

SOFINA

2009



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

Internet-site:
<http://www.sofina.be>
e-mail: sofina@sofina.be

Verslagen van de Raad van bestuur
en van de Commissaris
voorgelegd
aan de Gewone Algemene Vergadering
van 15 april 2010

Boekjaar 2009

RAAD VAN BESTUUR

<i>Voorzitter</i>	Yves Boël (2011)	
<i>Vice-Voorzitter/ Afgevaardigd Bestuurder</i>	Graaf Goblet d'Alviella (2011)	
<i>Afgevaardigd Bestuurder</i>	Harold Boël (2010)	
<i>Leden</i>	Nicolas Boël (2011) François Cornélis (2011) ▲ Burggraaf Etienne Davignon (2012) Dominique Lanckswert (2011)▲	Robert Peugeot (2011) ▲ David Verey (2010) ▲

COMITE'S VAN DE RAAD

Bezoldigings- en benoemingscomité

<i>Voorzitter</i>	François Cornélis▲
<i>Leden</i>	Nicolas Boël Robert Peugeot▲

Auditcomité

<i>Voorzitter</i>	Burggraaf Etienne Davignon
<i>Leden</i>	François Cornélis ▲ Dominique Lanckswert▲

COMMISSARIS

Jean-Louis Servais (2011)

() Jaar waarin het mandaat afloopt
▲ Onafhankelijke bestuurders

DIRECTIE

<i>Afgevaardigd Bestuurders</i>	Graaf Goblet d'Alviella Harold Boël
<i>Directeur-Generaal</i>	Marc Speeckaert
<i>Directeuren</i>	Xavier Coirbay François Gillet
<i>Secretaris-Generaal</i>	Wauthier de Bassompierre
<i>Adjunct-directeur</i>	Marc Van Cauwenberghe
<i>Onderdirecteuren</i>	Jean-Pierre Delrée Anne Demecheleer Carine Leroy Sophie Malarme
<i>Adviseurs van de Directie</i>	Jean-Luc Reginster, advocaat Jean-Pierre Ruquois

Luxemburg

Stéphanie Delperdange

SYNTHESE VAN HET JAAR, GECONSOLIDEERD

GLOBALE BEDRAGEN (in miljoenen euro)	2009	2008
Eigen vermogen	3.424	3.244
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	174	85

BEDRAGEN PER AANDEEL (in euro)

Eigen vermogen*	98,43	92,15
Resultaat**	5,07	2,40
Nettodividend	1,31	1,23

* berekeningen gebaseerd op het aantal aandelen dat op het einde van het boekjaar in omloop was (34.784.745 aandelen in 2009 en 35.198.606 aandelen in 2008).

** berekeningen gebaseerd op het gemiddelde aantal aandelen in omloop (34.285.901 aandelen in 2009 en 35.325.950 aandelen in 2008).

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Het jaar dat op 31 december 2009 werd afgesloten, werd gekenmerkt door een van de grootste beurscrisissen uit de geschiedenis, met als dieptepunt het einde van het eerste trimester. Toch is, dankzij het herstel van de beurskoersen en het defensieve karakter van de portefeuille van Sofina, het geconsolideerde eigen vermogen toegenomen. Het steeg van € 3.244 miljoen einde 2008 tot € 3.424 miljoen einde 2009, of van € 92,15 tot € 98,43 per aandeel.

De economische crisis had een weerslag op de participaties van Sofina wereldwijd. De vennootschap kon daardoor ten volle haar rol spelen van financiële partner en van steunverlener op lange termijn. Terwijl de commerciële banken en heel wat institutionele investeerders zich uit de markt terugtrokken, was Sofina bij machte de eigen middelen van verscheidene bestaande participaties te ondersteunen, hetzij door te participeren in kapitaalverhogingen, zoals bij Danone, Deceuninck, Touax, Carbone Lorraine en Groupe Chapoutier, hetzij door in te schrijven op obligatie-uitgiften met warrants, zoals bij Landis & Gyr, Bowers & Wilkins en Saverex, de meerderheidsaandeelhouder van Exmar, of nog door dividenden te innen onder de vorm van aandelen, wat het geval was bij Danone, Eurazeo en GDF Suez.

De zoektocht naar nieuwe dossiers werd voortgezet, getuige een eerste investering in de Franse beursgenoteerde vennootschap bioMérieux, een van de mondiale leiders inzake diagnose in vitro, en een co-investering met het *private equity* fonds Astorg in de Zwitserse privé-vennootschap Metalor die actief is in de behandeling van edele metalen.

De belangrijkste verkopen betroffen de resterende aandelen Richemont en BAT alsmede het grootste deel van de participatie in Kredyt Bank. Tevens werd de positie in Fortis verkleind.

Wat de *private equity* betreft, investeerde Sofina in 2009 verder in fondsbeheerders in de Verenigde Staten, Europa en in bepaalde groeilanden, die al dan niet reeds in haar portefeuille vertegenwoordigd waren en waarmee ze lange-termijnrelaties nastreeft. De onderneming bleef aldus vasthouden aan haar doelstellingen in een context waarin talrijke beheerders verkozen hun beroep op de markt uit te stellen en de opnamen van fondsen bijgevolg schaarser werden. De nieuwe verbintenissen van het boekjaar 2009 beliepen € 83 miljoen, waarvan 85 % in de Verenigde Staten, 7 % in Europa en 8 % op de groeiemarkten.

Tijdens het boekjaar dat op 31 december 2009 werd afgesloten, bedroeg de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) € 173,9 miljoen, tegen € 84,9 miljoen het jaar voordien. Op het niveau van Sofina nv beliep de winst € 197,9 miljoen, tegen een verlies van € 202,8 miljoen in 2008.

Voorgesteld wordt een nettodividend van € 1,31 per aandeel uit te keren, dat is 6,5 % meer dan het jaar voordien. Dit ligt in de lijn van het beleid van geregelde verhoging van het dividend dat wordt gevoerd sinds 1956, het jaar waarin het huidige Sofina tot stand kwam.

Op 31 december 2009 bezat Sofina 713.255 eigen aandelen, wat iets meer dan 2 procent van zijn maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigt. Ter informatie: de uiterste slotkoersen van het aandeel Sofina in 2009 op de Brusselse beurs bedroegen € 44,38 en € 68,56.

Op het vlak van het beheer van de financiële risico's heeft Sofina altijd een voorzichtig beleid gevoerd. Het heeft een lange-termijnvisie voor zijn investeringen en doet slechts in beperkte mate een beroep op dekkingsoperaties. De belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd houden verband met de evolutie van de aandelenbeurzen en, voor haar geldbeleggingen, met de evolutie van het rentepeer. Wat de participaties buiten België betreft, loopt Sofina het risico van wijziging van de fiscale regimes en van de repatriëring van de inkomsten eruit. Voor wat zijn in deviezen uitgedrukte investeringen betreft, is Sofina blootgesteld aan hun fluctuaties tegenover de euro.

De gebeurtenissen die zijn opgetreden na de afsluiting van het boekjaar werden behandeld in de tussentijdse mededeling die op 26 maart 2010 werd gepubliceerd. Ze betreffen voornamelijk een akkoord van participatie in de moedermaatschappij van de Franse vennootschap Oberthur Technologies, een van de belangrijkste wereldspelers inzake technologie voor de bescherming van persoonlijke gegevens, met als toepassingen het ontwerp en de fabricage van kredietkaarten en van kaarten van mobiele telefoons en van beveiligde of identiteitsdocumenten alsmede het fiduciaire drukwerk (het drukken van bankbiljetten). De investering zou moeten worden gefinaliseerd in de loop van het eerste semester van 2010.

De vennootschap bezit sinds enkele jaren een vestiging in Luxemburg, die bepaalde van haar courante activa beheert. Ze heeft geen activiteit Research en Ontwikkeling.

Twee vennootschappen die in onderling overleg optreden, de *Union Financière Boël* en de *Société de Participations Industrielles*, verklaarden een akkoord te hebben gesloten „met het oog op het verkrijgen van de controle, op het doen mislukken van een bod of op het behoud van de controle over de onderneming”. Diezelfde aandeelhouders verklaarden, in toepassing van artikel 74 § 7 van de wet van 1 april 2007 betreffende de OPA's, 32,8 % van het kapitaal van de onderneming te bezitten. Ze herhaalden die verklaring in oktober 2009.

Wat ten slotte de samenstelling van het Auditcomité van de onderneming betreft, vervulden twee van de drie bestuurders die lid zijn van dit comité in 2009 de wettelijke criteria van onafhankelijkheid, met name de Heren Dominique Lancksweert en François Cornélis. De leden van dit Comité hebben de vereiste bekwaamheden.

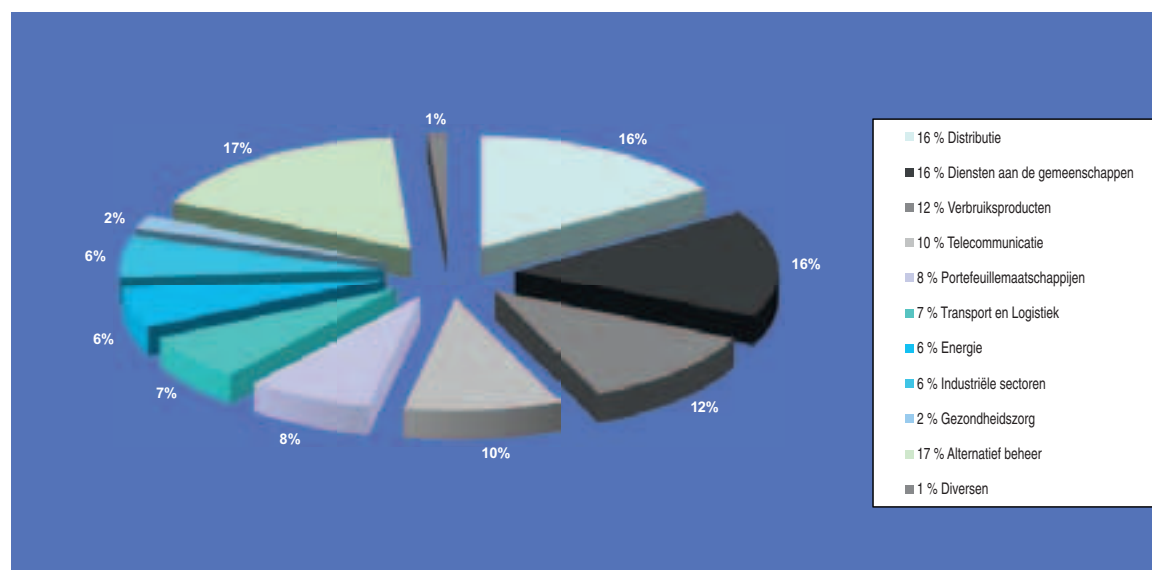
Richard Goblet d'Alviella en Harold Boël, Afgevaardigd Bestuurders, verklaren in naam en voor rekening van de Raad van Bestuur dat bij hun weten:

- a) de financiële staten, opgesteld overeenkomstig de van toepassing zijnde boekhoudnormen, een getrouw beeld bieden van het patrimonium, de financiële toestand en de resultaten van de onderneming en van de globaal geconsolideerde bedrijven;
- b) het beheersrapport een getrouwe toelichting bevat bij de evolutie van de activiteit, de resultaten en de toestand van de onderneming en van de globaal geconsolideerde bedrijven alsmede een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee ze worden geconfronteerd.

De Raad van Bestuur stelt de kwaliteit van de inspanningen die de medewerkers van de onderneming leverden zeer op prijs. In naam van de gezamenlijke aandeelhouders dankt hij hen ervoor.

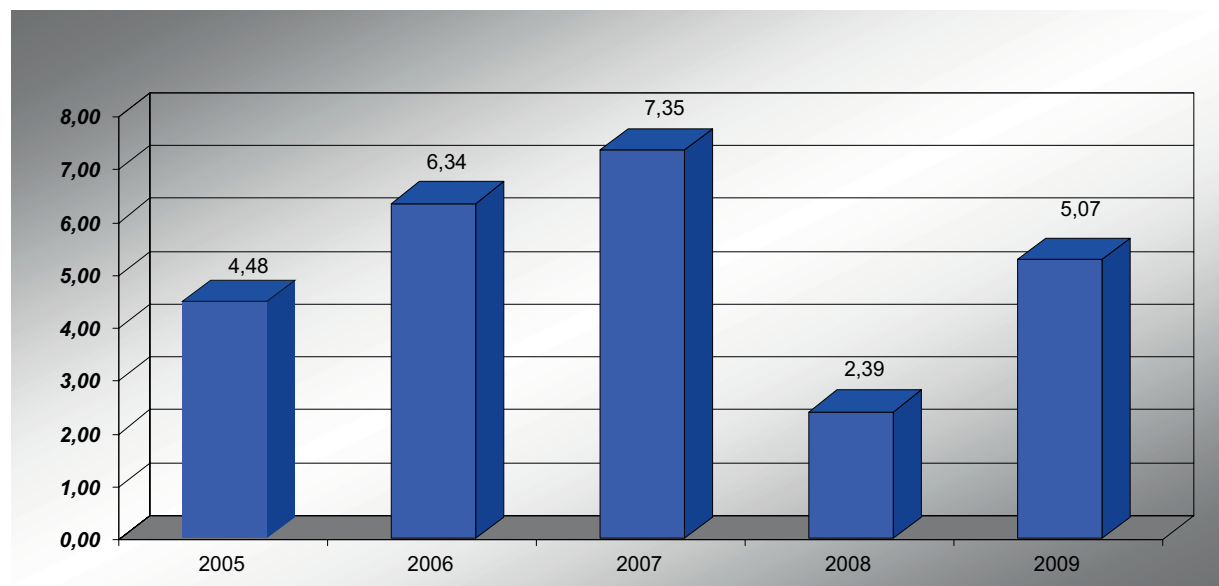
Sectoriële onderverdeling van de participaties en overige effecten in de geconsolideerde portefeuille einde 2009

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



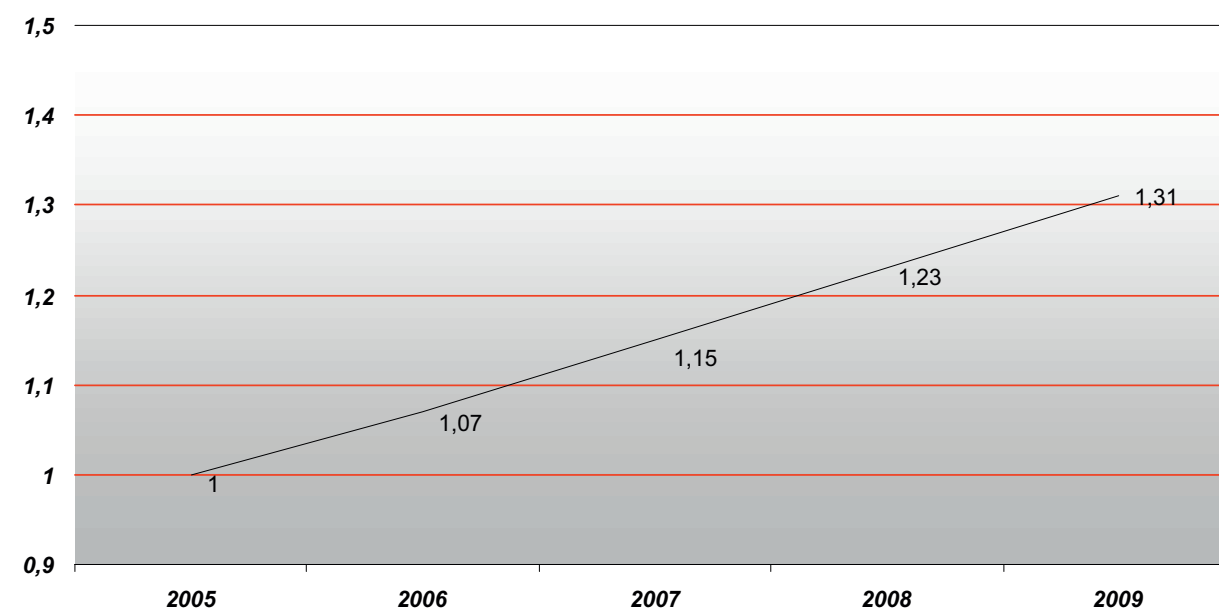
Geconsolideerde winst per aandeel

in euro



Nettodividend per aandeel

in euro



GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

OP 31 DECEMBER 2009

GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA

duizenden euro

	Bijlagen	31/12/2009	31/12/2008
NIET-COURANTE ACTIVA		3.111.800	2.927.478
Materiële vaste activa	3	18.550	14.303
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	4	141.965	128.202
Overige financiële vaste activa	5	2.950.338	2.784.267
Overige niet-courante debiteuren		252	241
Uitgestelde belastingen	6	695	465
COURANTE ACTIVA		417.988	566.412
Courante financiële activa	7	113.236	345.130
Overige courante debiteuren		947	1.862
Geld- en gelijkgestelde beleggingen	8	295.887	210.326
Belastingen		7.594	9.094
TOTALE ACTIVA		3.529.464	3.493.890

PASSIVA

EIGEN VERMOGEN		3.423.865	3.243.681
Kapitaal	10	79.735	79.735
Uitgiftepremies		4.420	4.420
Reserves		3.333.584	3.150.089
Minderheidsbelangen		6.126	9.437
NIET-COURANTE PASSIVA		3.407	3.463
Niet-courante voorzieningen	11	191	135
Uitgestelde belastingen	6	3.216	3.328
COURANTE PASSIVA		102.192	246.746
Courante voorzieningen		159	0
Courante financiële schulden		88.457	161.575
Leveranciers en overige courante crediteuren	12	12.689	83.818
Belastingen		887	1.353
TOTALE PASSIVA		3.529.464	3.493.890

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

duizenden euro

	Bijlagen	2009	2008
Dividenden		84.954	97.274
Rente-opbrengsten	13	10.644	13.781
Rentelasten	13	-1.542	-10.205
Nettoresultaat op niet-courante activa	14	122.091	7.084
Nettoresultaat op courante activa	15	-23.867	-1.434
Overige opbrengsten		2.365	2.471
Overige lasten	16	-20.201	-17.897
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	4	6.609	-4.044
Resultaat vóór belastingen		181.053	87.030
Belastingen	6	-4.255	-2.436
Resultaat van het boekjaar		176.798	84.594
Minderheidsbelangen		2.857	-366
Aandeel van de groep in het resultaat		173.941	84.960
<i>Resultaat per aandeel (euro)</i>		<i>5,0732</i>	<i>2,4050</i>
<i>Verwaterd resultaat per aandeel (euro)</i>		<i>5,0000</i>	<i>2,3759</i>

Geconsolideerde staat van geboekte opbrengsten en lasten (duizenden euro)

	2009	2008
Resultaat van de periode	173.941	84.960
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	81.970	-1.159.181
Aandeel van ondernemingen met vermogensmutatie in de overige elementen van het globaal resultaat	1.964	-501
Overige elementen	-85	-536
Opbrengsten en kosten rechtstreeks erkend in eigen vermogen	83.849	-1.160.218
Totaal van geboekte opbrengsten en kosten	257.790	-1.075.258
Toe te schrijven aan minderheidsaandeelhouders	-3.311	-1.191
Toe te schrijven aan aandeelhouders van de moedermaatschappij	254.479	-1.074.067

Evolutie van het eigen vermogen (duizenden euro)

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Eigen aandelen	Herwaardering van de niet-courante activa	AANDEEL VAN DE GROEP	Minderheids- belangen	TOTAAL
Saldi op 31.12.07	79.735	4.420	2.351.896	-84.185	2.024.612	4.376.478	10.628	4.387.106
Resultaat van het boekjaar			84.960			84.960	-366	84.594
Verdeling van het resultaat			-55.967			-55.967		-55.967
Bewegingen van de eigen aandelen				-11.834		-11.834		-11.834
Niettoresultaat op niet-courante activa niet geboekt op de resultatenrekening					-1.159.181	-1.159.181		-1.159.181
Overige			-1.037			-1.037		-1.037
Variatie van de minderheidsbelangen			825			825	-825	0
Saldi op 31.12.08	79.735	4.420	2.380.677	-96.019	865.431	3.234.244	9.437	3.243.681
Resultaat van het boekjaar			173.941			173.941	2.857	176.798
Verdeling van het resultaat			-59.860			-59.860		-59.860
Bewegingen van de eigen aandelen			-67.984	47.382		-20.602		-20.602
Nettoresultaat op niet-courante activa niet geboekt op de resultatenrekening					81.970	81.970		81.970
Aandeel van de ondernemingen met vermogensmutatie in de overige elementen van het globaal resultaat			1.964			1.964		1.964
Overige			-86			-86		-86
Variatie van de minderheidsbelangen			6.168			6.168	-6.168	0
Saldi op 31.12.09	79.735	4.420	2.434.820	-48.637	947.401	3.417.739	6.126	3.423.865

Tabel van de geconsolideerde kasstromen (duizenden euro)

	Bijlagen	2009	2008
Thesaurie en gelijkgesteld bij begin van boekjaar	8	210.326	203.284
Dividenden		55.433	97.274
Rente-opbrengsten		8.129	12.162
Rentelasten		-1.543	-10.205
Aankopen van courante financiële activa (beleggingsportefeuille)	7	-52.074	-129.535
Verkopen van courante financiële activa (beleggingsportefeuille)		206.803	100.621
Netto-aankopen/verkopen van overige courante financiële activa		-20.371	-658
Overige courante incasseringen		3.281	2.089
Administratieve kosten en diversen		-15.613	-14.680
Nettobelastingen		-3.562	-3.632
<u>Kasstromen voortvloeiend uit de operationele activiteiten</u>		<u>183.822</u>	<u>53.436</u>
Aankopen van materiële vaste activa	3	-4.919	-139
Participaties waarop vermogensmutatie wordt toegepast – aankoop		-326.029	-434.604
Verkopen van niet-courante financiële activa		389.301	626.250
Variaties van de overige niet-courante activa		-4	-365
<u>Kasstromen voortvloeiend uit de investeringsactiviteiten</u>		<u>58.283</u>	<u>191.142</u>
Inkopen/Verkopen van eigen aandelen		-23.325	-12.231
Verdeling van het resultaat		-56.761	-55.095
Variaties van de financiële schulden		-73.119	-170.210
<u>Kasstromen voortvloeiend uit de financieringsactiviteiten</u>		<u>-156.544</u>	<u>-237.536</u>
Thesaurie en gelijkgesteld bij afsluiten van boekjaar	8	295.887	210.326

BIJLAGEN

1.	Conformiteitsverklaring en boekhoudprincipes	Blz.	15
2.	Sectoriële informatie	Blz.	17
3.	Materiële vaste activa	Blz.	18
4.	Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	Blz.	19
5.	Overige financiële vaste activa	Blz.	21
6.	Belastingen	Blz.	24
7.	Courante financiële activa	Blz.	25
8.	Thesaurie en gelijkgesteld	Blz.	25
9.	Hiërarchie van juiste waarden op einde van het boekjaar	Blz.	26
10.	Kapitaal	Blz.	26
11.	Voordelen van het personeel	Blz.	26
12.	Leveranciers en overige courante crediteuren	Blz.	28
13.	Rente-opbrengsten en –lasten	Blz.	29
14.	Nettoresultaat op niet-courante activa	Blz.	29
15.	Nettoresultaat op courante activa	Blz.	30
16.	Overige lasten	Blz.	30
17.	Overheidshulp	Blz.	30
18.	Rechten en verbintenissen	Blz.	30
19.	Informatie over verbonden en geassocieerde partijen	Blz.	31
20.	Plan voor deelname van personeel	Blz.	32
21.	Lijst van geconsolideerde ondernemingen waarvoor vermogensmutatie wordt toegepast	Blz.	33
22.	Financiële risico's	Blz.	34
23.	Operaties na afsluiting van boekjaar	Blz.	34

1. CONFORMITEITSVERKLARING EN BOEKHOUDPRINCIPES

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

De geconsolideerde rekeningen van de groep Sofina op 31 december 2009 werden opgesteld door de raad van bestuur van 26 maart 2010. Ze werden opgemaakt conform de IFRS-normen zoals ze aanvaard zijn door de Europese Unie.

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

De volgende nieuwe normen en interpretaties zijn in 2009 in voege getreden; ze zijn niet alle toepasbaar op Sofina:

- Amendementen bij IAS 1 – Voorstelling van de financiële staten
- Amendementen bij IAS 27 – Geconsolideerde en individuele financiële staten
- Amendementen bij IFRS 2 – Betaling berustend op aandelen
- Amendementen bij IAS 32 – Financiële instrumenten: voorstelling
- IFRS 3 – Hergroeperingen van ondernemingen
- IFRS 8 – Operationele sectoren
- Amendementen bij IAS 23 – Kosten van leningen
- IFRS 1 – Eerste invoering van de IFRS
- IFRIC 13 – Programma's ter fidelisering van het cliënteel
- IFRIC 15 – Contracten met betrekking tot de constructie van gebouwen
- IFRIC 16 – Dekking van een netto-investering in een activiteit in het buitenland
- IFRIC 18 – Overdracht van activa afkomstig van cliënten

Sofina is niet vooruitgelopen op de toepassing van de normen die na 31 december in voege zijn getreden, met name:

- Amendementen bij IAS 39 – Financiële instrumenten; Boeking en waardering- Toepasbare elementen van dekking
- IFRIC 17 – Uitkering van niet-monetaire activa aan de eigenaars
- Amendementen bij IAS 24 – Informatie met betrekking tot verbonden partijen

Waarderingsbasissen

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

Consolidatie

Consolidatieprincipes

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

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

Monetaire omrekeningen

Transacties in buitenlandse valuta's

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

De monetaire activa en passiva uitgedrukt in buitenlandse valuta's worden omgerekend volgens de slotkoers. De wisselverschillen die uit deze transacties voortvloeien alsmede de omrekeningsverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de in buitenlandse valuta's uitgedrukte activa en passiva worden geboekt op de resultatenrekening. De niet-monetaire activa en passiva uitgedrukt in buitenlandse valuta's worden omgerekend tegen de wisselkoers die van kracht is op de transactiedatum.

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

Goodwill

De goodwill vertegenwoordigt het verschil tussen de kostprijs van de aankoop en het aandeel van de groep in de juiste waarde van de identificeerbare activa en passiva van een filiaal of van een geassocieerde vennootschap op de aankoopdatum. Positieve goodwill die bij aankopen tot uiting komt, maakt het voorwerp uit van een jaarlijkse depreciatietest op de afsluitingsdatum. Aan het licht gekomen negatieve goodwill wordt onmiddellijk erkend als winst in de resultatenrekening.

Materiële vaste activa

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

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

Niet-courante financiële activa

De niet-courante financiële activa worden geboekt op de transactiedatum en worden geraamd tegen hun juiste waarde. De financiële vaste activa bestaan uit voor verkoop beschikbare effecten die worden aangekocht met de bedoeling ze te behouden. Ze worden gewaardeerd tegen hun juiste waarde op elke afsluitingsdatum. De latente meer- of minwaarden worden rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen. Wanneer een minwaarde het feit weerspiegelt dat de boekwaarde de geraamde waarde overtreft die men voor het actiefbestanddeel kan krijgen, wordt een aanpassing geboekt in de resultatenrekening.

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

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

De juiste waarde van de private equity-fondsen houdt rekening met de componenten terugbetaling van het kapitaal en resultaat die begrepen zijn in de ontvangen verdelingen.

Courante financiële activa

De commerciële vorderingen worden geraamd tegen hun juiste waarde.

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

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

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

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

Voordelen van het personeel

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

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

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

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

Financiële passiva

De leningen en de banksaldi worden initieel geraamd tegen hun juiste waarde en vervolgens tegen de afgeschreven kostprijs.

Voorzieningen

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

Belastingen

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

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

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

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

Een uitgestelde actiefbelasting wordt slechts geboekt wanneer het waarschijnlijk is dat een toekomstige belastbare winst zal worden gegenereerd waarop ze zal kunnen worden aangerekend.

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

Opbrengsten en kosten

De dividenden en overige opbrengsten worden op de resultatenrekening geboekt op de datum van hun incassering.

De rente-opbrengsten worden ingeschreven wanneer ze worden verworven.

De rentelasten worden geboekt zodra de betrokken termijn is verstreken.

De resultaten op niet-courante en op courante activa worden geboekt op de datum van de transactie die hen heeft gegenereerd.

De overige opbrengsten en kosten worden geboekt op het ogenblik van de transactie.

2. SECTORIËLE INFORMATIE

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

3. MATERIËLE VASTE ACTIVA (duizenden euro)

	Gronden en gebouwen		Meubilair en rollend materieel		Totaal	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Aankoopwaarde						
<i>Begin van de periode</i>	17.619	17.612	1.099	1.157	18.718	18.769
Aankopen en transfers	4.846	7	73	147	4.919	154
Verkopen en buitengebruikstellingen			-123	-205	-123	-205
<i>Einde van de periode</i>	22.465	17.619	1.049	1.099	23.514	18.718
Afschrijvingen en waardeverminderingen						
<i>Begin van de periode</i>	3.838	3.419	577	655	4.415	4.074
Geboekt	517	419	156	126	673	545
Geannuleerd als gevolg van verkopen en buitengebruikstellingen			-124	-204	-124	-204
<i>Einde van de periode</i>	4.355	3.838	609	577	4.964	4.415
Netto-boekwaarde op het einde van het boekjaar	18.110	13.781	440	522	18.550	14.303

4. ONDERNEMINGEN WAARVOOR DE VERMOGENSMUTATIE WORDT TOEGEPAST (duizenden euro)

	B&W	Sylve Invest	Sofinde v II	Sofinde v III	Totaal
Waarde van vermogensmutatie op 31 december 2007		117.098	10.326	6.566	133.990
Aandeel in het resultaat		1.215	-6.733	1.474	-4.044
Variatie van de herwaarderingsreserves		-783	1.969	-316	870
Variatie van het procentuele belang		-	50	-299	-249
Omrekeningsverschil		-1.864	-	-	-1.864
Overige variaties		138	-	-639	-501
Waarde van vermogensmutatie op 31 december 2008	0	115.804	5.612	6.786	128.202
Aandeel in het resultaat		7.670	-1.048	-13	6.609
Variatie van de herwaarderingsreserves		-2.556	-1.054	-185	-3.795
Variatie van het procentuele belang	5.586		55		5.641
Overige variaties		4.547	771	-10	5.308
Waarde van vermogensmutatie op 31 december 2009	5.586	125.465	4.336	6.578	141.965

	Sylve Invest (€)		B&W (£)
	2009	2008	2009
Samengevatte balansen:			
Niet-courante activa	1.169.282	1.136.503	13.915
Courante activa	141.059	138.321	56.572
Activa	1.310.341	1.274.824	70.487
Eigen vermogen	294.239	274.838	16.949
Niet-courante passiva	658.979	653.997	9.152
Courante passiva	357.123	345.989	44.386
Passiva	1.310.341	1.274.824	70.487
Samengevatte resultatenrekeningen:			
Operationele opbrengsten	415.611	411.208	-4.218
Nettoresultaat	17.802	2.441	-5.349
Procentueel belang	43,44%	43,44%	30,00%

	Sofindex II (€)		Sofindex III (€)	
Samengevatte balansen:	2009	2008	2009	2008
Niet-courante activa	18.635	18.340	20.787	20.779
Courante activa	93	199	30	74
Activa	18.728	18.539	20.817	20.853
Eigen vermogen	14.028	16.504	18.495	19.149
Courante passiva	4.700	2.034	2.322	1.704
Passiva	18.728	18.538	20.817	20.853
Samengevatte resultatenrekeningen:				
Nettoresultaat op activa	-2.100	-12.712	-1	4.845
Resultaat van het boekjaar	-1.950	-12.472	-48	4.784
Procentueel belang				
– aandelen A	41,18%	41,20%	38,50%	38,50%
– aandelen B	92,96%	93,28%	0,01%	0,01%

5. OVERIGE FINANCIËLE VASTE ACTIVA (duizenden euro)

Participaties (effecten beschikbaar voor verkoop)	2009	2008
Nettowaarde in het begin van de periode	2.693.651	4.046.388
Aanschaffingen tijdens de periode	262.503	431.159
Terugtrekkingen tijdens de periode	-305.480	-371.899
Variatie van de latente meerwaarden:		
– Dotaties	200.561	-985.281
– Teruggenomen in het resultaat	-88.691	-201.840
Variatie van de waardeverminderingen geboekt in de resultatenrekening	71.694	-224.876
Nettowaarde op het einde van de periode (1)	2.834.238	2.693.651
Vorderingen (effecten beschikbaar voor verkoop)		
Nettowaarde in het begin van de periode	90.616	92.644
Aanschaffingen tijdens de periode	93.047	3.144
Terugtrekkingen tijdens de periode	-59.399	-8.704
Variatie van de latente meerwaarden:		
– Dotaties	-8.502	1.913
– Teruggenomen in het resultaat	-2.518	0
Variatie van waardeverminderingen geboekt in resultatenrekening	-1.090	0
Variatie van de gelopen, niet-ervallen interesten	2.601	1.619
Nettowaarde op het einde van de periode (2)	114.755	90.616
Overige vorderingen (3)	1.345	0
Nettowaarde (1) + (2) + (3)	2.950.338	2.784.267

In 2008 werd beslist het koersrisico van 1 miljoen aandelen Richemont in te dekken door een operatie van equity swap. De weerslag op het nettoresultaat op niet-courante activa (aandelen Richemont) en op het nettoresultaat op courante activa bedroeg respectievelijk € - 14.052 duizend en € + 14.052 duizend.

De belangrijkste bewegingen van aan- en verkoop tijdens het boekjaar 2009 betreffen de volgende financiële vaste activa:

	(Aantal effecten)	
	Netto- aanschaffingen	Netto- terugtrekkingen
BAT		1.222.684
bioMérieux	726.604	
Carbone Lorraine	404.650	
Colruyt		250.000
Danone	1.520.428	
Deceuninck	30.170.000	
Eurazeo	177.848	
Exmar (converteerbare obligatie)		49.999.954
Fortis		3.000.000
GDF Suez		500.000
Gilead Sciences		100.000
Kredyt Bank		13.301.000
LGH (obligaties)	14.159.640	
M. M. C. (Groep Chapoutier)	6.208	
Metalor	840	
Peabody Energy		138.000
Reinet Investments SCA		327.000
Richemont		5.993.106
Saverex (obligaties)	50.000.000	
SCR - Sibelco	938	
Sinelco Group NV		125.079
Total		397.375
Touax	555.695	

De belangrijkste nettobewegingen van het boekjaar 2009 met betrekking tot de investeringsfondsen betreffen Astorg IV, General Atlantic Investment Partners I en Waterland IV.

De belangrijkste financiële vaste activa (waarvan de juiste waarde € 5 miljoen overtreft) op 31 december 2009 zijn de volgende:

	Maatschappelijke rechten in bezit	
	Aantal effecten	% van het kapitaal
B&W Group	350.000	19,99%
bioMérieux	726.604	1,84%
Caledonia Investments	2.746.777	4,71%
Carbone Lorraine	1.419.650	7,22%
Codic	6.112	18,62%
Colruyt	1.750.000	5,22%
Danone	6.920.428	1,06%
Deceuninck	18.856.250	17,50%
Delhaize	4.050.000	4,01%
Eredene	28.629.330	10,21%
Eurazeo	3.225.000	5,84%
Fortis	2.097.265	*
GDF Suez	14.295.466	*
Landis & Gyr Holdings	35.517.259	9,95%
Luxempart	125.750	5,25%
M. Chapoutier	3.134	16,49%
Metalor	840	8,4%
M. M. C. (Groep Chapoutier)	6.208	10,68%
Petercam E&R	105.241	*
RAB Capital PLC	50.000.000	9,89%
Rapala Normark Corp.	7.500.000	19,00%
Royal Dutch Shell	1.020.000	*
SCR - Sibelco	4.333	*
SES	19.253.089	3,84%
Shimano	230.000	*
Suez Environnement	4.125.000	*
Sylve Invest (Petit Forestier)	34.036.200	19,90%
Total	2.908.625	*
Touax	785.695	13,81%
Vicat	315.000	*

De belangrijkste investeringsfondsen (waarvan de waarde € 5 miljoen overtreft) op 31 december 2009 zijn Astorg III, Astorg IV, Avenue Special Sit. Fund V, Bain Capital Fund IX, Bain Capital Venture Fund 2007, Bencis Buy Out Fund II BV, Blackstone Capital Partners V, Centerbridge Capital Partners, Cerberus Instit. Overseas VI, Draper Fisher Jurvetson F. VIII, Equita III, J.H. Whitney VI L.P., Lexington Capital Part. VI-A, Metalor, OAK XI, OAK XII, Spectrum Equity Investors V, Summit Ventures VII-B, TA X, Waterland III, en WCAS X.

* Percentage lager dan 1 %

6. BELASTINGEN (duizenden euro)

Belastingen op het resultaat

	2009	2008
Last (opbrengst) van courante belastingen	4.598	2.504
Last (opbrengst) van uitgestelde belastingen	-343	-68
	4.255	2.436

Vergelijking tussen last (opbrengst) van courante belastingen en boekhoudkundige winst

	2009	2008
Winst vóór belastingen	181.052	87.030
Belastingen berekend tegen het tarief van 33,99 %	61.540	29.582
Effect van andere belastingtarieven in andere landen	-14.132	-56.849
Effect van vrijstelling van meer- of minwaarden bij verkoop	-22.291	44.455
Effect van vrijstelling van ontvangen dividenden	-20.017	-16.991
Effect van notionele interesten	-973	-1.037
Effect van belastingaanpassingen met betrekking tot vroegere boekjaren	1.627	1.379
Effect van het resultaat van vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-2.246	1.374
Overige belastingaanpassingen (verworpen uitgaven, recupereerbare verliezen, diversen)	1.090	591
Last (opbrengst) van courante belastingen van het boekjaar	4.598	2.504

Belastingen met betrekking tot de geboekte elementen in het eigen vermogen

	2009	2008
Last (opbrengst) van uitgestelde belastingen met betrekking tot de meerwaarde bij de verkoop van het gebouw „Napelsstraat”	-108	-108
Last (opbrengst) van uitgestelde belastingen met betrekking tot overheidssubsidies	-4	-4

Activa en passiva van uitgestelde belastingen

De uitgestelde actief- en passiefbelastingen houden verband met de volgende elementen:

Materiële vaste activa

Voorziening voor voordelen voor het personeel

Overige activa en passiva

Uitgestelde actief- en passiefbelastingen voortvloeiend uit verschillen in de tijd

ACTIVA		PASSIVA	
2009	2008	2009	2008
305	317	3.111	3.220
390	148		
		105	108
695	465	3.216	3.328

Ongebruikte overdraagbare fiscale verliezen waarvoor geen enkele uitgestelde actiefbelasting wordt erkend

2009	2008
2.439	1.919

7. COURANTE FINANCIËLE ACTIVA (duizenden euro)

Effecten aangehouden voor transactiedoeleinden

	2009	2008
Nettowaarde in begin van periode	217.914	243.241
Toevoegingen tijdens de periode	52.074	129.535
Terugtrekkingen tijdens de periode	-206.964	-109.251
Variaties van de latente meerwaarden	14.740	-45.618
Variatie van de niet-vervallen gelopen interesten	-7	7
Nettowaarde op het einde van de periode	77.757	217.914
Diverse courante financiële activa	35.479	127.216
Courante financiële activa op het einde van de periode	113.236	345.130

De effecten die worden aangehouden voor transactiedoeleinden omvatten eind 2008 aandelen, deelbewijzen van hedge funds en van andere thesauriefondsen en obligaties. In de loop van het boekjaar 2009 werd de portefeuille beleggingen in aandelen verkocht.

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

8. THESAURIE EN GELIJKGESTELD (duizenden euro)

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

	2009	2008
Kas en banken	21.638	8.191
Beleggingen op korte termijn	274.249	202.135
Thesaurie en gelijkgesteld	295.887	210.326

9. HIËRARCHIE VAN DE JUISTE WAARDEN PER EINDE BOEKJAAR (duizenden euro)

	Totaal op 31/12/09	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële vaste activa	2.933.784	2.275.839	657.945	0
Beleggingen	81.668	0	81.668	0
Totaal	3.015.452	2.275.839	739.613	0

10. KAPITAAL (duizenden €)

	Kapitaal		Eigen aandelen	
	aantal aandelen	bedrag	aantal aandelen	bedrag van het aangehouden kapitaal
Saldi op 31.12.07	36.500.000	79.735	1.112.908	2.431
Mutaties van het boekjaar			188.486	412
Saldi op 31.12.08	36.500.000	79.735	1.301.394	2.843
Mutaties van het boekjaar	-1.000.000		-586.139	-1.236
Saldi op 31.12.09	35.500.000	79.735	715.255	1.607

Het onderschreven en volledig volstort kapitaal bestaat uit gewone aandelen zonder aanduiding van nominale waarde. De eigenaars van gewone aandelen hebben het recht dividend te ontvangen en hebben recht op een stem per aandeel op de algemene vergaderingen van de aandeelhouders van de vennootschap. Het dividend voor het boekjaar 2008, betaalbaar in 2009, bedroeg € 1,23 per aandeel. Het voorgestelde dividend voor 2009 bedraagt € 1,31 per aandeel.

11 . VOORDELEN VOOR HET PERSONEEL (duizenden euro)

De groep Sofina kent aan haar personeelsleden pensioen- en overlijdensuitkeringen toe, die gefinancierd worden door groepsverzekeringscontracten. De pensioenplannen zijn plannen van het type met „Gedefinieerde uitkeringen”. De pensioenverbintenissen zijn gedekt door activa.

Bedragen geboekt op de balans	2009	2008
Actuele waarde van de pensioenverplichtingen	7.765	6.071
Juiste waarde van de activa van de plannen	-6.077	-5.939
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	1.688	132
Gecumuleerde actuariële verliezen op het einde van het boekjaar	-1.497	3
Op de balans geboekt netto-passief (netto-actief)	191	135

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

Bewegingen van de verplichtingen in de loop van het boekjaar	2009	2008
Netto-passiva bij het begin van het boekjaar	135	528
Netto-opbrengst of -last geboekt op de resultatenrekening	655	572
Gestorte bijdragen	-599	-965
Bedrag geboekt bij de afsluiting van het boekjaar	191	135
Pensioenlasten geboekt op de resultatenrekening	2009	2008
Kosten van de gepresteerde diensten	-497	-488
Interesten op de pensioenverplichtingen	-427	-271
Actuariële erkende winsten en verliezen	14	3
Verwacht rendement van de activa van het regime	255	184
Netto-opbrengst of -last	-655	-572
Belangrijkste actuariële hypothesen op de afsluitingsdatum	2009	2008
Actualiseringspercentage:		
– oud plan	4,30%	7,10%
– nieuw plan	5,10%	6,80%
Verwacht rendementspercentage	4,00%	4,00%
Stijgingspercentage van de lonen	5,00%	5,25%
Inflatiepercentage	2,00%	2,25%

De activa van het regime zijn niet geïnvesteerd in effecten van de vennootschap.
De pensioenlasten zijn opgenomen in de rubriek „Overige lasten” van de resultatenrekening.

Evolutie van de actuele waarde van de beloofde uitkeringen:	2009	2008
Actuele waarde van de beloofde uitkeringen in het begin van de periode	6.071	6.758
Kostprijs van de gepresteerde diensten in de loop van de periode	497	488
Rentelasten	427	271
Betaalde pensioenen in de loop van het boekjaar	-617	-818
Actuariële –winsten/+verliezen	1.387	-628
Actuele waarde van de beloofde uitkeringen op het einde van de periode	7.765	6.071

Evolutie van de juiste waarde van de activa van het plan:	2009	2008
Juiste waarde van de activa in het begin van de periode	5.939	5.626
Betaalde pensioenen in de loop van het boekjaar	-617	-818
Ontvangen bijdragen in de loop van het boekjaar	599	965
Verwacht rendement	255	184
Actuariële –winsten/+verliezen	-99	-18
Actuele waarde van de beloofde uitkeringen op het einde van de periode:	6.077	5.939
	2009	2008
Personeelskosten	8.800	8.142
Gemiddeld personeelsbestand		
Het gemiddeld aantal personen in dienst van de vennootschappen die in de consolidatie begrepen zijn, bedraagt:		
Bedienden	28	29
Directiepersoneel	16	17
	44	46

12. LEVERANCIERS EN OVERIGE COURANTE CREDITEUREN (duizenden euro)

	2009	2008
Leveranciers	1.437	1.692
Sociale schulden	1.466	773
Financiële schulden (op meer dan 3 maanden) (a)	5.638	6.775
Afgeleide producten, wisselkoers-termijncontract	0	71.855
Diverse financiële schulden	1.534	807
Dividenden met betrekking tot voorgaande boekjaren	1.879	1.503
Diverse taksen en belastingen	735	413
	12.689	83.818

- (a) Het betreft een schuld van 5.638 ten voordele van een filiaal van de Union Financière Boël. Deze schuld vloeit voort uit de uitgifte van een „Participating note” van 10 miljoen Amerikaanse dollar door een filiaal van Sofina. De „Participating note” geeft de intekenaar het recht van de emittent een bedrag ter waarde van 5 % te ontvangen van de uitkeringen gedaan door een staal van beleggingsfondsen waarop de emittent heeft ingeschreven en een rente berekend op het tarief van de LIBOR op 6 maanden.

13. RENTE-OPBRENGSTEN EN -LASTEN (duizenden euro)

	2009	2008
Rente-opbrengsten op financiële activa geboekt via de resultatenrekening	98	292
Overige rente-opbrengsten	10.546	13.489
Rente-opbrengsten	10.644	13.781
Rentelasten op financiële passiva geboekt via de resultatenrekening	0	150
Overige rentelasten	1.542	10.055
Rentelasten	1.542	10.205

14. NETTORESULTAAT OP NIET-COURANTE ACTIVA (duizenden euro)

De belangrijkste meerwaarden werden gerealiseerd op de verkoop van effecten BAT, Colruyt, GDF Suez, Gilead Sciences, Reinert en Richemont en bij de uitkering van de resultaten geboekt door de private equityfondsen.

De effecten waarvan de juiste waarde lager is dan de aankoopwaarde worden geval per geval geanalyseerd ten einde vast te stellen of een duurzame depreciatie moet worden geboekt. Als gevolg van die analyse werden duurzame depreciaties ingeschreven op onder meer effecten B&W, Exmar en Real Dolmen.

Resultaten op verkopen van niet-courante activa:

	2009	2008
Latente meerwaarden en minwaarden opgenomen in het resultaat	99.208	190.220
Gerealiseerde meerwaarden en minwaarden	26.101	40.820
Terugnemingen van duurzame depreciaties	20.354	2.433
Subtotaal	137.663	233.473

Resultaten niet behaald uit verkopen:

Resultaat op dekking Richemont	14.052	0
Netto duurzame depreciaties – dotaties	-28.907	-224.876
Wisselverschillen	-724	-1.520
Afschrijving van subsidies	7	7
Totaal	122.091	7.084

15. NETTORESULTAAT OP COURANTE ACTIVA (duizenden euro)

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

	2009	2008
Resultaat op geldbeleggingen	14.647	-34.614
Resultaat op afgeleide producten	-42.741	39.081
Wisselresultaat	3.204	-6.530
Diversen	1.023	629
	-23.867	-1.434

Het negatieve resultaat van 2009 vloeit voornamelijk voort uit dekkingsoperaties van de koers van het aandeel Richemont; dit negatieve resultaat wordt goedge maakt door het positieve resultaat dat te danken is aan de koersstijging van het aandeel Richemont en dat ingeschreven is als resultaat op niet-courante activa.

16. OVERIGE KOSTEN

De toename van de overige kosten is in hoofdzaak te wijten aan de stijging van de kosten van goederen en diensten en aan de aangroei van de financiële lasten die verband houdt met bewegingen van het kapitaal en dividenduitkeringen in bepaalde filialen van de groep.

17. OVERHEIDSHULP (duizenden euro)

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

Het gaat om een regionale tussenkomst in de kosten van de restauratiewerken aan de gevels van het meesterhotel waarin Sofina zijn maatschappelijke zetel heeft gevestigd.

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

18. RECHTEN EN VERBINTENISSEN (duizenden euro)

		2009		2008	
		Munt	€	Munt	€
Financiële vaste activa, niet opgevraagde onderschreven bedragen ⁽¹⁾	EUR	67.820	67.820	128.637	128.637
	USD	485.402	336.944	451.389	324.343
	GBP	27.435	30.892	24.746	25.980
	CHF	2.991	2.016	5.541	3.731
	SEK	595	58	627	58
			437.730		482.749
Toegekende rechten van voorkoop ⁽²⁾			591.933		539.761
Diverse verbintenissen			—		75

⁽¹⁾ Deze bedragen vloeien voort uit intekeningen op private equity-fondsen

⁽²⁾ Het betreft in essentie toegekende rechten van voorkoop in geval van verkoop van de participaties die werden verworven in vennootschappen in het bezit van Sofina en zijn filialen, aan aandeelhouders van deze vennootschappen.

19. INFORMATIE MET BETREKKING TOT VERBONDEN EN GEASSOCIEERDE PARTIJEN (duizenden euro)

	2009	2008
Activa		
Participaties in verbonden, niet-geconsolideerde ondernemingen	3.671	11.239
Participaties in geassocieerde ondernemingen	141.965	128.202
Vorderingen op verbonden, niet-geconsolideerde ondernemingen	27.301	0
Resultaten van de transacties tussen verbonden/geassocieerde partijen		
Dividenden ontvangen van verbonden, niet-geconsolideerde ondernemingen	792	32
Dividenden ontvangen van geassocieerde ondernemingen	0	1.825
Interesten ontvangen van verbonden, niet-geconsolideerde ondernemingen	0	218
Interesten ontvangen van geassocieerde ondernemingen	1.857	85
Opbrengsten van diensten gepresteerd door verbonden, niet-geconsolideerde ondernemingen	0	212
Opbrengsten van diensten gepresteerd door geassocieerde ondernemingen	0	6
Gegevens over significante transacties, tussen verbonden partijen, uitgevoerd buiten marktvoorwaarden: nihil.		

Bezoldiging van de belangrijkste leiders

Bedragen betaald aan de gezamenlijke leden van de raad van bestuur:

– betaling in speciën	2.093	2.231
– betaling in aandelen	594	641

Structuur van het aandeelhouderschap zoals het blijkt, in aantal effecten, uit de verklaringen ontvangen door de onderneming op 1 oktober 2009

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

Deze aandeelhouders bezitten aandelen Sofina in de volgende proporties:

	Aantal	%
Union Financière Boël	6.310.618	17,78%
Société de Participations Industrielles	5.332.710	15,02%
Totaal	11.643.328	32,80%

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

Deze aandeelhouders bezitten aandelen Sofina in de volgende proporties:

	Aantal	%
Union Financière Boël	6.310.618	17,78%
Société de Participations Industrielles	5.332.710	15,02%
Henex	4.861.404	15,00%
Totaal	16.504.732	47,80%

De partijen die deze verklaringen aflegden, wezen erop dat er geen contrôle is, noch over de s.a. Société de Participations Industrielles, noch over de s.a. Union Financière Boël. De s.a. Henex was op 25 september 2009 voor 19,75 % rechtstreeks in handen van de Société de Participations Industrielles s.a. en voor 18,66 % rechtstreeks in handen van de Union Financière Boël s.a. De s.a. Henbelfin wordt voor 100 % gecontroleerd door de s.a. Henex en voor 100 % onrechtstreeks via haar filiaal Henbelfin s.a.

	2009	2008
Bezoldiging van de commissarissen	56	53

20. PLAN TOT DEELNAME VAN HET PERSONEEL

Aard en draagwijdte van de akkoorden

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

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

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

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

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

Opties	Aantal	Gemiddelde gewogen uitoefenprijs (€)
In omloop op 01/01/2009	452.500	58,86
Uitoefenbaar op 01/01/2009	146.500	36,72
Toegekend gedurende het boekjaar	112.000	48,42
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	23.500	40,56
In omloop op 31/12/2009	541.000	57,49
Uitoefenbaar op 31/12/2009	254.000	47,16

De prijsvork voor de uitoefening van de 541.000 opties in omloop op 31 december 2009 bedraagt 31,71 € tot 83,88 € en de gemiddelde gewogen residuele contractuele looptijd bedraagt 6 jaar, met een vork van uitoefenduur van de opties gaande van 0 tot 10 jaar.

Berekening van de waarde

Gewogen gemiddelde prijs van de in 2009 uitgegeven opties: € 16,07

Het gebruikte waarderingsmodel is het model Black-Scholes.

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

Prijs van het onderliggende aandeel	Rendement op dividend	Rentevoet zonder risico	Verwachte volatiliteit
55,67	2,21%	3,91%	26%

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

Effect op het resultaat (duizenden euro)

De last in 2009 met betrekking tot de optieplannen op aandelen bedraagt 1.624 (1.345 in 2008).

21. LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN EN VAN DE ONDERNEMINGEN WAARVOOR VERMOGENSMUTATIE WORDT TOEGEPAST

Naam en zetel	Maatschappelijke rechten in bezit	
	Aantal	belang in %
<u>A. Filialen opgenomen in de consolidatie door globale integratie</u>		
Advent Management Belgium Nijverheidsstraat 29 – 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0423 386 786	5.193	89,9
Rebelco Nijverheidsstraat 31 – 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0403 262 256	100.000	100,0
Sidro Nijverheidsstraat 31 – 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0403 215 439	1.313.203	100,0
Sofindev Nijverheidsstraat 29 – 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0443 974 542	60.396	60,4
Altervest 8a boulevard Joseph II – L 1840 Luxemburg	25.000	100,0
Sofilec 8a boulevard Joseph II – L 1840 Luxemburg	22.000	100,0
Truficar 8a boulevard Joseph II – L 1840 Luxemburg	100.000	100,0
Trufidee 8a boulevard Joseph II – L 1840 Luxemburg	1.595.000	100,0
Trufilux 8a boulevard Joseph II – L 1840 Luxemburg	41.826.399	100,0
Sofina Multi Strategy 8a boulevard Joseph II – L 1840 Luxemburg	1.500.000	100,0
Sofina Private Equity 8a boulevard Joseph II – L 1840 Luxemburg	600.000	100,0
Interamerican Finance Edificio P.H. Plaza, Calle 50 – Republiek Panama	7.488	100,0
Interealty Fin Leliegracht 10 – NL 1015 Amsterdam	3.500	100,0
Trufiswiss Rue des Contamines, 16 - 1206 Genève	141.080.846	100,0
<u>B. Ondernemingen waarvoor de vermogensmutatie wordt toegepast</u>		
B&W Dale Road – Worthing BN11 2BH – West Sussex – Verenigd Koninkrijk	350.000	20,0
Sofindev II Nijverheidsstraat 29 – 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0477 221 588	41.690	41,7
Sofindev III Nijverheidsstraat 29 – 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0885 543 088	77.025	38,5
Sylve Invest 11, route de Tremblay – F93420 Villepinte - Frankrijk	124.417.101	19,9

22. FINANCIËLE RISICO'S (duizenden euro)

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

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

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

Op 31/12/09 vertegenwoordigden onze verbintenissen in US dollar 485.402. Dit is het belangrijkste element dat onderworpen is aan de wisselrisico's.

De vorderingen opgenomen in de financiële vaste activa (99.546 einde 2009 en 90.616 einde 2008) zijn gewaardeerd tegen hun juiste waarde op basis van de marktrentevoeten. Rekening houdend met het belang van deze categorie financiële activa wordt het risico van juiste waarde op rentepeil niet significant geacht.

Rekening houdend met het relatieve belang van de financiële schulden tegenover het eigen vermogen (2,5 % eind 2009 en 5 % eind 2008) en gezien het feit dat ze op korte termijn zijn, wordt het kredietrisico niet significant geacht.

Het liquiditeitsrisico is eveneens verwaarloosbaar, rekening houdend met de diversifiëring van de investeringen en beleggingen en met de notering van het merendeel van de activa op eersteklas aandelenbeurzen.

23. OPERATIES NA AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR

250.000 warrants Bowers & Wilkins werden uitgeoefend, wat het aantal aandelen in het bezit van de groep Sofina van 350.000 op 600.000 brengt.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Overeenkomstig de wettelijke beschikkingen hebben we de eer u verslag uit te brengen in het kader van ons mandaat als commissaris. Dit verslag bevat onze opinie over de geconsolideerde rekeningen alsmede de vereiste bijkomende vermelding.

Attestering zonder voorbehoud van de geconsolideerde rekeningen

We onderzochten de geconsolideerde rekeningen voor het op 31 december 2009 afgesloten boekjaar, die opgesteld werden op basis van het referentiekader van de in de Europese Unie geldende internationale Normen inzake financiële informatie. Het balanstotaal bedraagt € 3.529.464 duizend en de resultatenrekening geeft een jaarwinst van € 176.798 duizend te zien.

De jaarrekeningen van de buitenlandse filialen die in de consolidatie zijn opgenomen, werden gecontroleerd door andere revisoren; onze certificering in dat opzicht is gebaseerd op hun attesteringen.

De opstelling van de geconsolideerde rekeningen valt onder de verantwoordelijkheid van het beheersorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat: de uitwerking, de invoering en de opvolging van een interne controle met betrekking tot de opstelling en de waarheidsgetrouwe voorstelling van de geconsolideerde jaarrekeningen, zonder significante anomalieën voortvloeiend uit fraude of vergissingen, de keuze en de toepassing van gepaste boekhoudmethodes alsmede de opstelling van boekhoudkundige ramingen die in het licht van de omstandigheden redelijk lijken.

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin op basis van onze controle een opinie uit te drukken over deze rekeningen. We hebben onze controle doorgevoerd conform de wettelijke beschikkingen en volgens de in België van toepassing zijnde normen inzake nazicht zoals ze zijn voorgeschreven door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze normen inzake nazicht vereisen dat onze controle dusdanig wordt georganiseerd en doorgevoerd dat met redelijke zekerheid kan worden geconcludeerd dat de jaarrekeningen geen significante anomalieën bevatten, voortvloeiend uit fraude of uit vergissingen.

Overeenkomstig deze normen hebben we rekening gehouden met de organisatie van het geconsolideerde geheel op administratief en boekhoudkundig vlak en met zijn systemen van interne controle. We hebben van het beheersorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de toelichting en de informatie gekregen die vereist waren voor onze controle. We hebben via steekproeven de rechtvaardiging onderzocht van de bedragen die in de geconsolideerde rekeningen zijn opgenomen. We hebben de gegrondheid onderzocht van de waarderings- en de consolidatieregels en het redelijke karakter vastgesteld van de significante boekhoudkundige waarderungen die door de vennootschap zijn uitgevoerd en van de voorstelling van de geconsolideerde rekeningen in hun geheel. We zijn van oordeel dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor de uitdrukking van onze opinie.

Naar onze mening bieden de geconsolideerde rekeningen afgesloten op 31 december 2009 een getrouw beeld van het patrimonium, de financiële toestand, de financiële prestaties en de kasstromen van het geconsolideerde geheel, conform het referentiekader van de in de Europese Unie van toepassing zijnde internationale Normen inzake financiële informatie.

Bijkomende vermelding

De opstelling en de inhoud van het geconsolideerde beheersrapport vallen onder de verantwoordelijkheid van het beheersorgaan.

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin de volgende complementaire vermelding in ons verslag op te nemen, die niet van aard is de draagwijdte van de attestering van de geconsolideerde rekeningen te wijzigen:

- * het geconsolideerde beheersverslag behandelt door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde rekeningen. We zijn evenwel niet bij machte ons uit te spreken over de beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee het geheel van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen wordt geconfronteerd, en evenmin over zijn situatie, zijn voorzienbare evolutie of de invloed van bepaalde feiten op zijn toekomstige ontwikkeling. Niettemin kunnen we stellen dat de verstrekte inlichtingen geen duidelijk gebrek aan samenhang vertonen met de informatie waarvan we in het kader van ons mandaat kennis hebben.

Brussel, 26 maart 2010

Jean-Louis Servais
Commissaris

MAATSCHAPPELIJKE REKENINGEN VAN SOFINA NV OP 31 DECEMBER 2009

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

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

SOFINA N.V.

REKENINGEN OP 31 DECEMBER 2009

(na verdeling)

(in miljoenen euro)

ACTIVA

	2009	2008
VASTE ACTIVA	1.633	1.488
Financiële vaste activa	1.633	1.488
Verbonden ondernemingen	75	75
Overige ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	1.474	1.355
Overige financiële vaste activa	84	58
VLOTTENDE ACTIVA	106	132
Vorderingen op ten hoogste één jaar	32	48
Geldbeleggingen	70	80
Liquide middelen	3	3
Overlopende rekeningen	1	1
TOTALE ACTIVA	1.739	1.620

KOSTEN

	2009	2008
Kosten van verkopen en van prestaties	12	10
Diverse diensten en goederen	6	4
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	6	6
Financiële kosten	72	541
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	55	465
Waardeverminderingen op vlottende activa	0	34
Minwaarden op verkoop van vaste activa	3	
Overige financiële kosten	14	42
Belastingen	2	1
Winst van het boekjaar	198	0
TOTAAL	284	552
BESTEMMINGEN EN AFNAMEN		
Te bestemmen resultaat	198	-121
Te bestemmen winst/verlies van het boekjaar	198	-203
Overgedragen winst van het voorgaande boekjaar	0	82
Afnamen van het eigen vermogen		183
Van de reserves		183
Toevoegingen aan het eigen vermogen	-68	
Overige reserves	-68	
Over te dragen resultaat	-66	0
Over te dragen winst	-66	0
Uit te keren winst	-64	-62
Vergoeding van het kapitaal	-62	-60
Bestuurders	-2	-2

PASSIVA

	2009	2008
EIGEN VERMOGEN	1.452	1.365
Kapitaal	80	80
Uitgiftepremies	4	4
Reserves	1.300	1.281
Overgedragen winst	68	0
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	0	1
SCHULDEN	287	255
Schulden op ten hoogste een jaar	287	254
Overlopende rekeningen		1
TOTALE PASSIVA	1.739	1.621

OPBRENGSTEN

	2009	2008
Verkopen en prestaties	2	2
Omzet	2	2
Financiële opbrengsten	282	347
Opbrengsten van financiële vaste activa	65	294
Terugnemingen van waardeverminderingen op financiële vaste activa	185	0
Meerwaarden op realisatie van vaste activa	8	43
Opbrengsten van vlottende activa	12	2
Overige financiële opbrengsten	12	8
Verlies van het boekjaar	0	203
Totaal	284	552

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

Aan de Gewone Algemene Vergadering van Sofina wordt voorgesteld de te bestemmen winst van het boekjaar, die € 197.902 bedraagt, als volgt te verdelen:

	duizenden euro
Nettodividend van € 1,31	46.505
Roerende voorheffing op het dividend	15.502
Bestuurders	1.628
Beschikbare reserves	68.130
Over te dragen winst	66.137
	197.902

De bestemming van het resultaat behelst de uitkering aan 35.500.000 aandelen van een nettodividend van € 1,31 per aandeel, wat een verhoging met 6,5 % tegenover het voorgaande boekjaar betekent. Het totale brutodividend bedraagt € 62.007 duizend, met inbegrip van € 15.502 duizend roerende voorheffing.

Als dit voorstel wordt goedgekeurd, zal met ingang van 21 april 2010 aan elk aandeel een nettodividend van 1,31 euro worden uitbetaald tegen afgifte van coupon nr. 12 ⁽¹⁾.

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

¹ De begunstigten bedoeld in art. 264 1^oa van het wetboek van de inkomstenbelastingen 92 alsmede de spaarders die geen ingezetenen zijn en de Belgische beleggingsfondsen bedoeld in art. 106 § 2 en § 3, in artikel 115 § 1 en § 2 en in art. 117 § 2 en § 3 van het KB/WIB 92 kunnen het bruto-bedrag van coupon nr. 12, namelijk € 1,75, uitbetaald krijgen op voorwaarde dat ze de coupons en de vereiste attesten ten laatste op 26 april 2010 voorleggen. Degenen die genieten van conventies ter voorkoming van dubbele belasting kunnen € 1,4847 ontvangen onder dezelfde voorwaarden als de ontvangers van een bruto-coupon.

INLICHTINGEN BETREFFENDE DE BELANGRIJKSTE PARTICIPATIES ^(1, *)

ENERGIE EN DIENSTEN AANGEMEENSCHAPPEN



GDF Suez *

www.gdfsuez.com

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2009	2008
Eigen vermogen	miljarden €	65,5	62,8
Omzet	miljoenen €	79.908	83.053
Exploitatiewinst	"	8.174	8.204
Nettowinst, aandeel van de groep	"	4.477	6.504
Gewoon dividend ⁽¹⁾	€	1,47	1,40
Uitzonderlijk dividend ⁽¹⁾	€	-	0,80
Beurskapitalisatie	miljoenen €	68.474	77.490
Datum van 1e investering: 1952			

⁽¹⁾ onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

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

Ze sluit het boekjaar 2009 af met een omzet van € 83 miljard, een daling met 3,8 % tegenover het recordjaar 2008. Het geheel van de doelstellingen 2009 werd toch bereikt, ondanks een moeilijke economische context die onder meer op de internationale gas-activiteit een weerslag had.

De Ebitda bereikt € 14 miljard, wat een lichte toename (+ 0,9 %) is tegenover het boekjaar 2008. De groep genereerde een vrije cash flow van € 9,6 miljard. Tegenover 2008 is dat meer dan een verdubbeling (+ 127 %).

De Branche Energie Frankrijk behaalde hogere resultaten ondanks ongunstige klimaatomstandigheden die op de verkoop van gas en op de productie van elektrische energie van hydraulische oorsprong wogen. De Ebitda van de branche steeg sterk (+ 44,7 %) en bedroeg bij het afsluiten van het boekjaar € 366 miljoen.

De Branche Energie Europa en Internationaal gaf eveneens een hogere Ebitda te zien: hij steeg tegenover 2008 met 14,6 % tot € 5 miljard. Daartoe werd bijgedragen door de Benelux-Duitsland zone, waar een sterke stijging optrad, onder meer wegens de zeer hoge graad van beschikbaarheid van de Belgische kerncentrales.

¹ In principe worden de vennootschappen behandeld waarin Sofina rechtstreeks of onrechtstreeks een participatie bezit met een permanent karakter of die representatief is voor een sector waarin het actief is. De beknopte overzichten werden per rubriek geklasseerd in dalende volgorde van de geschatte waarde van de participaties in de besproken ondernemingen, eind december 2009.

* In de vennootschappen waarin Sofina over een bestuursmandaat beschikt, is dat naast hun naam aangegeven met een asterisk.



**Windturbines vóór de gas/stoomcentrale
van Herdersbrug in België**

(Electrabel / Beckers Raf)

De Branche Infrastructuur zag haar Ebitda met 5,1 % toenemen tot € 3 miljard. Dit was te danken aan de verhoging van de gecommmercialiseerde opslag- en transportcapaciteit in Duitsland en aan gunstige prijseffecten, ook al waren de klimaatomstandigheden minder goed dan in 2008.

De Branche Global Gas & GNL registreerde een Ebitda die tegenover 2008 met 22,9 % daalde tot € 2,9 miljard. Deze achteruitgang wordt verklaard door de sterke daling van de grondstoffenprijzen in 2009 en door de weerslag van de economische crisis op het verbruik van de industriële cliënten. De negatieve weerslag van deze elementen werd verzacht door de lichte groei van de totale productie van koolwaterstoffen, de winsten op arbitrage en de ontwikkeling van de portefeuille van cliënten met grote rekeningen.

De Branche Energiediensten wist ondanks de verslechterde economische omgeving haar Ebitda (+ 1,9 %) te verhogen tot € 921 miljoen t.o.v. 2008. Dat was te danken aan een welgevoerd orderboek en aan het nastreven van operationele verbeteringen in het merendeel van haar entiteiten.

Suez Environnement ten slotte sloot het boekjaar af met een globaal stabiele operationele prestatie. De Ebitda kwam uit op € 2.060 miljoen, een lichte achteruitgang (- 2,0%) tegenover het voorgaande boekjaar. De marge bedroeg 16,8 %, wat hoog blijft maar niettemin een lichte daling (- 1,2 % zonder wisselkoersveranderingen) inhoudt wegens de vertraging van de afvalactiviteiten, gezien de crisis. Suez Environnement werkte verder aan de ontwikkeling van strategische posities, zoals de creatie van een 2e Europese pijler inzake water, wat wordt geconcretiseerd door het nemen van de controle over Agbar, dat in de loop van 2010 zal worden gefinaliseerd. (cfr tekst blz 43)

Op 31 december 2009 bedroeg de nettoschuld € 30 miljard, of iets meer dan tweemaal de Ebitda 2009. Ze vertegenwoordigt daarmee een schuldratio van 46 %, in lijn met het boekjaar 2008.

Ondanks de crisis bleef de groep in de afgelopen twee jaar nagenoeg € 20 miljard investeren. Deze investeringen zijn gericht op een voortzetting van de groei van de Ebitda vanaf 2010, met een versnelling voorzien in 2011.

Met € 8,8 miljard netto-investeringen in 2009 vergrootte en consolideerde de groep haar posities, onder meer in de elektriciteitsproductie en in de gassector. Tevens bevestigde ze haar ambitie om een rol te spelen in de vernieuwing van de nucleaire sector in de wereld. Als partner bij het project voor de tweede EPR-reactor zal ze trouwens deelnemen aan een belangrijke aanbesteding van terreinen in het Verenigd Koninkrijk voor de bouw van nieuwe kerncentrales. Tevens zal ze deelnemen aan projecten in Roemenië en in Brazilië. En ten slotte rekent de groep erop dat ze van haar positionering in de gassector gebruik zal weten te maken om haar groei op middellange termijn in de hand te werken.

De groep Suez stelde op 3 maart 2010 voor een gewoon dividend uit te keren van € 1,47 per aandeel, dat is ongeveer 5 % meer dan dat met betrekking tot 2008. Dit voorstel zal aan de algemene vergadering van 3 mei 2010 ter goedkeuring worden voorgelegd.



Suez Environnement*

www.suez-environnement.com

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2009	2008
Eigen vermogen	miljoenen €	4.418	4.170
Omzet	"	12.296	12.364
EBITDA	"	2.060	2.102
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	"	403	533
Nettoresultaat per aandeel	€	0,82	1,09
Beurskapitalisatie	miljoenen €	7.896	5.900
Dividend per aandeel ⁽¹⁾	€	0,65	0,65
Datum van 1e investering: 2008			

⁽¹⁾ onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Suez Environnement is een onderneming die genoteerd wordt in Parijs. Ze ontstond uit de groep Suez als gevolg van de fusie tussen GDF en Suez in juli 2008. Met haar aanwezigheid op vijf continenten en met meer dan 62.000 werknemers is ze een marktleider en geïntegreerde speler in de hele waardeketen van water- en afvalbeheer. GDF Suez bezit 35 % van de onderneming. Een pact, waarvan Sofina mede-ondertekenaar is, groepeerde iets minder dan 50 % van de aandeelhouders.

De groep is opgebouwd rond drie divisies. Water Europe vertegenwoordigt iets meer dan 30 % van de omzet. Deze activiteit wordt voornamelijk beheerd door Lyonnaise des Eaux en Agbar (Aguas de Barcelona), waarop Suez Environnement in oktober 2009 een openbaar bod uitbracht met terugtrekking van de notering ten einde er de controle over te verkrijgen; de operatie zou midden 2010 moeten afgerond zijn. Waste Europe vertegenwoordigt iets minder dan 45 % van het inkomen; de helft van de activiteit is gesitueerd in Frankrijk en de strategie van de groep bestaat erin aanwezig te zijn in elke fase van de waardeketen, van de afvalophaling tot de recyclage. De Internationale divisie ten slotte omvat de water- en afvalactiviteiten in het buitenland (Azië, Centraal-Europa, Noord- en Zuid-Amerika, Oceanië en Afrika) alsmede de activiteit „engineering” waarin de onderneming onder de naam Degrémont haar kennis inzake waterbehandeling commercialiseert. Deze activiteit vertegenwoordigt iets minder dan 25 % van de omzet.

Het economisch model van Suez Environnement is gebaseerd op een evenwichtige ontwikkeling in termen van beroepen, types cliënten (commerciële en industriële, stedelijke) en geografische posities. Daardoor is zijn rechtstreekse blootstelling aan de economische vertraging beperkt. Water en afval beantwoorden aan fundamentele noden van de bevolkingen, in een context van strengere milieureglementering. De strategie van de groep berust bijgevolg op veelbelovende markten die zichtbaarheid en perspectieven op lange termijn bieden.

In 2009 behaalde ze een omzet van € 12.296 miljoen, dit is een stabilisering ten opzichte van 2008. Deze prestatie werd vooral gedragen door de divisie Water en de Internationale divisie, wat de daling van de activiteit in de divisie Waste goedmaakte.

De Ebitda 2009 van Suez Environnement bedraagt € 2.060 miljoen, een daling met 1,2 %, en houdt een marge van 16,8 % in. De divisie Water Europe demonstreerde haar weerstandsvermogen tegen de economische crisis en pakt uit met een 22 % hogere Ebitda, mede dankzij de hernieuwing van bepaalde contracten. Daarentegen werd de divisie Waste Europe sterker blootgesteld aan de industriële vertraging. Ze kende een achteruitgang met 12 % Ebitda, bij een marge van 15 %. De Internationale divisie handhaafde het niveau van haar marge op 15,8 % dankzij Degrémont en de water-activiteiten in China, Jordanië en Californië. Te noteren valt dat Suez Environnement in 2009 na een aanbesteding de bouw toegewezen kreeg van 's werelds grootste ontziltingsfabriek in Melbourne.

In 2009 richtte Suez Environnement zijn korte-termijnstrategie op het genereren van vrije cash flow, de versnelling van het kostenverlagingsplan Compass, de handhaving van een strikte financiële discipline en een versterking van de selectiviteit van haar investeringen.

Het nettoresultaat, aandeel van de Groep, daalde met 24,4 % tot € 403 miljoen. Het werd sterk beïnvloed door € 100 miljoen aan bijkomende fiscale lasten als gevolg van de herwaardering van activa. De groep zal aan de algemene vergadering van de aandeelhouders voorstellen het dividend te handhaven op € 0,65 per aandeel.

In 2010 zal de groep een voorzichtige houding blijven aannemen en dezelfde prioriteiten hanteren als in 2009.



Fabriek voor recyclage van plastic - Limay - Frankrijk

(Pierre - Emmanuel Rastoin)

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2009	2008
Eigen vermogen	miljoenen €	806,4	688,4
Recurrente omzet	"	1.223,4	1.110,5
EBITDA	"	203,7	186,1
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	"	147,8	129,9
Nettoresultaat per aandeel	€	3,75	3,29
Beurskapitalisatie	miljoenen €	3.223	2.367,2
Nettodividend (€/aandeel) ⁽¹⁾	€	0,92	0,81
Datum van 1e investering: 2009			

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

bioMérieux is een in Parijs genoteerde onderneming die gespecialiseerd is in het ontwerp, de fabricage en de commercialisering van systemen voor diagnose in vitro bestemd voor klinische (85 % van de omzet) en industriële toepassingen (15 % van de omzet). De familie Mérieux, die de onderneming controleert, is sinds 1890 actief in de medische sector, aanvankelijk in de vaccins en de microbiologie; en sinds 1963 vooral in de diagnostiek.

De groep bioMérieux ontwikkelt gesloten diagnosesystemen bestaande uit automatische instrumenten en reactiva die de identificatie mogelijk maken van ziekteverwekkers, antilichamen of DNA-sequenties en software gericht op behandeling en interpretatie van de resultaten. Het model van bioMérieux is gebaseerd op de verkoop of het plaatsen, in ziekenhuizen of laboratoria, van instrumenten die vervolgens recurrente reactiva verkoop scheppen. Meer dan 85 % van het inkomen vloeit voort uit de verkoop van reactiva. Ongeveer 55.000 instrumenten geproduceerd door bioMérieux en geïnstalleerd over de hele wereld ondersteunen dit model.

bioMérieux stelt 6.200 personen te werk en heeft een commerciële aanwezigheid in meer dan 150 landen via 39 filialen en een uitgebreid net verdelers, 17 productiesites en 13 R&D-centra. Ongeveer 57 % van de omzet wordt gerealiseerd in de zone Europa/Midden-Oosten, 24 % in de Verenigde Staten, 12 % in Azië-Pacific en 7 % in Latijns-Amerika.

bioMérieux is actief in drie segmenten van de diagnosemarkt waarin het een leiderspositie bezit of ambieert, en spitst zich toe op twee toepassingsgebieden. In de klinische toepassingen vertegenwoordigt de microbiologie (studie en cultuur van bacteriën) 50 % van de totale omzet; het betreft hier de kern van de kennis van de groep. De immunotests (opsporing door reacties antigeen/antilichaam van infectieuze stoffen) dragen bij tot 27 % van de totale omzet. De moleculaire biologie vertegenwoordigt slechts 6 % van de groepsomzet maar vormt een van de ontwikkelingsassen van de groep, gericht op de identificering van pathologieën via DNA-sequenties. In de industriële toepassingen, die samen 15 % van de totale omzet uitmaken, gebruikt de groep in hoofdzaak microbiologie- en immunotests.

In 2009 boekte bioMérieux een omzet van € 1.223 miljoen, wat tegenover het jaar voordien een groei inhoudt van 10,4 % (organische groei 7,7 %, externe groei 2,7 %). De geïnstalleerde basis nam toe met 2.600 eenheden tot 55.700 en de verkoop van reactiva steeg met 8,4 %, wat dit model ondersteunt. In de loop van 2009 gaven de zones Noord-Amerika, Azië-Pacific en Latijns-Amerika een groei te zien van respectievelijk 19 %, 17 % en 16,9 %. Deze geografische zones zullen in de komende jaren de rol als groeimotor overnemen. De industriële toepassingen gaven een vooruitgang met 15 % te zien en droegen bij tot 14 % van de inkomsten. Eind 2009 realiseerde bioMérieux een nettowinst van € 148 miljoen, dat is 14 % meer dan het jaar voordien. bioMérieux zal aan de algemene vergadering voor 2009 de uitkering voorstellen van een dividend van € 0,92 per aandeel.



VIDAS

(Noël Banchut - fotograaf)



Exmar *

www.exmar.com



Tanker LNG RV Express

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2009 ⁽²⁾	2008
Eigen vermogen \$	miljoenen \$	N.A.	230,8
Omzet	"	429,6	485,2
Nettowinst (aandeel van de groep)	"	43,5	-62,6
Nettodividend ⁽¹⁾	€	N.A.	0,10
Beurskapitalisatie	miljoenen €	340,3	257,0

Datum van 1e investering: 2006

⁽¹⁾ onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

⁽²⁾ op basis van de voorlopige resultaten gepubliceerd op 29 januari 2009

Exmar is een onderneming die gespecialiseerd is in het transport van vloeibaar gas. Ze ontstond uit de opsplitsing van de maatschappij voor maritiem transport CMB in 2003. De onderneming beschikt over een vloot van schepen die het transport aankunnen van vloeibaar petroleumgas (LPG), met name propaan en butaan. Dezelfde schepen kunnen ook ammoniak vervoeren, waar ze trouwens wereldleider zijn in het segment Midsized. Ze beschikt ook over een vloot van schepen geschikt voor het transport van LNG. In het kader van het transport van LNG heeft Exmar, in samenwerking met zijn Amerikaanse partner Excelerate Energy, een technologie ontwikkeld die het mogelijk maakt het gas aan boord van zijn schepen te hervergassen (LNG RV, Liquefied Natural Gas Regassification Vessel). Recenter heeft Exmar een offshore-activiteit ontwikkeld die onder meer innovatieve oplossingen ten behoeve van olieplatforms aanbiedt, zoals het opslaan, het behandelen en het lossen van olie- en gasproducten. Tevens biedt Exmar de conceptie en plaatsing van nieuwe offshore-structuren zoals het Opti-Ex, een semi-onderdorpelbaar platform bestemd voor de exploitatie van olie- en gasvelden in zeer diepe wateren. Gewapend met zijn know-how inzake beheer van een zeevloot biedt Exmar de maritieme transporteurs diensten van technische bijstand, verzekering en onderhoud aan.

Exmar behaalde in 2009 een omzet van \$ 429,6 miljoen, dat is een achteruitgang met 11,5 %, en een operationeel resultaat van \$ 43,5 miljoen (\$ 79,4 miljoen in 2008) dat de weerslag onderging van de daling van de vrachttarieven voor de LPG-transportvloot in het segment van de VLGC-schepen (Very Large Gas Carrier). Het financieel resultaat van de Groep (\$ 6,8 miljoen in 2009 tegen \$ - 141,2 miljoen in 2008) werd opnieuw beïnvloed door niet gerealiseerde boekhoudkundige resultaten in verband met de instrumenten ter indekking van rentevoeten en wisselkoersen (een winst van \$ 54,6 miljoen in 2009 tegen een verlies van \$ - 99,6 miljoen in 2008). Exmar gebruikt inderdaad afgeleide financiële producten die geboekt worden tegen hun marktwaarde. Aangezien de groep de dekkingsboekhouding niet toepast, worden de winsten of verliezen voortvloeiend uit de verandering van hun marktwaarde rechtstreeks als financiële elementen in de resultatenrekening opgenomen.

Rekening houdend met deze niet gerealiseerde boekhoudkundige elementen, bedraagt het geconsolideerde nettoresultaat \$ 43,6 miljoen in 2009 tegen \$ - 62,6 miljoen in 2008. Als abstractie was gemaakt van de waardeverandering van de dekkings-instrumenten zou het geconsolideerde nettoresultaat \$ - 11,1 miljoen hebben bedragen.

De 23,8 miljoen nieuwe aandelen die werden uitgegeven bij de kapitaalverhoging met \$ 100 miljoen begin december, werden onderschreven tegen de prijs van \$ 4,20 per aandeel. Sofina oefende zijn rechten uit. Daarnaast ging Exmar over tot de terugbetaling van de converteerbare obligatielening die door Sofina was onderschreven. Sofina tekende eveneens in op een door Saverex uitgegeven obligatielening met warrants op aandelen Exmar. Als die warrants zouden worden uitgeoefend, zou Sofina zijn participatie in het kapitaal van Exmar verhogen tot 11 %.

DISTRIBUTIE



Colruyt*

www.colruyt.be

Geconsolideerde cijfers op 31 maart		2008/09	2007/08
Eigen vermogen	miljoenen €	1.098,8	971,1
Omzet	"	6.309,6	5.673,8
Nettowinst	"	306,0	288,2
Winst per aandeel	€	9,55	8,87
Nettodividend ⁽¹⁾	€	3,03	2,76
Beurskapitalisatie	miljoenen €	5.766	5.436
Datum van 1e investering: 1975			

⁽¹⁾ onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Tijdens het op 31 maart 2009 afgesloten boekjaar realiseerde de groep Colruyt een omzet van meer dan € 6,3 miljard, een stijging met 11,2 % tegenover het voorgaande boekjaar.

De geconsolideerde winst na belastingen bedraagt € 306 miljoen, tegen € 288 miljoen het voorgaande boekjaar (+ 6,2 %) en de winst per aandeel beloopt € 9,55, tegen € 8,87 het jaar voordien, dit is een toename met 7,7 %.

Op 1 oktober 2008 keerde de groep een brutodividend van € 4,04 per aandeel uit, wat een stijging is met 9,8 %.

Op het einde van het boekjaar 2008/2009 telde de groep Colruyt 20.745 medewerkers.

De bijdrage van de sector van de “*detailhandel (retail)*” vertegenwoordigt 76,8 % van de geconsolideerde omzet, waarvan het merk Colruyt alleen al 66,5 % vertegenwoordigt. Tijdens het voorgaande boekjaar profiteerde de *retail* van de inflatie van de voedingsproducten, die in 2008 om en bij de 5,95 % beliep. Sindsdien is de tendens grondig veranderd, met een inflatie die in 2009 vrijwel nul bedroeg. Dit zal zijn invloed hebben op de ontwikkeling van de omzet van de groep Colruyt tijdens het boekjaar 2009/10.

Tijdens het boekjaar 2008/09 gaven de *Colruyt-winkels* een omzetstijging met 10 % tot € 4,2 miljard te zien. Dankzij de opening van vijf nieuwe winkels en de verbouwing of vergroting van een aantal bestaande, werd de verkoopoppervlakte van de winkels met 3,7 % opgevoerd tot 301.731 m². Deze groei in de zeer concurrentiële Belgische markt bevestigt de uitstekende positionering van het merk op lage prijzen en kwaliteitsproducten. Het marktaandeel van de groep nam opnieuw toe; eind 2009 bedroeg het 23,4 %.

De *winkels Okay* en *Bio-Planet* kenden een omzetgroei van 21,2 % en de omzet van het merk *Dreamland* klom met 6,2 %. In Frankrijk verhoogden de warenhuizen *Colruyt* en *Coccinelle* hun omzet met nagenoeg 20 % tot € 141 miljoen.

Op het niveau “*groothandel en Food Service*” (16,7 % van de omzet van de groep) nam de omzet van de Belgische activiteit met 5,9 % toe tot € 584 miljoen. De gunstige invloed van de Belgische franchiseketen Spar speelde hier een grote rol. In Frankrijk kenden de groothandel en de Food Service een groei met 19,9 % tot € 473 miljoen. In de loop van het boekjaar verzachtte de druk op de marges van deze activiteit ietwat, waardoor de rendabiliteit toenam. Dankzij de verschillende overnamen heeft de groep nu in Frankrijk een vrijwel nationale aanwezigheid voor droge kruidenierswaren en verse producten.

Het segment “overige activiteiten” van de groep Colruyt kende een omzetgroei met 12,9 %. Deze ontwikkeling werd sterk beïnvloed door de groei van de servicestations DATS 24 (+ 12,8 %) en dit zowel in Frankrijk als in België.

Voor het op 31 maart 2010 afgesloten boekjaar verwacht de vennootschap een nieuwe stijging van haar nettoresultaat, dat volgens de jongste vooruitzichten zou toenemen van € 306 miljoen tot € 320 miljoen.



De verschillende merken van de groep

Delhaize *

www.delhaizegroup.com

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2009	2008
Eigen vermogen	miljoenen €	N.A	4.195
Omzet	"	19.900	19.000
Nettowinst (aandeel van de groep)	"	514	467,1
Nettodividend ⁽¹⁾	€	1,20	1,11
Beurskapitalisatie	miljoenen €	5.409	4.445
Datum van 1e investering: 2001			

⁽¹⁾ onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

De Groep Delhaize heeft als hoofdactiviteit de exploitatie van voedingssupermarkten in Noord-Amerika (Verenigde Staten), Europa (België, Griekenland, Duitsland, Groothertogdom Luxemburg en Roemenië) en Zuidoost-Azië (Indonesië). Eind 2009 stelde ze nagenoeg 140.000 personen te werk en bestond haar verkoopsnet uit 2.732 warenhuizen, een stijging met 59 warenhuizen tegenover 2008 met onder meer de aankoop van vier warenhuizen Prodas (Roemenië) en tien warenhuizen Koryfi (Griekenland). De Groep Delhaize wordt genoteerd op Euronext Brussel en op de New York Stock Exchange.

In 2009 behaalde de Groep Delhaize een omzet van € 19,9 miljard, een stijging met 1,2 % bij constante wisselkoersen en met 4,8 % bij reële wisselkoersen tegenover 2008. De organische omzetgroei bedroeg 2,4 %. In de Verenigde Staten ging de omzet er bij constante wisselkoersen licht op achteruit (- 1,3%). Daarentegen trad een soliede groei van 4,7 % op bij Delhaize-België. In Griekenland behaalde Alfa-Beta opnieuw uitstekende resultaten met een omzetgroei van 10,2 %. Er was ook een voortgezette stijging van de omzet in Roemenië en in Indonesië (+ 15,5 %).

De exploitatiewinst nam bij reële wisselkoersen met 4,2 % toe tot € 942 miljoen. Zonder de € 44 miljoen aan lasten van het vierde trimester 2009 in verband met de Amerikaanse herstructurerings en de kosten van winkelsluitingen en van de waardeverliezen steeg de exploitatiewinst van de groep bij identieke wisselkoersen met 4,6 %.

De Groep Delhaize genereerde in 2009 een vrije cash flow van € 511 miljoen (bij identieke wisselkoersen), vergeleken met € 150 miljoen het jaar voordien. Het is de hoogste jaarlijkse vrije cash flow van de afgelopen tien jaar.

De ratio van de nettoschuld tegenover het eigen vermogen bleef verbeteren: hij bedroeg nog 46,8 % tegen 57,3 % eind 2008. De nettoschuld van de groep Delhaize bedroeg eind 2009 € 2,1 miljard, tegen € 2,4 miljard eind december 2008.

Op 10 maart 2010 maakte de groep bekend dat ze een vrijwillig openbaar aankoopbod had uitgebracht tegen € 35,73 per stuk, op alle nominatieve gewone aandelen van haar Grieks filiaal Alfa Beta die ze nog niet in haar bezit had. Ze bezit nu meer dan 90% van de aandelen Alfa Beta, en na de periode waarin op het bod kan worden in gegaan zal ze gebruik maken van het recht om alle resterende aandelen te kopen. Ze heeft ook de intentie de aandelen Alfa Beta niet langer op de beurs van Athene te laten noteren zodra ze 95 % van het stemrecht van Alfa Beta zal hebben verworven.



Delhaize-snack-to-go

VERBRUIKSPRODUCTEN



Danone *
www.danone.com

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2009	2008
Eigen vermogen	miljoenen €	13.255	8.644
Omzet	"	14.982	15.220
Nettowinst	"	1.361	1.313
Winst per aandeel	€	2,57	2,74
Dividend ⁽¹⁾	€	1,20	1,20
Beurskapitalisatie	miljoenen €	27.711	20.632
Datum van 1e investering: 1987			

⁽¹⁾ onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Tijdens de periode 2007/2009 heeft de groep onder meer haar koekjesactiviteit verkocht, een activiteit Kindervoeding en Medische Voeding gekocht en ontwikkeld, bepaalde veranderingen doorgevoerd in haar aanwezigheid in Azië en haar financiële structuur versterkt door de kapitaalverhoging van juni 2009.

In de loop van 2009 daalde de omzet van de groep met 1,6 % tot € 14.982 miljoen. Zonder wisselkoerseffect (- 3,4 %) en zonder verandering van de consolidatiekring (- 1,4 %) nam de omzet bij vergelijkbare gegevens evenwel met + 3,2 % toe. Die vooruitgang wordt verklaard door een stijging van de volumes met + 5,2 %, die gedeeltelijk werd tenietgedaan door een prijsdaling met -2,0 %. De negatieve effecten van de wisselkoersvariaties vloeien hoofdzakelijk voort uit de daling van de Russische roebel (4 % van de omzet), van de Poolse zloty (3 % van de omzet), van de Mexicaanse peso (5 % van de omzet) en van het pond sterling (5 % van de omzet). De variatie van de consolidatieperimeter is vooral het gevolg van de verkoop van Frucor aan Suntory Limited in januari 2009.

Geografisch gezien daalde de omzet in Europa (60 % van de totale omzet) met 6 % (- 0,3 % bij vergelijkbare gegevens). In Azië (13 % van de omzet) steeg hij met 1,2 % (+ 11 % bij vergelijkbare gegevens) en in de rest van de wereld (28 % van de omzet) nam hij toe met 8 % (+ 8 % bij vergelijkbare gegevens).

Sectorieel gezien gaven de Melkproducten (57 % van de totale omzet) een daling met 2 % te zien (+ 1,6 % bij vergelijkbare gegevens), en voor Water was er een daling met 10 % (+ 1 % bij vergelijkbare gegevens). De Kindervoeding (20 % van de omzet) ging er met 5 % op vooruit (+ 8 % bij vergelijkbare gegevens) en de Medische Voeding (6 % van de omzet) met 8 % (+ 11 % bij vergelijkbare gegevens).

De operationele marge (EBIT) nam verder toe tot 15,31 %, tegen 14,91 % in 2008. Bij vergelijkbare gegevens bedroeg de stijging 0,61 %. Ze houdt voornamelijk verband met de prijsdaling van grondstoffen en met efficiëntie- en productiviteitswinsten.

De nettowinst, aandeel van de groep, bereikte € 1,36 miljard tegen € 1,31 miljard in 2008. Dat komt neer op een nettoresultaat van € 2,57 per aandeel, tegen € 2,74 in 2008. Deze daling van de winst per aandeel is het gevolg van de kapitaalverhoging die het aantal aandelen deed toenemen met 27 %. Als men abstractie maakt van de weerslag van de kapitaalverhoging, steeg het nettoresultaat per aandeel bij vergelijkbare gegevens in 2009 met 10 %.

De kapitaalverhoging had tevens een significante weerslag op de kostprijs van de financiële nettoschuld (€ 264 miljoen in 2009 vergeleken met € 439 miljoen een jaar voordien) en op de financiële nettoschuld van de groep die afnam van nagenoeg € 8 miljard in 2008 tot € 3,5 miljard in 2009 (zonder verkoopoptie van € 3 miljard toegekend aan de minderheidsaandeelhouders).

De raad van bestuur van de onderneming zal aan de algemene vergadering de uitkering voorstellen van een nettodividend van € 1,20 per aandeel, evenveel als het jaar voordien ondanks de kapitaalverhoging van juni 2009.

Voor het lopende jaar verwacht Danone op vergelijkbare basis een omzetgroei met ten minste 5 % en een toename van de operationele free cash flow met ten minste 10 %.



Yahourt Activia

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2009	2008
Eigen vermogen	miljoenen €	107,4	101,7
Omzet	"	234,6	243,0
Nettowinst	"	14,3	19,2
Dividend ⁽¹⁾	€	0,19	0,19
Beurskapitalisatie	miljoenen €	196,2	137,3
Datum van 1e investering: 2005			

⁽¹⁾ onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

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

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

De verkoop daalde in 2009 met 3 % tot € 234,6 miljoen, wat vooral te wijten was aan de ongunstige evolutie van de wisselkoersen in Scandinavië en in Oost-Europa. Bij constante wisselkoersen viel de verkoop vrijwel stabiel uit (- 1 %). De winst per aandeel kwam voor het financiële jaar 2009 uit op € 0,31, tegen € 0,45 in 2008. De in 2009 genomen initiatieven om de behoefte aan bedrijfskapitaal van de groep te verminderen leidden tot een toename van de operationele cash flow van € 5,4 miljoen in 2008 tot € 24,6 miljoen in 2009. Daardoor kon de nettoschuld worden verlaagd tot € 79,4 miljoen (december 2008: € 89,5 miljoen), wat de schuldratio (gearing) drukte van 86,4 % tot 71,1 %. Bijkomende projecten om de behoefte aan bedrijfskapitaal verder te verlagen zijn in uitvoering. In 2010 worden de resultaten verwacht.

Rapala zette zijn strategie van winstgevende groei voort en legde daarbij de nadruk op de verbetering van zijn cash flows. De groep voltooide de invoering van haar nieuw operationeel model in China, dat nu met zijn vier fabrieken en zijn uitgebreid net aan onderaannemers bij machte is snel en doelmatig aan de marktvraag te voldoen. De groep rondde tevens de integratie af van Suffix, een Taiwanese producent van lijnvisserij die in 2008 werd overgenomen.

De raad van bestuur van de onderneming zal aan de Algemene Vergadering voorstellen een dividend uit te keren van € 0,19 per aandeel, evenveel als het jaar voordien.



Sofina nam in juli 2006 deel aan een voorbehouden kapitaalverhoging van B&W Group en verkreeg daardoor 20 % van de gewone aandelen van deze Britse vennootschap. Parallel daarmee tekende Sofina in op een obligatielening op vijf jaar die door deze onderneming werd uitgegeven en kreeg het warrants toegekend, waardoor het tot 30 % van het kapitaal van B&W kan bezitten. B&W Group behaalde in 2009 een geconsolideerde omzet van £ 94,8 miljoen en een EBITDA van £ 9,1 miljoen vóór uitzonderlijke elementen.

B&W Group produceert en commercialiseert acoustische apparatuur van hoge kwaliteit. De verkoop van tradionele producten hield in 2009, met uitzondering van de Verenigde Staten, goed stand in een moeilijke context voor topgamma-producten. Over het jaar liep de totale verkoop van traditionele acoustische apparatuur slechts met 10 % terug. Deze achteruitgang werd gedeeltelijk goedge maakt door de voortgezette omzetgroei van Zeppelin. Dit audio-product is nu compatibel met de iPhone en profiteert mee van het succes van Apple.

Een kleinere versie van de Zeppelin werd op de markt gebracht en kende een bemoedigend debuut. Andere beloftevolle producten zoals multimedia-luidsprekers en audio-helmen zullen binnenkort worden gelanceerd. Op het vlak van de uitrusting voor auto's blijven de voordelen van de samenwerking met Jaguar voelbaar in termen van imago. Een met Harman Kardon afgesloten licentie-akkoord opent de weg naar talrijke opportuniteiten.

B&W legde in 2009 de nadruk op kostenbeheersing, verlaging van de behoefte aan bedrijfskapitaal en beperking van de discretionaire uitgaven. Tevens zette het zijn streven naar optimalisering van zijn productie- en distributiemiddelen voort. In dat kader werd een fabriek gesloten in Denemarken. Een groot deel van haar activiteiten werd overgebracht naar het Verenigd Koninkrijk.

De notoriëteit van zijn hoofdmerk en zijn evenwichtige financiële situatie geven B&W vertrouwen in de toekomst.



Zeppelin - Mini

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, die zowel producent als verdeler is, exploiteert meer dan 365 hectare wijngaarden, waarvan de helft in volledige eigendom. Michel Chapoutier leidt het domein sinds vijftien jaar en heeft er een internationale dimensie aan gegeven.

De groep commercialiseert een vijftigtal etiketten onder een twintigtal benamingen in de Rhônevallei, maar ook in de Côtes du Roussillon, Banyuls, de Elzas en Australië. Haar perceelsgewijze selecties genieten wereldfaam. De erkenning door de professionelen uit de sector, zoals blijkt uit bijvoorbeeld de scores die werden toegekend door de wijngidsen (vijf scores 100/100 bij Parker voor het jaartal 2003) getuigt van die kwaliteit en faam. Het Huis Chapoutier was bovendien een van de voorlopers van de biodynamische cultuur die nu aanwezig is in een groot deel van zijn wijngaarden.

Het Huis Chapoutier produceert nu ongeveer vijf miljoen flessen per jaar. Het verkoopt die wereldwijd via diverse distributiekkanalen. Het zal in 2010 een nieuwe productiesite in gebruik nemen die op termijn tot een verdubbeling van de capaciteit zal leiden. De maatschappelijke zetel en de Proefkelder blijven gevestigd in Tain; ze vormen een belangrijk visitekaartje.

Sofina trad in 2007 in het kapitaal van de onderneming. Het was in 2010 in de gelegenheid de expansie van deze vennootschap te ondersteunen door deel te nemen aan een nieuwe kapitaalverhoging. De groep zou in 2009 een omzet van de grootteorde van € 25 miljoen moeten realiseren en een brutomarge van om en bij de € 16 miljoen. De resultaten van het boekjaar zullen vermoedelijk de invloed ondergaan van de daling van het verbruik, die vooral aan de economische wereldcrisis te wijten is, en van de doorgevoerde investeringen.



SATELLIET-OPERATOREN



SES*
www.ses.com

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2009	2008
Eigen vermogen	miljoenen €	1.588	1.553
Omzet	"	1.702	1.630
Nettowinst	"	477	387
Winst per aandeel	€	1,22	0,98
Dividend ⁽¹⁾	€	0,73	0,66
Beurskapitalisatie	miljoenen €	6.162	5.463
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 diensten aan zoals uitzending van tv- en radiostations, gegevenstransmissie, telefonie en toegang tot het internet.

De activiteiten van de groep betreffen twee grote operationele entiteiten: SES Astra in Europa, en SES World Skies buiten Europa. Deze laatste entiteit groepeerde de activiteiten van Americom in Noord-Amerika en SES New Skies in de rest van de wereld.

Ten einde zijn wereldwijde dekking te vervolledigen, bezit SES verscheidene belangen en participaties in regionale actoren die onder meer bepaalde delen van Azië, Noord-Europa en Latijns-Amerika bestrijken, zoals SES Sirius in Scandinavië, Ciel in Canada en Quetzsat in Mexico. SES exploiteert in de gehele wereld een vloot van 40 satellieten op 26 orbitale posities.

Audiovisuele uitzending blijft de belangrijkste activiteit van de groep. Ze werd in 2009 versterkt door onder meer de hernieuwing van verscheidene contracten over de hele wereld en de ondertekening van nieuwe contracten in de groeilanden. Deze activiteit vertegenwoordigt nu 67 % van de omzet van de groep, tegen 65 % in 2008.

Wat de geleverde prestaties betreft, is het inkomen van de groep met 4,4 % toegenomen in vergelijking met 2008 tot € 1.702 miljoen, terwijl de EBITDA met 8,1 % steeg tot € 1.190 miljoen. Deze cijfers weerspiegelen de recurrente evolutie van de activiteiten en vooral de infrastructuur-activiteiten waar de marge hoger ligt, de gunstige weerslag van de versteviging van de dollar in 2009 vergeleken met 2008 en de daling van de exploitatiekosten in vergelijking met het voorgaande boekjaar.

De stijging van de EBITDA en een verbetering van het financieel resultaat zorgden voor een significante toename (meer dan 23 %) van het nettoresultaat in vergelijking met 2008. Het nettoresultaat per aandeel bedroeg € 1,22 of 24,5 % meer dan het voorgaande boekjaar.

De beschikbare cash flow na investeringen bedraagt € 323 miljoen. Het bedrag van de financiële schulden was op het einde van het boekjaar 2009 licht gestegen. Wegens de hausse van de EBITDA bleef de schuld ratio evenwel onder de 3 x EBITDA.

Wat de toekomst betreft, is SES bij machte zijn groeiperspectieven te bevestigen. In 2009 werden drie nieuwe satellieten in gebruik genomen en werden er vijf nieuwe besteld, wat het aantal satellieten in aanbouw op twaalf brengt. De geplande ingebruikname van ongeveer 300 bijkomende repetoren tussen 2010 en 2014 moet tegen 2015 meer dan € 400 miljoen aan bijkomende jaarinkomsten opleveren.

Deze capaciteitsverhoging zal het mogelijk maken tegemoet te komen aan de sterke vraag naar audiovisuele toepassingen, en in het bijzonder de directe ontvangst (*DTH of Direct to Home*), de toename van het aantal hoge-definitieketens (HDTV) en de opkomst van de 3D-televisie die op termijn een markante evolutie voor de sector zou kunnen betekenen.

Mede gezien een orderboek van € 6,7 miljard verwacht SES voor de drie komende jaren een groei van zijn omzet en van zijn EBITDA van de orde van 5 % bij behoud van de marges op het niveau van de activiteiten „Infrastructuur” (82 %) en „Diensten” (11 % - 15 %).



Astra - Satellieten - 1KR-model

FINANCIËLE MAATSCHAPPIJEN



Eurazeo *
www.eurazeo.com

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2009	2008
Eigen vermogen	miljoenen €	3.502	3.920
Niet-courante activa	"	10.586	10.868
Courante activa	"	4.077	4.695
Omzet	"	3.785	4.024
Operationeel resultaat	"	461	909
Nettowinst (aandeel van de groep)	"	-199	-68
Nettodividend ⁽¹⁾	€	1,2	1,2
Beurskapitalisatie	miljoenen €	2.694	1.848
Datum van 1e investering: 1990			

⁽¹⁾ Voorstel van het directiecomité, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Eurazeo behoort tot de grootste genoteerde Europese investeringsmaatschappijen, met ongeveer € 4 miljard aan gediversifieerde activa en een beurskapitalisatie van € 2,7 miljard (eind december 2009). Het volgt een investeringsstrategie met hefboomeffect, vooral in niet-genoteerde Franse of Europese vennootschappen met hoog ontwikkelingspotentieel waarin het als referentie-aandeelhouder een uitgesproken invloed kan uitoefenen. Eurazeo is meerderheids- of referentieaandeelhouder van Accor, ANF, APCOA, B&B Hotels, Elis, Europcar en Rexel.

Voor het boekjaar 2009 als geheel kwam de geconsolideerde omzet uit op € 3.785 miljoen, dat is een daling met 5,9 % ten opzichte van 2008 bij constante perimeter en wisselkoersen. Het geherwaardeerde netto-actief van Eurazeo op 31 december 2009 vertegenwoordigde € 64,2 per aandeel. Op 31 december 2008 bedroeg het € 53,4 per aandeel en op 30 juni 2009 € 47,8 per aandeel.

Eurazeo versterkte zijn financiële structuur door de uitgifte van een in aandelen Danone omwisselbare obligatielening voor een bedrag van € 700 miljoen.



Caledonia *
www.caledonia.com

Geconsolideerde cijfers op 31 maart		2009	2008
Eigen vermogen	miljoenen £	906	1.252
Geraamde waarde van het patrimonium per aandeel	pence	1.556p	2.155p
Koers van het aandeel	"	1289p	2.050p
Dividend per aandeel ⁽¹⁾	"	33,8p	32,5p
Datum van 1e investering: 2004			

⁽¹⁾ onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Caledonia Investments plc is een Angelsaksische „investment trust” die genoteerd wordt op de Londense beurs. De strategie van het fonds is erop gericht significante minderheidsparticipaties te nemen in dertig tot veertig vennootschappen waarvoor een reëel potentieel van waardecreatie bestaat. De doelstelling van het fonds bestaat erin op zijn participaties een rendement op lange termijn te behalen dat hoger ligt dan de beursindex „FTSE All-Share Total Return” en tevens elk jaar zijn dividend te verhogen. De gediversifieerde portefeuille bestaat voor de helft uit participaties in beursgenoteerde ondernemingen of uit liquide activa.

Het einde maart 2009 afgesloten boekjaar werd gekenmerkt door een waardedaling van de portefeuille met 22,7 % over de twaalf voorgaande maanden, vergeleken met een daling van de „FTSE All-Share” met 32,2 %. De tussentijdse resultaten eind december 2009 wijzen uit dat de waarde van de portefeuille in negen maanden met 21,9 % is gestegen.

In vergelijking met eind december 2008 is de geografische blootstelling van de portefeuille van Caledonia eind december 2009 weinig veranderd. Het aandeel van de participaties in Groot-Brittannië daalde van 67 % tot 66 %, terwijl dat van de participaties in Azië steeg van 10 % tot 12 %. In continentaal Europa bedroeg de blootstelling 15 % tegen 14 % een jaar voordien en in Noord-Amerika bedraagt ze 7 % tegen 8 % een jaar voordien. De belangrijkste participaties in termen van waarde van activa zijn de commerciële bank Close Brothers (12,2 % van de netto-activa), het investeringsfonds British Empire Securities (10,6 %) en de Belgische holding Cobepa (6,0 %).



Luxempart *
www.luxempart.lu

Geconsolideerde cijfers per 31 december		2009	2008
Eigen vermogen	miljoenen €	758,5	612,1
Financiële vaste activa	"	545,0	512,9
Nettowinst	"	106,3	37,50
Brutodividend ⁽¹⁾	€	6,2	7
Beurskapitalisatie	miljoenen €	517,1	478,8
Datum van 1e investering: 1992			

⁽¹⁾ onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Luxempart is een investeringsmaatschappij die genoteerd wordt op de beurs van Luxemburg en die vooral actief is in het Groothertogdom en in België. Het beheert een portefeuille van genoteerde en niet-genoteerde participaties. De belangrijkste sectoren waarin het investeert zijn media en communicatie, financiën en verzekeringen, energie, vastgoedpromotie en *private equity*.

Het resultaat over 2009 zal gekenmerkt zijn door een lichte achteruitgang van de recurrente resultaten en door een substantieel kapitaalresultaat als gevolg van de verkoop van de participatie Cegedel.

Luxempart verkocht zijn participatie Luxempart-Energie aan de Duitse energiegroep RWE voor € 187 miljoen, wat een meerwaarde van de grootte-orde van € 100 miljoen opleverde. Anderzijds nam Luxempart rechtstreeks de participatie van 5 % in SEO over.

In 2009 zette Luxempart zijn ontwikkelingsstrategie van de pool *private equity* voort door nog eens € 3,73 miljoen te investeren in DS Care. Het bracht zijn participatie aldus op € 7,3 miljoen, wat 45 % van het kapitaal van deze onderneming vertegenwoordigt. DS Care is een Luxemburgse onderneming die gespecialiseerd is in de sector van de rusthuizen en zorgen voor bejaarden, voornamelijk in Italië.

Ter versterking van zijn energieportefeuille, die door de verkoop van Cegedel in 2008 aanzienlijk verzwakt was, nam Luxempart in juli 2009 deel aan de kapitaalverhoging van Poweo, dat actief is in de productie en de distributie van elektriciteit en van gas in Frankrijk, waardoor het zijn participatie van 3 op 10,1 % bracht. Verder vormde Luxempart in april 2009 een beursportefeuille van € 24 miljoen, bestaande uit vier grote energiegroepen die regelmatige inkomsten opleveren.

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2009	2008
Eigen vermogen	miljoenen GBP	107,3	123,6
Omzet		13,9	51,9
Operationeel nettoresultaat		-3,1	-17,1
Resultaat per aandeel (verwaterd)	pence	-0,65	-3,38
Nettodividend ⁽¹⁾		1,10	2,40
Activa onder beheer	miljoenen \$	1.350	1.900
Beurskapitalisatie	miljoenen GBP	86,2	56,7
Datum van 1e investering: 2005			

⁽¹⁾ onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Sinds 2005 heeft Sofina in verscheidene fasen geïnvesteerd in het kapitaal van de alternatieve beheersmaatschappij RAB Capital, gebaseerd in Londen. Het bezit nu 10,5 % van de aandelen.

RAB Capital richt zich op strategieën van absolute prestatie. Het wordt nog steeds gecontroleerd door zijn twee stichters, en die blijven ook betrokken bij zijn beheer. Het heeft drie expertisedomeinen ontwikkeld, met name grondstoffen, *Long/Short equities* en *market neutral*.

Rab Capital werd zwaar getroffen door de financiële crisis van 2008. Het voerde in 2009 dan ook verregaande herstelmaatregelen door. Zo werd het aantal fondsen gereduceerd, met in februari 2009 de verkoop van de Northwest-fondsen. Dit verklaart in grote mate de daling van de activa onder beheer, die eind 2009 werden geraamd op \$ 1.370 miljoen, dit is een afname met meer dan \$ 500 miljoen tegenover eind 2008. De groep deed grote inspanningen op het vlak van de kostenverlaging, die tot een daling van de lasten met nagenoeg 40 % leidden. Ze waakte er evenwel over haar strategie van risicobeheer te versterken. De functies van compliance en van risk management werden sterk ontwikkeld.

In 2009 leverde het geheel van de strategieën bemoedigende prestaties op, wat een gunstige context schept voor de opname van nieuwe fondsen.

De netto-inkomsten werden eind 2009 geraamd op £ 18,2 miljoen (£ 43,1 miljoen eind 2008), maar ook de kosten liepen terug: ze daalden van £ 39,4 miljoen eind 2008 tot £ 24,7 miljoen eind 2009. Het verlies van het boekjaar wordt geraamd op £ 3,1 miljoen, tegen een verlies van £ 17,1 miljoen over het voorgaande boekjaar, dat sterk beïnvloed was door uitzonderlijke lasten ten belope van £ 17,7 miljoen voor depreciatie van activa en herstructurering.

INDUSTRIËLE SECTOREN



Petit Forestier*
www.petitforestier.fr

In augustus 2007 trad Sofina ten belope van 19,90 % in het kapitaal van Sylve Invest, de holding die de Franse onderneming Petit Forestier controleert. Het bezit tevens obligaties die in aandelen kunnen worden terugbetaald, wat zijn participatie dan op 43,44 % zou brengen. In september 2007 bracht Sylve Invest op de Parijse beurs een openbaar overnamebod uit, gevolgd door een verplichte terugtrekking van de totaliteit van de genoteerde aandelen van de beurs van Parijs, waarna Petit Forestier van de notering werd teruggetrokken. Vandaag bezit Sylve Invest 100 % van het kapitaal van Petit Forestier.

Het in 1907 door de familie Forestier opgerichte Petit Forestier is voornamelijk actief in het verhuren van koelwagens voor diverse doeleinden. De onderneming oefent tevens, onder de benaming Lecapitaine, de activiteiten van koetswerkbedrijf uit ten behoeve van het door Petit Forestier verhuurde wagenpark. Na de overname van Pro-System in 2006 ging Petit Forestier ook frigomeubelen verhuren.

In 2009 behaalde de groep een omzet van € 415,6 miljoen, dat is een lichte stijging tegenover het jaar voordien (€ 411,2 miljoen). Ze bewees daarmee haar weerbaarheid tegen de economische cycli. In de activiteit van de verhuur van wagens werd nagenoeg 70 % van de omzet in Frankrijk gerealiseerd, terwijl in het buitenland onder meer de markten van Groot-Brittannië, de Benelux, Spanje, Portugal, Polen, Zwitserland en Ierland worden bestreken. Sinds kort is Petit Forestier ook aanwezig in Italië als gevolg van de overname van de Turijnse onderneming Fuel Only, de belangrijkste speler op de Italiaanse markt inzake verhuur van koelwagens.

Petit Forestier bekleedt vandaag de leidersplaats inzake verhuur van koelwagens in Europa, met een vloot van meer dan 30.000 voertuigen en met meer dan 2.200 personeelsleden. De groeidoelstellingen van de groep berusten op het streven om de continuïteit van een dicht Frans net te verzekeren en haar dienstenaanbod tot het hele Europese grondgebied uit te breiden.



Sofina nam in 2006 een engagement ten belope van 10 % in de Groep Landis+Gyr, voordien Bayard geheten en gedomicilieerd in Zwitserland sinds januari 2009.

De groep is actief op wereldvlak in meetapparaten van het energieverbruik. Haar belangrijkste divisies omvatten Advanced Metering Infrastructure (*smart metering*), Demand Response (*smart grid*) en energiemeters (elektriciteit en gas). Landis+Gyr, dat in meer dan dertig landen actief is, heeft zich weten te positioneren als wereldleider in het aanbod van diensten van *smart metering* en is verantwoordelijk voor de grootste infrastructuur van meters die nu op de markt geïnstalleerd is.

Sinds het in 2002 met de steun van institutionele investeerders en enkele grote Australische families werd opgericht, heeft Landis+Gyr meer dan € 420 miljoen weten bijeen te brengen.

Deze opeenvolgende kapitaalopnamen hadden tot doel de \$ 1,2 miljard te financieren die de afgelopen zes jaar besteed is aan de overname van een twaalfstal bedrijven ten einde van de groep de wereldleider te maken in haar expertisedomeinen. Zo werd in Europa de overname doorgevoerd van Email Metering in 2003 en van Landis & Gyr in 2004 en in de Verenigde Staten van Cellnet in 2007.

In 2009 wist Landis+Gyr zijn orderboek voor meer dan \$ 1 miljard te hernieuwen.

De doelstelling van Landis+Gyr bestaat erin zich te positioneren als een van de belangrijkste spelers in het domein van de energiebesparing, "*fifth fuel*" genaamd. De Europese Unie heeft een Richtlijn goedgekeurd die oplegt dat tegen 2020 ten minste 80 % van de woningen moeten zijn uitgerust met *smart metering*. De Amerikaanse regering keurde van haar kant begin juni 2009 een budget van \$ 3,4 miljard goed voor de financiering van het "smart grid" op het Amerikaanse grondgebied. Gelijkaardige standpunten inzake reglementering en budgettering in Canada, Australië en China zijn evenveel positieve tekenen voor de ontwikkeling van de activiteiten van Landis+Gyr.

Het geheel aan participaties van Landis+Gyr leverde in 2009 een inkomen op van meer dan \$ 1.250 miljoen.



In Home Display ecoMeter P

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2009 ⁽¹⁾	2008
Eigen vermogen	miljoenen €	425	325
Omzet	"	587,3	662
Nettowinst (aandeel vande groep)	"	14,9	29,8
Dividend ⁽¹⁾	€	0,50	0,62
Beurskapitalisatie	miljoenen €	499,0	254,6
Datum van 1e investering: 2005			

⁽¹⁾ IFRS 5-activiteiten voortgezet

⁽¹⁾ onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

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

De groep is nu de nummer één op wereldvlak inzake anticorrosie-uitrusting in grafiet, in bezems voor elektrische motoren en zekeringen voor krachtige halfgeleiders. Het is de nummer twee op wereldvlak voor hoge-temperatuurtoepassingen van isostatische grafiet en voor industriële zekeringen.

In 2009 bereikte de omzet € 587 miljoen, een daling met 11 % in historische waarde en met 16 % bij constante perimeter en wisselkoers. De daling kon worden beperkt dankzij de goede weerstand van de anticorrosie-uitrusting, de hernieuwbare energieën (verkoop van zonne-energie in constante vooruitgang) en Azië. De diversiteit van de afzetmarkten van Carbone Lorraine en zijn positionering op bepaalde nieuwe segmenten verhoogden zijn weerstandsvermogen in periode van laagconjunctuur, waardoor de weerslag van de economische crisis op de traditionele markten werd verzacht.

Carbone Lorraine werkte het afgelopen jaar ook met succes aan de integratie van de recente overnamen, voornamelijk Calcarb, Xianda, Mingrong en R-Theta, en aan het afronden van de verkoop van EMC.

De groep voerde in 2009 kapitaalverhogingen door voor een totaal bedrag van nagenoeg € 85 miljoen. Ze maken het mogelijk de schuld terug te dringen en een gericht programma van investeringen en overnamen te voeren (zoals de aankoop van de resterende 40 % in Calcarb) en tegelijkertijd het geheel van haar financiële covenanten na te leven.

2009 werd tevens gekenmerkt door de intrede van het FSI (het Franse "Fonds Souverain d'Investissement") in het kapitaal van de onderneming.



**Transmissie-bezem van
elektrische stroom**

© Carbone Lorraine

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2009	2008
Eigen vermogen	miljoenen €	197,4	137,1
Recurrente omzet	"	506,4	629,9
EBITDA	"	20,9	30,4
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	"	-17,1	-37,4
Nettoresultaat per aandeel	€	-0,16	-1,73
Beurskapitalisatie	miljoenen €	156,2	56,9
Nettodividend (€/aandeel)	€	0	0
Datum van 1e investering: 2006			



Raamprofiel Tecnocar (gamma Zendow)

Terras: O-Terrace+ (gamma Twinson)

Deceuninck is een Europese marktleider voor timmersystemen van hoge kwaliteit voor de bouwsector. De basistechnologie berust op de extrusie van PVC en van het gebrevetteerde composiet-materiaal Twinson. De onderneming is actief in meer dan 75 landen via 35 productie- of verkoopsfilialen verspreid over Europa, Noord-Amerika en Azië. Ze stelt ongeveer 2.500 mensen te werk, van wie 700 in België.

Het boekjaar 2009 werd gekenmerkt door het voortduren van moeilijke marktomstandigheden in de Verenigde Staten, Groot-Brittannië en Europa. De uitvoering van de reeks maatregelen die in 2008 werd getroffen om het productieapparaat aan te passen aan de verminderde vraag in de bouwsector werd versneld. Parallel daarmee werd in oktober 2009 een versterking van de financiële structuur van de groep doorgevoerd door een kapitaalverhoging en door de spreiding in de tijd van de schuldverplichtingen van de groep. Sofina nam aan die operatie deel. Ze stelde Deceuninck in staat op de Beurs € 84,5 miljoen kapitaal op te halen. Die middelen zullen worden gebruikt om de schuld te verlagen en om het eigen vermogen te versterken voor de toekomst.

De groep zag in 2009 haar omzet dalen met 19,6 % tot € 506 miljoen. De achteruitgang vloeide zowel voort uit een volumedaling met 15,3 % als uit een ongunstig wisselkoerseffect ten belope van 4 %.

De operationele cash flow (EBITDA) viel terug van € 30,4 miljoen tot € 20,9 miljoen. De daling was toe te schrijven aan kosten van herstructurering en van kapitaalverhoging voor een bedrag van € 24 miljoen. Zonder uitzonderlijke kosten bedroeg de EBITDA € 45 miljoen, wat aanzienlijk meer is dan in 2008. Dit toont aan welke inspanningen van rationalisatie en herstructurering de groep in 2008 en 2009 heeft geleverd. Daarnaast was er tijdens het boekjaar 2009 ook een gunstige prijsevolutie voor PVC. Na de kapitaalverhoging bracht de groep haar nettoschuld terug tot € 112,5 miljoen.

De groep registreerde eind 2009 een operationeel verlies van € 11 miljoen, na een verlies van € 23 miljoen in 2008. Het geconsolideerde nettoverlies bedroeg € 16,9 miljoen. Overeenkomstig de kadercontracten inzake herfinanciering zal voor het boekjaar 2009 geen dividend worden uitgekeerd.

De herstructureringen, de herfinanciering en de aanstelling van een nieuw directieteam in de loop van het voorbije boekjaar stellen Deceuninck in staat het boekjaar 2010 versterkt en met vertrouwen tegemoet te zien.

ALTERNATIEF BEHEER

PRIVATE EQUITY

Complementair bij zijn hoofdactiviteit als actieve minderheidsinvesteerder in Europa beheert Sofina sinds vele jaren een portefeuille aan fondsen van alternatief beheer, vooral op het vlak van de private equity. Afgezien van haar rendabiliteit vormt die activiteit een doeltreffend middel van diversifiëring en is ze een uitstekende observatiepost om enkele van de grootste talenten op het vlak van activabeheer aan het werk te zien. Het is ook een nuttige inspiratiebron voor de selectie van veelbelovende investeringsthema's, de perfectionering van het proces van analyse van de dossiers of de identificatie van de beste beheerspraktijken.

De Amerikaanse markt is de wieg van de private equity. De in de Verenigde Staten gevestigde beheersteams zijn dan ook ruimschoots vertegenwoordigd in de portefeuille van Sofina. De strategieën van het vijftigtal beheersmaatschappijen die er deel van uitmaken bestrijken het hele spectrum van de private equity en richten zich zowel op startende bedrijven als op het ontwikkelingskapitaal, de ondernemingen in expansie of het nemen van controlerende participaties met hefboomeffect. Sommige kredietstrategieën of secundaire fondsen worden eveneens in overweging genomen wanneer de context gunstig wordt geacht. Wat de grote LBO-fondsen betreft, ze zijn altijd ondervertegenwoordigd geweest aangezien de portefeuille van Sofina sterker gericht is op groeikapitaal in ruime zin dan het gemiddelde. Dankzij die keuze heeft de portefeuille beter dan gemiddeld weerstand geboden aan de actuele crisis.

De ervaring die sinds dertig jaar op de Amerikaanse markt is opgedaan, maakt het mogelijk de te volgen beheerders te identificeren en met hen regelmatige contacten te verkrijgen. Sofina biedt, mede dankzij zijn familiale verankering, aan de beheersmaatschappijen een lange-termijnbenadering met een stabiele équipe en een niveau van engagementen dat weinig gevoelig is aan de economische cycli. Deze kenmerken maken het tot een aantrekkelijke partner en de concurrentiepositie van Sofina is de afgelopen twee jaar verbeterd, want talrijke investeerders kenden liquiditeitsproblemen, wat hun appetijt voor private equity-fondsen bekoelde.

In Europa richt Sofina, als directe investeerder die het is, zich met zijn investeringen in fondsen op de ontwikkeling van lokale netwerken en geeft de voorkeur aan landen waar de groep ook haar hoofdactiviteit kan ontplooien. De uitgekozen fondsen moeten goed lokaal verankerd zijn en een omvang behouden die het Sofina mogelijk maakt tot hun referentie-aandeelhouders te behoren. Deze optiek van partneriaat werkt de ontwikkeling van nauwere banden met de beheerséquipes in de hand en leidt bij gelegenheid tot opportuniteiten van co-investering. Deze activiteit is geconcentreerd rond een twintigtal beheerders die actief zijn in kapitaalontwikkeling of LBO van gemiddelde omvang.

In de groeilanden heeft Sofina beslist zich overwegend te richten op de Indiase markt, waar de opportuniteiten zich vooral voordoen in het domein van de minoritaire transacties met betrekking tot ondernemingen in expansie. De portefeuille aan Indiase fondsen ontwikkelt zich verder. Voor het overige blijft China op opportunistische wijze belangstelling opwekken, terwijl Rusland veeleer een ontgoocheling is.

In de loop van het boekjaar 2009 hield Sofina het oog gericht op de lange-termijndoelstellingen. De opname van fondsen was schaarser geworden nu talrijke beheerders hun beroep op de markt verkozen uit te stellen. De nieuwe verbintenissen bereikten € 83 miljoen, waarvan 85 % in de Verenigde Staten, 7 % in Europa en 8 % op de groeiemarkten. Het gecumuleerde bedrag van de niet-volstorte verbintenissen is van de grootte-orde van € 438 miljoen. Het ritme van de netto-investeringen is in 2009 gedaald ten gevolge van de afwachtende houding van de investeerders tegenover de crisis.

HEDGE FUNDS

De portefeuille alternatieve beheersfondsen van Sofina strekt zich sinds een tiental jaren ook uit tot het domein van de *hedge funds*. Net zoals de rest van de markt leed die portefeuille in 2008 onder de kredietschaarste en de vertrouwenscrisis van de investeerders, wat tot een massale terugtrekking leidde. Ondanks die uitzonderlijk ongunstige evolutie hield de portefeuille aan *hedge funds* in 2008 duidelijk beter stand dan de indices van de aandelenmarkten. In 2009 is het verwachte herstel op het rendez-vous. De portefeuille is gelijk opgegaan met de voor de activiteit van de *hedge funds* representatieve indices, die er met 10 tot 12 % zijn op vooruitgegaan. Eind 2009 vertegenwoordigde de portefeuille € 92 miljoen. Hij is voor het grootste gedeelte geïnvesteerd met behulp van externe raadgevers in een gediversifieerde waaier aan fondsen.

HOOFDSTUK ONDERNEMINGSBESTUUR

Sofina publiceert sinds 2 januari 2006 op zijn internetsite zijn Corporate Governance Charter, overeenkomstig de aanbeveling die was geformuleerd door de Belgische Corporate Governance Code. Dit Charter beschrijft de structuur van het ondernemingsbestuur bij Sofina en preciseert zijn werking. Het werd aangepast aan de reglementaire evolutie die in 2006 en 2008 optrad, onder meer wat betreft de te geven richtbaarheid aan de transacties op effecten van de vennootschap doorgevoerd door haar bestuurders en de definitie van de onafhankelijke bestuurder.

Het onderhavige hoofdstuk beschrijft de bestuurspraktijken in de loop van het voorbije boekjaar en geeft toelichting bij de afwijkingen van de Code in de vennootschap.

I. BESTUURSPRAKTIJKEN TIJDENS HET VOORBIJE BOEKJAAR

1.1. Samenstelling van de Raad van bestuur

Een lijst van de leden van de Raad van bestuur en van de Comité's van de Raad van bestuur, die aangeeft wie de onafhankelijke leden zijn, bevindt zich vooraan in het jaarverslag.

Op initiatief van de Voorzitter van de Raad van bestuur heeft het Bezoldigings- en Benoemingscomité als opdracht aan de Raad van bestuur de nieuwe kandidaturen of de te hernieuwen bestuurders van de onderneming voor te stellen, voordat deze worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van de aandeelhouders. Het houdt zich tevens bezig met de samenstelling van de Comité's van de Raad van bestuur. En ten slotte stelt het elk jaar aan de Raad van bestuur de bezoldiging voor van de Afgevaardigde Bestuurders en van de Voorzitter, alsmede de bezoldiging van de bestuurders en de toekenning van opties op aandelen van de onderneming.

Gezien de wijzigingen die zijn opgetreden in de definitie van de onafhankelijke bestuurder en de noodzaak over een meerderheid van leden die aan die eigenschap beantwoorden te beschikken, heeft Burggraaf Davignon niet om een hernieuwing van zijn mandaat in het Bezoldigings- en Benoemingscomité gevraagd. Hij werd er met ingang van mei 2009 vervangen door de Heer Robert Peugeot.

In de zin waarin de Corporate Governance Code het interpreteert, beantwoorden de twee Afgevaardigde Bestuurders bij Sofina aan de criteria die een uitvoerend mandaat definiëren. Het Corporate Governance Charter van de vennootschap beschrijft de wijze waarop ze in hun functie interageren met zowel de Voorzitter van de Raad van bestuur als met de leden van het directiepersoneel van de vennootschap.

1.2. Bezoldiging van de bestuurders

Het door de vennootschap gevolgde bezoldigingsbeleid voor haar bestuurders wordt uiteengezet in hoofdstuk 4 van haar Corporate Governance Charter, dat op de internetsite van Sofina kan worden geraadpleegd.

De bedragen in de onderstaande tabel zijn brutobezoldigingen vóór afhouding van de fiscale lasten. Ze worden in de loop van het boekjaar toegekend proportioneel met de duur van het mandaat dat door elke bestuurder werd uitgeoefend gedurende het voorgaande maatschappelijke boekjaar en met hun deelname aan de Comité's van de Raad. Daar komt geen enkele terugbetaling van uitgaven of welkdanig ander voordeel bij, ook niet bij stopzetting van het mandaat of van de functies.

De Voorzitter van de Raad ontvangt een zogenaamde mobiliteitsvergoeding van € 100.000 per jaar ter forfaitaire dekking van zijn verplaatsingskosten.

Tantièmes (in duizenden euro)	2009
De Heer Yves Boël, Président	255,8
Graaf Goblet d'Alviella, Vice-Voorzitter	64
De Heer Harold Boël	0,0
De Heer Alan J. Blinken ⁽²⁾	44,2
De Heer Nicolas Boël ⁽¹⁾	132,9
De Heer François Cornelis ⁽¹⁾	142,4
Burggraaf Etienne Davignon ⁽¹⁾	140,9
De Heer Dominique Lancksweert ⁽¹⁾	135,4
De Heer Robert Peugeot ⁽¹⁾	130,4
De Heer David Verey	127,9
Mutuelle Solvay g.c.v. Janssen ⁽²⁾	44,2
	1.218,1

⁽¹⁾ Dit bedrag omvat de zitpenningen voor de deelname van de bestuurders aan de Comité's van de Raad. Ze maken deel uit van de tantièmes.

⁽²⁾ Tot 7 mei 2009.

1.3. Bezoldiging van de Afgevaardigde Bestuurders

De bezoldiging van de Afgevaardigde Bestuurders van de prestaties van het boekjaar 2009 ziet er als volgt uit:

Aard van de bezoldiging	Bedragen (duizenden euro)	
	Graaf Goblet d'Alviella	De H. Harold Boël
Vaste bezoldiging	479	330
Variabele bezoldiging	719	495
Groepsverzekering en voordelen	1.282	54

De hierboven vermelde bezoldiging omvat niet de bedragen ontvangen door de Afgevaardigde Bestuurders onder de vorm van tantièmes, maar wel alle bedragen die werden ontvangen bij de geconsolideerde filialen en in de bedrijven waar de Afgevaardigde Bestuurders mandaten uitoefenen voor rekening van Sofina. De groepsverzekering die bij de vennootschap van kracht is, is dezelfde voor de Afgevaardigde Bestuurders als voor de overige leden van het directiepersoneel. Ze werd aangevuld met een forfaitair bedrag van een eenmalige premie, betaald in de loop van het voorbije boekjaar, ter dekking van het pensioenkapitaal van Graaf Goblet d'Alviella. Deze bijkomende storting ten titel van een inhaaltoeslag werd verzekerd via een individuele pensioenverbintenis onderschreven bij een verzekeringsinstelling.

De bezoldiging van de Afgevaardigde Bestuurders wordt vastgelegd door het Bezoldigings- en Benoemingscomité, dat zelf kan steunen, wanneer het dat wil, op aanbevelingen van een gespecialiseerde consultant. De berekening van het variabele gedeelte van deze bezoldiging gebeurt in functie van drie criteria: de evolutie van het aandeel van de groep in de geconsolideerde nettowinst; de evolutie van het eigen vermogen en van de geraamde nettowaarde van het patrimonium van de vennootschap; en een appreciatie van het optreden van elk van de Afgevaardigde Bestuurders in de loop van het boekjaar door het Bezoldigings- en Benoemingscomité in het licht van doelstellingen die jaarlijks worden gedefinieerd. De evolutie waarop men zich baseert voor de eerste twee criteria berust op een rekenkundig gemiddelde van vier maatschappelijke boekjaren, met name het boekjaar “n” en de drie voorgaande boekjaren. Het variabele gedeelte van de bezoldiging van de Afgevaardigde Bestuurders is, behalve in uitzonderlijke omstandigheden, geplafonneerd op 150 % van het vaste gedeelte van de bezoldiging.

Voor het boekjaar 2009 werd de vergoeding van de Heer Harold Boël, die op 1 mei 2008 in functie is getreden als Afgevaardigd Bestuurder, proportionneel bepaald in functie van de bezoldiging van Graaf Goblet d’Alviella.

In de loop van het boekjaar bood de Raad van bestuur, op aanbeveling van het Bezoldigings- en Benoemingscomité, 30.000 opties op aandelen van Sofina aan elk van de Afgevaardigd Bestuurders aan voor hun prestaties in 2008. Zij aanvaardden ze. De opties kunnen worden uitgeoefend tegen € 47,33 per aandeel van 01.01.2013 tot 31.12.2014 voor Graaf Goblet d’Alviella en tot 31.12.2019 voor de Heer Harold Boël.

1.4. Gemiddelde aanwezigheidsgraad van de bestuurders op de vergaderingen van de Raad

De gemiddelde aanwezigheidsgraad van de bestuurders op de vergaderingen van de Raad in 2009 bedroeg 92 %, waarbij ervan uitgegaan wordt dat de Mutuelle Solvay g.c.v. beschouwd werd als aanwezig wanneer haar permanente vertegenwoordiger, Baron Daniel Janssen, aan de vergadering deelnam.

1.5. Frequentie van de vergaderingen

De Raad van bestuur is in 2009 viermaal samengekomen. Het Auditcomité en het Bezoldigings- en Benoemingscomité zijn in 2009 respectievelijk driemaal en tweemaal bijeengekomen.

1.6. Opties op aandelen Sofina

De details over de opties op aandelen van Sofina toegekend aan het directiepersoneel van de vennootschap en aan een van de Afgevaardigde Bestuurders worden weergegeven onder punt 19 van de bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen.

II. AFWIJKINGEN VAN DE CORPORATE GOVERNANCE CODE

2.1. Raad van bestuur

Sofina apprecieert de kwaliteit van onafhankelijk bestuurder volgens de criteria die in de wet worden bepaald en niet volgens die van de Corporate Governance Code. Op zijn algemene vergadering, en sinds zijn jaarverslag 2004, heeft Sofina zijn krachtens de wettelijke criteria als onafhankelijk bestempelde bestuurders voorgesteld. Het lijkt de vennootschap dan ook niet aangewezen op die voorstelling terug te komen.

De vorming van de bestuurders gebeurt in hoofdzaak via de contacten die ze regelmatig onderhouden met de Voorzitter van de Raad en ter gelegenheid van de vragen die ze kunnen stellen aan het uitvoerende management van de vennootschap. De zeer gediversifieerde activiteit van een holdingmaatschappij en het professionalisme en de ervaring van de leden van de Raad maken elke andere benadering overbodig.

De Voorzitter van de Raad lost de eventuele belangenconflicten tussen de vennootschap en de bestuurders op, en waakt daarbij over een strikte toepassing van de wet wanneer dat noodzakelijk blijkt. Deze informele procedure heeft nooit moeilijkheden opgeleverd. De vennootschap wil haar dan ook handhaven.

De vennootschap heeft ervoor gekozen de gemiddelde aanwezigheidsgraad van de bestuurders op de bijeenkomsten van de Raad niet individueel maar globaal weer te geven. Ze is van oordeel dat de werking van een Raad van bestuur berust op het collegialiteitsprincipe en dat de participatiegraad bijgevolg niet moet worden geïndividualiseerd.

2.2. Beperking van het aantal mandaten uitgeoefend in andere vennootschappen

De Corporate Governance Code beveelt aan dat elke niet-uitvoerende bestuurder niet meer dan vijf mandaten zou uitoefenen in andere genoteerde vennootschappen. De aard van de activiteit van een holdingmaatschappij, die precies tot doel heeft participaties in andere ondernemingen aan te houden en deze zo nauwlettend mogelijk op te volgen, onder meer door een aanwezigheid in hun Raad van bestuur, maakt het naleven van een dergelijke beperking weinig wenselijk.

2.3. Aantal zittingen van het Bezoldigings- en Benoemingscomité

De Corporate Governance Code beveelt aan dat het Bezoldigings- en Benoemingscomité ten minste tweemaal per jaar zou bijeenkomen; het Corporate Governance Charter van Sofina voorziet slechts een minimum van één jaarlijkse zitting, ook al komt het Comité in de praktijk meestal tweemaal bijeen, in het begin en op het einde van het boekjaar. De reden voor deze afwijking is het relatief aantal beperkt aantal situaties waarover het Bezoldigings- en Benoemingscomité zich bij Sofina moet buigen.

ALFABETISCHE LIJST VAN DE PARTICIPATIES WAAROVER WORDT BERICHT

Alternatief beheer	66
bioMérieux	45
B & W Group	54
Caledonia	59
Carbone Lorraine	64
Chapoutier	55
Colruyt (Etablissements Franz)	48
Danone (Groep)	51
Deceuninck	65
Delhaize	50
Eurazeo	58
Exmar	47
GDF SUEZ	41
Landis & Gyr	63
Luxempart	60
Private Equity	66
Petit Forestier	62
RAB Capital	61
Rapala	53
SES	56
Suez Environnement	43

INHOUD

Raad van bestuur, Commissaris	2
Directie	3
Geconsolideerde synthese van het jaar	5
Verslag van de Raad van bestuur	6
Geconsolideerde balans en resultatenrekening	10
Evolutie van het eigen vermogen	12
Tabel met geconsolideerde kasstromen	13
Bijlagen	14
Verslag van de Commissaris	35
Maatschappelijke rekeningen van de n.v. Sofina en bestemming van het resultaat	37
Inlichtingen betreffende de belangrijkste participaties	41
Corporate Governance	68
Alfabetische lijst van de participaties waarover wordt bericht	72

Grafieken

Onderverdeling van de portefeuille	8
Geconsolideerde winst van het boekjaar en nettodividend per aandeel	9

