

S O F I N A

Naamloze Vennootschap

Maatschappelijke zetel: Nijverheidsstraat 31, 1040 Brussel

Ondernemingsnummer: 0403.219.397

GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 2 MEI 2013

NOTULEN

Op donderdag twee mei tweeduizend en dertien, om vijftien uur, zijn de Dames en de Heren aandeelhouders van de naamloze vennootschap Sofina op de maatschappelijke zetel, Nijverheidsstraat 31, 1040 Brussel, in Gewone Algemene Vergadering bijeengekomen.

BUREAU

De heer Richard Goblet d'Alviella zit de Algemene Vergadering voor.

Mr. de Voorzitter wijst als secretaris de heer Wauthier de Bassompierre aan en als stemopnemers mevrouw Anne Demecheleer en de heer Thierry Lousse, die als aandeelhouders aanwezig zijn en de opdracht aanvaarden.

DEPONERING VAN DE STUKKEN

Mr. de Voorzitter deponereert op het bureau:

1. een exemplaar van de kranten waarin de oproeping tot deze Algemene Vergadering met de dagorde en formaliteiten om hieraan te kunnen deelnemen werden gepubliceerd, met name:
 - Het Belgisch Staatsblad van 2 april 2013;
 - L'Echo en De Tijd van 2 april 2013;
2. de oproepingsbrieven gericht aan de aandeelhouders, aan de bestuurders van de vennootschap en aan de commissaris.
3. de aanwezigheidslijst, waaruit blijkt dat 87 aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd worden en die samen 21.139.681 stemgerechtigde aandelen bezitten, dat wil zeggen 60,83 % van het kapitaal.
4. het register met het aantal aandelen waarvoor de aandeelhouders ingeschreven waren op 18 april 2013 om 24 uur (Registratiedatum), hetzij in het register van de aandeelhouders op naam, hetzij op een effectenrekening bij een financiële instelling en ten laatste op 26 april 2013, te kennen gegeven hebben dat ze wensen deel te nemen aan de vergadering.

5. het verslag van de Raad van Bestuur, de balans en de resultatenrekening van het boekjaar 2012 alsmede de bijlage, opgesteld door de Raad van Bestuur en goedgekeurd door de commissaris.

De Algemene Vergadering stelt vast dat alle wettelijke en statutaire formaliteiten werden vervuld en dat zij geldig samengesteld is om te beraadslagen over haar dagorde.

DAGORDE

De Algemene Vergadering stelt het Mr. de Voorzitter vrij van de voorlezing van volgende dagorde.

1. Verslagen en jaarrekening.

- Mededeling van het verslag van de raad van bestuur en van het verslag van de Commissaris over het boekjaar 2012.
- Mededeling van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2012.
- Voorstel tot goedkeuring van de op 31 december 2012 afgesloten jaarrekening van de vennootschap, met inbegrip van de bestemming van het resultaat en de uitkering van een nettodividend van € 1,55 per aandeel.

2. Kwijting aan de bestuurders en de commissaris.

- Voorstel om kwijting te verlenen aan de bestuurders voor de uitoefening van hun mandaten over het boekjaar 2012.
- Voorstel om kwijting te verlenen aan de commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat over het boekjaar 2012.

3. Statutaire benoemingen

- Het bestuurdersmandaat van de heer Harold Boël vervalt aan het einde van de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2013. Voorstel tot herbenoeming voor een periode van 3 jaar, die vervalt aan het einde van de Gewone Algemene Vergadering van 2016.
- Het bestuurdersmandaat van de heer Michel Tilmant vervalt aan het einde van de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2013. Voorstel tot herbenoeming voor een periode van 4 jaar, die vervalt aan het einde van de Gewone Algemene Vergadering van 2017, en vaststelling van zijn onafhankelijkheid als bestuurder, in lijn met artikel 526 ter van het Wetboek van Vennootschappen, gelet op het feit dat de betrokkene aan het geheel van criteria bepaald door dit artikel voldoet.
- Het bestuurdersmandaat van de heer David Verey vervalt aan het einde van de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2013. Voorstel tot herbenoeming voor een periode van 3 jaar, die vervalt aan het einde van de Gewone Algemene Vergadering van 2016, en vaststelling van zijn onafhankelijkheid als bestuurder, in lijn met artikel 526 ter van het Wetboek van Vennootschappen, gelet op het feit dat de betrokkene aan het geheel van criteria bepaald door dit artikel voldoet.

4. Remuneratieverslag

- Voorstel tot goedkeuring van het remuneratieverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2012.

5. Goedkeuring van de clause inzake controlewijziging in de documenten betreffende de obligatielening uitgegeven op 4 september 2012

- a) Voorstel tot goedkeuring, overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen, van de clause inzake controlewijziging in de juridische documentatie (o.a. artikels 6 en 11 van de "Terms and conditions" van de obligatie-uitgifte) betreffende de uitgifte van obligaties en warrants op 4 september 2012. Volgens deze clause zal iedere obligatiehouder in geval van controlewijziging de terugbetaling van zijn obligaties kunnen aanvragen. In de hypothese dat de clause tot controlewijziging niet goedgekeurd wordt door de Algemene Vergadering vóór 30 juni 2013, zal de initiële rentevoet van de obligatielening vanaf deze datum automatisch verhoogd worden met 0,5% per jaar.
- b) Voorstel tot machtiging van het management van de vennootschap om over te kunnen gaan tot de publicatieformaliteiten zoals voorzien door artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen

6. Diversen

VERSLAGEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR, HET BEZOLDIGINGS- EN BENOEMINGS-COMITE, EN VAN DE COMMISSARIS

Aangezien de brochure met het volledige jaarverslag van de vennootschap, met inbegrip van de verslagen van de Raad van Bestuur, het bezoldigings- en benoemingscomité, en van de Commissaris op 2 april 2013 integraal gepubliceerd werd op de website van de vennootschap, en op aanvraag verstuurd werd naar de aandeelhouders op naam, stelt de Algemene Vergadering het bureau vrij van de voorlezing ervan.

TOESPRAAK ALS HULDE AAN DE HEER YVES BOEL

De Voorzitter houdt een toespraak op de algemene vergadering om hulde te brengen aan zijn erevoorzitter, de heer Yves Boël, die op 20 juni 2012 overleden is. Hij vraagt aan de algemene vergadering om één minuut stilte te houden te zijner nagedachtenis.

* * *

In naam van de Raad van Bestuur en van het bezoldigings- en benoemingscomité antwoorden de Uitvoerende Bestuurders op de schriftelijke of tijdens de vergadering gestelde vragen. Een samenvatting van deze vragen en antwoorden zal in bijlage worden aangehecht.

Vervolgens wordt overgegaan tot de stemming over de besluiten zoals bepaald in de dagorde.

1. GOEDKEURING VAN DE BALANS, DE RESULTATENREKENING EN DE BIJLAGE OVER HET BOEKJAAR 2012 EN DE BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

De Algemene Vergadering keurt de balans en de resultatenrekening over het boekjaar 2012 alsmede de bijlage goed, zoals ze door de Raad van Bestuur voorgelegd zijn en zoals ze bij dit proces-verbaal zijn gevoegd, alsmede de volgende verdeling van het te bestemmen resultaat van het boekjaar 2012:

| | € duizenden |
|--------------------------------------|---------------|
| | ----- |
| Nettodividend van € 1,55 | 53.863 |
| Roerende voorheffing op het dividend | 17.954 |
| Bestuurders | 1.615 |
| Afname van de beschikbare reserves | 40.000 |
| Afname van de over te dragen winst | <u>70.930</u> |
| | 184.362 |

Het nettodividend van 1,55 € zal betaalbaar worden gesteld met ingang van 13 mei 2013 tegen afgifte van coupon nr. 15. Deze resolutie wordt unaniem goedgekeurd, met 1 onthouding en geen stemmen tegen, dat wil zeggen een meerderheid van 99,99 % van de stemmen.

2.1 KWIJTING AAN DE BESTUURDERS

De Algemene Vergadering verleent via een speciale stemming overeenkomstig artikel 554 alinea 2 van het Wetboek van vennootschappen kwijting aan de heren bestuurders voor hun mandaat over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012. Deze resolutie wordt unaniem goedgekeurd, met 1 onthouding en geen stemmen tegen, dat wil zeggen een meerderheid van 99,99 % van de stemmen.

2.2 KWIJTING AAN DE COMMISSARIS

De Algemene Vergadering verleent via een speciale stemming overeenkomstig artikel 554 alinea 2 van het Wetboek van vennootschappen kwijting aan de heer Commissaris voor zijn opdracht over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012. Deze resolutie wordt unaniem goedgekeurd, met 1 onthouding en geen stemmen tegen, dat wil zeggen een meerderheid van 99,99 % van de stemmen.

3. STATUTAIRE BENOEMINGEN

De Algemene Vergadering herbenoemt de heer Harold Boël voor een termijn van drie jaar eindigend op de Gewone Algemene Vergadering van 2016, als bestuurder van de vennootschap, met dien verstande dat dit mandaat wordt uitgeoefend in de hoedanigheid van uitvoerend bestuurder. Deze resolutie wordt unaniem goedgekeurd, met 1 onthouding en geen stemmen tegen, dat wil zeggen een meerderheid van 99,99 % van de stemmen.

De Algemene Vergadering herbenoemt de heer Michel Tilmant voor een termijn van vier jaar eindigend op de Gewone Algemene Vergadering van 2017, als bestuurder van de vennootschap, en stelt zijn onafhankelijkheid volgens artikel 526 ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen vast, gelet op het feit dat de betrokkene aan het geheel van criteria bepaald door dit artikel voldoet. Deze resolutie wordt unaniem goedgekeurd, met 1 onthouding en 1 stem tegen, dat wil zeggen een meerderheid van 99,99 % van de stemmen.

De Algemene Vergadering herbenoemt de heer David Verey voor een termijn van drie jaar eindigend op de Gewone Algemene Vergadering van 2016, als bestuurder van de vennootschap, en stelt zijn onafhankelijkheid volgens artikel 526 ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen vast, gelet op het feit dat de betrokkene aan het geheel van criteria bepaald door dit artikel voldoet. Deze resolutie wordt unaniem goedgekeurd, met 1 onthouding en geen stemmen tegen, dat wil zeggen een meerderheid van 99,99 % van de stemmen.

4. BEZOLDIGINGSVERSLAG

De Algemene Vergadering keurt het bezoldigingsverslag van de raad van bestuur over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 goed. Deze resolutie wordt unaniem goedgekeurd, met 1 onthouding en 3 stemmen tegen, dat wil zeggen een meerderheid van 99,93 % van de stemmen.

5. GOEDKEURING VAN DE CLAUSULE INZAKE CONTROLEWIJZIGING IN DE DOCUMENTEN BETREFFENDE DE OBLIGATIELENING UITGEGEVEN OP 4 SEPTEMBER 2012

5.1 Clausule van controlewijziging

De algemene vergadering geeft zijn goedkeuring, overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen, van de clausule inzake controlewijziging in de juridische documentatie (o.a. artikels 6 en 11 van de "Terms and conditions" van de obligatie-uitgifte) betreffende de uitgifte van obligaties en warrants op 4 september 2012. Volgens deze clausule zal iedere obligatiehouder in geval van controlewijziging de terugbetaling van zijn obligaties kunnen aanvragen. In de hypothese dat de clausule tot controlewijziging niet goedgekeurd wordt door de Algemene Vergadering vóór 30 juni 2013, zal de initiële rentevoet van de obligatielening vanaf deze datum automatisch verhoogd worden met 0,5% per jaar. Deze resolutie wordt unaniem goedgekeurd, met 2 onthoudingen en 11 stemmen tegen, dat wil zeggen een meerderheid van 99,33 % van de stemmen.

5.2 Publicatieformaliteiten

De algemene vergadering geeft zijn goedkeuring aan het voorstel tot machtiging van het management van de vennootschap om over te kunnen gaan tot de publicatieformaliteiten zoals voorzien door artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen. Deze resolutie wordt unaniem goedgekeurd, met 1 onthouding en 5 stemmen tegen, dat wil zeggen een meerderheid van 99,59 % van de stemmen.

BEËINDIGING VAN DE ZITTING

Aangezien de dagorde afgewerkt is, gelet op het feit dat er geen 'diversen' zijn, en het proces-verbaal aanvaard werd, nodigt de Voorzitter de Dames en Heren aandeelhouders om desgewenst samen met de leden van het bureau, het proces-verbaal te ondertekenen. De zitting wordt opgeheven om 15u45.

De Secretaris,

De Voorzitter,

De Stemopnemers,

GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 2 MEI 2013
ANTWOORDEN OP DE VRAGEN

1. Schriftelijk gesteld door een aandeelhouder

1. Hoeveel is de laatste intrinsieke waarde van Sofina? Is het mogelijk om deze frequenter te communiceren?

Op 15 april 2013 werd de intrinsieke waarde van Sofina, op basis van niet-geauditeerde cijfers, geschat op €113,64 per aandeel.

Wij communiceren het geauditeerde bedrag van het eigen vermogen van de vennootschap twee keer per jaar, bij de publicatie van het halfjaarlijks- en het jaarlijks verslag.

Financiële analisten publiceren ook schattingen in de loop van het jaar en slagen erin dit op een relatief precieze manier te doen. Sommige holdingvennootschappen publiceren hun cijfers wat vaker, andere wat minder. Wij zijn van mening dat het merendeel van onze aandeelhouders, de lange termijn investeringsfilosofie van Sofina indachtig, het huidige systeem weten te appreciëren.

2. Is het mogelijk om de curriculum vitae van de bestuurders bekend te maken evenals hun mandaten?

In de toekomst zullen wij erop toezien dat we bij de benoeming van nieuwe bestuurders informatie doorgeven over hun professionele loopbaan.

3. Waarom de aanwezigheden (in de Raad van Bestuur) niet individueel, maar globaal meedelen? Hoeveel vergaderingen is Guy Verhofstadt aanwezig geweest?

Zoals aangeduid in het corporate governance deel van ons jaarverslag en zoals het Wetboek van Vennootschappen ook toestaat, heeft de vennootschap ervoor gekozen de aanwezigheden tijdens de Raad van Bestuur globaal en niet individueel mee te delen. Wij zijn van mening dat de goede werking van een Raad van Bestuur onder andere steunt op het principe van collegialiteit, mede daarom achten wij het niet wenselijk de individuele deelnemingsgraad van elkeen aan de vergaderingen van de Raad van Bestuur openbaar te maken.

4. Wat waren de beweegredenen voor de nieuwe investeringen in GL Events en Spartoo?

Sofina's investeringsbeleid is gericht op het ondersteunen, bijstaan en gericht sturen op lange termijn van gestaag groeiende vennootschappen bestuurd door families of ondernemers. Na zorgvuldige analyse is gebleken dat investeringen in GL Events en Spartoo geheel in lijn zijn met het beleid nagestreefd door Sofina.

De investeringen in GL Events en in Spartoo zijn voor Sofina investeringen in nieuwe sectoren, m.n. de evenementensector en de e-commerce. Deze zorgen voor een

diversificatie van onze portefeuille en, specifiek wat betreft GL Events, voor een blootstelling aan opkomende/groei markten.

Spartoo is actief in de e-commerce sector voor de distributie van schoenen. Het bedrijf is één van de leidende spelers op de Franse en Europese markt met een omzet boven 100M €. Wij zijn ervan overtuigd dat deze sector nog een behoorlijk groeipotentieel heeft in Europa.

GL Events is een wereldspeler op het gebied van dienstverlening, organisatie en huisvesting van grootschalige evenementen. Dit bedrijf is uitstekend gepositioneerd in o.a. Brazilië, waar het mikt op belangrijke evenementen zoals het wereldkampioenschap in 2014 en de olympische spelen in 2016.

5. Uitleg over de bijkomende investering in O3b Networks: reden en bedrag?

De investering in O3b heeft de vorm van een commitment waarop het bedrijf voor haar ontwikkeling beroep kan doen. De bijkomende investeringen zijn dus in het kader van het investeringsplan van O3b. Zoals vermeld in ons jaarverslag hebben wij 6% van het eigen vermogen (geschat op USD 460 M €) van de vennootschap. Deze investering werd parallel met de deelname van SES in O3b uitgevoerd.

6. Ivm. uitkeringen Amerikaanse private equity: welke waren die belangrijke beursintroducties?

LinkedIn en Fusion-IO aandelen die in 2011 op de beurs geïntroduceerd werden, en door de fondsen verkocht in 2012.

In 2012 werd de portefeuille van Sofina beïnvloed door onder andere de beursintroducties van Facebook, Service Now, Palo Alto Networks, Kayak, Ruckus, Infoblox, Solarcity, Trulia,...

7. Pagina 15 jaarverslag: welke regels en sancties bij handel met voorkennis, bij marktmanipulatie?

Deze regels en sancties zijn in detail terug te vinden in onze gedragscode. Deze kan geraadpleegd worden op onze internet site. De belangrijkste wetgevingen inzake marktmisbruik zijn:

- De wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten (artikel 25, afdeling 8, 9 en 10).
- Het koninklijk besluit van 5 maart 2006 betreffende marktmisbruik

De sancties zijn wettelijk bepaald. Misbruik van voorkennis en marktmanipulatie worden met administratieve en strafrechtelijke sancties bestraft, met name gevangenisstraffen of boetes. Desgevallend kan de betrokken persoon burgerlijk aansprakelijk gesteld worden. Diegene die de wetgeving op de handel met voorkennis overtreedt, kan bovendien worden veroordeeld tot het betalen van een som die maximaal overeenstemt met een veelvoud van het voordeel dat hij rechtsreeks of onrechtstreeks bij de inbreuk zou hebben gehad.

8. Wat betreft de vergoedingen, vraagt de aandeelhouder waarom de beurskoers niet vervat zit in de drie criteria die het variabel deel van de bezoldiging van de twee uitvoerende bestuurders bepalen.

Het variabel gedeelte is verbonden aan de resultaten en aan de evolutie van de intrinsieke waarde, laatstgenoemde zou op termijn in de beurskoers gereflecteerd moeten worden.

Verder wensen wij aandacht te vestigen op het feit dat de vergoeding van de uitvoerende bestuurders ook uit aandelenopties bestaat waarvan de waarde aan de beurskoers verbonden is.

9. Hoeveel aandelen Sofina hebben de leden van de Raad van Bestuur?

De leden van de raad van bestuur zijn verplicht om hun transacties op Sofina aandelen aan de vennootschap te communiceren en aan de FSMA te rapporteren. De bestuurders in tegendeel delen het totaal aantal Sofina aandelen dat zij aanhouden niet mee aan de vennootschap, wij kunnen hierover dan ook geen verdere informatie verschaffen.

10. De aandeelhouder vraagt of de vergoeding van de voorzitter van de Raad van Bestuur niet te hoog is, dit onder andere in vergelijking met zijn collega's van bedrijven uit de Bel20 waarvoor hij verschillende cijfers aanhaalt.

De vennootschap vestigt graag aandacht op het feit dat de voorzitter van Sofina een Uitvoerend Voorzitter is, die ook uitvoerende verantwoordelijkheden heeft buiten deze als voorzitter van de Raad van Bestuur. Zijn huidige bezoldiging valt dus eerder te vergelijken met die van bestuurders die eveneens uitvoerende functies vervullen.

11. De aandeelhouder lijkt zijn twijfels te hebben over de bekwaamheid van Michel Tilmant om de functie van bestuurder waar te nemen, onder andere door zijn betrokkenheid als CEO bij de herstructurering van een bank. Ook vraagt hij meer informatie wat betreft de gesprekken die de heer Tilmant zou voeren met het ministerie van Financiën in verband met de 'offshore filialen' van deze bank.

De Algemene Vergadering heeft de heer Tilmant drie jaar geleden met grote meerderheid benoemd. Wij merken op dat de Belgische Staat de heer Tilmant als haar vertegenwoordiger heeft aangesteld binnen de banksector. De heer Tilmant heeft gedurende zijn loopbaan enorm veel ervaring opgedaan in de financiële wereld. Het benoemingscomité en de Raad van Bestuur waren er destijds van overtuigd dat hij een positieve bijdrage zou leveren aan de Raad van Bestuur. Wij kunnen vandaag bevestigen dat de heer Tilmant weldegelijk een zeer positieve bijdrage heeft geleverd aan de Raad van Bestuur. De Raad en het benoemingscomité ondersteunen dan ook ten volle het voorstel tot herbenoeming van de heer Tilmant.

Wat betreft zijn betrokkenheid bij de 'offshore filialen' van de bank, kunnen wij enkel verwijzen naar de officiële communicatie van ING en de Federale Overheidsdienst Financiën.

12. De aandeelhouder vraagt hoe het komt dat de mededeling in verband met het dividend in de voormiddag al raadpleegbaar was in De Tijd (2 april 2013), maar slechts in de namiddag op onze internet site. Hij heeft het gevoel dat de lezers van de Tijd geprivilegieerd waren.

Wij kunnen hier officieel bevestigen dat alles in conformiteit met de regelgeving gebeurd is en dat niemand geprivilegieerd werd.

De aankondiging van de algemene vergadering werd terzelfdertijd in de pers (Tijd + Echo) en in het Belgische Staatsblad gepubliceerd. Op dezelfde dag werden de officiële mededelingen (het jaarlijks financieel verslag + de aankondiging van de algemene vergadering + de tussentijdse verklaring) op onze internet site gepubliceerd.

In de toekomst zullen wij alles in het werk stellen zodat de publicaties via de verschillende kanalen gelijktijdig zullen kunnen gebeuren.

13. De laatste vraag is een opmerking over de transparantie van het communicatiebeleid gevoerd door Sofina. Er wordt verwezen naar commentaren van journalisten en analisten over ons communicatiebeleid.

Vooreerst houden wij eraan u nogmaals te verzekeren dat Sofina zich nauwgezet schikt, en zich ook wenst te schikken, naar alle reglementaire en juridische voorschriften op het gebied van communicatie aan haar aandeelhouders. Deze materie is ook gereguleerd en er wordt nadrukkelijk op toegezien door de FSMA, aan wiens controle en waakzaamheid wij als beursgenoteerd bedrijf onderworpen zijn.

Men kan van mening zijn dat wij geen actieve communicatiepolitiek voeren naar journalisten en financiële analisten toe. Wij hebben ervoor gekozen onze investeringsstrategie veeleer op een discrete manier uit te voeren. Wij laten de zorg zich over hun onderneming uit te spreken aan onze respectievelijke participaties en hun management. Wij denken dat deze discretie een voordeel kan zijn in het uitvoeren van onze investeringsstrategie.

Wij merken op dat verschillende analisten Sofina volgen en moeten constateren dat zij op basis van de gepubliceerde en op de website van Sofina voor alle aandeelhouders beschikbare informatie - de evolutie van de waarde van het bedrijf op een precieze manier kunnen volgen en zij in staat zijn zeer precieze prognoses van winstverdeling te publiceren. Hieruit menen wij te kunnen concluderen dat de informatie die door Sofina verstrekt wordt op dat gebied in ieder geval voldoende is.

U stelt dat het gebrek aan gedetailleerde informatie een invloed heeft op de discount die de beurskoers heeft ten aanzien van de intrinsieke waarde van het bedrijf. Wij delen deze mening niet. Deze stelling lijkt ons ook niet onderschreven in vergelijkende analyses van gelijkaardige bedrijven die wij met regelmaat uitvoeren.

Wij hopen vooral dat onze aandeelhouders en uzelf zich gerustgesteld voelen met de investeringsfilosofie van Sofina, de groei van de intrinsieke waarde van het bedrijf en zijn dividend.

Wij staan desalniettemin open voor de verschillende vragen van de aandeelhouders en zullen niet nalaten onze informatie aan te passen aan de noden van de mediatechnieken en de evolutie van onze portefeuille.

2. Mondeling gesteld gedurende de Algemene Vergadering

1. Er wordt een vraag gesteld wat betreft het strategisch beleid van Sofina in Delhaize.

Er wordt als antwoord gegeven dat de vennootschap de 3% drempel overschreden heeft en dat de verkoop aan de huidige beurskoers gebeurd is. Er wordt gewezen op het feit dat Sofina al twee jaar niet meer zetelt in de Raad van Bestuur van Delhaize.

1. Er wordt gevraagd om enige toelichting te geven wat betreft het strategische aangaande de opkomende markten.

Het strategisch beleid bestaat uit twee delen:

- Enerzijds is er een onrechtstreekse blootstelling aan de opkomende markten via de verschillende vennootschappen die wij in portefeuille houden. Dit is o.a. het geval met GL events, zeer actief in Brazilië, of met Biomérieux, al enige tijd aanwezig in Azië en dan hoofdzakelijk China.

- Anderzijds, reeds tientallen jaren, investeren wij via private equity fondsen. Sinds enkele jaren hebben wij hier relaties aangeknoopt met fondsen in deze opkomende landen zoals India (enkele tientallen fondsen) en China (drietal relaties tot nu toe).

2. Er wordt gevraagd naar het verschil in rendement tussen directe investeringen en private equity investeringen.

Er wordt geantwoord dat het rendement van beide, zowel private equity als directe investeringen, bijdragen aan het resultaat van de vennootschap. Het private equity deel geeft de mogelijkheid aan individuele aandeelhouders om, via Sofina, toegang te krijgen tot bepaalde activa waarin zij niet rechtstreeks kunnen investeren. Als men een vergelijking tussen de twee moest maken, dan zou de conclusie al te zeer afhangen van de gekozen periode. We kunnen evenwel aangeven dat het rendement van de private equity, gemeten over de laatste 5 jaar, 1 tot 2% hoger zou zijn. De voorzitter maakt van de vraag gebruik om de heren Xavier Coirbay en Jean-Pierre Ruquois, beiden aanwezig op de vergadering, te bedanken voor de goede resultaten die in de private equity behaald werden.

3. Een aandeelhouder vraagt of het mogelijk zou zijn om in de toekomst een lijst met de mandaten van de bestuurders ter beschikking van de aandeelhouders te houden.

De Voorzitter antwoordt dat dit, zoals uitgelegd in het jaarverslag, op heden niet het gevolgde beleid is. Hij zal de vraag evenwel bespreken met de raad van bestuur.

4. Er wordt een vraag gesteld over de “benchmarks” die de vennootschap zou gebruiken om zijn waardecreatie mee te vergelijken.

Er wordt op gewezen dat Sofina een lange termijn visie nastreeft, en in dat zij in het bijzonder (i) haar bedrijfsmiddelen wenst te laten groeien en (ii) een dividend wenst te uit te keren in lijn met de positieve evolutie over de laatste tientallen jaren. Het objectief is dus niet van een bepaalde index te verslaan.

5. Er wordt gevraagd om enige toelichting te geven bij participatie van 43% in Sylve Invest.

Sofina heeft een participatie genomen in Sylve Invest (moedervernootschap van Petit Forestier) in 2007. Zodoende heeft zij de familie Petit Forestier geholpen om de gelijknamige vennootschap van de beurs te halen. De initiële investering was in equity en quasi-equity gedaan, namelijk onder de vorm van in aandelen terugbetaalbare obligaties. Wanneer deze terug betaald werden, groeit het equity deel automatisch aan. De familie houdt desondanks de controle van deze participatie, Sofina blijft zijn rol als groeibegeleider spelen.

6. Er wordt gevraagd hoe de tantièmes, die de leden van het management ontvangen, behandeld worden.

Deze worden ofwel volledig terugbetaald aan de vennootschap inbegrepen in de publiceerde remuneratie.

7. Een aandeelhouder vraagt enige toelichting wat betreft het beleid van inkoop eigen aandelen.

Er wordt bevestigd dat het beleid bestaat uit een opportunistische aanwezigheid op de markt, dit evenwel buiten de verschillende verboden periodes. Dit beleid lijkt de aandeelhouders te bekoren.

8. Er wordt gevraagd wat de “beheerkosten” zijn van Sofina in vergelijking met de beheerde activa.

De vennootschap heeft geen exacte som gemaakt van deze kosten en er zou moeten verduidelijkt worden wat men juist onder ‘beheerskosten’ verstaat. Er wordt evenwel meegedeeld dat deze om en bij de 0,5% zouden bedragen. Men komt tot dit percentage door de algemene kosten van ongeveer € 20 miljoen (zoals opgenomen in de resultatenrekening) te vergelijken met de NAV van ongeveer € 3.7 miljard.

* * *