolutie van de aandelenbeurzen en, voor haar kasstromen, met de evolutie van de rentevoeten. Voor zijn investeringen en verplichtingen in vreemde valuta is Sofina blootgesteld aan valutaschommelingen ten opzichte van de euro.

Voor het risicobeheer in algemene zin heeft de vennootschap een beleid uitgestippeld dat van toepassing is op alle personeelsleden. Dit beleid, goedgekeurd door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Auditcomité, heeft tot doel de controleomgeving te bepalen en de risico's te identificeren, met andere woorden de gebeurtenissen die op korte of lange termijn de intrinsieke waarde van de vennootschap of die van haar aandeel, genoteerd op de beurs, zouden kunnen beïnvloeden.

Dit beleid omschrijft de wijze waarop deze risico's worden beheerd teneinde de risicobereidheid in lijn te brengen met de doelstellingen van de vennootschap, zowel wat betreft de strategische en operationele doelstellingen, de betrouwbaarheid van de financiële verslaggeving of de conformiteit met de wet- en regelgeving, alsook wat betreft de manier waarop dit beleid intern wordt gecontroleerd.

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



Deze ondernemingen hebben elk hun eigen beleid inzake interne controle en 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 permanente uitwisseling van informatie tussen de personeelsleden.

Het investeringsbeleid waakt erover dat een diversifiëring van de portefeuille wordt gehandhaafd. Op het niveau van private equity vertaalt de langetermijnbenadering zich in een beleid dat bestaat uit geregelde investeringen op basis van een strenge selectie van de teams verantwoordelijk voor het beheer.

3. AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Op 26 juni 2013 heeft Sofina NV, in het kader van de Transparantiewet van 2 mei 2007, een verklaring ontvangen van Union Financière Boël NV, Henex NV, Société de Participations Industrielles NV en Mobilière et Immobilière du Centre NV, eerstgenoemde vennootschap handelend als gemachtigde voor de andere vennootschappen.

Uit deze verklaring blijkt dat deze aandeelhouders, evenals Sofina NV zelf, aandelen van Sofina NV aanhouden in de volgende verhouding:

Union Financière Boël NV :	6.638.796	19,10%
Henex NV :	5.732.839	16,50%
Société de Participations Industrielles NV :	5.407.710	15,56%
Mobilière et Immobilière du Centre NV :	656.648	1,89%
Sofina NV :	<u>984.806</u>	<u>2,83%</u>
TOTAAL:	19.420.799	55,88%

Deze verklaring werd gegeven als gevolg van een passieve drempeloverschrijding door de vaststelling van het bestaan van een consortium tussen Société de Participations Industrielles NV, Union Financière Boël NV en Mobilière et Immobilière du Centre NV vanaf 1 juli 2013.

Volgend op deze drempeloverschrijding hebben de consortiumvennootschappen een controle in rechte op Sofina (meer dan 50% van de effecten die stemrecht verlenen).

De partijen die de verklaring hebben ingediend hebben bepaald dat er geen controle is, noch op Société de Participations Industrielles NV, noch op Union Financière Boël NV, noch op Mobilière et Immobilière du Centre NV.

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 stemrechten, noch wat betreft de meer algemene beperkingen die voortvloeien uit de wetgeving of de statuten. De statuten bevatten geen verschillende categorieën van aandelen, noch speciale controlerechten, noch een systeem van aandeelhouderschap van werknemers.



Er bestaan geen specifieke regels voor de benoeming of vervanging van de Bestuurders die niet opgenomen zijn in de gepubliceerde interne charters. De vennootschap is ook geen belangrijke verbintenis aangegaan die clausules zou bevatten aangaande een eigen controlewijziging, uitgezonderd een clause in verband met de uitgifte van obligaties en warranten zoals gepubliceerd op 4 september 2012 en goedgekeurd door de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2013. Artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen waren in 2013 niet van toepassing. Op 31 december 2013 bezat Sofina 996.863 eigen aandelen, ofwel 2,87% van het maatschappelijk kapitaal.

4. SAMENSTELLING EN WERKWIJZE VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN DE VERSCHILLENDE COMITÉS SINDS DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 2013

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 Remuneratie- 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 referentieaandeelhouders 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 2013 vier maal bijeengekomen, met een gemiddelde aanwezigheidsgraad van 98%, tegenover 93% vorig jaar. Het Auditcomité en het Remuneratie- en Benoemingscomité zijn allebei vier maal bijeengekomen, met een gemiddelde aanwezigheidsgraad van 100%. Ze oefenen hun activiteiten uit met naleving van het Wetboek van Vennootschappen en hun respectieve huishoudelijke reglementen.



Zo is de Raad van Bestuur naast het toezicht op de taken van zijn interne comités ook bevoegd voor de goedkeuring van de jaarrekening en de halfjaarrekening, de bestemming van winst of verwerking van verlies, de publicatie van de financiële informatie, benoemingen en personeelszaken, de strategie, de investeringsbeslissingen en de opvolging van de deelnemingen, de filantropie en alle belangrijke operationele beslissingen (IT, infrastructuur, belastingen, enz.).

Het Auditcomité behandelde in 2013 diverse en uiteenlopende aangelegenheden in verband met de opstelling van de jaarrekening en halfjaarrekening, duurzame waardeverminderingen, financiële verslaggeving, risicobeheer, interne audit, waarderingsregels en de naleving van de regelgeving aangaande misbruik van voorkennis, marktmisbruik en belangenconflicten. Het steunde daarbij onder meer op de werkzaamheden van de coördinator interne audit, van een externe consultant gemachtigd voor een opdracht in verband met de toepassing van het COSO-1-controlekader, van een extern auditkantoor aangesteld voor toezicht op de regelgeving inzake marktmisbruik en van de Commissaris. Wat de samenstelling van het Auditcomité betreft, voldeden twee van de drie Bestuurders in dit Comité tot 2013 aan de wettelijke criteria van onafhankelijkheid, met name mevrouw Hélène Ploix (voorzitter) 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 Remuneratie- en Benoemingscomité boog zich van zijn kant over de aangelegenheden met betrekking tot het opstellen van het remuneratieverslag, de vaste en variabele vergoeding van de Uitvoerende Bestuurders, hun betrokkenheid op lange termijn via opties op Sofina-aandelen, het beleid voor remuneratie van de 'Andere Leden van het Management', hun vaste en variabele vergoeding alsmede de winstdeling op lange termijn van de kaderleden via opties op effecten. Het Comité is samengesteld uit twee onafhankelijke Bestuurders, de heren Robert Peugeot en Michel Tilmant, van wie de eerste het voorzitterschap bekleedt.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité beoordeelde ook de situatie van de bestuursmandaten die ten einde lopen en formuleerde aanbevelingen aan de Raad van Bestuur aangaande de verlenging hiervan, net als voor de opvolging van Graaf Goblet d'Alviella als Uitvoerend Bestuurder en als Voorzitter van de Raad van Bestuur. Het Comité liet zich voor deze taken gedeeltelijk bijstaan door een externe consultant.

Elk van deze Comités vervulde zijn opdracht in toepassing en binnen de grenzen van het interne charter aangaande zijn opdrachten en werking. 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 bepaalt de informele evaluatieprocessen van de Raad van Bestuur, de Bestuurders, het Auditcomité en het Remuneratie- 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 zijn Comités.



Periodiek of bij herbenoeming vindt ook een evaluatie plaats van de bijdrage en de doeltreffendheid van elke Bestuurder met het oog op een aanpassing van de samenstelling van de Raad van Bestuur, rekening houdend met de wijzigende omstandigheden. Deze evaluatie, die in 2013 plaatsvond naar aanleiding van de wijziging van het voorzitterschap van Sofina, gebeurt onder meer op basis van de volgende criteria, die tevens van toepassing zijn voor de aanstelling van de Bestuurders:

- beroepsbekwaamheid en de mate waarin de betrokkene aan de huidige en toekomstige behoeften van de vennootschap beantwoordt,
- integriteit en goede algemene reputatie,
- onafhankelijk oordeel,
- teamgeest,
- belangstelling voor de vennootschap en haar ontwikkeling.

Verder evalueert 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 inachtneming van de risicobereidheid.

Aan te stippen valt dat de vennootschap een Gedragscode heeft ingevoerd, die van toepassing is op alle Bestuurders en alle personeelsleden van Sofina. Deze beschrijft onder meer de regels die van toepassing zijn bij handel met voorkennis, marktmanipulatie en belangenconflicten, evenals de daaraan gekoppelde sancties. De Gedragscode bevat ook de voorzorgsmaatregelen die de vennootschap in dat kader heeft getroffen en de regels die van toepassing zijn bij transacties van leden van het management. De tenuitvoerlegging van dit beleid, dat in 2013 gecontroleerd werd door een externe consultant en onder toezicht staat van het Auditcomité, heeft tot dusver nooit moeilijkheden opgeleverd.

5. REMUNERATIEVERSLAG

5.1. Procedure ter uitwerking van het remuneratiebeleid van de vennootschap en voor de vaststelling van de individuele remuneraties van het Uitvoerend Management⁽¹⁾

Het remuneratiebeleid van de vennootschap wordt toegelicht in deel 4 van het Corporate Governance Charter, dat beschikbaar is op de website van Sofina. Het beleid wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur op voorstel van het Remuneratie- en Benoemingscomité, dat het opstelt en geregeld herzielt, eventueel met behulp van een gespecialiseerde externe expert. Het beleid kan als volgt worden samengevat:

Voor de niet-Uitvoerende Bestuurders

De statuten van Sofina leggen een globale enveloppe van tantièmes vast voor de Raad van Bestuur, af te houden 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 nettobedrag van deze dividenden.

⁽¹⁾ Het Uitvoerend Management bestaat uit de Uitvoerende Bestuurders en de 'Andere Leden van het Management', die samen het Executive Committee vormen.



De Raad van Bestuur beslist over de verdeling onder zijn leden, met inbegrip van de remuneratie van de Comités van de Raad en de Erebestuurders, krachtens een specifiek reglement vastgelegd door de Raad van Bestuur op voorstel van het Remuneratie- en Benoemingscomité. Dit comité baseert zich op de kennis en ervaring van zijn leden, zowel in België als internationaal, om elk jaar de toepasselijkheid van het geldende reglement te evalueren. Het comité kan hierbij desgewenst een beroep doen op de diensten van een gespecialiseerde externe consultant. Het Remuneratie- en Benoemingscomité waarborgt de instandhouding van een niveau van remuneratie van de niet-Uitvoerende Bestuurders dat aantrekkelijk genoeg is om waardevolle kandidaten van internationaal niveau aan te trekken.

Voor de Uitvoerende Bestuurders

De remuneratie van de Uitvoerende Bestuurders wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur op voorstel van het Remuneratie- en Benoemingscomité, dat desgewenst een beroep kan doen op de aanbevelingen van een gespecialiseerde expert. Het remuneratiebeleid en -niveau worden periodiek herzien.

Elk jaar stellen de Uitvoerende Bestuurders voor het lopende boekjaar aan het Remuneratie- en Benoemingscomité een aantal doelstellingen voor en brengen ze verslag uit over de resultaten die ze menen behaald te hebben met betrekking tot de doelstellingen voor het afgelopen boekjaar. Deze doelstellingen worden besproken tussen het Comité en de betrokkenen en worden desgevallend aangepast. Over het algemeen hebben ze betrekking op verscheidene jaren. Zo kan het gaan om de heroriëntering van een deel van de deelnemingsportefeuille, het in overweging nemen van nieuwe markten en/of sectoren, de invoering van betere procedures voor de selectie van de investeringsdossiers of hun opvolging, operationele verbeteringen, meer performante processen inzake controle en risicobeheer, enz.

De opties op aandelen van de vennootschap vormen een onderdeel van de remuneratie op lange termijn van de Uitvoerende Bestuurders. De opties worden dan ook jaarlijks toegekend en, behalve in uitzonderlijke omstandigheden, blijft hun aantal eerder stabiel van het ene boekjaar tot het andere.

Voor de 'Andere Leden van het Management'

Het Remuneratie- en Benoemingscomité evalueert de remuneratie van de 'Andere Leden van het Management' als volgt:

- 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 gespecialiseerd consultant, zijn identiek aan degene die hierboven werden uiteengezet voor de Uitvoerende Bestuurders;
- aanpassing van de remuneraties op basis van het resultaat van deze metingen en de loonstudies verstrekt door een gespecialiseerde consultant.



5.2. Verklaring over het in 2013 gevoerde remuneratiebeleid en, wat het Uitvoerend Management betreft, over de prestatiecriteria in functie van de doelstellingen

Voor de niet-Uitvoerende Bestuurders

Krachtens de statuten ontvangen de Bestuurders tantièmes voor 3% van de toegekende nettodividenden, na aftrek van de zitpenningen die worden toegekend aan de leden van de gespecialiseerde comités van de Raad. De niet-Uitvoerende Bestuurders ontvangen geen enkele andere remuneratie, maar onkosten die voortvloeien uit hun deelname aan de vergaderingen van de Raad van Bestuur kunnen worden terugbetaald. De Vice-Voorzitter ontvangt anderhalve tantième.

Voor de Uitvoerende Bestuurders

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

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

Het variabele deel van de remuneratie (inclusief tantièmes) is, behalve in uitzonderlijke omstandigheden, beperkt tot 150% van het vaste deel. Het variabele deel wordt bepaald door drie criteria: de evolutie van het aandeel van de groep in de geconsolideerde nettowinst, de evolutie van het eigen vermogen en de geschatte nettowaarde van het vermogen van de vennootschap, en een beoordeling door het Remuneratie- en Benoemingscomité van de handelingen van elk van de Uitvoerende Bestuurders tijdens het boekjaar in het licht van jaarlijks vastgelegde individuele en collectieve doelstellingen.

Aangezien de vennootschap altijd een langetermijnbeleid voor ogen heeft, berusten de prestatiecriteria al meerdere jaren op de stelselmatige evaluatie van de drie voorgaande boekjaren voor het eerste criterium hierboven en van de vier voorgaande boekjaren voor het tweede criterium. In het systeem dragen de resultaten van een welbepaald jaar bij tot de bepaling van het variabele deel van de remuneratie 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 geëvalueerd door het Remuneratie- 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 te hebben behaald ten opzichte van deze doelstellingen, op basis van een schriftelijke nota, die daarna mondeling wordt toegelicht. Het Comité beraadslaagt vervolgens zonder hen.

De Uitvoerende Bestuurders krijgen ook jaarlijks de mogelijkheid om, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, in te tekenen op een stabiel aantal opties op aandelen van Sofina zoals bepaald door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Remuneratie- en Benoemingscomité tijdens de vergadering voorafgaand aan de eerste bijeenkomst van de Raad van Bestuur voor het jaar.



Voor de 'Andere Leden van het Management'

De remuneratie van de 'Andere Leden van het Management' omvat, net zoals bij de Uitvoerende Bestuurders, drie delen: een vast deel, een variabel deel en opties op aandelen van Sofina.

Het variabele deel van de remuneratie wordt, behalve in uitzonderlijke omstandigheden, beperkt tot een percentage van het vaste deel dat afhankelijk is van de anciënniteit van de betrokkene en dat kan variëren van 75 tot 100%.

Het variabele deel wordt bepaald door drie criteria: de evolutie van het aandeel van de groep in de geconsolideerde nettowinst, de evolutie van het eigen vermogen en de geschatte nettowaarde van het vermogen van de vennootschap, en een beoordeling door het Remuneratie- en Benoemingscomité, op aanbeveling van de Uitvoerende Bestuurders, van de handelingen van elk van de 'Andere Leden van het Management' tijdens het boekjaar in het licht van jaarlijks vastgelegde individuele en collectieve doelstellingen.

Zoals voor de Uitvoerende Bestuurders berusten de prestatiecriteria al meerdere jaren op de stelselmatige evaluatie van de voorgaande boekjaren. In het systeem dragen de resultaten van een welbepaald jaar bij tot de bepaling van het variabele deel van de remuneratie gedurende de vier daaropvolgende boekjaren en worden ze gemoduleerd door de evolutie van de prestatie van de vennootschap tijdens deze jaren.

Elk jaar stellen de 'Andere Leden van het Management' in het begin van het jaar aan het Remuneratie- en Benoemingscomité een aantal doelstellingen voor het lopende boekjaar voor en brengen ze op het einde van het jaar verslag uit over de resultaten die ze met betrekking tot deze doelstellingen 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 Leden van het Management' de realisatie van hun doelstellingen, wat de Uitvoerende Bestuurders in staat stelt om aan het Remuneratie- en Benoemingscomité hun aanbevelingen voor te leggen in termen van de beoordeling van de individuele prestaties van elk 'Ander Lid van het Management'. Sommige kaderleden hebben afgezien van een eventuele variabele remuneratie en hebben ervoor gekozen om opties op effecten te ontvangen.

De opties op aandelen van de vennootschap vormen een onderdeel van de remuneratie op lange termijn van de 'Andere Leden van het Management'. De opties worden dan ook jaarlijks toegekend en, behalve in uitzonderlijke omstandigheden, blijft hun aantal eerder stabiel van het ene boekjaar tot het andere. Ze worden aangeboden door de laatste Raad van Bestuur van het jaar, op aanbeveling van het Remuneratie- en Benoemingscomité, dat op zijn beurt oordeelt op basis van de voorstellen van de Uitvoerende Bestuurders.

In vergelijking met de voorgaande boekjaren heeft het remuneratiebeleid geen belangrijke wijzigingen ondergaan in 2013. Op dit moment is de vennootschap ook niet van plan om dit in de komende twee boekjaren structureel te wijzigen.



5.3. Remuneraties en andere voordelen die rechtstreeks of onrechtstreeks door Sofina en zijn dochterondernemingen worden toegekend aan de Bestuurders van de vennootschap in hun hoedanigheid van leden van de Raad van Bestuur in 2013

De bedragen in de onderstaande tabel zijn berekend in toepassing van de punten 5.1. en 5.2. hierboven en zijn brutoremuneraties vóór afhouding van belastingen. Ze worden toegekend in de loop van het boekjaar, in verhouding tot de duur van het uitgeoefende mandaat van elke Bestuurder tijdens het voorgaande boekjaar en tot zijn of haar deelname aan de comités van de Raad van Bestuur. Daar komt geen enkele beloning bij, behalve dat de Bestuurders die uit het buitenland komen de terugbetaling kunnen vragen van onkosten, met name voor transport en overnachting, die voortvloeien uit hun deelname aan de bijeenkomsten van de Raad van Bestuur en de Comités. De niet-Uitvoerende Bestuurders ontvangen geen variabele remuneratie en ook geen opties op aandelen.

De zitpenningen voor de bijeenkomsten van de comités van de Raad van Bestuur zijn vastgesteld op € 3.500 per bijeenkomst voor de Voorzitters en € 2.500 voor de overige leden. Ze worden ingehouden van de totale enveloppe van tantièmes vóór de verdeling ervan onder de Bestuurders.

Namen	Totaal in duizend euro ⁽¹⁾
Harold Boël	-
Nicolas Boël	140,5
Jacques Emsens	140,5
Graaf Goblet d'Alviella	261,0
Dominique Lancksweert	205,7
Robert Peugeot	144,5
Hélène Ploix	144,5
Analjit Singh	130,5
Michel Tilmant	140,5
David Verey	130,5
Guy Verhofstadt	130,5
Totaal	1.569

⁽¹⁾ Inclusief zitpenningen voor deelname aan de bijeenkomsten van het Auditcomité of het Remuneratie- en Benoemingscomité

5.4. Remuneratie van de Uitvoerende Bestuurders in 2013

Bij Sofina bestaat er geen 'voornaamste vertegenwoordiger' van eender welke categorie van Uitvoerend Manager. In 2013 zijn de Uitvoerende Bestuurders Graaf Goblet d'Alviella (Executive Chairman) en Harold Boël (Chief Executive Officer). Beiden hebben het sociaal statuut van zelfstandige.

Hun individuele remuneratie voor de prestaties van het boekjaar 2013 ziet er uit als volgt:

Bedragen (in duizend euro)	Graaf Goblet d'Alviella	Harold Boël
Vaste brutoremuneratie	522	522
Variabele brutoremuneratie	517	778
Groepsverzekering	165	97
Voordelen in natura	5	6



De bovenstaande remuneratie omvat alle bedragen ontvangen in de geconsolideerde dochterondernemingen en in de ondernemingen waar de Uitvoerende Bestuurders een mandaat uitoefenen voor rekening van Sofina. Deze remuneratie 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 verband houden met bedrijfswagens en mobiliteit en met de tussenkomst in de communicatiekosten.

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

Er waren geen specifieke wijzigingen in deze remuneraties in vergelijking met het voorgaande boekjaar.

5.5. Remuneratie van de leden van het Uitvoerend Management

Het totale bedrag van de remuneratie en de andere beloningen die Sofina of zijn dochterondernemingen in 2013 rechtstreeks of onrechtstreeks heeft toegekend aan de zes leden van het Executive Committee kan als volgt worden uitgesplitst:

Uitvoerend Management	Bedragen (in duizend euro)
Vaste brutoremuneratie	2.450
Variabele brutoremuneratie	1.899
Groepsverzekering	646
Voordelen in natura	34

De remuneratie omvat alle bedragen ontvangen in de geconsolideerde dochterondernemingen en in de ondernemingen waar de leden van het Uitvoerend Management een mandaat uitoefenen voor rekening van Sofina.

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

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

5.6. Aantal en hoofdkenmerken van de aandelen, opties op aandelen of andere rechten tot verkrijging van aandelen zoals verleend, toegekend, uitgeoefend of vervallen in de loop van het boekjaar 2013

Geen enkele Uitvoerend Manager heeft andere aandelen of rechten tot verkrijging van aandelen toegekend gekregen dan opties op effecten aangeboden conform de wet van 26 maart 1999.



Opties op aandelen toegekend in de loop van 2013

De Raad van bestuur heeft, op aanbeveling van het Remuneratie- en Benoemingscomité, in de loop van 2013 75.000 opties op aandelen van Sofina toegekend aan de leden van het Uitvoerend Management.

Overeenkomstig de bepalingen van de wet van 26 maart 1999 stemt de uitoefenprijs overeen met de laagste waarde van de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende de dertig dagen die het aanbod voorafgaat of de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod.

Opties toegekend in 2013					
Naam	Aantal	Datum van aanbod	Datum van 1 ^e uitoefening	Verval-datum	Uitoefen-prijs
Graaf Goblet d'Alviella	15.000	29/03/2013	1/01/2017	31/12/2019	€ 70,50
Harold Boël	30.000	29/03/2013	1/01/2017	31/12/2023	€ 70,50
Marc Speeckaert	7.500	26/11/2013	1/01/2017	31/12/2023	€ 78,40
François Gillet	7.500	26/11/2013	1/01/2017	31/12/2023	€ 78,40
Xavier Coirbay	7.500	26/11/2013	1/01/2017	31/12/2023	€ 78,40
W. de Bassompierre	7.500	26/11/2013	1/01/2017	31/12/2020	€ 78,40

Opties op aandelen van het Uitvoerend Management die werden uitgeoefend of op vervaldag gekomen zijn in 2013

Opties uitgeoefend in 2013			
Naam	Aantal	Datum van uitoefening	Uitoefenprijs
Graaf Goblet d'Alviella	57.000	10/09/2013	€ 31,71
" "	30.000	5/12/2013	€ 71,42
Marc Speeckaert	3.500	5/12/2013	€ 49,68
François Gillet	6.000	5/11/2013	€ 49,68
W. de Bassompierre	2.000	31/10/2013	€ 49,68

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

Opties op vervaldag gekomen in 2013			
Naam	Aantal	Datum van uitoefening	Uitoefenprijs
Graaf Goblet d'Alviella	30.000	31/12/2013	€ 83,88

5.7. Vertrekvergoedingen, 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, noch bij de beëindiging van de arbeidsovereenkomst van de 'Andere Leden van het Management', ongeacht of dit vertrek vrijwillig, gedwongen, vervroegd of op de normale einddatum gebeurt.

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

Geen enkel van de leden van het Uitvoerend Management heeft de vennootschap in 2013 verlaten.



6. FILANTROPIE

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

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

Het Platform beschikt over een jaarlijks budget van € 1 miljoen. Dit geld wordt ter beschikking gesteld door bovengenoemde ondernemingen. Volgens het oprichtingscharter wil het Platform 'de ontwikkeling van talent aanmoedigen door het toekennen van specifieke individuele beurzen of door steun aan een project van organisaties die zich inzetten voor gelijkaardige doelstellingen.'

Dit verloopt via drie krachtlijnen:

1° Beurzen voor Belgische universiteitsstudenten die hun opleiding willen vervolmaken aan een gereputeerde buitenlandse universiteit. Via strikte criteria bedoeld om personen te ondersteunen wiens intellectuele uitstraling na hun terugkeer ten goede zou komen van de maatschappij of de academische wereld, werkte het Platform voor de toekenning van beurzen in 2013 samen met de Belgian American Educational Foundation (BAEF) en het India Platform van de Universiteit Gent.

Na de selectieprocedure, geleid door beide instellingen volgens hun gekende hoge vereisten, en waaraan het Platform actief deelnam, werden in februari 2013 onder meer de volgende kandidaten geselecteerd: (i) acht studenten die een beurs hebben gekregen tussen USD 40.000 en USD 55.000, afhankelijk van hun gekozen studie, waarmee ze een jaar lang aan een gereputeerde Amerikaanse universiteit kunnen studeren of onderzoek verrichten, en (ii) twee studenten die voor respectievelijk zes maanden en een jaar vertrokken zijn naar India om er te studeren dankzij een beurs van respectievelijk € 10.000 en € 17.600.

Elk van deze beursstudenten werd uitgekozen op basis van zijn of haar uitmuntende kandidatuur en veelzijdige persoonlijkheid, ongeacht de universiteit waar ze vandaan komen, de studierichting of de gewenste opleiding. De meeste van de beursstudenten begonnen hun opleiding in september 2013, bij het begin van het academisch jaar. De eerste lichter beursstudenten, die geselecteerd werden in 2012, zijn inmiddels zo goed als allemaal teruggekeerd naar België. Ze waren het Platform bijzonder dankbaar voor de geboden kans. Voor 2014 deed het Platform een beroep op de bijkomende externe ondersteuning van het FWO/FNRS om kandidaat-studenten te rekruteren voor Azië.

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



Het Platform heeft tal van Belgische spelers (organisaties, vakverenigingen, federaties, enz.) ontmoet om een zicht te krijgen op de specifieke behoeften van de sector en op het ruimer kader waarbinnen het initiatief een plaats zou innemen. Op basis daarvan heeft het besloten om met de hulp van de KBS een geschikte procedure te ontwikkelen voor de identificatie en selectie van beloftevolle ambachtslieden. Het heeft bijgevolg een procedure ontwikkeld en een selectiecomité opgericht om de eerste vaklieden met een beurs aan te werven, die door erkende specialisten van hun beroep worden ondersteund. Waar er in 2012 vier laureaten werden geselecteerd om hun beroepsopleiding te voltooien in gereputeerde buitenlandse scholen of bij specialisten in hun domein hebben zich 22 personen kandidaat gesteld in 2013, een duidelijk bewijs van de relevantie van dit initiatief. Van deze kandidaten werden er uiteindelijk 12 geselecteerd. Zij hebben elk een beurs tussen € 5.000 en € 20.000 ontvangen. De domeinen omvatten onder meer ijzergieterij, steenhouwers, Japanse grafische kunst, conservering van glasramen, brandschilderkunst, orgelbouw, schrijnwerk en zijdeschilderkunst. De wervingscampagne 2014 is intussen ook opgestart, dankzij de hulp en via de website van de KBS, die het publiek blijft sensibiliseren.

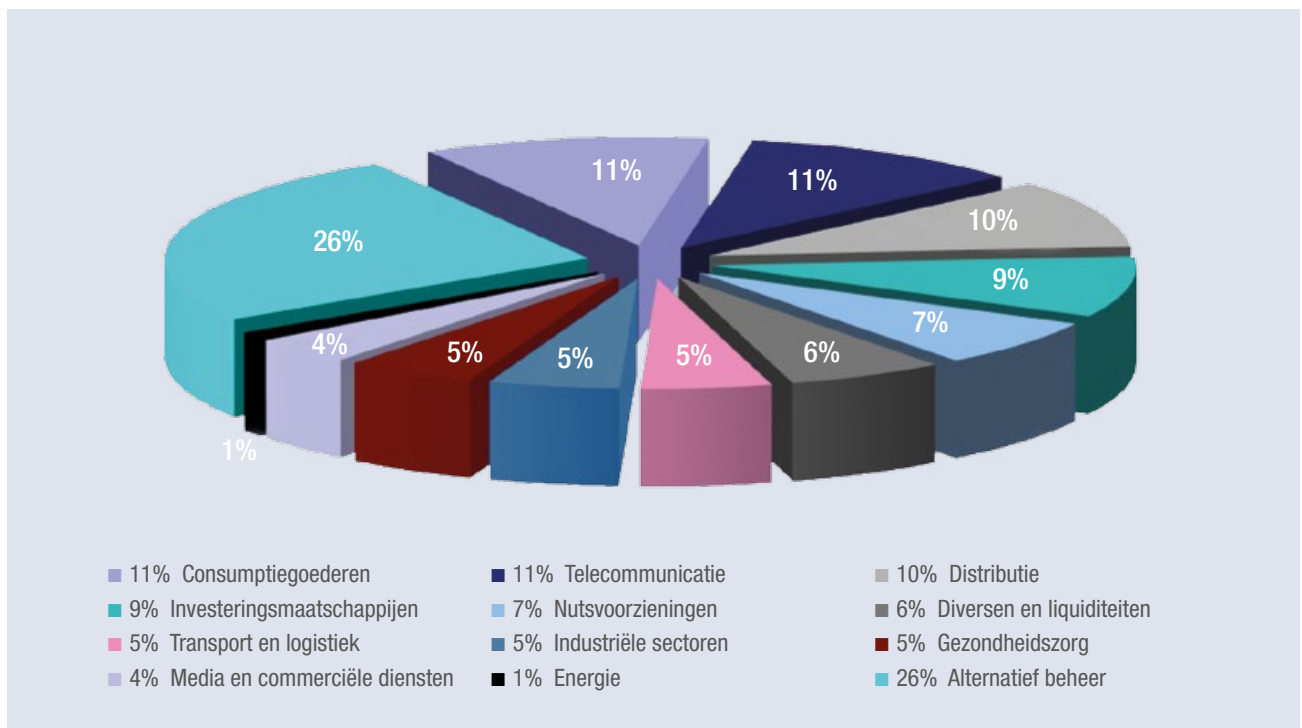
- 3° Hulp aan jonge getalenteerde scholieren met een bescheiden sociaaleconomische achtergrond voor een geslaagde overgang van de middelbare school naar het hoger of universitair onderwijs.

Om de derde pijler van het filantropisch beleid te ontwikkelen inspireerde het Platform zich op initiatieven uit het buitenland zoals 'IntoUniversity' en 'Start-Stiftung' Die zetten de KBS in 2011 ertoe aan om het project 'Boost' op te starten. Deze verschillende initiatieven hebben met elkaar gemeen dat ze de slaagcijfers in het middelbaar en hoger onderwijs willen optrekken van jongeren van wie het sociaal milieu de schoolprestaties niet altijd bevordert.

Het Platform heeft eind 2011 beslist om dit project 'Boost' dat aanvankelijk ontwikkeld werd voor Brussel, uit te breiden naar de universiteitssteden Antwerpen en Luik. Concreet heeft het in elk van de steden een vijftiental leerlingen van het 4e middelbaar geselecteerd, die het vier jaar lang zal volgen tot ze slagen in hun eerste jaar van het hoger onderwijs van het lange type. Het activiteiten- en opvolgingsprogramma waarin de laureaten, met de hulp van een gespecialiseerde coördinator, aan hun kennis, vaardigheden en openheid van geest kunnen werken om een universitaire opleiding aan te kunnen, werd positief onthaald door de deelnemers. Deze leerlingen kunnen ook gebruik maken van specifieke faciliteiten (pc, internet, abonnementen, enz.) en ontvangen maandelijks een bedrag aan zakgeld. In 2013 werden uit een 60-tal kandidaten niet minder dan 29 jongeren geselecteerd: 14 in Luik en 15 in Antwerpen. Zij volgen in de voetstappen van de vorige lichting, die in het tweede jaar van opvolging zit, waarbij meer de nadruk wordt gelegd op mondelinge expressie en de keuze van hun toekomstige studierichting. De oproep tot kandidaten voor de derde lichting ging begin januari 2014 van start in de twee steden.

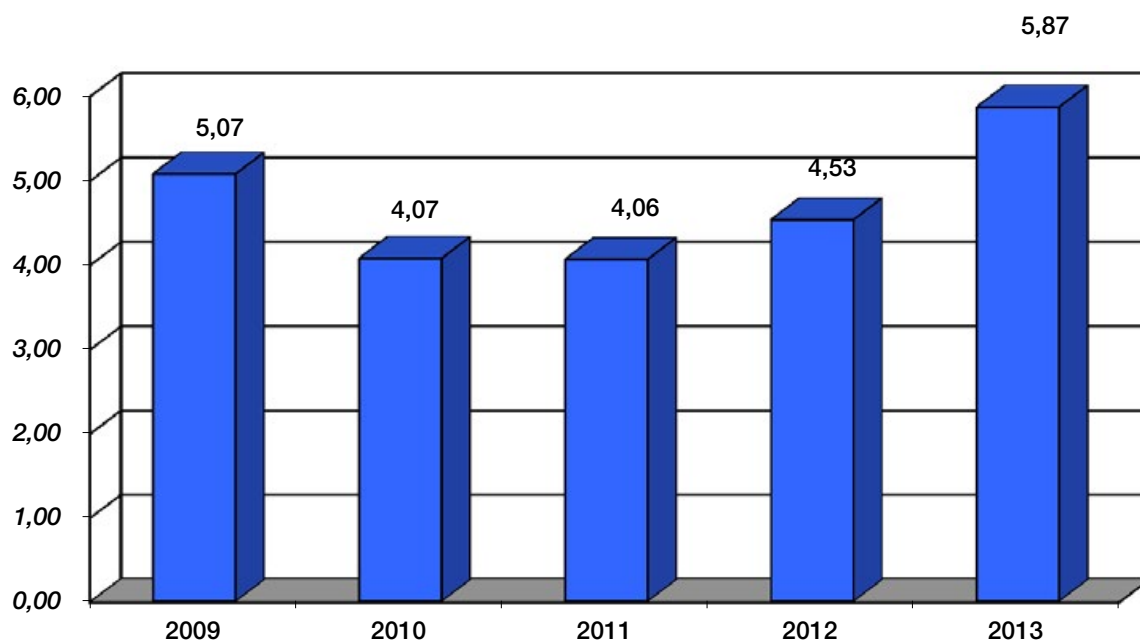


Onderverdeling per sector van de geconsolideerde portefeuille eind 2013
(op basis van de geschatte waarden aan het einde van het boekjaar)



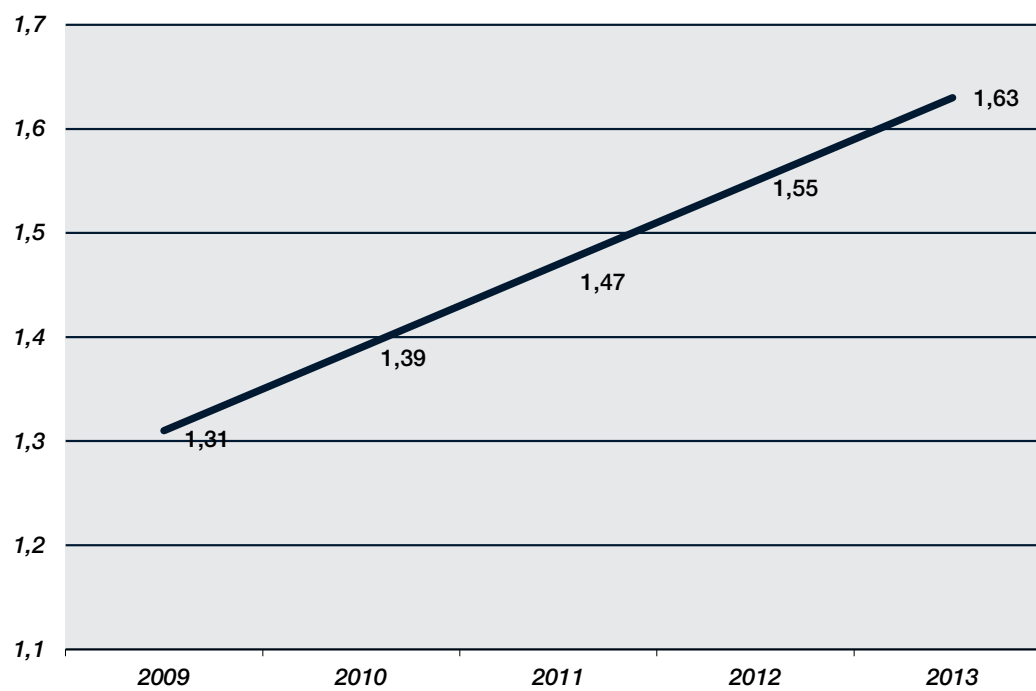
Geconsolideerde winst per aandeel

in euro



Nettodividend per aandeel

in euro



GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OP 31 DECEMBER 2013

GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA

In duizend euro

	Bijlagen	31/12/2013	31/12/2012
VASTE ACTIVA		3.723.321	3.409.227
Materiële vaste activa	3	15.900	16.380
Geassocieerde deelnemingen	4	172.658	169.850
Overige financiële vaste activa	5	3.532.374	3.220.898
Uitgestelde belastingverplichtingen	6	2.389	2.099
VLOTTENDE ACTIVA		580.243	472.836
Vlottende financiële activa	7	236.719	234.350
Overige vorderingen		245	247
Belastingen		7.307	6.955
Geldmiddelen en kasequivalenten	8	335.972	231.284
TOTAAL VAN DE ACTIVA		4.303.564	3.882.063

VERPLICHTINGEN

	Bijlagen	31/12/2013	31/12/2012
EIGEN VERMOGEN		4.109.468	3.681.648
Kapitaal	10	79.735	79.735
Agio		4.420	4.420
Reserves		4.025.313	3.597.493
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		184.648	190.772
Langlopende voorzieningen	11	5.004	4.531
Langlopende financiële verplichtingen	12	176.876	183.361
Uitgestelde belastingverplichtingen	6	2.768	2.880
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		9.449	9.643
Kortlopende handels- en overige schulden	13	9.338	9.309
Belastingen		110	334
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN		4.303.564	3.882.063

De bedragen voor het boekjaar 2012 werden herwerkt (IAS19)



GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

In duizend euro

	Bijlagen	2013	2012
Dividenden		71.628	80.519
Rentebaten	14	6.446	8.809
Rentelasten	14	-3.407	-4.537
Nettoresultaat op vaste activa	15	112.778	65.944
Nettoresultaat op vlottende activa	16	18.902	12.760
Overige baten		2.747	2.299
Overige lasten	17	-24.371	-22.802
Aandeel in het resultaat van de geassocieerde deelnemingen	4	13.636	8.798
RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN		198.358	151.790
Belastingen	6	44	320
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		198.402	152.110
AANDEEL VAN DE GROEP IN HET RESULTAAT		198.402	152.110
<i>Winst per aandeel (in euro)</i>		<i>5,8656</i>	<i>4,5321</i>
<i>Verwaterde winst per aandeel (in euro)</i>		<i>5,7532</i>	<i>4,4561</i>

De bedragen voor boekjaar 2012 werden herwerkt (IAS19)



GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

In duizend euro

	2013	2012
WINST OF VERLIES OVER DE PERIODE	198.402	152.110
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	306.303	152.530
Aandeel in gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	-1.396	353
Afdekking van het wisselkoersrisico	7.965	3.951
Overige elementen	14	-2.476
BATEN EN LASTEN DIE RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN ZIJN VERWERKT EN DIE DAARNA NAAR WINST OF VERLIES ZULLEN WORDEN OVERGEBOEKT	312.886	154.358
Aandeel in gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	-643	931
Actuariële winsten en verliezen gekoppeld aan pensioenverplichtingen	42	-3.920
Uitgestelde belastingen die verband houden met actuariële verschillen uit pensioenverplichtingen	-15	1.314
BATEN EN LASTEN DIE RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN ZIJN VERWERKT EN DIE DAARNA NIET NAAR WINST OF VERLIES ZULLEN WORDEN OVERGEBOEKT	-616	-1.675
TOTAAL VAN DE GEBOEKTE OPBRENGSTEN EN LASTEN	510.672	304.793
Toe te wijzen aan deelnemingen waarover geen controle wordt uitgeoefend	0	0
Toe te wijzen aan de eigenaars van de moedermaatschappij	510.672	304.793

De bedragen voor het boekjaar 2012 werden herwerkt (IAS19)



EVOLUTIE VAN HET EIGEN VERMOGEN

In duizend euro

	Kapitaal	Agio	Reserves	Eigen aandelen	Herwaarder- dering van vaste activa	AANDEEL VAN DE GROEP	Deelne- mingen waarover geen con- trole wordt uitgeoefend	TOTAAL
Saldi op 31/12/2011	79.735	4.420	2.590.162	-82.666	873.775	3.465.426	0	3.465.426
Resultaat van het boekjaar			152.110			152.110		152.110
Winstuitkering			-69.580			-69.580		-69.580
Afdekking van valutarisico					3.951	3.951		3.951
Bewegingen in eigen aandelen			1.929	-22.623		-20.694		-20.694
Wijzigingen in herwaarderingsreserves					152.530	152.530		152.530
Aandeel in gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen					353	353		353
Overige			-6.096		3.648	-2.448		-2.448
Wijzigingen in deelnemingen waarover geen controle wordt uitgeoefend						0	0	0
Saldi op 31/12/2012	79.735	4.420	2.668.525	-105.289	1.034.257	3.681.648	0	3.681.648
Resultaat van het boekjaar			198.402			198.402		198.402
Winstuitkering			-71.817			-71.817		-71.817
Afdekking van valutarisico					7.965	7.965		7.965
Bewegingen in eigen aandelen			-493	-11.997		-12.490		-12.490
Wijzigingen in herwaarderingsreserves					306.303	306.303		306.303
Aandeel in gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen			-629		-1.396	-2.025		-2.025
Overige			1.482			1.482		1.482
Wijzigingen in deelnemingen waarover geen controle wordt uitgeoefend						0	0	0
Saldi op 31/12/2013	79.735	4.420	2.795.470	-117.286	1.347.129	4.109.468	0	4.109.468

De bedragen voor het boekjaar 2012 werden herwerkt (IAS19)



GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

In duizend euro

	Bijlagen	2013	2012
Geldmiddelen en kasequivalenten	8	231.284	225.321
Dividenden		76.167	62.126
Rentebaten		4.422	4.606
Rentelasten		-3.407	-3.571
Aankoop van vlottende financiële activa (beleggingsportefeuille)		-86.320	-35.000
Aankoop van vlottende financiële activa (deposito's op meer dan 3 maanden)		0	-80.000
Verkoop van vlottende financiële activa (beleggingsportefeuille)		21.183	2.695
Verkoop van vlottende financiële activa (deposito's op meer dan 3 maanden)		80.000	0
Netto aankoop/-verkoop van overige vlottende financiële activa		1.784	4.460
Wijzigingen in kortlopende schulden		0	0
Overige kortlopende vorderingen		2.749	1.457
Administratie- en andere kosten		-20.308	-19.656
Nettobelastingen		-949	-391
Kasstromen uit operationele activiteiten		75.321	-63.274
Aankoop/verkoop van materiële vaste activa		-195	3
Kapitaalvermindering van geassocieerde deelnemingen	4	3.653	0
Kapitaalinbreng in geassocieerde deelnemingen	4	0	-2.191
Aankoop van financiële vaste activa		-367.892	-227.178
Verkoop van financiële vaste activa		484.818	322.372
Wijzigingen in overige vaste activa		0	2
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		120.384	93.008
Inkoop/verkoop van eigen aandelen		-12.490	-23.672
Winstuitkering		-72.041	-67.492
Uitgifte van een obligatielening		0	183.348
Wijzigingen in financiële schulden		-6.486	-115.955
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		-91.017	-23.771
Geldmiddelen en kasequivalenten op balansdatum	8	335.972	231.284



TOELICHTINGEN

1	Verklaring van overeenstemming en grondslagen voor financiële verslaggeving	Pagina	30
2	Sectoriële informatie	Pagina	35
3	Materiële Vaste Activa	Pagina	35
4	Geassocieerde deelnemingen	Pagina	36
5	Overige financiële vaste activa	Pagina	37
6	Belastingen	Pagina	39
7	Vlottende financiële activa	Pagina	40
8	Geldmiddelen en kasequivalenten	Pagina	40
9	Hiërarchie van de reële waarden aan het einde van het boekjaar	Pagina	41
10	Kapitaal	Pagina	41
11	Voordelen voor het personeel	Pagina	42
12	Langlopende financiële verplichtingen	Pagina	44
13	Kortlopende financiële schulden, handels- en overige schulden	Pagina	44
14	Rentebaten en -lasten	Pagina	44
15	Nettoresultaat op vaste activa	Pagina	45
16	Nettoresultaat op vlottende activa	Pagina	45
17	Overige kosten	Pagina	46
18	Overheidssteun	Pagina	46
19	Rechten en verbintenissen	Pagina	46
20	Informatie betreffende verbonden partijen en geassocieerde deelnemingen	Pagina	47
21	Plan voor deelname van het personeel	Pagina	48
22	Lijst van geconsolideerde deelnemingen en geassocieerde deelnemingen	Pagina	50
23	Financiële risico's	Pagina	51
24	Afdekkingstransacties	Pagina	51



1. VERKLARING VAN OVEREENSTEMMING EN GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

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

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep Sofina op 31 december 2013 werd opgesteld door de Raad van Bestuur van 27 maart 2014. De jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de IFRS-standaarden zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

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

De volgende nieuwe standaarden en interpretaties zijn in 2013 in voege getreden:

- IAS 19: Voordelen voor het personeel: we hebben de herziene norm IAS 19 aangaande voordelen voor het personeel voor het eerst toegepast. Dit heeft de volgende impact op de jaarrekening 2012 (voor uitgestelde belastingen): een daling van het eigen vermogen met € 3.920.000, een daling van de overige lasten met € 55.000 en een stijging van de langlopende voorzieningen met € 3.865.000. De cijfers betreffende boekjaar 2012 werden herwerkt om rekening te houden met deze aanpassingen. Nota 11 geeft meer uitleg bij de verschillende veranderingen. De impact op de uitgestelde belastingen is € - 15.000 voor 2013 en € 1.314.000 voor 2012 (impact op het eigen vermogen).
- IFRS 13 Waardering tegen reële waarde;
- Wijziging in IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van posten van niet-gerealiseerde resultaten;
- Wijzigingen in IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverschaffing als bijlage: saldering van financiële activa en financiële verplichtingen;
- Wijzigingen in IAS 12 Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Realisatie van de onderliggende activa;
- Verbeteringen in IFRS
- Wijzigingen in IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – zware hyperinflatie en verwijdering van vaste data voor eerste toepassers;
- Wijzigingen in IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Overheidsleningen;
- IFRIC 20 Afgravingskosten tijdens de productiefase van een dagbouwmine (van toepassing voor jaarperioden die op of na 1 januari 2013 aanvangen).

Buiten de standaard IAS 19 hadden de nieuwe standaarden en interpretaties geen materiële gevolgen voor de geconsolideerde jaarrekening van Sofina.

Sofina is niet overgegaan tot vervroegde toepassing van de standaarden en interpretaties die van kracht zijn na 31 december 2013:

- IFRS 9 Financiële instrumenten (standaard nog niet van toepassing en niet vóór 2017);
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening (van toepassing voor jaarperioden die op of na 1 januari 2014 aanvangen);
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten (van toepassing voor jaarperioden die op of na 1 januari 2014 aanvangen);
- IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten (van toepassing voor jaarperioden die op of na 1 januari 2014 aanvangen);
- Wijzigingen in IAS 27 Enkelvoudige jaarrekening (van toepassing voor jaarperioden die op of na 1 januari 2014 aanvangen);
- Wijzigingen in IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (van toepassing voor jaarperioden die op of na 1 januari 2014 aanvangen);
- Wijzigingen in IAS 32 Financiële instrumenten – saldering van financiële activa en financiële verplichtingen (van toepassing voor jaarperioden die op of na 1 januari 2014 aanvangen);
- Wijzigingen in IAS 36 Realiseerbare waarde van niet-financiële activa (van toepassing voor jaarperioden die op of na 1 januari 2014 aanvangen);
- Wijzigingen in IAS 39 Novatie van derivaten en voortzetting van hedge accounting (van toepassing voor jaarperioden die op of na 1 januari 2014 aanvangen);
- Wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen (van toepassing voor jaarperioden die op of na 1 juli 2014 aanvangen).



- Verbeteringen in IFRS (van toepassing voor jaarperiodes die op of na 1 januari 2014 aanvangen)
- IFRIC 21 Belastingen ('Levies') (van toepassing voor jaarperiodes die op of na 1 januari 2014 aanvangen)

De toekomstige toepassing van deze nieuwe standaarden en interpretaties zou geen noemenswaardige impact moeten hebben op de geconsolideerde jaarrekening, met uitzondering van de nieuwe standaard IFRS 9, die naar verwachting gevolgen zal hebben voor de verwerking van niet-geconsolideerde deelnemingen die niet worden aangehouden voor handelsdoeleinden. Hoe dan ook zullen de mogelijke gevolgen van deze nieuwe standaard pas kunnen worden vastgesteld als de herziening van de standaard IAS 39 is gefinaliseerd en goedgekeurd op Europees niveau.

Waarderingsgrondslagen

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld op basis van de historische kostprijs, behalve voor financiële vaste activa (voor verkoop beschikbare activa) en beleggingen (activa aangehouden voor handelsdoeleinden), die geboekt worden tegen reële waarde.

Om het belang van de bij de waarderings gebruikte inputs te weerspiegelen bij de waardering tegen reële waarde classificeert de groep deze waarderings volgens een hiërarchie met de volgende niveaus:

- 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

Grondslagen voor consolidatie

De methode van integrale consolidatie wordt toegepast voor de dochterondernemingen waarover Sofina het zeggenschap uitoefent, hetzij alleen, hetzij via een of meer dochterondernemingen.

De methode van vermogensmutatie wordt toegepast voor de geassocieerde deelnemingen waarover Sofina en/of een of meerdere van zijn dochterondernemingen invloed van betekenis uitoefenen, voor zover die ondernemingen niet van verwaarloosbaar belang zijn. Invloed van betekenis vertaalt zich over het algemeen in het bezit van 20% tot 50% van de stemrechten verbonden aan de effecten van een entiteit.

Omrekening van monetaire posten

Transacties in een vreemde valuta

Transacties in een vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers op de transactiedatum.

Monetaire activa en verplichtingen die in een vreemde valuta luiden, worden omgerekend tegen de slotkoers. Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit deze transacties, alsmede de koersomrekeningsverschillen die voortvloeien uit de omrekening van in een vreemde valuta luidende activa en verplichtingen worden geboekt in de resultatenrekening. Niet-monetaire activa en verplichtingen die in een vreemde valuta luiden, worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum.

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



Voornaamste wisselkoersen:

- Slotkoers € 1 = USD 1,3791
 € 1 = GBP 0,8337
 € 1 = CHF 1,2276
- Gemiddelde koers € 1 = USD 0,8501

Goodwill

De goodwill vertegenwoordigt het verschil tussen de verwervingsprijs en het aandeel van de groep in de reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen van een dochteronderneming of geassocieerde deelneming op de aankoopdatum.

Positieve goodwill uit aankopen wordt minstens jaarlijks getoetst op waardeverminderingen. Eventuele waardeverminderingen worden opgenomen in de resultatenrekening. Een waardevermindering geboekt op goodwill, mag niet in een latere periode worden teruggenomen.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden op de actiefzijde van de balans geboekt tegen hun verwervings- of productiewaarde, verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele waardeverminderingen. Materiële vaste activa worden afgeschreven in functie van hun gebruiksduur, geschat volgens de lineaire methode.

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

Vaste financiële activa

Vaste financiële activa worden opgenomen op de transactiedatum en worden gewaardeerd tegen reële waarde.

Financiële vaste activa bestaan uit voor verkoop beschikbare effecten die zijn verworven om te worden aangehouden. Ze worden gewaardeerd tegen hun reële waarde op elke balansdatum. Niet-gerealiseerde winsten en verliezen worden rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt. Indien een minderwaarde het feit weerspiegelt dat de boekwaarde van het actief de geschatte realiseerbare waarde overschrijft, dan wordt een aanpassing opgenomen in de resultatenrekening. Bij de overdracht 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 bedrag opgenomen in het eigen vermogen in hoofde van de periodieke herwaarderingen tegen reële waarde van het vast actief) opgenomen in de resultatenrekening, hetzij op de debetzijde, hetzij op de creditzijde.

Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen de beurskoers op elke balansdatum.

Niet-beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd op elke balansdatum tegen de waarde van de recentste transactie, een economische waarde op basis van een koers/winstverhouding, de netto-actiefwaarde of de verwervingswaarde indien geen andere waardering beschikbaar is.

'Private equity' fondsen worden gewaardeerd op basis van de recentste verslagen van de fondsbeheerders. Indien die waarderingen dateren van vóór de balansdatum, dan worden de waarden aangepast om rekening te houden met de volstorting van kapitaal en de uitkeringen sinds de waarderingdatum van het laatste rapport, en worden ze omgerekend in euro op basis van de wisselkoers op balansdatum. Tevens wordt rekening gehouden met wezenlijke gebeurtenissen sinds de laatste waarderingdatum.



Flottende financiële activa

Handelsvorderingen worden gewaardeerd tegen reële waarde.

Portefeuilles flottende financiële activa bestaan uit effecten aangehouden voor handelsdoeleinden die werden aangekocht om te worden verkocht. Ze worden gewaardeerd tegen hun reële waarde op elke balansdatum. Latente meer- en minderwaarden die worden opgenomen in het nettoresultaat van het boekjaar waarin ze plaatsvinden.

Niet-beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd op elke balansdatum tegen de waarde van de recentste transactie, een economische waarde op basis van een koers/winstverhouding, de netto-actiefwaarde of de verwervingswaarde indien geen andere waardering beschikbaar is.

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk opgenomen tegen reële waarde en geherwaardeerd op elke balansdatum. Wijzigingen in reële waarde worden opgenomen in het courante resultaat.

Geldmiddelen en equivalenten omvatten de liquiditeiten en de termijndeposito's op minder dan drie maanden.

Eigen aandelen

Inkoop of verkoop van eigen aandelen wordt respectievelijk opgenomen als een verhoging of vermindering van het eigen vermogen. De mutaties van de periode worden gemotiveerd in het overzicht van de ontwikkeling van het eigen vermogen. Op die mutaties wordt geen resultaat geboekt.

Voordelen van het personeel

De werknemers van de groep genieten pensioenplannen van het type 'gedefinieerde bijdragen' en van het type 'te bereiken doel'. Deze pensioenplannen worden gefinancierd door bijdragen van de diverse ondernemingen en dochterondernemingen van de groep die personeel tewerkstellen en door bijdragen van de werknemers.

De bijdragen van de ondernemingen en dochterondernemingen van de groep aan de gedefinieerde bijdragen worden verwerkt als last in de resultatenrekening op het ogenblik dat de overeenkomstige verplichtingen optreden.

Voor het te bereiken doel wordt de last van de pensioenverplichtingen bepaald volgens de actuariële 'projected unit credit'-methode, overeenkomstig de grondslagen van IAS 19. Er wordt een berekening gemaakt van de actuele waarde van toegezegde pensioenrechten. De op deze manier berekende actuele waarde zal dan worden vergeleken met de bestaande financiering en hiervoor zal indien nodig een boekhoudkundige reserve moeten worden aangelegd. De door de actuarissen opgestelde kosten worden op hun beurt vergeleken met de premies of bijdragen die door de werkgever worden gestort aan de financieringsinstelling en als gevolg hiervan kan desgevallend een bijkomende last worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening.

Het in de balans opgenomen bedrag stemt overeen met de geactualiseerde waarde van de pensioenverplichtingen van het te bereiken doel, verminderd met de reële waarde van de activa van de pensioenplannen, overeenkomstig de grondslagen van IAS 19. De actuariële verschillen, de verschillen tussen het werkelijk rendement en het verwachte rendement op de activa alsook het effect van de plafonnering van het netto-actief (uitgezonderd het rente-effect) worden volledig opgenomen in het eigen vermogen zonder latere overboeking naar het resultaat.

De plannen tot deelname worden opgenomen overeenkomstig IFRS 2. Conform deze standaard wordt de reële waarde van de opties op de toekenningsdatum opgenomen in de resultatenrekening over de wachtperiode ('vesting period'). De opties worden gewaardeerd conform een algemeen aanvaard waarderingsmodel op basis van de marktgerelateerde voorwaarden op het ogenblik van hun toekenning.



Financiële verplichtingen

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk opgenomen tegen reële waarde en geherwaardeerd op elke balansdatum. Wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de resultatenrekening.

Leningen en voorschotten in rekening-courant worden bij eerste opname gewaardeerd tegen de reële waarde verminderd met de transactiekosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de aankoop of uitgifte ervan, en vervolgens tegen de afgeschreven kostprijs.

De door Sofina uitgegeven obligatielening met warrants werd gewaardeerd volgens de volgende principes: op de uitgiftedatum werd de reële waarde van de obligatiecomponent gewaardeerd op basis van de marktrente voor gelijkaardige obligaties. Het verschil tussen de opbrengst van de obligatie-uitgifte en de reële waarde toegekend aan de obligatiecomponent, dat overeenstemt met de waarde van de warrants, werd opgenomen als verplichting in de geconsolideerde windt-en-verliesrekening. De rentelast op de obligatiecomponent wordt berekend door op het betrokken instrument de marktrente op de uitgiftedatum toe te passen.

Voorzieningen

Een voorziening wordt aangelegd indien op de balansdatum in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting bestaat ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden en die waarschijnlijk lasten zal voortbrengen waarvan het bedrag op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Belastingen

Belastingen omvatten winstbelastingen en uitgestelde belastingen. Uitgestelde belastingen worden opgenomen in de resultatenrekening, behalve indien ze betrekking hebben op elementen die rechtstreeks werden geboekt in het eigen vermogen, in welk geval ze eveneens rechtstreeks in die rubriek worden geboekt.

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

Uitgestelde belastingen bestaan uit belastingen op winsten die moeten worden betaald of teruggekregen in de loop van toekomstige boekjaren als gevolg van 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 verwerkt indien de tijdsverschillen voortvloeien uit fiscaal niet-aftekbare goodwill, uit de eerste opname van activa of verplichtingen met betrekking tot een transactie die geen bedrijfscombinatie is en geen invloed heeft op de boekhoudkundige winst, noch op het belastbaar resultaat op het moment van de transactie, of uit investeringen in dochterondernemingen voor zover het waarschijnlijk is dat het tijdsverschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingen op niet-gecompenseerde fiscale verliezen worden slechts opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de niet-gecompenseerde fiscale verliezen kunnen worden verrekend.

De belastingen worden berekend tegen de belastingtarieven die op de balansdatum van kracht zijn of die met een aan zekerheid grenzende waarschijnlijkheid van kracht zullen zijn.



Kosten en Opbrengsten

Dividenden en overige opbrengsten worden opgenomen in resultatenrekening op de ontvangstdatum.

Renteopbrengsten worden geboekt op het moment dat ze worden verworven.

Rentelasten worden geboekt van zodra de betrokken termijn verstreken is.

Het resultaat op vaste en vlottende activa wordt opgenomen op de datum van de transactie die hen heeft gegenereerd.

Overige kosten en opbrengsten worden opgenomen op het ogenblik van de transactie.

2. SECTORIËLE INFORMATIE

De informatie per bedrijfs- of geografisch segment overeenkomstig de criteria van standaard IFRS 8 werd niet van toepassing geacht, aangezien Sofina en zijn dochterondernemingen globaal actief zijn in de sector van de investeringen (vaste activa) en de financiële beleggingen (vlottende activa).

3. MATERIËLE VASTE ACTIVA

In duizend euro

	Terreinen en gebouwen		Meubilair en rollend materieel		Totaal	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
AANKOOPWAARDE						
<i>Begin van de periode</i>	22.046	22.097	1.075	1.153	23.121	23.250
Aankopen en overdrachten	110	20	41	12	151	32
Vervreemding en buitengebruikstelling	0	-71	-15	-90	-15	-161
<i>Einde van de periode</i>	22.156	22.046	1.101	1.075	23.257	23.121
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN						
<i>Begin van de periode</i>	5.908	5.377	833	825	6.741	6.202
Geboekt	542	541	90	103	632	644
Geannuleerd ten gevolge van vervreemding en buitengebruikstelling	0	-10	-16	-95	-16	-105
<i>Einde van de periode</i>	6.450	5.908	907	833	7.357	6.741
NETTO-BOEKWAARDE OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	15.706	16.138	194	242	15.900	16.380



4. GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

In duizend euro

	B&W	Petit Forestier	Sofindev III	Totaal
Waarde van de geassocieerde deelnemingen op 31 december 2011	6.748	140.686	8.714	156.148
Wijzigingen in het kapitaal	0	0	2.191	2.191
Aandeel in het resultaat	2.193	6.489	116	8.798
Wijzigingen in herwaarderingsreserves	0	0	353	353
Gestort dividend	-1.030	0	0	-1.030
Impact van een vermindering van het deelnemingspercentage door verkoop	0	-246	0	-246
Overige wijzigingen	195	3.441	0	3.636
Waarde van de geassocieerde deelnemingen op 31 december 2012	8.106	150.370	11.374	169.850
Wijzigingen in het kapitaal	0	0	-3.653	-3.653
Aandeel in het resultaat	1.948	8.487	3.201	13.636
Wijzigingen in herwaarderingsreserves	0	0	-1.396	-1.396
Gestort dividend	-1.095	-2.165	-1.279	-4.539
Impact van een vermindering van het deelnemingspercentage in het eigen vermogen aan het begin van de periode	0	0	0	0
Overige wijzigingen	-51	-657	-533	-1.241
Waarde van de geassocieerde deelnemingen op 31 december 2013	8.908	156.035	7.715	172.658

	Petit Forestier (€)		B&W (£)		Sofindev III (€)	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
BALANSEN (SAMENGEVAT)						
Vaste activa	1.375.194	1.339.323	18.016	16.854	32.552	41.493
Vlottende activa	154.504	147.294	75.153	67.902	5.086	64
Activa	1.529.698	1.486.617	93.169	84.756	37.638	41.557
Eigen vermogen	364.434	349.063	37.134	33.075	34.779	41.519
Langlopende verplichtingen	749.490	717.275	27.760	23.133	0	0
Kortlopende verplichtingen	415.774	420.279	28.275	28.548	2.859	38
Verplichtingen	1.529.698	1.486.617	93.169	84.756	37.638	41.557
RESULTATENREKENING (SAMENGEVAT)						
Operationele opbrengsten	494.527	476.775	137.529	132.726	922	1.529
Nettoresultaat	20.690	15.063	8.280	8.941	11.685	423
Eigendomsbelang	43,08%	43,08%	20,00%	20,00%	27,40%	27,40%

Indien Sofina meer dan 20% van het kapitaal aanhoudt, maar geen invloed van betekenis heeft, worden de deelnemingen niet verwerkt volgens de 'equity'-methode. Het gaat bijvoorbeeld om situaties waarin de IFRS-rekeningen niet tijdig beschikbaar zijn, of in geval van niet-afdoende vertegenwoordiging in de raden van bestuur. In 2013 betreft dit de vennootschappen LT Participations, Touax, QMCII Iberian Capital Fund en Global Lifting Partners, die gewaardeerd worden aan de reële waarde.



5. OVERIGE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

In duizend euro

	2013	2012
DEELNEMINGEN (VOOR VERKOOP BESCHIKBARE EFFECTEN)		
Nettowaarde aan het begin van de periode	3.128.629	2.972.284
Investerings tijdens de periode	389.662	281.738
Vervreemdingen tijdens de periode	-354.416	-308.379
Wijzigingen in niet-gerealiseerde winsten:		
- Toevoegingen en terugnemingen op de balans	399.488	270.382
- Toevoegingen en terugnemingen in de resultatenrekening	-82.835	-62.986
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de resultatenrekening	17.646	-24.410
Nettowaarde aan het einde van de periode (1)	3.498.174	3.128.629
VORDERINGEN (VOOR VERKOOP BESCHIKBARE EFFECTEN)		
Nettowaarde aan het begin van de periode	92.269	99.563
Investerings tijdens de periode	8.339	16.128
Vervreemdingen tijdens de periode	-65.229	-27.955
Wijzigingen in niet-gerealiseerde winsten:		
- Toevoegingen en terugnemingen op de balans	-151	162
- Toevoegingen en terugnemingen in de resultatenrekening	0	0
Wijzigingen in waardeverminderingen opgenomen in de resultatenrekening	-85	4.079
Wijzigingen in uitstaande rente	-943	292
Nettowaarde aan het einde van de periode (2)	34.200	92.269
Overige vorderingen (3)	0	0
Nettowaarde (1) + (2) + (3)	3.532.374	3.220.898

De belangrijkste aankopen en verkopen tijdens het boekjaar 2013 (met een reële waarde hoger dan € 5 miljoen) betreffen de volgende financiële vaste activa:

	(Aantal effecten/nominaal)	
	Netto-investeringen	Netto-vervreemdingen
Orpea	3.180.000	
QMC II Iberian Capital Fund	25.496.959	
Privalia	5.707.762	
Flipkart	1.220.203	
Spartoo	258.138	
Touax	380.842	
GL events	315.245	
Delhaize		3.618.401
SES		686.130
Total		700.000
Exmar		797.019
Financière Verdi		7.553.685
Saverex		45.140.959

De belangrijkste nettobewegingen van het boekjaar 2013 met betrekking tot de investeringsfondsen betreffen vervreemdingen van Sequoia Capital U.S. Growth IV, Astorg IV, General Atlantic Investment, Spectrum Equity Investors V, Waterland IV en Technology Crossover Ventures en investeringen in Bencis Buy Out Fund IV en Sequoia Capital U.S.Growth V.



De belangrijkste deelnemingen (met een reële waarde hoger dan € 5 miljoen) op 31 december 2013 zijn de volgende:

	Aangehouden maatschappelijke rechten	
	Aantal effecten	% van het kapitaal
B&W Group	400.000	20,00
bioMérieux	835.619	2,12
Caledonia Investments	2.847.344	5,14
Codic	5.862	17,87
Colruyt	8.750.000	5,30
Danone	6.920.428	1,10
Deceuninck	18.856.250	17,50
Financière Verdi	7.766.974	13,93
Eurazeo	3.969.000	6,08
Flipkart	1.220.203	1,83
GDF Suez	12.805.464	*
GL events	2.287.927	10,10
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	1.679.852	8,07
Metalor	819	8,19
O3b Networks	10.801	6,26
Orpea	3.180.000	5,73
Polygone (GL events)	103.178	10,69
Privalia	5.707.762	8,59
QMC II Iberian Capital Fund	25.496.959	40,71
Rapala Normark Corp.	7.500.000	19,00
SCR – Sibelco	6.028	1,28
SES	17.519.974	3,46
Shimano	230.000	*
Spartoo	511.816	18,14
Suez Environnement	4.125.661	*
Petit Forestier	1.244.172	43,08
Total	1.408.625	*
Touax	1.366.250	23,22
Vicat	315.000	*

De belangrijkste ondernemingen die voor onze rekening investeringsfondsen beheren met een individuele waarde hoger dan € 5 miljoen op 31 december 2013 zijn Astorg Partners, Abry, Atomico, Avenue, Ardian, Bain Capital, Battery Ventures, Bencis, Blackstone, Centerbrige, Cerberus, Draper Fisher Jurvetson, Electra, Equita, LFPI, Flag, Francisco Partners, General Atlantic, Harbourvest, HIG, Insight Venture Partners, IVP, J.H.Whitney, Kelso, KPS, Lexington, Lightspeed, MCH Iberian, Mercapital, North Bridge, Oak Investment Partners, Pechel, Polaris, Providence, Rho, Sequoia Capital, Silver Lake, Spectrum, Summit Partners, TA Associates, TCV, TPG, Waterland, WCAS en Zurmont Madison.

* Belang van minder dan 1%



6. BELASTINGEN

In duizend euro

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT		2013	2012		
Kosten (baten) van belastingen van het boekjaar		373	-39		
Kosten (baten) van uitgestelde belastingen		-417	-281		
		-44	-320		
VERGELIJKING TUSSEN DE KOSTEN (BATEN) VAN BELASTINGEN VAN HET BOEKJAAR EN HET BOEKHOUDKUNDIG RESULTAAT		2013	2012		
Winst vóór belastingen		198.358	151.790		
Belastingen berekend tegen tarief van 33,99%		67.422	51.593		
Impact van verschillende belastingtarieven in andere landen		-2.361	-15.037		
Impact van vrijstelling van meer- of minderwaarden bij verkoop		-53.739	-12.888		
Impact van vrijstelling van ontvangen dividenden		-5.637	-18.222		
Impact van notionele interesten		-983	-2.090		
Impact van belastingaanpassingen met betrekking tot voorgaande boekjaren		-7	0		
Impact van het resultaat van geassocieerde deelnemingen		-4.635	-2.990		
Overige belastingaanpassingen (verworpen uitgaven, recupereerbare verliezen, diversen)		312	-405		
Belastingskosten (-baten) van het boekjaar		373	-39		
BELASTINGEN MET BETREKKING TOT EIGENVERMOGENSPOSTEN		2013	2012		
Kosten (baten) van uitgestelde belastingen met betrekking tot de meerwaarde bij de verkoop van het gebouw 'Napelsstraat'		-108	-108		
Kosten (baten) van uitgestelde belastingen met betrekking tot overheidssubsidies		-4	-4		
Uitgestelde belastingen met betrekking tot de voordelen voor het personeel		-15	1.314		
UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN		VORDERINGEN		VERPLICHTINGEN	
Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen houden verband met de volgende elementen:	2013	2012	2013	2012	
Materiële vaste activa	254	266	2.677	2.786	
Voorziening voor voordelen voor het personeel	2.135	1.833	0	0	
Overige vorderingen en verplichtingen	0	0	91	94	
Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen voortvloeiend uit tijdsverschillen	2.389	2.099	2.768	2.880	
			2013	2012	
Niet gebruikte fiscale verliezen, notionele interesten en definitief belaste inkomsten waarvoor geen enkele uitgestelde belastingvordering wordt opgenomen			179.077	185.269	



KOSTEN EN BATEN VAN UITGESTELDE BELASTINGEN

Uitgestelde belastingen opgenomen in de resultatenrekening houden verband met de volgende elementen:

Materiële vaste activa

Voorziening voor voordelen voor het personeel

Overige vorderingen en verplichtingen

Totaal

KOSTEN		BATEN	
2013	2012	2013	2012
13	13	108	108
292	144	610	325
0	0	4	4
305	157	722	437

7. VLOTTENDE FINANCIËLE ACTIVA

In duizend euro

EFFECTEN AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN

Nettowaarde aan het begin van de periode

Investeringen tijdens de periode

Vervreemdingen tijdens de periode

Wijzigingen in niet-gerealiseerde winsten

2013 2012

111.697 103.729

51.319 6.259

-13.479 -6.798

10.248 8.507

NETTOWAARDE AAN HET EINDE VAN DE PERIODE

Deposito's (> 3 maanden)

Geldbeleggingen op korte termijn

Diverse vlottende financiële activa

Vlottende financiële activa aan het einde van de periode

159.785 111.697

0 80.000

70.001 35.000

6.933 7.653

236.719 234.350

Vlottende financiële activa worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.

8. GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN

Geldmiddelen en equivalenten omvatten banksaldi, contanten en beleggingen in geldmarktinstrumenten op ten hoogste 3 maanden.

In duizend euro

Contanten en banksaldi

Beleggingen op korte termijn

Geldmiddelen en equivalenten

2013 2012

184.445 58.767

151.527 172.517

335.972 231.284



9. HIËRARCHIE VAN DE REËLE WAARDEN AAN HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

In duizend euro

	Totaal op 31/12/12	Niveau 1	Niveau 2
Financiële vaste activa	3.220.898	2.069.080	1.151.818
Effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	146.697	0	146.697
Totaal	3.367.595	2.069.080	1.298.515

	Totaal op 31/12/13	Niveau 1	Niveau 2
Financiële vaste activa	3.532.374	2.283.139	1.249.235
Effecten aangehouden voor handelsdoeleinden	229.786	70.001	159.785
Totaal	3.762.160	2.353.140	1.409.020

Activa gewaardeerd volgens niveau 1 worden gewaardeerd tegen de beurskoers op de balansdatum.

Activa gewaardeerd volgens niveau 2 worden gewaardeerd:

- op basis van de recentste verslagen van de fondsbeheerders
- op basis van de economische waarde wat betreft de andere activa.

Er waren geen overdrachten tussen de niveaus 1 en 2 tijdens de boekjaren 2013 en 2012.

10. KAPITAAL

In duizend euro

	Kapitaal		Eigen aandelen	
	Aantal aandelen	Bedrag	Aantal aandelen	Omvang aangehouden kapitaal
Saldi op 31/12/2011	35.500.000	79.735	1.230.961	2.765
Mutaties tijdens het boekjaar	-750.000		-378.667	-809
Saldi op 31/12/2012	34.750.000	79.735	852.294	1.956
Mutaties tijdens het boekjaar			144.569	331
Saldi op 31/12/2013	34.750.000	79.735	996.863	2.287

Het geplaatst en volledig volstort kapitaal bestaat uit gewone aandelen zonder vermelding van de nominale waarde. Houders van gewone aandelen hebben het recht dividend te ontvangen en hebben recht op één stem per aandeel op de algemene aandeelhoudersvergaderingen van de vennootschap. Het nettodividend voor het boekjaar 2012, betaald in 2013, bedroeg € 1,55 per aandeel. Het voorgestelde nettodividend voor het boekjaar 2013 bedraagt € 1,63 per aandeel.



11. VOORDELEN VOOR HET PERSONEEL

De Groep Sofina kent pensioen- en overlijdensuitkeringen toe, gefinancierd door groepsverzekeringscontracten. Deze pensioenplannen zijn van het type 'Gedefinieerde bijdragen'.

De pensioenverplichtingen zijn gedekt door beleggingen.

	<i>In duizend euro</i>	
	2013	2012 (*)
BEDRAGEN OPGENOMEN IN DE BALANS		
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	10.276	11.908
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-5.272	-7.377
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	5.004	4.531
Cumulatieve actuariële verliezen aan het einde van het boekjaar	0	0
Nettoverplichting (actief) opgenomen in de balans	5.004	4.531
BEWEGINGEN VAN DE VERPLICHTINGEN TIJDENS HET BOEKJAAR		
Nettoverplichtingen aan het begin van het boekjaar	4.531	568
Bedrag verwerkt in het eigen vermogen	-42	3.920
Nettobaten of -kosten opgenomen in de resultatenrekening	1.188	795
Betaalde bijdragen	-673	-752
Bedrag opgenomen op balansdatum	5.004	4.531
PENSIOENLASTEN OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING		
Pensioenkosten	-1.027	-697
Interesten op pensioenverplichtingen	-318	-372
Rentebaten	187	307
Beheerskosten	-30	-33
Verwacht rendement op de fondsbeleggingen	0	0
Opgenomen actuariële winsten en verliezen	0	0
Nettobaten of -kosten	-1.188	-795
BELANGRIJKSTE ACTUARIËLE VERONDERSTELLINGEN OP BALANSDATUM		
Disconteringsvoet:		
- oud plan	2,60%	2,40%
- nieuw plan	3,60%	3,20%
Percentage van loonsverhoging	5,00%	5,00%
Inflatie	2,00%	2,00%
Levensverwachtingstabel	MR-3/FR-3	MR/FR

Fondsbeleggingen worden niet geïnvesteerd in effecten van de vennootschap.

Pensioenlasten zijn opgenomen in de rubriek 'Overige lasten' van de resultatenrekening.



In duizend euro

EVOLUTIE VAN DE ACTUELE WAARDE VAN DE TOEGEZEGDE PENSIOENRECHTEN:	2013	2012 (*)
Actuele waarde van toegezegde pensioenrechten aan het begin van de periode:	11.908	8.559
Pensioenkosten van gepresteerde diensten tijdens het boekjaar	1027	697
Rentelasten	318	372
Pensioenuitkeringen betaald tijdens het boekjaar	-2.924	-451
Belastingen op de betaalde bijdragen	-78	-88
- Winsten/+ verliezen voor de periode	25	0
Andere wijzigingen	0	210
Actuariële -winsten/+verliezen	0	2.609
Actuele waarde van toegezegde pensioenrechten aan het einde van de periode:	10.276	11.908

EVOLUTIE VAN DE REËLE WAARDE VAN DE FONDSBELEGGINGEN:	2013	2012 (*)
Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het begin van de periode:	7.377	6.976
Pensioenuitkeringen betaald tijdens het boekjaar	-2.924	-451
Bijdragen ontvangen tijdens het boekjaar	673	753
Verwachte rentebaten	187	307
Belastingen op de betaalde bijdragen	-79	-88
Beheerskosten	-30	-33
Actuariële -winsten/+verliezen	68	-87
Actuele waarde van toegezegde pensioenrechten aan het einde van de periode:	5.272	7.377

PERSONEELSKOSTEN	2013	2012 (*)
	10.824	9.795

GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND

Het gemiddeld aantal personen in dienst van de vennootschappen in de consolidatiekring bedraagt:

	2013	2012
Werknemers	30	30
Managementpersoneel	16	15
	46	45

(*) De cijfers van 2012 werden gewijzigd om rekening te houden met de herziening van de standaard IAS 19. Dit heeft de volgende impact op de jaarrekening 2012: een daling van het eigen vermogen met € 3.920.000, een daling van de overige lasten met € 55.000 en een stijging van de langlopende voorzieningen met € 3.865.000.



12. LANGLOPENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

	<i>In duizend euro</i>	
	2013	2012
Langlopende financiële schulden ^(a)	176.862	183.348
Diverse financiële schulden	14	13
	176.876	183.361

^(a) Het betreft een schuld afkomstig van de uitgifte van eenheden samengesteld uit obligaties en warrants uitoefenbaar in bestaande aandelen van GDF Suez voor een bedrag van USD 250 miljoen, met looptijd tot 2016. De obligaties hebben een jaarlijkse interest van 1%, halfjaarlijks betaalbaar op de vervaldatum. De warrants worden opgenomen in kortlopende financiële schulden (zie Toelichting 13). Deze schuld stelt ons in staat onze private-equity portefeuille in USD gedeeltelijk te dekken.

13. KORTLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN, HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

	<i>In duizend euro</i>	
	2013	2012
Handelsschulden	530	882
Schulden uit hoofde van de sociale zekerheid	2.242	1.617
Financiële schulden (op meer dan 3 maanden) ^(b)	2.133	2.675
Diverse financiële schulden	2.090	2.712
Dividenden met betrekking tot voorgaande boekjaren	915	1.139
Diverse taksen en belastingen	1.428	284
	9.338	9.309

^(b) Het betreft warrants uitoefenbaar in aandelen GDF Suez, samen uitgegeven met de obligatie van USD 250 miljoen en gewaardeerd tegen reële waarde. De uitoefenprijs van deze warrants bedraagt € 25,0953 per aandeel GDF Suez.

14. RENTEBATEN EN -LASTEN

	<i>In duizend euro</i>	
	2013	2012
Overige rentebaten	6.446	8.809
Rentebaten	6.446	8.809
Overige rentelasten	3.407	4.537
Rentelasten	3.407	4.537



15. NETTORESULTAAT OP VASTE ACTIVA

De belangrijkste winsten werden gerealiseerd bij de verkoop van de deelneming in Delhaize, SES, Total en Exmar, en bij de uitkering van de winsten gerealiseerd door 'private equity' fondsen.

Effecten waarvan de reële waarde kleiner is dan de aankoopwaarde worden geval per geval geanalyseerd om te bepalen of een duurzame waardevermindering moet worden genomen, gebaseerd op de inschatting van een mogelijke terugkeer tot beter fortuin. Naar aanleiding van die analyse werden duurzame waardeverminderingen geboekt, hoofdzakelijk op de effecten Mersen en Global Lifting Partners alsook op een aantal private-equity-activa.

In duizend euro

RESULTAAT BEHAALD UIT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA:	2013	2012
Niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden overgeboekt naar de resultatenrekening	82.834	62.986
Gerealiseerde meer- en minderwaarden	11.817	25.755
Terugneming van duurzame waardeverminderingen	68.375	23.785
Subtotaal	163.026	112.526
RESULTAAT DAT NIET BEHAALD WERD UIT VERKOPEN:		
Resultaat uit afdekking van de private-equityportefeuille	-28	-682
Duurzame waardeverminderingen – nettobijdragen	-50.815	-46.772
Wisselkoersverschillen	586	865
Afschrijving van subsidies	8	7
Totaal	112.778	65.944

16. NETTORESULTAAT OP VLOTTENDE ACTIVA

Het resultaat op vlottende activa bestaat vrijwel geheel uit winsten en verliezen op activa en passiva gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.

In duizend euro

	2013	2012
Resultaat uit beleggingen van kasmiddelen	10.064	9.153
Resultaat uit afgeleide producten	2.021	3.475
Resultaat uit wisselkoersverschillen	6.773	132
Resultaat uit diverse activa	44	
	18.902	12.760

De variatie van de winst uit beleggingen ten opzichte van 2012 vloeit vooral voort uit een stijging van de wisselkoersresultaten op beleggingen van kasmiddelen.



17. OVERIGE KOSTEN

	<i>In duizend euro</i>	
	2013	2012
Financieringskosten	1.628	1.715
Diensten en diverse goederen	9.323	8.860
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	10.824	9.795
Diversen	2.596	2.432
	24.371	22.802

De structuur van de overige kosten bleef vergelijkbaar met die van het voorgaande boekjaar.

18. OVERHEIDSSTEUN

Een subsidie van € 349.000 werd in 2005 toegekend door het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Het betreft een tussenkomst van het Gewest in de kosten voor renovatiewerken aan de gevels van het herenhuis waarin Sofina zijn maatschappelijke zetel heeft. Het toegekende bedrag werd in de balans opgenomen in uitgestelde baten en wordt afgeschreven in hetzelfde tempo als het gebouw waarvan de gevels deel uitmaken.

Een subsidie van € 56.000 werd in 2013 toegekend door het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Het betreft een tussenkomst van het Gewest in de kosten voor renovatiewerken aan de gevels van ons gebouw aan de Antwerpse laan. Het toegekende bedrag werd in de balans opgenomen in uitgestelde baten en wordt afgeschreven in hetzelfde tempo als het gebouw waarvan de gevels deel uitmaken.

19. RECHTEN EN VERBINTENISSEN

		<i>In duizend euro</i>			
		2013		2012	
		Munt	€	Munt	€
	EUR		156.732		122.544
Financiële vaste activa,	USD	472.222	342.413	421.427	319.408
niet-gestort toegezegd kapitaal ⁽¹⁾	GBP	3.294	3.951	8.511	9.907
	CHF	392	320	523	433
			503.416		452.292
Toegekende rechten van voorkoop ⁽²⁾			853.054		796.251
Niet-opgenomen kredietlijnen			0		210.000
Diverse verbintenissen			8.495		135.765

⁽¹⁾ Deze bedragen vloeien hoofdzakelijk voort uit intekeningen op 'private equity' fondsen.

⁽²⁾ Het betreft hoofdzakelijk toegekende rechten van voorkoop in geval van verkoop van deelnemingen in vennootschappen aangehouden door Sofina en zijn dochterondernemingen, aan aandeelhouders van deze vennootschappen.



20. INFORMATIE BETREFFENDE VERBONDEN PARTIJEN EN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

In duizend euro

VORDERINGEN	2013	2012
Investerings in niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	0	0
Investerings in geassocieerde deelnemingen	172.658	169.850
Vorderings op niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen		
RESULTATEN OP TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN/GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN		
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde verbonden ondernemingen	0	-
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	4.539	1.030
Interesten ontvangen van geassocieerde deelnemingen	0	-

Gegevens over materiële transacties met verbonden partijen, uitgevoerd buiten de marktvoorwaarden: nihil.

In duizend euro

VERGOEDING VAN MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES	2013	2012
Bedragen betaald aan Uitvoerende Bestuurders:		
- contante betaling	2.495	2.655
- betaling in aandelen	664	824

Aandeelhoudersstructuur:

Op 26 juni 2013 heeft Sofina NV, in het kader van de Transparantiewet van 2 mei 2007, een verklaring ontvangen van Union Financière Boël NV, Henex NV, Société de Participations Industrielles NV en Mobilière et Immobilière du Centre NV, eerstgenoemde vennootschap handelend als gemachtigde voor de andere vennootschappen.

Uit deze verklaring blijkt dat deze aandeelhouders, evenals Sofina NV zelf, aandelen van Sofina NV aanhouden in de volgende verhouding:

	Aantal	%
Union Financière Boël NV	6.638.796	19,10%
Henex NV	5.732.839	16,50%
Société de Participations Industrielles NV	5.407.710	15,56%
Mobilière et Immobilière du Centre NV	656.648	1,89%
Sofina NV	984.806	2,83%
Totaal	19.420.799	55,88%

Deze verklaring werd gegeven als gevolg van een passieve drempeloverschrijding door de vaststelling van het bestaan van een consortium tussen Société de Participations Industrielles NV, Union Financière Boël NV en Mobilière et Immobilière du Centre NV vanaf 1 Juli 2013.

Volgend op deze drempeloverschrijding hebben de consortiumvennootschappen een controle in rechte op Sofina (meer dan 50% van de effecten die stemrecht verlenen).



De partijen die de verklaring hebben ingediend hebben bepaald dat er geen controle is, noch op Société de Participations Industrielles NV, noch op Union Financière Boël NV, noch op Mobilière et Immobilière du Centre NV.

De vennootschap is geen belangrijke verbintenis aangegaan die clausules zou bevatten aangaande een controlewijziging, met uitzondering van een clause in verband met de uitgifte van obligaties en warranten zoals gepubliceerd op 4 september 2012 en goedgekeurd door de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2013.

Op 31 december 2013 bezat Sofina 996.863 eigen aandelen, ofwel 2,87% van het maatschappelijk kapitaal.

	<i>In duizend euro</i>	
BEZOLDIGING VAN DE COMMISSARIS	2013	2012
Revisorale opdrachten uitgevoerd door de commissaris	67	53
Overige controleopdrachten uitgevoerd door de commissaris	0	5
Revisorale opdrachten uitgevoerd door het netwerk van de commissaris	63	62

21. PLAN VOOR DEELNAME VAN HET PERSONEEL

Aard en draagwijdte van de regelingen

De Groep Sofina kent zijn kaderleden Sofina-aandelenopties toe. Elke aandelenoptie 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 aandelenopties die werden toegekend op 16/12/2002 werden overeenkomstig de wetgeving met drie jaar verlengd.

De aandelenopties 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 afwikkeling van de aandelenoptieregelingen gebeurt uitsluitend in bestaande Sofina-aandelen.

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

Opties	Aantal	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs in euro
Uitstaand op 1/01/2013	717.713	61,85
Uitgeoefend op 1/01/2013	312.713	62,7
Toegekend gedurende het boekjaar	94.000	67,55
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	118.400	47,78
Vervallen gedurende het boekjaar	2.734	80,65
Uitstaand op 31/12/2013	690.579	64,97
Uitgeoefend op 31/12/2013	309.079	64,98

De prijsvork van uitoefenprijzen van de 690.579 uitstaande opties op 31 december 2013 bedraagt € 47,33 tot € 83,88 en de gewogen gemiddelde resterende looptijd bedraagt 4 jaar, met een bandbreedte voor uitoefening van de opties tussen 0 en 10 jaar.



Berekening van de waarde

Gewogen gemiddelde prijs van de opties uitgegeven in 2013: € 12,47.

Het gebruikte optiewaarderingsmodel 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	Risicovrije rentevoet	Verwachte volatiliteit
2013	72,68	2,13%	1,52%	25,41%

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

Invloed op het resultaat (in duizend euro)

De last in 2013 met betrekking tot de optieplannen bedraagt € 1.454.000 (€ 1.703.000 in 2012).



22. LIJST VAN GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN DEELNEMINGEN VERWERKT VOLGENS DE 'EQUITY'-METHODE

Naam en zetel	Aangehouden maatschappelijke rechten	
	Aantal	Eigendomsbelang (%)
A. Volledig geconsolideerde dochterondernemingen		
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
Sobeldev Nijverheidsstraat 29, 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0443.974.542	100.000	100,0
Sofilec 8a boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg	22.000	100,0
Truficar 8a boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg	4.360.000	100,0
Trufidee 8a boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg	5.843.088	100,0
Truflux 8a boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg	41.826.399	100,0
Sofina Multi Strategy, FIS 8a boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg	1.500.000	100,0
Sofina Private Equity SCA, SICAR 8a boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg	5.900.000	100,0
Interamerican 8a boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg	7.488	100,0
Interealty Fin Herengracht 458 - NL 1017 Amsterdam	47.163	100,0
Trufiswiss Rue des Contamines 16, CH-1206 Genève	141.080.846	100,0
B. Geassocieerde deelnemingen		
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
Petit Forestier 11, route de Tremblay, 93420 Villepinte, Frankrijk	1.244.172	43,1

Aangezien Sofina voldoet aan de voorwaarden van artikel 70 van de Luxemburgse wet van 19 december 2002 kunnen de Luxemburgse dochterondernemingen worden vrijgesteld van de voorschriften betreffende publicatie van hun enkelvoudige jaarrekening.



23. FINANCIËLE RISICO'S (in duizend 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 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.

Wijzigingen van de beurskoersen worden weerspiegeld in het eigen vermogen en in het resultaat bij duurzame waardeverminderingen.

De voorbije evolutie van de niet-gerealiseerde meerwaarden, opgenomen in de tabellen 'Evolutie van het eigen vermogen', geeft aanwijzingen over de risico's verbonden aan de schommelingen van de beurskoers.

Op 31/12/2013 vertegenwoordigden onze verbintenissen in USD een bedrag van \$ 472.222. Dit is het belangrijkste element dat onderworpen is aan het wisselkoersrisico. Het wisselkoersrisico gedragen door onze private-equityportefeuille is gedeeltelijk afgedekt, zoals beschreven in Toelichting 24.

Vorderingen opgenomen in de financiële vaste activa (€ 34.200 eind 2013 en € 92.269 eind 2012) zijn gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de marktrente. Rekening houdend met de beperkte omvang van deze categorie financiële activa in verhouding tot de totale financiële activa, wordt het renterisico op de reële waarde niet materieel geacht.

Rekening houdend met de beperkte omvang van de financiële schulden ten opzichte van het eigen vermogen (4,30% eind 2013 en 4,98% eind 2012) en gezien het feit dat deze hoofdzakelijk voortvloeien uit een obligatie-uitgifte waarvan de voorwaarden bepaald zijn, wordt het bankkredietrisico niet materieel geacht.

Het liquiditeitsrisico is eveneens niet materieel gezien de diversifiëring van de investeringen en beleggingen en de notering van het grootste deel van de activa op de belangrijkste effectenbeurzen.

24. AFDEKKINGSTRANSACTIES

Er werd een reëlewaardeafdekking aangegaan van effecten in USD in onze private-equityportefeuille in de Verenigde Staten. Deze is beperkt tot een wisselkoersrisico in USD/EUR van \$ 242 miljoen.

Een obligatie-uitgifte van \$ 250 miljoen garandeert de wisselkoersafdekking USD/EUR gedurende 4 jaar.

Op 31/12/2013 bedroeg het wisselkoersverlies op het deel van de effecten in USD in onze private-equityportefeuille in de Verenigde Staten die deel uitmaakt van de afdekking € 8,0 miljoen. Op 31/12/2012 bedroeg het wisselkoersverlies op het deel van de effecten in USD in onze private-equityportefeuille in de Verenigde Staten die deel uitmaakt van de afdekking € 3,9 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 geconsolideerde overzicht van de financiële positie op 31 december 2013, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende verklaringen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013, opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en met de wet- en regelgeving die in België van toepassing is, met een totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie van € 4.303.564 duizend en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar (aandeel groep) van € 198.402 duizend.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en met de wet- en regelgeving die in België van toepassing is, alsook voor het implementeren van de interne controle die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

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

Een audit omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toe lichten. 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 jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten.



Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, 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 controle van de entiteit. Een audit omvat tevens een evaluatie in van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte boekhoudkundige schattingen, en de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening.

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 geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap SOFINA per 31 december 2013 een getrouw beeld van het vermogen en de financiële positie van het geheel van de ondernemingen die in de consolidatie zijn begrepen, alsook van diens resultaten en kasstromen over het boekjaar afgesloten op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en met de wet- en regelgeving die in België van toepassing is.

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 staten.

In het kader van ons mandaat, en in overeenstemming met de Belgische norm als aanvulling op de internationale auditnormen (ISA) die van toepassing zijn in België, 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 verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Brussel, 27 maart 2014

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door

Xavier DOYEN





ENKELVOUDIGE JAARREKENING VAN SOFINA NV OP 31 DECEMBER 2013

Krachtens artikel 105 van het Wetboek van Vennootschappen is de hierna weergegeven jaarrekening een verkorte versie van de jaarrekening. De integrale versie, met inbegrip van de sociale balans, zal worden ingediend bij de Nationale Bank van België en is eveneens beschikbaar op de zetel van de vennootschap alsook op haar website.

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



SOFINA NV

JAARREKENING PER 31 DECEMBER 2013

Na winstverdeling

In miljoen euro

ACTIVA

	2013	2012
VASTE ACTIVA	1.947	1.665
Financiële vaste activa	1.947	1.665
Verbonden ondernemingen	749	749
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	936	716
Overige financiële vaste activa	262	200
VLOTTENDE ACTIVA	81	67
Vorderingen op ten hoogste één jaar	4	7
Geldbeleggingen	68	59
Liquide middelen	9	1
Overlopende rekeningen	0	0
TOTAAL VAN DE ACTIVA	2.028	1.732

KOSTEN

	2013	2012
Bedrijfskosten	21	15
Diensten en diverse goederen	9	8
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	8	7
Voorzieningen voor risico's en kosten	4	0
Financiële kosten	16	92
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	6	63
Waardeverminderingen op vlottende activa	0	0
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	0	4
Andere financiële kosten	10	25
Belasting	0	0
Winst van het boekjaar	181	184
TOTAAL	218	291

RESULTAATVERWERKING

	2013	2012
Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	252	184
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	181	184
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	71	0
Onttrekking aan het eigen vermogen	0	0
Aan de reserves	0	0
Toevoeging aan het eigen vermogen	-30	-40
Aan de overige reserves	-30	-40
Over te dragen winst (verlies)	-145	-71
Over te dragen winst	-145	-71
Uit te keren winst	-77	-73
Vergoeding van het kapitaal	-75	-71
Bestuurders	-2	-2



In miljoen euro

VERPLICHTINGEN

	2013	2012
EIGEN VERMOGEN	1.491	1.398
Kapitaal	80	80
Uitgiftepremies	4	4
Reserves	1.262	1.243
Overgedragen winst	145	71
VOORZIENINGEN	5	0
SCHULDEN	532	334
Schulden op meer dan één jaar	177	183
Schulden op ten hoogste één jaar	337	141
Overlopende rekeningen	18	10
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN	2.028	1.732

OPBRENGSTEN

	2013	2012
Bedrijfsopbrengsten	2	2
Omzet	1	1
Andere bedrijfsopbrengsten	1	1
Financiële opbrengsten	206	285
Opbrengsten uit financiële vaste activa	59	50
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	139	100
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	1	124
Opbrengsten uit vlottende activa	0	0
Andere financiële opbrengsten	7	11
Uitzonderlijke opbrengsten	0	4
Heffing op belastingvrije reserves	10	0
TOTAAL	218	291



Bestemming van het resultaat

Aan de Gewone Algemene Vergadering van Sofina wordt de volgende bestemming van het resultaat van € 251.836 duizend voorgesteld:

	<u>In duizend euro</u>
Nettodividend van € 1,63	56.643
Roerende voorheffing op het dividend	18.881
Bestuurders	1.699
Beschikbare reserves	30.000
Overgedragen winst	<u>144.613</u>
	251.836

De bestemming van het resultaat omvat de uitkering aan 34.750.000 aandelen van een nettodividend van € 1,63 per aandeel, ofwel een stijging met 5,16% tegenover het voorgaande boekjaar. Het totale brutodividend bedraagt € 75.523 duizend, met inbegrip van € 18.881 duizend aan roerende voorheffing.

Als dit voorstel wordt goedgekeurd, zal met ingang van 13 mei 2014 aan elk aandeel, tegen afgifte van coupon nr. 16, een dividend van € 1,63, na aftrek van de roerende voorheffing, worden uitbetaald¹.

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

¹ De begunstigden bedoeld in art. 264 1^a van het WIB 92 evenals de buitenlandse pensioenfondsen, erkende beleggingsfondsen en de houders van een kwalificerende individuele spaarrekening zoals bedoeld in art. 106 §2, artikel 115 §1 en §2 en artikel 117 §2 van het KB/WIB 92 kunnen het brutobedrag van coupon nr. 16 (zijnde € 2,173333) uitbetaald krijgen op voorwaarde dat ze de coupons en de vereiste attesten ten laatste op 22 mei 2014 voorleggen. Begunstigden van overeenkomsten tot het vermijden van dubbele belasting kunnen een vermindering van het tarief van de roerende voorheffing verkrijgen indien ze voldoen aan de voorwaarden vastgesteld door de overeenkomst.



INLICHTINGEN BETREFFENDE DE BELANGRIJKSTE DEELNEMINGEN ⁽¹⁾, ^(*)

ENERGIE EN NUTSVOORZIENINGEN



GDF Suez www.gdfsuez.com		Geconsolideerde cijfers op 31 december	2013	2012 ⁽²⁾
	Eigen vermogen	In miljoen euro	53.490	71.303
	Omzet	"	81.278	81.960
	EBITDA	"	13.419	14.600
	Nettoresultaat (aandeel van de groep)	"	-9.289	1544
	Nettoresultaat (€/aandeel)	In euro	-3,94	0,68
	Dividend ⁽¹⁾ (€/aandeel)	"	1,50	1,50
	Beurskapitalisatie	In miljoen euro	41.247	37.580

Datum van 1e investering: 1952

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

⁽²⁾ Pro-forma-resultaten herwerkt volgens de methode van vermogensmutatie van Suez Environnement

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

De groep sluit het boekjaar 2013 af met een omzet van € 81,3 miljard, een daling met 0,8% tegenover 2012. Dit komt hoofdzakelijk voort uit wijzigingen in verband met de perimeter en de wisselkoers. De organische groei bedraagt 3,0%, hoofdzakelijk dankzij de afdelingen Global Gaz & LNG en de groei van de internationale activiteiten.

De EBITDA bedroeg € 13,4 miljard, een daling met 8,1% tegenover 2012, waarvan een organische daling met 2,6%. Deze organische daling is vooral het gevolg van de daling van de marktprijzen voor elektriciteit en de stopzetting van de toekenning van gratis CO₂-emissierechten. Ook de daling van de productie uit de exploratie- en productieactiviteiten had een impact die niet kon worden gecompenseerd door de inbedrijfstelling van nieuwe activa, de gunstige weersomstandigheden of de inspanningen in het kader van het rendabiliteitsplan van de groep.

De afdeling Energy International behaalde een EBITDA van € 3.871 miljoen, een stijging met 4,2% op organische basis (-10,1% op bruto basis), door de impact van de nieuw in gebruik genomen centrales, de prijsevolutie en de goede resultaten van de LNG-activiteit in de Verenigde Staten.

¹ In principe worden de vennootschappen toegelicht waarin Sofina rechtstreeks of onrechtstreeks een belang bezit met een permanent karakter of die representatief zijn voor een sector waarin de vennootschap actief is. De toelichtingen in elke rubriek volgen in dalende volgorde de geschatte waarde van de deelnemingen in de besproken ondernemingen eind december 2013.

* De vennootschappen waarin Sofina op 31 december 2013 over een mandaat beschikt, zijn aangegeven met een asterisk naast hun naam.



De afdeling Energy Europe zag zijn EBITDA dalen met 14,8% tot € 3.415 miljoen door de impact van de dalende elektriciteitsprijzen, de stopzetting van de toekenning van gratis CO₂-emissierechten en de niet-beschikbaarheid van de Belgische kerncentrales Doel 3 en Tihange 2 tot begin juni 2013.

De afdeling Infrastructure boekte een EBITDA van € 3.370 miljoen (een stijging met 10,5% tegenover 2012), onder impuls van alle afdelingsactiviteiten (uitgezonderd ondergrondse opslag van aardgas, die nadelig werd beïnvloed door de inkrimping van de prijzen en de volumes).

De afdeling Global Gaz & LNG vertoont een daling van de EBITDA met 8,2% tot € 2.124 miljoen door de daling van de totale productie van Exploratie-Productie, die negatief werd beïnvloed door stopzettingen in Noorwegen.

De afdeling Energy Services boekte een EBITDA van € 1.068 miljoen, een organische groei met 3,8% dankzij gunstige weersomstandigheden, de inbedrijfstelling van nieuwe activa en kostenbesparingen.

De groep genereerde in 2013 een operationele cashflow van € 11,4 miljard (stabiel ten opzichte van 2012).

Het niet-verlengen van de aandeelhoudersovereenkomst van Suez Environnement na 22 juli 2013 leidde tot het verlies van zeggenschap van GDF Suez over de vennootschap en tot de verwerking van de vennootschap volgens de methode van vermogensmutatie, in tegenstelling tot de volledige consolidatie die voordien werd toegepast. Het aandeel in het resultaat van Suez Environnement voor GDF Suez bedraagt € 80 miljoen voor 2013.

Op 31 december 2013 bedroeg de nettoschuld € 29,8 miljard, een daling ten opzichte van eind december 2012, toen de nettoschuld € 36,6 miljard bedroeg. De schuldratio (nettoschuld/EBITDA) bedroeg 2,2, tegenover 2,5 in 2012.

Het nettoresultaat (aandeel van de groep) is negatief in 2013, € -9.289 miljoen als gevolg van waardeverminderingen van € 14.947 miljoen, voornamelijk in de afdelingen Energy Europe (€ 10.108 miljoen) en Infrastructure (€ 3.146 miljoen). De groep is namelijk van oordeel dat er sprake is van een diepgaande en duurzame verandering van de Europese omgeving. Daarom werden er waardeverminderingen op activa genomen, voornamelijk op de thermische centrales, op de gasopslagcapaciteit in Europa en op goodwill. Voor GDF Suez is het positieve gevolg van deze boekhoudkundige waardeverminderingen een daling van de afschrijvingen vanaf 2014 voor € 350 miljoen.



De groep verwacht voor 2014 een recurrente winst (aandeel van de groep) tussen de € 3,3 miljard en de € 3,7 miljard, bij gemiddelde weersomstandigheden en een stabiele regelgeving.

De groep GDF Suez stelde voor om net als de drie vorige jaren een gewoon dividend van € 1,50 per aandeel uit te keren. Dit voorstel zal tijdens de Algemene Vergadering van 28 april 2014 worden voorgelegd aan de aandeelhouders.

Cultuur van de microalgen in Chili -
Medewerkers aan de slag in de
Thermische Centrale Andina
GDF SUEZ / CAPA PICTURES /
ROJAS VICTOR



Orpea* www.orpea.com		Geconsolideerde cijfers op 31 december		2013	2012
Eigen vermogen	In miljoen euro			1.412	1.216
Omzet	"			1.608	1.429
EBITDA	"			298	258
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	"			117	97
Nettoresultaat (€/aandeel)	In euro			2,14	1,83
Nettodividend ⁽¹⁾ (€/aandeel)	"			0,70	0,60
Beurskapitalisatie	In miljoen euro			2.343	1.775

Datum van 1e investering: 2013

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Orpea, een Franse vennootschap genoteerd op de beurs van Parijs, werd in 1989 opgericht door Dr. Jean-Claude Marian. De beurskapitalisatie is vertienvoudigd sinds de beursgang in 2002. Als Europees marktleider inzake de opvang van zorgbehoevenden hanteert Orpea een strategie gebaseerd op een kwalitatief aanbod voor zowel de zorg als het verblijf. Deze strategie wordt ondersteund door de vergrijzing van de wereldbevolking, door de toename van het aantal zorgbehoevenden waarvoor gemedicaliseerde instellingen vereist zijn, alsook door een zeer versplinterde Europese markt.

Orpea beheert een netwerk met meer dan 45.000 bedden in rust- en verzorgingshuizen, rehabilitatie- en revalidatiecentra en psychiatrische ziekenhuizen. De groep is actief in 5 landen. Frankrijk vertegenwoordigt 70% van het netwerk en de resterende 30% is internationaal verspreid (België, Spanje, Italië en Zwitserland). Er werden stappen ondernomen voor uitbreiding naar China op middellange termijn. De groep telt 30.000 medewerkers en creëerde meer dan 7.000 banen in 5 jaar.

In 2013 zette de groep zijn groei voort met een omzet van € 1.608 miljoen, tegenover € 1.429 miljoen in 2012, ofwel een stijging met 12,5%. De organische groei bedroeg 7,1% en het internationaal aandeel steeg met 31,6%.

De EBITDA 2013 bedroeg € 298 miljoen, een stijging met 15,6% tegenover 2012, door de toename in maturiteit van het netwerk. Onroerende goederen werden verkocht, aan gunstige voorwaarde betreffende de huur, voor een bedrag van € 230 miljoen.

De groep behaalde een nettoresultaat van € 117 miljoen, tegenover € 97 miljoen in 2012, ofwel een stijging met 20,4%.

De netto schuldenlast van de groep bedraagt € 1.742 miljoen, een daling met 6,5%. Deze schuld financiert voor 86% het onroerend patrimonium waarvan de waarde eind 2013 geschat werd op € 2,6 miljard.

De Raad van Bestuur zal voorstellen om een dividend uit te keren van € 0,70 tegenover € 0,60 in 2012, ze volgt zo het beleid van de groep, die bepaalt dat ze een derde van het nettoresultaat wenst uit te keren. Het nettoresultaat liet een verhoging optekenen van 17%.

In december 2013 droeg de stichter van de groep, Dr. Jean-Claude Marian, 15% van zijn deelneming over aan het Canadese pensioenfonds CPPIB, dat zo de hoofdaandeelhouder van de groep wordt. Tegelijkertijd werd met succes ook een kapitaalverhoging van € 100 miljoen gerealiseerd, wat de groep toelaat om bepaalde externe overnames uit te voeren. De toetreding van strategische aandeelhouders op lange termijn, waaronder Sofina, leidt een nieuwe fase van internationale ontwikkeling voor Orpea. Begin 2014 heeft de Orpea Senevita overgenomen. Senevita is een Zwitserse groep, uitbater van 13 rusthuizen.



Psychiatrisch ziekenhuis Lyon-Lumière te Meyzieu (69)



Geconsolideerde cijfers op 31 december		2013	2012
Eigen vermogen	In miljoen euro	1.267	1.193
Omzet	"	1.588	1.570
EBITDA	"	262	355
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	"	164	134
Nettoresultaat (€/action)	In euro	4,16	3,41
Nettodividend ⁽¹⁾ (€/aandeel)	"	1,00	0,98
Beurskapitalisatie	In miljoen euro	3.012	2.841

Datum van 1e investering: 2009

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

bioMérieux is een onderneming genoteerd op de beurs van Parijs die gespecialiseerd is in het ontwerp, de fabricage en de commercialisering van systemen voor in vitro-diagnose bestemd voor klinische (ongeveer 80% van de omzet) en industriële toepassingen (ongeveer 20% van de omzet). De familie Mérieux, die het zeggenschap heeft over de onderneming, is sinds 1890 actief in de medische sector. Aanvankelijk was de onderneming actief in vaccins en microbiologie, maar sinds 1963 is het gros van de activiteiten gericht op in-vitrodiagnostiek.

bioMérieux ontwikkelt gesloten diagnosesystemen, bestaande uit zowel automatische instrumenten als reagentia die de identificatie mogelijk maken van ziekteverwekkers, antilichamen of DNA-sequenties, en software voor de verwerking en interpretatie van de resultaten. Het model van bioMérieux is gebaseerd op de verkoop of installatie van instrumenten in ziekenhuizen of laboratoria, die vervolgens verkoop van reagentia genereren. Meer dan 85% van de omzet vloeit voort uit reagentia en een toenemend deel uit dienstverlening. De basis van bioMérieux, met op 31 december 2013 ongeveer 74.000 instrumenten, 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) als kernactiviteit van de groep 50% van de omzet. De **immunotests** (opsporing van infectiekiemen door antigeen-antilichaamreacties) zijn goed voor 23% van de omzet. De **moleculaire biologie**, gericht op de identificatie van pathologieën via DNA-sequenties, vertegenwoordigt 5% van de omzet. Bij de industriële toepassingen, marktsegment waar de vennootschap geniet van een dominante positie, die 21% van de omzet uitmaken, gebruikt de groep in hoofdzaak microbiologische en immunotests.

bioMérieux telt 7.723 medewerkers en is actief in meer dan 150 landen via 41 dochterondernemingen en een groot distributienetwerk. In 2013 boekte bioMérieux een omzet van € 1.588 miljoen, een stijging met 4,2% bij constante wisselkoersen en perimeter, en met 1,2% in gepubliceerde cijfers, waarvan 87% internationaal werd gerealiseerd.



De groei wordt voornamelijk gestimuleerd door de activiteiten in Noord-Amerika (+4,8%) en de opkomende markten (12%), die 31% van de geconsolideerde omzet vertegenwoordigen, alsook door innovatie (bioMérieux lanceerde 18 nieuwe producten in 2013).

In 2013 nam bioMérieux BioFire over, een Amerikaanse onderneming actief op het vlak van moleculaire biologie. Dit versterkt de positie van bioMérieux als marktleider inzake microbiologie dankzij de syndromische aanpak van infectieziekten. De technologie ontwikkeld door dit bedrijf laat toe om met één enkele test de aard van de in een monster aanwezige ziektekiemen te bepalen en zo de tijd die nodig is voor het stellen van de diagnose in te korten.

Het vlottend operationeel resultaat bedraagt € 262 miljoen, zijnde 16,5% van de omzet, en is in lijn met de doelstelling van de groep. Het netto resultaat bedraagt € 164 miljoen, een stijging van bijna 23% in vergelijking met 2012. Het netto resultaat per aandeel (deel van de groep) bedraagt € 4,16 tegenover € 3,41 in 2012. De vennootschap boekt een vrije cashflow voor overnames en dividenden van € 109 miljoen. De netto cashflow bedraagt € 25 miljoen eind december 2013, een verbetering tegenover 2012, toen er een nettoschuld was van € 48 miljoen. In oktober 2013 gaf de vennootschap, in het kader van de overname van BioFire, met succes obligaties uit gekoppeld aan een coupon van 2,875% voor € 300 miljoen. bioMérieux zal aan de Algemene Vergadering de uitkering van een dividend van € 1,00/aandeel voorstellen voor 2013, een stijging met 2% tegenover 2012.



Dilumat Expert – labinstrument voor microbiologische analyse van voedingsmiddelen





Suez Environnement*

www.suez-environnement.fr

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2013	2012
Eigen vermogen	In miljoen euro	6.910	6.859
Omzet	"	14.644	15.102
EBITDA	"	2.520	2.450
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	"	352	251
Nettoresultaat (aandeel van de groep per aandeel)	In euro	0,65	0,45
Dividend ⁽¹⁾ (€/aandeel)	"	0,65	0,65
Beurskapitalisatie	In miljoen euro	6.646	4.648

Datum van 1e investering: 2006

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Suez Environnement (genoteerd op de beurs van Parijs) is ontstaan uit de fusie tussen GDF en Suez in juli 2008. Met activiteiten op 5 continenten en bijna 80.000 medewerkers is Suez Environnement marktleider en geïntegreerde speler in de hele waardeketen van water- en afvalbeheer. Eind december 2012 bezat de groep GDF Suez 35,7% van de vennootschap. Een aandeelhoudersovereenkomst, waarvan Sofina medeondertekenaar is, groepeerd iets minder dan 50% van de aandeelhouders van de vennootschap. Deze overeenkomst liep ten einde op 22 juli 2013 en werd niet vernieuwd.

De groep Suez Environnement is opgebouwd rond drie divisies. **Water Europe**, dat iets meer dan 28% van de omzet vertegenwoordigt, wordt voornamelijk beheerd door Lyonnaise des Eaux en Agbar (Aguas de Barcelona). **Waste Europe**, dat iets meer dan 43% van de omzet van de groep vertegenwoordigt, omvat de helft van de activiteiten in Frankrijk en streeft ernaar aanwezig te zijn in elke fase van de waardeketen, van afvalophaling tot recyclage of storten. **International** tot slot omvat de water- en afvalactiviteiten in het buitenland (Azië, Centraal-Europa, Noord- en Zuid-Amerika, Oceanië en Afrika) en de Engineering-activiteit waarin de onderneming onder de naam Degrémont haar kennis inzake afvalwaterzuivering commercialiseert. Deze activiteit vertegenwoordigt ongeveer 28% van de omzet.

Het economisch model van Suez Environnement steunt op een evenwichtige spreiding van vakgebieden, soorten klanten (commercieel, industrieel, gemeenten), geografische gebieden en soorten overeenkomsten (gereguleerde activiteiten, uitbesteding van de openbare dienst). Door deze spreiding kan de vennootschap haar directe blootstelling aan economische cycli diversifiëren. Naast de traditionele vakgebieden wil Suez Environnement zich vandaag ook positioneren rond vier grote strategische pijlers: de verdere ontwikkeling van intelligente diensten binnen de watersector, hergebruik van afval, internationale ontwikkeling in nieuwe grondgebieden met een sterke groei en een dienstenaanbod dat nog meer afgestemd is op de sector van de behandeling van industrieel afvalwater.

In 2013 behaalde de groep een omzet van € 14.644 miljoen, een daling met 3,0% tegenover het vorige boekjaar (waarvan 0,7% organische daling). De EBITDA 2013 van Suez Environnement bedroeg € 2.520 miljoen, een stijging met 2,9% en een groei van 5,0% bij constante wisselkoersen en perimeter.



De omzet van de afdeling **Water Europe** is organisch gegroeid met 2,0% tot € 4.437 miljoen onder impuls van tariefstijgingen (die de lichte daling van de volumes meer dan gecompenseerd hebben) en de ontwikkeling van nieuwe diensten. De EBITDA van de afdeling **Water Europe** bedroeg € 1.185 miljoen en blijft, buiten wijzigingen van perimeter, een organische groei vertonen van 1,7%. In vergelijking met 2012 blijven de marges stabiel op 26,7%, door het positieve effect van het bezuinigingsplan Compass en de betere marges op nieuwe diensten, dit ondanks de daling van de volumes in Europa.

De commerciële activiteit werd ondersteund door de ondertekening van een contract voor beheer van de volledige watercyclus met het Hoofdstedelijk Gebied Barcelona voor een duur van 35 jaar.

De lichte organische daling (met 1,3%) van de omzet van de afdeling **Waste Europe** tot € 6.551 miljoen weerspiegelt een daling van de volumes (met 3,2%) en een daling van de grondstofprijzen. De EBITDA van de afdeling **Waste Europe** daalde tot € 797 miljoen, tegenover € 834 miljoen in 2012, ofwel een brutowijziging met -4,4% (-4,5% organisch). Dankzij de opvoering van het Compass-programma voor prestatieverbetering kon de daling van de marges worden verminderd tegenover 2012.

De afdeling **International** boekte voor 2013 een lichte omzetzdaling tot € 3.652 miljoen, tegenover € 3.957 miljoen eind 2012. De organische daling (met 2,9%) is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de daling van de omzet van Degremont, die de goede dynamiek in China, Afrika, het Midden-Oosten en India overschaduwde. De EBITDA van € 588 miljoen is het resultaat van een organische groei met 7,0% (buiten Melbourne).

Het resultaat van de operationele activiteiten bedroeg € 1.179 miljoen in 2013, tegenover € 1.052 miljoen in 2012.

In 2013 zette Suez Environnement zijn inspanningen voort om het 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 van € 7.436 miljoen eind 2012 tot € 7.245 miljoen eind 2013, ofwel een ratio van 2,9 x nettoschuld/EBITDA tegenover 3,0 x nettoschuld/EBITDA in 2012.

Het nettoresultaat (aandeel van de groep) bereikte € 352 miljoen eind 2013, tegenover € 251 miljoen eind 2012.

De groep zal aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders op 22 mei 2014 voorstellen om een dividend uit te keren van € 0,65/aandeel, net zoals in 2012.



Mobiel laboratorium: de onderzoeker gebruikt een mobiele sensor voor multi-parametrisch analyses van drinkbaar water.

Krediet foto:
© SUEZ ENVIRONNEMENT/
William DANIELS



CONSUMPTIEGOEDEREN



Danone* www.danone.com		Geconsolideerde cijfers op 31 december		2013	2012
Eigen vermogen	In miljoen euro			10.656	11.325
Omzet	"			21.298	20.869
Bedrijfsresultaat	"			2.128	2.747
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	"			1.422	1.672
Nettoresultaat (€/aandeel)	In euro			2,42	2,78
Dividend ⁽¹⁾ (€/aandeel)	"			1,45	1,45
Beurskapitalisatie	In miljoen euro			33.015	32.100
Datum van 1e investering: 1987					

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Danone is een internationale speler in de voedingssector, met een sterke aanwezigheid in zuivelproducten en mineraalwater. De groep heeft bovendien een sterke marktpositie inzake babyvoeding en is een voorloper in de sector van de medische voeding.

Danone kende in 2013 een sterke groei, de omzet nam toe met bijna 5% tot € 21.298 miljoen ondanks een stevige 'tegenwind' die een impact had op de activiteiten. Tegelijkertijd zette de vennootschap enkele bepalende stappen met het oog op de toekomst van de groep. De groei van Danone werd ondersteund door het succes van tal van strategische initiatieven, zoals de consolidatie van zijn positie als marktleider binnen de categorie yoghurt in de VS, dankzij het gamma Griekse yoghurts, de rendabele en dynamische groei van het Russisch platform dat ontstaan is uit een fusie tussen Danone en Unimilk, en de sterke aanhoudende groei van de afdeling Water, vooral door het succes van de aquadrinks.

Er waren echter ook een aantal factoren die een negatieve impact hadden op de resultaten van de groep, meer bepaald tijdens het tweede semester: volatiliteit van de valuta in de opkomende markten, sterke inflatie van de melkprijs overal ter wereld, aanzienlijke toename van de belastingdruk en een onterechte kwaliteitswaarschuwing van een van de leveranciers van de groep die de dynamiek van de activiteiten inzake babyvoeding aanzienlijk afremde.

De afdeling Zuivelproducten vertegenwoordigt 55% van de omzet in 2013, een stijging met 3,2%, vooral dankzij de prijzenmix. De afdeling Water vertegenwoordigt 18% van de omzet, een stijging met 11,2% in waarde, waarvan 6,8% in volume. Deze prestatie is enerzijds toe te schrijven aan de permanente vooruitgang van het segment natuurwater onder impuls van de topmerken Evian en Aqua, en anderzijds door de sterke dynamische ontwikkelingen binnen het segment aquadrinks. De afdeling Babyvoeding vertegenwoordigt 20% van de omzet, een stijging met 3,6% in waarde, waarvan -0,7% in volume door de onterechte waarschuwing van Fonterra in augustus 2013. Tot slot vertegenwoordigt de afdeling Medische Voeding 6% van de omzet, vooral dankzij de volumes (+5,5%). De regelgeving laat namelijk slechts beperkte prijsstijgingen toe voor deze activiteit.

De EBIT-marge daalde met 81 basispunten in 2013, tot 13,19% omwille van de groei van bepaalde regio's enerzijds en de vertraging van andere, meer rendabele, anderzijds. De inflatie van de grondstoffen, en meer bepaald melkproteïnes, suiker en fruit, woog eveneens op de resultaten.



De prijsstijging bij de grondstoffen werd gecompenseerd door diverse initiatieven van kostenverlaging, een sterke groeidynamiek, selectieve en concurrerende prijsstijgingen, voornamelijk in de opkomende markten. De gevolgen van de onterechte waarschuwing van Fonterra in augustus vertaalde zich in een daling van de vlottende bedrijfsmarge, geschat op € 105 miljoen voor 2013. In deze soms moeilijke context bleef Danone investeren in zijn drijfveren voor groei met uitgaven voor marketing, verkoop en onderzoek en ontwikkeling voor een bedrag identiek aan dat van 2012.

Het vlottende nettoresultaat toewijsbaar aan de groep bedraagt in 2013 € 1.636 miljoen, een daling met 4,5% in vergelijkbare cijfers en met 10,0% in historische cijfers. De verwaterde vlottende nettowinst per aandeel bedraagt € 2,42, een daling met 2,2% in vergelijkbare cijfers en met 7,9% in historische cijfers tegenover 2012.

De financiële nettoschuld bedraagt € 7.966 miljoen in 2013, inclusief de verkoopopties toegekend aan de minderheidsaandeelhouders voor een bedrag van € 3.244 miljoen.

De raad van bestuur van de vennootschap zal aan de Algemene Vergadering de uitkering voorstellen van een dividend van € 1,45 per aandeel, stabiel tegenover 2012. Aan de aandeelhouders zal bovendien worden voorgesteld om te kiezen voor uitkering van het totale dividend in geldmiddelen of in aandelen van Danone.

In 2014 zet Danone de in Europa reeds gestarte actieplannen inzake vernieuwing van het productaanbod en groei van het concurrentievermogen voort om de prestaties in deze regio tegen eind 2014 te stabiliseren. De groep zal bovendien zijn sterke dynamiek buiten Europa benutten om zijn ontwikkeling in de opkomende markten en in Noord-Amerika verder uit te bouwen en op gepaste wijze de toenemende inflatiedruk te beheren. Tot slot wil de groep zijn positie verstevigen in Babyvoeding in Azië, met name door de lancering of uitbreiding van het merkeaanbod en door de voorkeur te geven aan deugdelijkheid boven snelheid. Voor 2014 stelt Danone zich de volgende objectieven: (i) een omzetgroei tussen 4,5% en 5,5% in vergelijkbare cijfers, (ii) een stabiele bedrijfsmarge, 20 basispunten (in min of in plus) in vergelijkbare cijfers, die de flexibiliteit vertegenwoordigt die de groep nastreeft voor het beheer van zijn formules, vooral voor Babyvoeding in Azië, (iii) een vrije kasstroom van ongeveer € 1,5 miljard uitgezonderd eenmalige elementen.



Producten van het merk DANONE



Rapala* www.rapala.fi	Geconsolideerde cijfers op 31 december	2013	2012	
	Eigen vermogen	In miljoen euro	135,1	137,7
	Omzet	"	286,6	290,7
	EBITDA	"	33,6	32,7
	Nettowinst (aandeel van de groep)	"	12,5	10,1
	Nettowinst (€/aandeel)	In euro	0,32	0,26
	Dividend ⁽¹⁾ (€/aandeel)	"	0,24	0,23
	Beurskapitalisatie	In miljoen euro	205,2	191,4

Datum van 1e investering: 2005

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Rapala is een in 1930 opgerichte Finse 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 knowhow ontwikkeld die het heeft doen uitgroeien tot wereldleider in de nichemarkt van lokaas en voeding voor vis, met een positionering bovenaan het gamma. Via een beleid gericht op zowel organische groei, de creatie van distributienetwerken en overnames heeft de groep een wereldwijde aanwezigheid weten op te bouwen als fabrikant-verdeler in meer dan 35 landen. Rapala is ook verdeler van de producten van Shimano (visserij en fietsen) in diverse Europese landen.

In 2013 boekte de groep een omzet van € 286,6 miljoen. De lichte daling van de omzet met 1,4% (na een recordjaar in 2012) werd voornamelijk veroorzaakt door de ongunstige wisselkoerseffecten. De activiteiten in Noord-Amerika werden ondersteund door de lancering van nieuwe producten, goede resultaten van de producten voor ijvisserij en de gunstige weersomstandigheden. De omzet in Europa kende een groei in Frankrijk, maar werd negatief beïnvloed door overstromingen in Centraal-Europa. Ook diverse opkomende markten (Azië, Latijns-Amerika) vertonen groei.

Het bedrijfsresultaat van de groep (€ 26,1 miljoen) vertoonde een lichte stijging van 0,8% in 2013. De bedrijfsmarge (9,1%) werd gunstig beïnvloed door de goede prestaties in Noord-Amerika, maar werd negatief beïnvloed door de productmix en de hoge kosten die de nieuwe productie-eenheden met zich meebrachten. De nettowinst per aandeel bedraagt € 0,32 voor het boekjaar 2013, tegenover € 0,26 in 2012.

Ondanks aanhoudende inspanningen door het management om de behoefte aan bedrijfskapitaal te verminderen, steeg de voorraad in 2013 door de overdracht van de productie van China naar Batam (Indonesië) en een daling van de activiteit tijdens het vierde kwartaal. Bijgevolg bedraagt de operationele cashflow € 15,3 miljoen, een daling met 39% tegenover 2012, en stijgt de nettoschuld van de groep met 7,1% tot € 96,3 miljoen. De schuld/kapitaal-ratio (net gearing) bedraagt 71,2% (65,3% eind 2012).



Op strategisch en operationeel vlak werd 2013 gekenmerkt door de lancering van een online B2C-verkoopplatform in de VS, een toename van de deelneming in het kapitaal van Peltonen (alpineski), de opening van een nieuwe fabriek voor ijsvisserij in Finland en de verkoop van fietsonderdelen in Rusland via een joint venture met Shimano.

De raad van bestuur van de vennootschap zal aan de Algemene Vergadering de uitkering voorstellen van een dividend van € 0,24 per aandeel (€ 0,23 in 2012).



Ice Mood



Chapoutier*
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 (zowel productiedomein als verdeler) exploiteert bijna 400 hectare wijngaarden, waarvan meer dan de helft in volle eigendom. Michel Chapoutier leidt het domein al een kwarteeuw en heeft er een internationale dimensie aan gegeven.

De groep commercialiseert een vijftigtal etiketten waaronder een twintigtal 'appellations' in de Rhônevallei, maar ook in de Côtes du Roussillon, Banyuls, Elzas en Australië. De Sélections Parcelaires genieten wereldfaam. De erkenning door de experts uit de sector, zoals blijkt uit de scores in de wijngidsen (vijf scores van 100/100 bij Parker voor jaargang 2010 en tien van meer dan 95/100 voor jaargang 2011, of de prijs van beste wijnbouwer ter wereld uitgereikt door Der Feinshmecker) getuigt van die kwaliteit en faam. Chapoutier was bovendien een van de voorlopers van de biodynamische teelt, die nu gebruikt wordt in een groot deel van zijn wijngaarden.

Chapoutier produceerde in 2013 bijna 7,7 miljoen flessen, die het wereldwijd verkoopt via diverse distributiekanaalen. De nieuwe productie- en opslagsite langs de autosnelweg A7, die in 2010 in gebruik werd genomen, is nu volledig operationeel. Deze site maakt het mogelijk om de sterke groei van de Groep verder uit te bouwen en ondersteunt de ambitie om 10 miljoen flessen per jaar te produceren. De maatschappelijke zetel en de proefkelder blijven gevestigd in het historische centrum van Tain en vormen een belangrijk uithangbord.

M. Chapoutier boekte in 2013 een omzet van € 40 miljoen, ofwel een stijging met 10,5% tegenover 2012. In 2013 vond de volumestijgingen vooral plaats in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk. Ondanks de economische tegenwind is M. Chapoutier er in geslaagd om de stijgende trend aan te houden wat betreft de omzet en om de marges op peil te houden. De premiumwijnen lieten dezelfde stijging optekenen als de instapwijnen. Vooral Azië en het Midden-Oosten kenden een sterke vraag naar kwaliteitsproducten. De verkoop van de uitstekende jaargangen 2009 en 2010 ondersteunt ook deze positieve trend.

Datum van 1e investering: 2007



Enkele wijnen uit het gamma 'Prestige'



Bowers&Wilkins*
www.bwgroup.com

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

B&W Group produceert en commercialiseert hoogwaardige akoestische apparatuur. B&W Group boekte in 2013 een geconsolideerde omzet van £ 135,1 miljoen, een stijging met 4% tegenover 2012. De verkoop van traditionele hoogwaardige luidsprekerkasten hield stand in 2013, en dit ondanks het moeilijke economische klimaat. De verkoop van de nieuwe producten van de groep (iPod-stations "Zeppelin", koptelefoons, home cinema) had echter te lijden onder de bijzonder hevige concurrentie (vooral in het segment van de koptelefoons).

De groep zette zijn inspanningen voort op het vlak van innovatie en ontwikkeling van nieuwe producten, zoals onder andere de lancering van de hoogwaardige luidsprekerkasten CM-10, de A5 (compact luidsprekersysteem om draadloos muziek weer te geven), het station Z2, de hoogwaardige koptelefoons P7, en de buitenluidsprekers AM-1, die bijzonder goed onthaald werden bij de consument en bij critici. B&W sloot ook een partnership af met Maserati voor de uitrusting van de nieuwe modellen Ghibli en Quattroporte.

Datum van 1e investering: 2006



Koptelefoons P7 (P7 Headphones)



SATELLIETOPERATOR



SES*	Geconsolideerde cijfers op 31 december		2013	2012
www.ses.com	Eigen vermogen	In miljoen euro	2.821	2.802
	Omzet	"	1.863	1.828
	Nettowinst (aandeel van de groep)	"	567	649
	Nettowinst (€/aandeel)	In euro	1,41	1,62
	Dividend ⁽¹⁾ (€/aandeel)	"	1,07	0,97
	Beurskapitalisatie	In miljoen euro	9.532	8.665

Datum van 1e investering: 1998

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

SES is een van de belangrijkste operatoren van satellieten ter wereld. De groep biedt een beveiligd en betrouwbaar communicatiesysteem aan teledistributiebedrijven, telecomoperatoren, andere ondernemingen en overheden.

SES heeft een vloot van 55 satellieten op 37 posities in de omloopbaan over de hele wereld en een netwerk van telehavens en kantoren. Door deze unieke infrastructuur kan SES 99% van de bevolking bedienen, waardoor het bedrijf een centrale plaats inneemt in de wereldwijde communicatie.

Om zijn wereldwijde dekking te vervolledigen, bezit SES diverse belangen en deelnemingen in regionale spelers die onder meer bepaalde delen van Azië, Latijns-Amerika en het Midden-Oosten bestrijken, zoals Ciel in Canada, Quetsat in Mexico en YahLive in Abu Dhabi. SES bezit tevens een deelneming in O3b Networks, waarvan de activiteiten complementair zijn aan de belangrijkste activiteiten van de groep.

Op operationeel vlak werden in 2013 drie satellieten gelanceerd (na 3 lanceringen in 2012 en 2 andere lanceringen die voor 2014 gepland zijn). Door deze lanceringen steeg het aantal beschikbare repeaters van 1.436 eind 2012 tot 1.487 eind 2013, een stijging met 3,6%. De bezettingsgraad bleef stabiel op 74,0% (74,4% in 2012) met 1.100 verhuurde transponders (tegenover 1.068 in 2012). Wat de bezetting betreft, werd 2013 gekenmerkt door de stopzetting van de opdracht voor Gazprom (-16 transponders) en de daling van de bezetting door de Amerikaanse overheid. Dit werd gecompenseerd door een sterke vraag naar transponders in de regio's buiten Europa en Noord-Amerika (+49 transponders, vooral in Latijns-Amerika, Indonesië, de Filipijnen en Thailand).

Op basis van deze elementen boekte SES in 2013 resultaten die beantwoorden aan de doelstellingen, wat de fundamentele weerbaarheid van de operationele activiteiten onderstreept. De omzet en de EBITDA namen toe met respectievelijk 3,4% en 2,8% bij constante wisselkoersen. De gepubliceerde omzet steeg tot € 1.863 miljoen en de gepubliceerde EBITDA bedroeg € 1.365 miljoen. De EBITDA-marge bleef stabiel op 73,3% (73,1% in 2012 met uitsluiting van de stopzetting van analoge uitzendingen in Duitsland).



Voor de activiteit "infrastructuur" is de EBITDA-marge licht gestegen met 0,3%, tot 83,3% (uitgezonderd analoog). De marge van de "diensten" is sterk gestegen, van 14,9% in 2012 tot 17,1% in 2013, bij constante wisselkoersen.

Het bedrijfsresultaat kende in 2013 een stijging met 7,7% tot € 851 miljoen (€ 808 miljoen in 2012). Deze stijging is toe te schrijven aan minder grote afschrijvingen in 2013 dan in 2012, en dit voor bijna € 50 miljoen. In 2012 werd een uitzonderlijke afschrijving genomen van € 37 miljoen in verband met de satelliet AMC-16.

Deze stijging van het bedrijfsresultaat vertaalt zich in een stijging van het resultaat vóór belastingen met 9% tot € 678 miljoen, maar ook in een daling van het nettoresultaat door de buitengewone terugnemering van een belastingprovisie in 2012. De daaruit voortvloeiende winst per aandeel voor boekjaar 2013 bedraagt € 1,41 tegenover € 1,62 in 2012.

De nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten dalen met 7% tot € 1.149 miljoen. Deze daling vloeit voort uit de zwakke positie van de dollar in 2013 ten opzichte van 2012 en door de toenemende behoefte aan bedrijfskapitaal. Door de daling van de investeringsactiviteiten in 2013 zijn de nettokasstromen van de groep gestegen met 36% tot € 726 miljoen, tegenover € 536 miljoen in 2012.

Deze verschillende elementen resulteren samen met de storting van het dividend 2012 en de financiële kosten, in een daling van de netto schuldenlast van SES tot € 3.802 miljoen eind 2013, tegenover € 3.988 miljoen een jaar eerder, en in een daling van de schuld/kapitaal-ratio (nettoschuld/EBITDA) van 2,96 tot 2,79.

Voor 2014 verwacht SES een stijging van de omzet en de EBITDA met 6 à 7% (bij constante wisselkoersen). Deze stijging komt er vooral door een volledige bijdrage van de nieuwe satellieten die in omloop werden gebracht in 2013. Voor de 3 komende jaren is een groei voorzien van 4 à 4,5%.



SES bevestigt ook dat de cyclus voor vervanging van de satellieten een laag peil heeft bereikt sinds 2013 (investeringen van € 378 miljoen in 2013 tegenover € 634 miljoen in 2012), waardoor de groep zijn schulden geleidelijk verder zal kunnen afbouwen.

2014 zal ten slotte ook een belangrijk jaar voor O3b Networks worden, dat start met de commerciële lancering van zijn diensten.

Satelliet ASTRA 2F



DISTRIBUTIE



Colruyt* www.colruyt.be	Geconsolideerde cijfers op 31 december	2012/2013	2011/2012	
	Eigen vermogen	In miljoen euro	1.792,9	1.617,3
	Omzet	"	8.311,6	7.847,6
	Nettowinst	"	353,7	342,9
	Nettowinst (€/aandeel)	In euro	2,26	2,18
	Dividend ⁽¹⁾ (€/aandeel)	"	1,00	0,95
	Beurskapitalisatie (31/12)	In miljoen euro	6.351	6.320

Datum van 1e investering: 1975

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Tijdens het boekjaar afgesloten op 31 maart 2013 boekte de groep Colruyt een omzet van meer dan € 8,3 miljard, ofwel een stijging met 5,9% tegenover het voorgaande boekjaar.

De geconsolideerde winst na belastingen bedraagt € 353,7 miljoen, tegenover € 342,9 miljoen het voorgaande boekjaar (+3,1%). De winst per aandeel bedraagt € 2,26, tegenover € 2,18 het voorgaande boekjaar, ofwel een stijging met 3,7%.

Voor het boekjaar 2012/2013 keerde de groep een brutodividend van € 1 per aandeel uit, een stijging met 5%.

Aan het einde van het boekjaar 2012/2013 telde de groep Colruyt 25.775 werknemers, tegen 25.205 een jaar eerder.

De bijdrage van de sector van de "detailhandel (retail)" vertegenwoordigt 75,9% van de geconsolideerde omzet. De omzetgroei verklaart zich vooral door een groter marktaandeel en door inflatie.

Tijdens het boekjaar 2012/2013 boekten de Colruyt-winkels een omzet van € 5.232,3 miljoen, een stijging met 5,2% tegenover het voorgaande boekjaar. Na de opening van 5 nieuwe winkels bedraagt het totaal aantal winkels nu 230. De consistente strategie van de laagste prijs en focus op goede dienstverlening aan de klanten resulteerden in een nieuwe verhoging van het marktaandeel, dat 25,94% bedroeg tijdens het eerste kwartaal van 2013.

De Okay- en Bio-Planet-winkels zetten hun sterke opgang voort met een omzetstijging van 11% tot € 530,8 miljoen. Ook de omzet van de 51 Dreamland- en Dreambaby-winkels is gestegen met 2,8%, dankzij drie nieuwe winkels, en bedraagt bijna € 241,4 miljoen. Het marktaandeel blijft groeien door de focus op videogames, speelgoed en schoolmateriaal, en dit ondanks de teleurstellende verkoop van buitenspeelgoed en tuinmeubelen door de moeilijke weersomstandigheden tijdens de zomermaanden.



In Frankrijk boekten de winkels in eigen beheer (hoofdzakelijk van het merk Colruyt) een omzet van € 226,3 miljoen, een stijging met 16,6% tegenover het voorgaande boekjaar. Het concept van de laagste prijs bij de nationale merken raakt bekend, zodat de groep in nieuwe winkels kan investeren, ondanks de zeer concurrentiële markt en de extreem scherpe prijsconcurrentie.

Voor de activiteit "groothandel" bedraagt de omzet € 1,380 miljoen, een stijging met 6,9%. Deze activiteiten, die naast Spar Retail ook leveringen aan zelfstandigen in België en Frankrijk omvatten, werden vooral beïnvloed door de positieve evolutie van de omzet en het bedrijfsresultaat van Spar Retail. Deze stijging is het gevolg van de gestaag stijgende omzet per m². Dit resulteerde in een verdere toename van het marktaandeel tijdens het eerste kwartaal van 2013.

De activiteit "Food Service" is erin geslaagd om in een stagnerende markt toch de omzet te verhogen met 4,2%, terwijl de integratie tussen België en Frankrijk toeneemt.

De overige activiteiten vertegenwoordigen 9% van de omzet. Deze worden sterk beïnvloed door de DATS24-tankstations, waarvan de omzet met 14,6% steeg tegenover het voorgaande boekjaar. Deze stijging is te danken aan de volumegroei (+ 8%) en aan de stijging van de prijzen aan de pomp. 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 2013 wijst op een stijging van de omzet met 4,5%.



Colruyt-winkel in Halle



FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJEN



Eurazeo*		2013	2012
Geconsolideerde cijfers op 31 december			
Eigen vermogen	In miljoen euro	3.446	3.299
Vaste activa	"	7.144	9.749
Vlottende activa	"	4.083	3.696
Omzet	"	4.329	4.420
Bedrijfsresultaat van de geconsolideerde vennootschappen	"	576	608
Nettowinst (aandeel van de groep)	"	561	-198
Dividend ⁽¹⁾ (€/aandeel)	In euro	1,2	1,2
Beurskapitalisatie	In miljoen euro	3.721	2.389
Datum van 1e investering: 1990			

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Eurazeo behoort tot de grootste beursgenoteerde investeringsmaatschappijen in Europa, met ongeveer € 4,7 miljard aan gediversifieerde activa en een beurskapitalisatie van € 3,7 miljard (eind december 2013). Eurazeo volgt een investeringsstrategie met hefboomeffecten, vooral in niet-beursgenoteerde Franse of Europese vennootschappen met een groot ontwikkelingspotentieel, waarin het als referentieaandeelhouder een wezenlijke invloed kan uitoefenen. Eurazeo is meerderheids- of referentieaandeelhouder van ACCOR, ANF, APCOA, Elis, Europcar, Foncia, Moncler en Rexel.

Het boekjaar werd gekenmerkt door een snellere rotatie van de activa, met de overdracht van de deelnemingen in Edenred en Flexitallic Group, door de overdracht van drie blokken in Rexel en ongeveer een derde van de deelneming in Moncler bij de beursintroduktie van de vennootschap. Bijgevolg werd een derde van de portefeuille overgedragen voor een bedrag van € 1,1 miljard. Daarnaast werden in 2013 5 overnames gerealiseerd, voor een bedrag van € 200 miljoen: vier in strategische sectoren zoals gezondheid (Peters Surgical, Idéal Résidences) en milieu (Cap Vert Finance, IES), en één investering in de groep Asmodee om deze te laten uitgroeien tot een wereldspeler inzake de uitgave en distributie van spellen.

In 2013 evolueerde ook de kapitaalstructuur: Crédit Agricole verminderde zijn positie met 4,68% en Montreux LLC verkocht zijn deelneming van 5,1% aan Eurazeo, dat op die manier zijn strategie van inkoop van eigen aandelen voortzet.

Over het volledige boekjaar 2013 bedraagt de geconsolideerde omzet € 4.329 miljoen, een daling met 1,6% tegenover 2012, maar stabiel bij gelijke perimeter. Het bedrijfsresultaat daalt in vergelijking met 2012, maar stijgt bij gelijke perimeter dankzij de prestaties van Europcar. Van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast, behielden Moncler en FONCIA goede resultaten. Het nettoresultaat steeg fors. De geherwaardeerde nettoactiva van Eurazeo op 31 december 2013 bedroegen € 70,7 per aandeel. De raad van bestuur zal de uitkering voorstellen van een dividend van € 1,2 per aandeel en de toekenning van een gratis aandeel per twintig aangehouden aandelen.

Eurazeo sluit het jaar af met aanzienlijke geldmiddelen en zonder schulden op het niveau van de moedermaatschappij, waardoor het zijn overnamedynamiek kan voortzetten. Begin 2014 heeft Eurazeo een belang genomen van 10% in de Spaanse kledinggroep Desigual, en heeft ze geïnvesteerd in Signal Systems.



Caledonia*		Geconsolideerde cijfers op 31 maart		2013	2012
www.caledonia.com	Eigen vermogen	in miljoen pond		1.299	1.134
	Geschatte waarde van het vermogen per aandeel	in pence		2.299	1.977
	Koers van het aandeel	"		1.840	1.486
	Dividend ⁽¹⁾	"		47,2	42,9
	Datum van 1e investering: 2004				

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Caledonia Investments plc is een Britse "investment trust" die genoteerd staat op de beurs van Londen. De beleggingsmaatschappij beheert een geconcentreerde portefeuille van internationale ondernemingen en fondsen, verspreid over 4 "pools" van kapitaal met verschillende vooraf bepaalde doelstellingen en strategieën. De kwaliteit van de managementteams is een bijzonder aandachtspunt voor Caledonia, gezien de groep groei en ontwikkeling op lange termijn nastreeft. De trust zorgt voor een actieve opvolging van de investeringen door een vertegenwoordiging in de raad van bestuur. Caledonia hanteert al 46 jaar lang een beleid van een jaarlijkse hogere dividenduitkering.

Het boekjaar afgesloten eind maart 2013 wordt gekenmerkt door een stijging van de waarde van de portefeuille, 16,3% per aandeel, over de voorbije twaalf maanden. De tussentijdse resultaten eind december 2013 wijzen op een aanhoudende stijging van de waarde van de portefeuille per aandeel met 2.397 pence.

In vergelijking met eind december 2012 weerspiegelt de geografische spreiding van de portefeuille van Caledonia eind december 2013 de wil om een ruime diversificatie te behouden, met 58% van de deelnemingen in het Verenigd Koninkrijk (57% in 2012), 9% in Azië (11% in 2012), 18% in Europa (15% in 2012), 14% in Noord-Amerika (15% in 2012) en 1% buiten deze regio's. De voornaamste deelnemingen in termen van activawaarde zijn de Belgische investeringsholding Cobepa (7,1% van de nettoactiva), een nieuwe investering in Park Holidays (6,6%) en de handelsbank Close Brothers (5,9%). Caledonia investeerde samen met Sofina ook in Bowers & Wilkins. De Income and Growth-strategie, die erin bestaat te investeren in beursgenoteerde effecten met een aantrekkelijke dividend yield, vertegenwoordigt 14% van het actief eind december 2013.





Luxempart*		Geconsolideerde cijfers op 31 december		2013	2012
www.luxempart.lu	Eigen vermogen	In miljoen euro		971,6	864,0
	Geconsolideerde nettoactiva	"		973,1	883,6
	Nettoresultaat (aandeel van de groep)	"		90,0	28,3
	Brutodividend ⁽¹⁾ (€/aandeel)	In euro		0,908	0,825
	Beurskapitalisatie	In miljoen euro		624,3	597,4
	Datum van 1e investering: 1992				

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Luxempart is een investeringsmaatschappij die genoteerd staat op de beurs van Luxemburg. Luxempart beheert een portefeuille van beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde deelnemingen, voornamelijk in Luxemburg, België, Frankrijk en Duitsland. Luxempart baseert zijn beroep als professionele aandeelhouder op twee pijlers: enerzijds neemt zij begeleidende investeringen die beheerd worden door een team dat streeft naar waardecreatie op lange termijn en het genereren van recurrente inkomsten, en anderzijds ontwikkelt ze private-equity-activiteiten, beheerd door een team dat streeft naar meerwaarde bij uitstap op korte of middellange termijn.

De geconsolideerde winst op 31 december 2013 bedraagt € 90 miljoen tegenover € 28,3 miljoen in 2012. Deze toename komt enerzijds door de verhoging van het recurrent resultaat van € 142 miljoen dankzij de ontvangen dividenden, in het bijzonder van RTL, en anderzijds werd het boekjaar 2012 getekend door een belangrijke waardevermindering op de investering in Pescanova. Het resultaat van het vast actief gaat van € - 3,6 miljoen naar € 60 miljoen. In 2013 realiseert de vennootschap een meerwaarde op overdrachten van € 39 miljoen tegen € 47 miljoen in 2012. De niet-gerealiseerde meerwaarden bedragen € 20 miljoen in 2013 tegenover € - 51 miljoen in 2012.

De Luxempart-groep was in 2013 vooral actief op het vlak van private-equitybeleggingen.

Begin 2013 kondigde Luxempart aan dat het samen met Five Arrows Secondary III (groep Rothschild), in gelijke mate 82% van de fondsen Acto et Acto II, in handen van Groupama, heeft verworven. 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 ongeveer € 60 miljoen.

Er werden 3 nieuwe directe beleggingen in private equity gerealiseerd. Luxempart nam een deelneming van 16% in de Italiaanse vennootschap Mirato, die actief is in de productie en distributie van cosmeticaproducten. De vennootschap nam een deelneming in het online vakantieportaal Octopode. Ten slotte werd € 4 miljoen geïnvesteerd in Stoll, een Duitse fabrikant van voorladers voor landbouwmachines. Luxempart werkt voor deze investering samen met een Duitse familie.

Verder werden de belangen verstevigd in Direct Energie, Quip, Atenor en Foyer.

Wat betreft het verminderen van een aantal deelnemingen heeft Luxempart de helft van zijn deelneming in RTL, gaande van 0,8% naar 0,4% van het kapitaal, verkocht met een meerwaarde van € 27,3 miljoen. Luxempart is uit het kapitaal getreden van PNE Wind en IEE wat een meerwaarde heeft opgeleverd van € 4,6 miljoen.



INDUSTRIËLE SECTOREN



Petit Forestier*
www.petitforestier.fr

In augustus 2007 nam Sofina een deelneming van 19,90% in Sylve Invest (eind 2013 omgedoopt tot groep Petit Forestier), de holding die zeggenschap heeft over de Franse onderneming Petit Forestier. In september 2007 bracht Sylve Invest een openbaar overnamebod uit, gevolgd door een squeeze-out van alle aandelen op de beurs van Parijs, waarna Petit Forestier van de beurs verdween. Vandaag bezit de groep Petit Forestier 100% van het kapitaal van Petit Forestier. Sofina bezat ook obligaties terugbetaalbaar in aandelen van Sylve Invest, terugbetaalbaar eind 2012, waardoor zijn deelneming op 43,08% kwam.

Het in 1907 door de familie Forestier opgerichte Petit Forestier is voornamelijk actief in het verhuren van koelvoertuigen en -meubelen. Onder de naam Lecapitaine is Petit Forestier ook actief in carrosserie, met een dienstverlening voor het volledige wagenpark dat wordt verhuurd door Petit Forestier.

In 2013 boekte de groep een omzet van € 495 miljoen, ofwel een stijging met 3,7% tegenover vorig boekjaar (€ 477 miljoen). Deze stijging is te danken aan de groei van de activiteiten in Frankrijk, maar ook in andere landen zoals Spanje, Polen en Zwitserland. Voor de verhuur van voertuigen en containers realiseerde de groep in 2013 iets meer dan 70% van zijn omzet in Frankrijk, terwijl ze in het buitenland onder meer actief is in de Benelux, het Verenigd Koninkrijk, Ierland, Spanje, Portugal, Polen, Zwitserland, Italië en sinds 2010 Marokko. De groep zette dit jaar ook zijn eerste stappen op de Duitse markt met de opening van een kantoor in Keulen.

Petit Forestier is vandaag Europees marktleider inzake verhuur van koelwagens, met een vloot van bijna 36.000 voertuigen en meer dan 2.700 werknemers. Met de groei doelstellingen streeft de groep er naar om de continuïteit van een dicht Frans net te verzekeren en het dienstenaanbod uit te breiden tot het hele Europese grondgebied.

Datum van 1e investering: 2007



Site van Perpignan – Koelvoertuigen





Ipsos* www.ipsos.com		Geconsolideerde cijfers op 31 december	2013	2012
Eigen vermogen	In miljoen euro		852,5	926,1
Omzet	"		1.712,4	1.789,5
EBITDA	"		182,1	178,5
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	"		17,4	74,1
Nettoresultaat (€/aandeel)	In euro		0,38	1,64
Dividend ⁽¹⁾ (€/aandeel)	"		0,7	0,64
Beurskapitalisatie	In miljoen euro		1.410,6	1.275,9
Datum van 1e investering: 2011				

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Ipsos, genoteerd op de beurs van Parijs, is actief op het vlak van marktonderzoek. Het bureau is gespecialiseerd in het produceren, interpreteren en verspreiden van informatie uit enquêtes. De activiteiten van de groep concentreren zich rond 5 specialiteiten: marketingonderzoek (52% van de omzet 2013), publicitaire onderzoek (16%), onderzoek voor het beheer van de klantenrelatie (13%), media onderzoek (10%) en sociaal en opinieonderzoek (9%).

Door de overname van Synovate, de studieafdeling van de groep Aegis, werd Ipsos het derde grootste onderzoeksbureau ter wereld met activiteiten in 86 landen en meer dan 16.000 werknemers. De opkomende landen dragen voor 35% bij tot de activiteit van de groep.

Eind 2013 bedroeg de omzet € 1.712,4 miljoen, een daling met 4,3% tegenover 2012. Deze evolutie is voornamelijk te wijten aan een ongunstige wisselkoersimpact van 4,4% en een vermindering van de kring van activiteiten met minder winstgevendende activiteiten (0,7%). De organische groei van Ipsos consolideerde zich echter tegen het einde van het jaar tot 0,8%. Wat de activiteitensectoren betreft, vertonen de marketingonderzoeken een bemoedigende organische groei (+1% op jaarbasis) en de afdeling mediaonderzoek blijft goede resultaten opleveren van +3%.

De brutomarge van de groep bleef stabiel ten opzichte van 2012, met 64,1% van de omzet ofwel € 1.097 miljoen. De groep toont hiermee aan in staat te zijn om de prijzen in alle landen te handhaven.

De bedrijfsmarge van de groep blijft stijgen en stemt in 2013 overeen met € 182,1 miljoen ofwel 10,6% van de omzet, tegenover € 178,5 miljoen en 10% van de omzet in 2012. Deze stijging met 2,1% is voornamelijk te danken aan de positieve effecten van het samenwerkings of combinatieplan met Synovate, waardoor de bedrijfskosten konden worden verlaagd.

De bedrijfsmarge onderging de invloed van een nettosaldo van andere vlottende baten en kosten van € – 18,2 miljoen in 2013, tegenover € – 36,6 miljoen in 2012. Dit saldo omvat overnamekosten en kosten gekoppeld aan het combinatieplan, dat werd afgerond in 2013.



Als gevolg van het geschil tussen Aegis en Ipsos over de aanpassingen van de overnameprijs voor Synovate liep Ipsos ook een buitengewone kost op van € 71,3 miljoen. Deze kost stemt overeen met een wijziging van € -117,6 van de prijsaanpassing en van herwaardering van de activa en passiva van Synovate voor € 46,3 miljoen.

De financieringskosten bedragen € 23,4 miljoen in 2013, tegenover € 23,9 miljoen in 2012, ofwel een daling met 2,2%. De netto financiële schulden bedragen € 544,8 miljoen, een sterke daling tegenover de € 623,5 miljoen eind december 2012. Tijdens het boekjaar ging Ipsos over tot herfinanciering van een deel van de schulden met betere looptijden en voorwaarden.

In 2013 investeerde Ipsos een bedrag van € 5,9 miljoen in het kader van het overnameprogramma, in het bijzonder voor de aankoop van minderheidsbelangen in opkomende landen zoals Marokko, Saoedi-Arabië, Thailand en de Franse overzeese departementen, en investeerde het ook € 4 miljoen in de inkoop van eigen aandelen.

Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bedraagt € 17,4 miljoen, tegenover € 74,1 miljoen in 2012. Buiten aanpassingen door de Synovate-transactie bedroeg het nettoresultaat (aandeel van de groep) € 88,7 miljoen, een stijging met 19,8% tegenover 2012. Aan de Algemene Vergadering van 25 april 2014 zal worden voorgesteld om een dividend van € 0,7 per aandeel te betalen, ofwel 9% meer dan in 2012.





GL events*
www.gl-events.com

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2013	2012
Eigen vermogen	In miljoen euro	392,5	414,2
Omzet	"	809,1	824,2
EBITDA	"	89,3	89,5
Nettowinst (aandeel van de groep)	"	10,1	28,2
Nettowinst (€/aandeel)	In euro	0,45	1,20
Dividend ⁽¹⁾ (€/aandeel)	"	0,60	0,60
Beurskapitalisatie	In miljoen euro	395,1	382,9

Datum van 1e investering: 2012

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

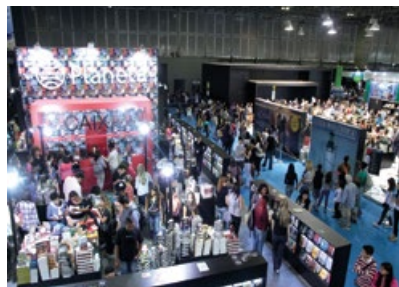
GL events, de toonaangevende, volledig geïntegreerde en internationale aanbieder van evenementoplossingen, werd opgericht in 1978 en staat sinds 1998 genoteerd op de beurs Euronext Parijs.

De core business van GL events bestaat in 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 grote institutionele, culturele en sportevenementen overal ter wereld (Olympische Spelen, Wereldbeker Voetbal, Wereldtentoonstellingen, enz.) en bekleedt een sterke positie in het segment van de bedrijfsevenementen.

Daarnaast is GL events ook actief in het organiseren van beurzen en tentoonstellingen voor professionals en het grote publiek en organiseert het meer dan 250 beurzen voor eigen rekening (waaronder Sirha in Lyon, Première Vision in Parijs, de Biënnale van het boek in Bahia (Brazilië), enz.).

De derde activiteit van GL events is het beheer, voornamelijk via concessieovereenkomsten op lange termijn, van 37 evenementenlocaties (expositieruimtes, congrescentra, ontvangstruimtes, enz.) in 10 landen, waaronder het Riocentro in Brazilië, het Palais Brongniart in Parijs, het CCIB in Barcelona, Square in Brussel, en Imigrantes in São Paulo.

GL events telt 3.400 werknemers in meer dan 90 vestigingen en realiseert meer dan de helft van zijn omzet buiten Frankrijk.



Biënnale van het boek/Rio de Janeiro

In 2013 boekte GL events een omzet van € 809 miljoen, een daling met 1,8% (1,2% bij constante wisselkoersen en perimeter) door een negatief wisselkoerseffect van € 25 miljoen (voornamelijk door de devaluatie van de Braziliaanse real). 2013 werd gekenmerkt door de aanwezigheid op alle grote internationale evenementen (Confederations Cup, Wereldjongerendagen Rio 2013, testevenementen voor de Olympische Winterspelen in Sochi) en door het succes van de beurzen Sirha en Première Vision. De groep behaalde 49% van zijn omzet in Frankrijk, 27% in de rest van Europa en 24% buiten Europa. De groei was vooral indrukwekkend in Brazilië (+98% in plaatselijke valuta), met een omzet boven de € 100 miljoen, en in Turkije (+64% in plaatselijke valuta).



Geconsolideerde cijfers op 31 december		2013	2012
Eigen vermogen	In miljoen euro	453	499
Omzet	"	739	811
EBITDA	"	100	116
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	In euro	-29.2	5,6
Dividend ⁽¹⁾ (€/aandeel)	"	0,45	0,45
Beurskapitalisatie	In miljoen euro	414	440

Datum van 1e investering: 2005

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Mersen is een specialist in hoogtechnologische materialen voor veeleisende industriële omgevingen en in de ontwikkeling van systemen voor de goede werking van motoren en de bescherming van elektrische uitrusting.

Vandaag is de groep wereldleider inzake corrosiewerende uitrusting in grafiet, koolstofborstels voor elektrische motoren en zekeringen voor vermogenshalfgeleiders. De groep is nummer twee wereldwijd voor hogetemperatuurtoepassingen van isostatisch grafiet en voor industriële zekeringen.

Mersen realiseerde in 2013 een omzet van € 739 miljoen, een lichte daling tegenover 2012. De EBITDA bedroeg € 100 miljoen, wat overeenstemt met een EBITDA-marge van 13,5%. De courante bedrijfsmarge bedraagt 8,1% van de omzet, tegenover 9,6% in 2012.

De omzet van de pijler Materialen kende een organische terugval met 10,2% over het boekjaar door de moeilijke situatie op de markt van de zonne-energie en het Sabic-contract. De omzet van de afdeling Elektronische Systemen en Aeronautica daarentegen is gestegen. De omzet van de afdeling Elektrische Systemen kende dit jaar een organische groei van 4,5% en profiteerde van de groei in de sectoren van de elektronische systemen en de windenergie. In 2013 werd de nettowinst sterk beïnvloed door de langlopende verplichtingen voor overdracht. De vennootschap heeft een solide financiële structuur, met een schuldratio (nettoschuld/EBITDA) van 2,1.

In juli 2013 werd Mersen door de afdeling Large Drives van de Siemens-groep verkozen tot beste leverancier 2012. De vennootschap ging ook over tot de herfinanciering van zijn bevestigde kredieten in China voor ongeveer € 65 miljoen.

In september 2013 ontving Mersen een subsidie van het Amerikaanse overheidsagentschap "National Science Foundation" voor onderzoekswerk naar de veiligheid van fotovoltaïsche installaties.

In november 2013 kondigde Mersen aan dat het dankzij de knowhow van de dochteronderneming Boostec had bijgedragen aan het succes van Astrium in het kader van de drie sondes bestemd voor meteorologische satellieten. Mersen haalde bovendien een contract met Siemens binnen voor de uitrusting van de laatste generatie windturbines.

De Mersen-groep kondigt in 2014 de lancering van "Transform" aan, een wereldwijd plan om de operationele doeltreffendheid van de groep te optimaliseren door meer te focussen op de meest veelbelovende geografische gebieden en door de flexibiliteit van de groep te verbeteren om zo beter het hoofd te kunnen bieden aan het economisch klimaat. Dit programma van industriële optimalisering, dat zal ingevoerd worden in 2014 en 2015, zou vooral een overdracht van productie en een vermindering van het aantal vestigingen, hoofdzakelijk op het Europese vasteland, omvatten. De globale kostprijs zou ongeveer € 30 miljoen bedragen, hoofdzakelijk cashkosten, die in 2014 en 2015 verwerkt worden naargelang ze toegepast worden. Dit plan zou de operationele doeltreffendheid en het concurrentievermogen van de groep moeten verbeteren door op termijn te zorgen voor een stijging van de courante bedrijfsmarge met ongeveer 1,5 punten (bij vergelijkbare activiteit als in 2013).



Mersen, wereldwijd expert in elektrische systemen en materialen vervaardigd uit grafiet.

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2013	2012
Eigen vermogen	In miljoen euro	204	211
Recurrente omzet	"	537	557
EBITDA	"	47	50
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	"	8,4	4,2
Nettoresultaat (€/aandeel)	In euro	0,08	0,04
Dividend ⁽¹⁾ (€/aandeel)	"	0,02	-
Beurskapitalisatie	In miljoen euro	184	125

Datum van 1e investering: 2006

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Deceuninck is een van de Europese marktleiders van hoogwaardige PVC-raamsystemen voor de bouwsector. De basistechnologie berust op de extrusietechnologieën voor PVC en het gepatenteerde Twinson-composietmateriaal. De onderneming is actief in meer dan 25 landen in Europa, de Verenigde Staten en in mindere mate Azië. De groep telt ongeveer 2.700 werknemers.

In 2013 bleven de volumes van Deceuninck stabiel dankzij de groei in de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Turkije, de opkomende markten, Duitsland en Italië. De omzet bedraagt € 537 miljoen, een daling met 3,7% door een negatief wisselkoerseffect van 3% en een negatief mixeffect van 1%. Door de lage basiskosten en hoogopgeleid personeel is de Turkse afdeling uitgegroeid tot de exporthub van Deceuninck naar het Midden-Oosten, Afrika, Latijns-Amerika en Azië. Na de lancering van een nieuw magazijn in India in 2012 opende Deceuninck een magazijn in het Chileense Santiago voor de Latijns-Amerikaanse markt.

De EBITDA bedroeg € 47,4 miljoen, ofwel 8,8% van de omzet. In 2013 verdubbelde Deceuninck zijn nettowinst tot € 8,4 miljoen en verlaagde de groep zijn netto schuldenlast tot € 80,6 miljoen (€ 92,6 miljoen in 2012) dankzij de stabiele verkoopvolumes, een strikt beheer van het bedrijfskapitaal en een streng toezicht op de exploitatiekosten. Rekening houdend met dit solide resultaat besloot de raad van bestuur om een brutodividend voor te stellen van 2 eurocent per aandeel.



Omniral® - een nieuw, gepatenteerd volledig geautomatiseerd proces van 360° watergedragen coating.

In 2013 trok Deceuninck de investeringen op tot € 26,7 miljoen in de drie pijlers van de langetermijnstrategie "Building a sustainable home. Innovation – Ecology – Design". In het kader van "Innovation" lanceerde Deceuninck het systeem van de Zendow#neo-ramen ter vervanging van de traditionele ingewerkte versterkingen van glasvezel en staaldraad. Deceuninck North America heeft de productiecapaciteit opgevoerd van zijn exclusieve Innergy®-glasvezelversterkingen, die aluminium vervangen door hun betere isolerende eigenschappen. In het kader van "Ecology" nam Deceuninck eind 2012 een nieuwe fabriek voor recyclage van harde PVC in gebruik. En voor "Design" tot slot lanceerde Deceuninck in 2013 de nieuwe raambekleding Omniral®, die de consument de 'look & feel' van aluminium ramen biedt met de isolatiewaarde van een hoogwaardig PVC-product.

Op lange termijn blijven de bouw- en renovatieactiviteiten met het oog op een grotere energie-efficiëntie de hefboomen voor de groei van de groep. Ramen in PVC bieden op het vlak van energie de meest performante oplossing.



Touax*		Geconsolideerde cijfers op 31 december	
www.touax.com		2013	2012
Eigen vermogen	In miljoen euro	184,4	173,0
Omzet	"	349,3	358,0
EBITDA na uitkering aan andere investeerders	"	50,9	61,8
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	"	-15,3	9,1
Gewoon dividend (€/aandeel) ⁽¹⁾	In euro	0,5	1,0 ⁽²⁾
Beurskapitalisatie	In miljoen euro	111,5	124,6

Datum van 1e investering: 2008

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

⁽²⁾ € 0,5 in geldmiddelen en € 0,5 in de vorm van een kapitaalsverhoging door opnemng 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. De activiteiten van Touax zijn onderverdeeld in vier divisies 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 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 omzet bedroeg € 349,3 miljoen in 2013, een daling met 2,5% tegenover 2012 (-1,9% aan constante wisselkoersen en perimeter). Tegenover een omzetsstijging bij de divisie Maritieme Containers (+8,5%) stond een omzetsdaling bij de divisies Modulaire Constructies (-11,7%), Binnenschepen (-7,9%) en Vrachtwagens (-16%). Bij gelijke perimeters, namen de beheerde activa toe met 3%. In totaal beheerde de groep eind 2013, € 1.600 miljoen aan eigen activa dat het verhuurde aan meer dan 5.000 klanten op meer dan 5 continenten. Het deel van de activa dat in eigendom gehouden wordt vertegenwoordigt 45% van de totale beheerde activa.

De verhuur en verkoop van **Maritieme Containers** was heel dynamisch gedurende 2013 en de omzet bedraagt € 188,4 miljoen, een stijging met 8,5% dankzij verkoop aan investeerders en de verkoop van het jaar en ondanks een negatief wisselkoerseffect (11,6% bij constante dollar). De verhuuromzet bleef stabiel op € 87,8 miljoen en steeg met 2,8% bij constante dollar. De bezettingsgraad bedroeg gemiddeld 93% in 2013.

De omzet van de divisie **Modulaire Constructies** bedroeg € 103 miljoen, ofwel een daling met 11,7% tegenover 2012. Over het algemeen is de daling met 10,9% bij de verhuuractiviteit te wijten aan de economische terugval in Europa (daling van het aantal bouwprojecten en investeringen bij ondernemingen en overheden), terwijl ook de bezettingsgraad en de dagprijzen zijn gedaald tegenover 2012. Bij de activiteit verkoop van materiaal noteren we een daling met 13,3% tot € 32,7 miljoen in 2013, rekening houdend met de ambitie van de groep om zich opnieuw meer te focussen op minder complexe en meer rendabele verkoop, voornamelijk in Frankrijk. De verkoop op het Afrikaanse continent was echter sterk en vertegenwoordigt 28% van de omzet uit verkoop van de divisie.



Wat de **Binnenschepen** betreft, bedroeg de omzet € 23,8 miljoen, een daling met 7,9% door de lagere verkoop dan in 2012. De omzet uit verhuur bleef stijgen dankzij de ingebruikneming van nieuwe schepen in Zuid-Amerika en ondanks de verkoop van schepen in de Verenigde Staten.

In 2013 boekte de divisie **Vrachtwagens** een omzet van € 35 miljoen, een daling met 16% tegenover 2012, door de daling met ongeveer 10% van de beheerde vloot en het feit dat er geen materiaal werd verkocht aan investeerders in 2013.

De EBITDAR is 13,3% lager voornamelijk door een lagere winstgevendheid van de divisie Modulaire Constructies en een minder grote verkoop van binnenschepen. Als gevolg is de EBITDA € 50.9 miljoen, ofwel 17,6% lager. Het bedrijfsresultaat is € 13 miljoen in 2013 (€ 29 miljoen in 2012).

Omwille van het moeilijke economische klimaat is het bedrijf overgegaan tot de herstructurering van de divisie Modulaire Constructies in Frankrijk. De productie werd stopgezet. Voor deze uitzonderlijke elementen is het periodiek nettoresultaat positief (€ 0,3 miljoen). Deze uitzonderlijke afschrijvingen hebben gewogen op het nettoresultaat van de groep dat € -15,3 miljoen bedraagt (€ 9,1 miljoen in 2012). De Raad van Bestuur zal aan Algemene Vergadering voorstellen om een dividend van € 0,50 uit te betalen in geldmiddelen.



Touax Containers die worden geladen op een schip



ALTERNATIEF BEHEER

PRIVATE EQUITY

In de meeste gevallen bestaan de investeringen in 'private equity' fondsen uit associaties voor een bepaalde duur van 10 tot 12 jaar ('limited partnerships'), die beheerd worden door gespecialiseerde teams ('general partners'). Deze laatste halen kapitaal op bij professionele investeerders zoals Sofina (de 'limited partners'), die zich ertoe verbinden tot een bepaald bedrag aan kapitaal financiering (de 'commitment'). De beheerders beschikken doorgaans over een beperkte periode van 5 of 6 jaar om de investeringen te vinden voor hun gekozen strategie en de hen ter beschikking gestelde bedragen op te vragen. Telkens als een van die investeringen afloopt, wordt de opbrengst van de verkoop onmiddellijk uitgekeerd aan de investeerders en ontvangen de beheerders een deelname in de winst als er een meerwaarde is gerealiseerd.

Sofina legt zich al jarenlang toe op de ontwikkeling van private equity, aanvankelijk in de Verenigde Staten, vervolgens in Europa en meer recent ook in de opkomende markten. Deze aanvullende activiteit diversifieert de geografische en sectorale blootstelling van de groep. Bovendien kan de werkwijze van grote spelers uit de investeringssector zo worden opgevolgd om inspiratie op te doen.

De investeringsstrategieën in de portefeuille bestrijken een breed gamma, gaande van de financiering van start-ups (risicokapitaal of "venture capital") en de ontwikkeling van groeiprojecten ("growth equity") tot het nemen van controleparticipaties met een hefboomeffect in gevestigde ondernemingen ("leveraged buy-out" of LBO). Sofina streeft ernaar kwaliteitsvolle teams te vinden en zich te positioneren bij de meest performante organisaties, die vaak hun partners kunnen kiezen.

In 2013 zetten de trends van het vorige jaar zich door met een overvloed aan liquiditeiten die enerzijds de resultaten en anderzijds de waarderingen van kwaliteitsactiva aantasten.

In de ontwikkelde landen profiteerden heel wat 'private equity' fondsen van deze gunstige beurscontext en kredietomstandigheden om activa te verkopen en de omvang van hun portefeuilles, waarvan het opbrengstrendement vertraagd was sinds de crisis van 2008, te verminderen. De resultaten van de durfkapitaalfondsen hebben zich de voorbije twee of drie jaar goed hersteld, zelfs zozeer dat zich een nieuwe technologische luchtbel begint af te tekenen. In de opkomende markten werd de vicieuze cirkel tijdens de tweede helft van het jaar echter stilaan doorbroken. Het vooruitzicht van een progressieve verkrapping van het Amerikaans monetair beleid heeft gezorgd voor druk op de valuta en voor de inbreng van buitenlands kapitaal met negatieve gevolgen voor de waardering van de activa op deze markten.

Wat de fondsenwerving betreft, is er opnieuw een stijging van de volumes op de ontwikkelde markten. Het proces van concentratie van de beleggersportefeuilles tijdens de voorbije jaren lijkt stilaan ten einde te lopen, wat kansen biedt voor jonge, beloftevolle fondsen.



Sofina behield zijn aanpak, die bestaat uit het beheersen van het aantal relaties in portefeuille, het focussen op de beste wanneer de gelegenheid zich voordoet en het behouden van een regelmatig tempo van verbintenissen doorheen de cycli.

De reële waarde van de portefeuille 'private equity' fondsen evolueerde als volgt:

In miljoen euro	2013	2012
Reële waarde op 1 januari	835,0	737,7
Investerings (opvraging van kapitaal)	161,0	140,1
Desinvesteringen (uitkeringen)	-192,5	-107,0
Overige veranderingen in de reële waarde	81,2	64,2
Reële waarde op 31 december	884,7	835,0

Op 31 december 2013 zag de geografische spreiding van de juiste waarde en de resterende verplichtingen van de portefeuille 'private equity' fondsen van Sofina er als volgt uit:

Zetel van de directie	Reële waarde portefeuille (in miljoen euro)		Niet-volstorte verplichtingen (in miljoen euro)	
Noord-Amerika	615,5	69%	275,0	59%
West-Europa	202,2	23%	117,9	25%
Opkomende markten	67,0	8%	76,6	16%
	884,7	100%	469,5	100%

De portefeuille legt de nadruk op beheerders van wie de directiezetel zich in Noord-Amerika. De nieuwe verplichtingen worden gewogen om hun aandeel te stabiliseren op ongeveer twee derde van de totale portefeuille. Voor het overige bestaat de strategie op middellange termijn uit een progressieve verhoging van het aandeel van de opkomende markten en een vermindering van het aandeel van West-Europa, waar Sofina al ruimschoots aan blootgesteld is door zijn directe investeringen.

In de Amerikaanse portefeuille zijn alle strategieën evenwichtig vertegenwoordigd, inclusief, op opportunistische manier, de kredieten en secundaire fondsen. Toch neemt het groeikapitaal in ruime zin een bevoorrechte plaats in omdat dit het best aansluit bij de filosofie die Sofina hanteert voor zijn directe investeringen en minder afhankelijk van de beschikbaarheid van krediet. Deze aanpak biedt een soort 'uitkijkpost' over de technologische sectoren, goed voor ongeveer 40% van de portefeuille van de Amerikaanse fondsen. Deze portefeuille telt nu een veertigtal actieve relaties. De nagestreefde strategie is het stabiliseren van het aantal actieve relaties en bedragen te verhogen die ter beschikking worden gesteld aan de meest performante beheerders.

Sofina beschouwt West-Europa als de belangrijkste markt voor zijn activiteiten als rechtstreeks investeerder. De investeringen in Europese fondsen hebben meestal betrekking op het land waar de vennootschap zijn kernactiviteit uitoefent en streven naar een verdere ontwikkeling van het netwerk. De middelgrote LBO investeringsstrategie is de belangrijkste voor Sofina in West-Europa. Recentelijk heeft Sofina geïnvesteerd in growth-equity fondsen gespecialiseerd in technologie. Dit om een grotere blootstelling te verkrijgen aan de groeisectoren van morgen. Op termijn zou de Europese private-equityportefeuille niet meer dan één of twee belangrijke relaties per land mogen bevatten.



Sofina besloot om zijn inspanningen op het vlak van de opkomende markten op te voeren. De opportuniteiten bevinden zich voornamelijk in het domein van minderheidstransacties in groeibedrijven. Het thema van de binnenlandse groei en de verhoging van de koopkracht bij de middenklasse in de Aziatische landen wordt als prioritair beschouwd. India blijft de markt waar Sofina over het beste netwerk beschikt dankzij de ervaring die het heeft opgebouwd sinds 2006. De portefeuille van Indische fondsen zal naar verwachting maturiteit bereiken waardoor Sofina zal kunnen focussen op een kleiner aantal relaties. Tegelijk werd sinds twee à drie jaar ook gewerkt aan een progressieve diversifiëring van de Aziatische blootstelling. Het netwerk van relaties begint zich enigszins op te bouwen in China en er werd een eerste verbintenis aangegaan in Zuidoost-Azië.

Deze ontwikkelingen zullen zich wellicht vertalen in een sneller tempo van verbintenissen in dit geografisch gebied.

Op basis van de som van de reële waarden van de nog geïnvesteerde bedragen en de nog vol te storten verbintenissen zijn de voornaamste beheerders met wie Sofina werkt en die samen 50% van deze bedragen vertegenwoordigen: Sequoia Capital, Astorg Partners, Bain Capital, Bencis, General Atlantic, Insight Venture Partners, Abry, Draper Fisher Jurvetson, TA Associates, Ardian, Péchel, Oak Investment Partners, Summit Partners en Battery Ventures.

In de loop van het boekjaar 2013 bleef het gecumuleerde bedrag van de niet-volstorte verbintenissen onder controle dankzij een goed beheer van het tempo waarop ingetekend werd op de fondsen.

In miljoen euro	2013	2012
Verbintenissen op 1 januari	422,7	441,2
Wijziging van de bestaande verbintenissen	-136,2	-124,9
Nieuwe verbintenissen	183	106,4
Verbintenissen op 31 december	469,5	422,7

De intekeningen van 2013 zijn als volgt gespreid: 67% in de Verenigde Staten, 19% in West-Europa en 14% op de opkomende markten.

De kasstromen met betrekking tot de portefeuille hangen af van het evenwicht tussen de opvragingen van kapitalen en de uitkeringen van de verschillende fondsen. In de loop van het boekjaar 2013 liet de verbetering van de liquiditeit van de activa de beheerders toe om over te gaan tot hogere uitkeringen dan de voorgaande jaren het geval was, deze uitkeringen overtroffen het totaal aantal opvragingen. het totaal van de opvragingen overtroffen. Bijgevolg leverde de private-equity-portefeuille liquiditeiten op voor een bedrag van € 36,4 miljoen in vergelijking met een netto-investering van € 39,9 miljoen vorig jaar.

HEDGE FUNDS

De portefeuille alternatief beheer van Sofina omvat ook het domein van de hedge fondsen. De activiteit, die eerder beperkt zou moeten blijven, draagt bij tot het stabiliseren van de resultaten van niet-strategische activa met een afgewogen risicograad. De blootstelling van Sofina aan de markt van de hedge fondsen nam toe in 2013 teneinde de rentabiliteit van de vlottende activa te verbeteren. De waarde van de portefeuille bedraagt momenteel ongeveer € 160 miljoen, een bedrag dat met behulp van externe consultants belegd wordt in een gediversifieerde waaier van fondsen. In 2013 evolueerde de portefeuille van Sofina gunstig in vergelijking met de indices die representatief zijn voor de activiteit van de hedgefondsen, met een positief resultaat van 12,2% over het jaar, tegenover 9,5% voor het vorige boekjaar.



ALFABETISCHE LIJST VAN DEELNEMINGEN WAAROVER WORDT BERICHT

Alternatief beheer	88
bioMerieux	63
Bowers & Wilkins	72
Caledonia	78
Chapoutier	71
Colruyt (Etablissements Franz)	75
Danone	67
Deceuninck	85
Eurazeo	77
GDF SUEZ	59
GL events	83
Ipsos	81
Luxempart	79
Mersen	84
Orpea	61
Petit Forestier	80
Rapala	69
SES	73
Suez Environnement	65
Touax	86



INHOUDSOPGAVE

Raad van Bestuur - Commissaris.....	2
Management	3
Samenvatting van het boekjaar (geconsolideerd)	4
Verslag van de Raad van Bestuur - Verklaring inzake deugdelijk bestuur	5
Geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2013	24
Evolutie van het eigen vermogen	27
Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	28
Toelichtingen	29
Verslag van de Commissaris	52
Enkelvoudige jaarrekening van Sofina NV en bestemming van het resultaat	55
Inlichtingen betreffende de belangrijkste deelnemingen.....	59
Alfabetische lijst van deelnemingen waarover wordt bericht	91

Grafieken

Onderverdeling per sector van de geconsolideerde portefeuille	22
Winst per aandeel en nettodividend per aandeel.....	23



