

SOFINA

2007




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 5 mei 2008
Boekjaar 2007
Tussentijdse verklaring van 15 april 2008



Op 19 juli 2007 ontviel ons Graaf Boël, Bestuurder en Vice-Voorzitter van onze onderneming.

Hij was lid van de Raad van bestuur en Vice-Voorzitter sinds april 1978. Gedurende zijn lange carrière liet hij ons delen in zijn grondige kennis en zijn ruime ervaring als ondernemingsleider en staatsman. Tijdens al die jaren zetelde hij met voorbeeldige regelmaat in onze Raad van bestuur en nam hij actief en met groot inzicht deel aan zijn beraadslagingen.

Graaf Boël was een buitengewoon hoffelijke en boeiende persoonlijkheid, iemand met een warm-menselijk maar ook een vastberaden karakter. Zijn uitzonderlijke vitaliteit dwong bewondering af.

Wij nodigen u uit u aan te sluiten bij de hulde die we aan zijn nagedachtenis brengen.

RAAD VAN BESTUUR

<i>Voorzitter</i>	Yves Boël (2008)	
<i>Vice-Voorzitter</i>	Graaf Boël († 19 juli 2007)	
<i>Afgevaardigd Bestuurder</i>	Graaf Goblet d'Alviella (2011)	
<i>Leden</i>	Alan J. Blinken (2009) ▲ Harold Boël (2010) Nicolas Boël (2008) François Cornélis (2011)▲ Burggraaf Etienne Davignon (2009) ▲	Dominique Lancksweert (2011) ▲ David Verey (2010)▲ Mutuelle Solvay G.C.V. (2009) vertegenwoordigd door Baron Daniel Janssen

COMITES VAN DE RAAD

Bezoldigingscomité

<i>Voorzitter</i>	Graaf Boël († 19 juli 2007) François Cornélis ▲
<i>Leden</i>	Burggraaf Etienne Davignon ▲ Nicolas Boël

Rekeningencomité

<i>Voorzitter</i>	Burggraaf Etienne Davignon▲
<i>Leden</i>	Harold Boël Dominique Lancksweert▲

COMMISSARIS

Jean-Louis Servais (2008)

() Jaar waarin het mandaat afloopt

▲ Onafhankelijke bestuurders

DIRECTIE

<i>Afgevaardigd Bestuurder</i>	Graaf Goblet d'Alviella
<i>Directeur-Generaal</i>	Marc Speeckaert
<i>Directeuren</i>	Xavier Coirbay François Gillet
<i>Adjunct-directeur</i>	Marc Van Cauwenberghe
<i>Onderdirecteuren</i>	Jean-Pierre Delrée Carine Leroy
<i>Secretaris-Generaal</i>	Wauthier de Bassompierre
<i>Juridische dienst</i>	Jean-Luc Reginster, advocaat
<i>Adviseurs van de Directie</i>	Léo Deschuyteneer Jean-Pierre Ruquois

Luxemburg

Stéphanie Delperdange
Carlo Goeckel
Bernard Trempont

SYNTHESE VAN HET JAAR, GECONSOLIDEERD

GLOBALE BEDRAGEN (in miljoenen euro)	2007	2006
Eigen vermogen	4.383	4.150
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	263	229

BEDRAGEN PER AANDEEL (in euro)

Eigen vermogen (*)	121,87	114,75
Resultaat (*)	7,35	6,34
Nettodividend	1,15	1,07

(*) berekeningen gebaseerd op gemiddeld 35.962.800 aangehouden aandelen in 2007 en 36.163.277 aandelen in 2006.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Het geconsolideerde eigen vermogen van Sofina steeg van € 4.150 miljoen op 31 december 2006 tot € 4.383 miljoen op 31 december 2007. Dit was voornamelijk te danken aan de koersstijging van zijn belangrijkste beursgenoteerde participaties in 2007.

In zijn hoofdactiviteit, het nemen van minderheidsparticipaties op lange termijn in al dan niet beursgenoteerde ondernemingen, versterkte Sofina zijn bestaande participaties in onder meer *SES*, *Eurazeo*, *Delhaize*, *RAB Capital* en *Carbone Lorraine* alsmede in *Exmar*, waar het intekende op een converteerbare obligatie die ingeval van conversie een belang van ongeveer 6 % in zijn kapitaal oplevert. Wat de nieuwe genoteerde investeringen betreft, nam de onderneming een participatie van 315.000 aandelen in het Franse cementbedrijf *Vicat* en nam ze een onrechtstreekse participatie in de Franse vennootschap *Petit Forestier*, die actief is in de sector van de koelwagens. Deze investering leidde tot de terugtrekking van de notering van *Petit Forestier* dat, gezien zijn structuur, geconsolideerd wordt door vermogensmutatie.

Inzake niet-genoteerde vennootschappen finaliseerde Sofina een investering van 19,9 % in de Franse vennootschap *M. Chapoutier*, een producent van hoogwaardige wijn in de Rhônevallei en nam het samen met het fonds *Astorg* een participatie van 13,3 % in de verwervingsholding van het farmaceutisch bedrijf *Ethypharm*. Ook versterkte het zijn aanwezigheid in de energiesector via intekening op twee gespecialiseerde fondsen, *RAB Energy Fund* en *Petercam Equity Energy and Resources*.

De belangrijkste verkopen hadden betrekking op effecten *Richemont*, *Elia Systems*, *Total* en *Fortis*. Niet alleen realiseerde Sofina daarop meerwaarden; conform de IFRS-normen profiteerde het ook van het positieve effect van een wijziging van de boeking van zijn investeringen in *private equity* ten belope van € 40.281.749 op zijn resultaat en van € 37.196.501 op zijn eigen vermogen.

Inzake *private equity* bleef Sofina in 2007 investeren in investeringsfondsen waarmee het relaties op lange termijn nastreeft. Het gaat zowel om nieuwe fondsen als om fondsen die het reeds in portefeuille had en zowel om investeringen in Europa als in de Verenigde Staten en in de groeilanden. Zijn belangrijkste verbintenis had betrekking op het Franse fonds *Astorg* waarmee het sinds vele jaren nauwe banden onderhoudt. Einde 2007 vertegenwoordigden de nog te volstorten bedragen inzake *private equity* € 400 miljoen, vergeleken met € 340 miljoen eind 2006.

Ten slotte zette Sofina het beheer van zijn courante activa voort. In de loop van het voorbije boekjaar profiteerde dit actieve beheer van de gunstige evolutie van de markten en van de goede prestatie van de alternatieve fondsen. De nettowinst op courante activa nam in 2007 toe, onder meer dankzij een stijging van de latente meerwaarden en, ten belope van € 12.861.072 overeenkomstig de IFRS-normen, als gevolg van een andere wijze van boeking van de investeringen in alternatieve fondsen. Dit gebeurt nu op basis van hun reële waarde, vastgesteld door de beheerders.

De geconsolideerde winst (aandeel van de groep) bedraagt € 262,5 miljoen voor het boekjaar dat op 31 december 2007 werd afgesloten, tegen € 229,0 voor het voorgaande boekjaar. Op het niveau van Sofina nv bereikt de winst € 267,6 miljoen tegen € 113,5 miljoen in 2006.

Voorgesteld wordt een nettodividend van € 1,15 per aandeel uit te keren, dat is 7,5 % meer dan het jaar voordien toen € 1,07 werd uitgekeerd. Dit ligt in de lijn van het beleid van jaarlijkse verhoging van het dividend dat wordt gevoerd sinds 1956, het jaar waarin het huidige Sofina tot stand kwam.

Op 31 december 2007 hield Sofina 1.112.908 eigen aandelen aan, wat iets meer dan drie procent van het kapitaal vertegenwoordigt. Ter informatie: de uiterste slotkoersen van het aandeel Sofina in 2007 op de Brusselse beurs bedroegen € 79,12 en € 93,25.

De belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee de onderneming wordt geconfronteerd, houden verband met de evolutie van de aandelenbeurzen en, voor haar geldbeleggingen, met de evolutie van het rentepeil. 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 haar in deviezen uitgedrukte investeringen betreft, is Sofina blootgesteld aan hun fluctuaties tegenover de euro.

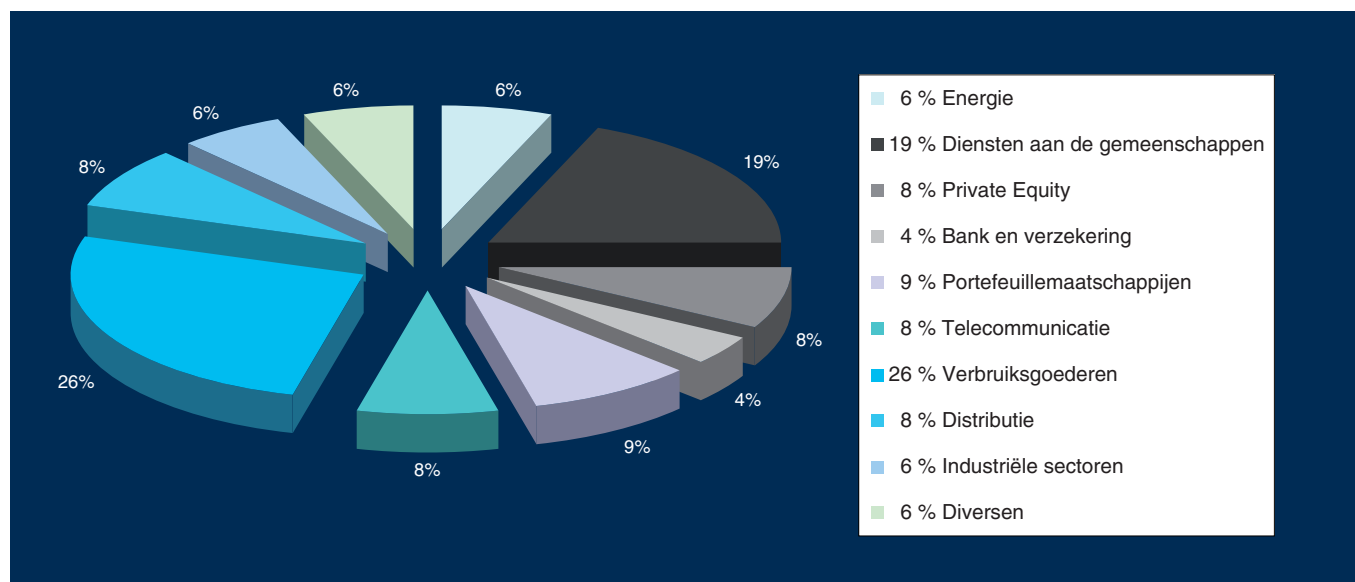
Sofina zou geen aanspraak kunnen maken noch op de verworven plaats op de markt, noch op de bereikte resultaten zonder de actieve en doeltreffende deelneming van al zijn medewerkers. De Raad van bestuur staat erop dit te onderstrepen en hun ervoor te bedanken.

Tussentijdse verklaring

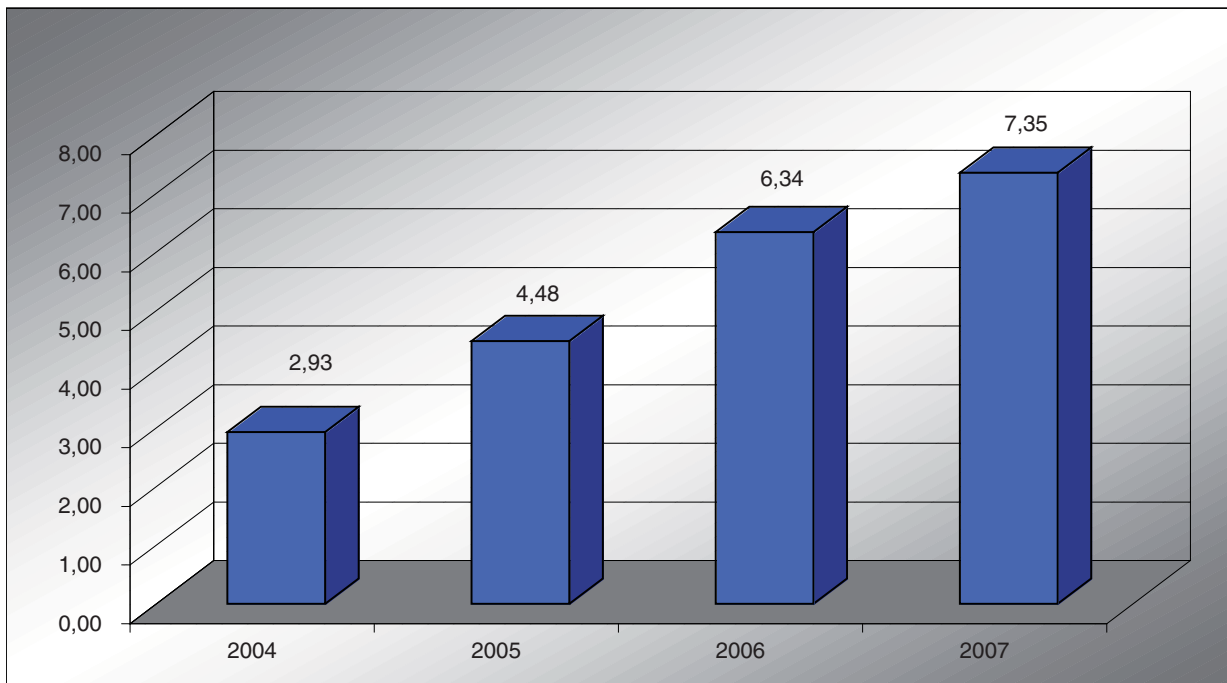
Na de afsluiting van het boekjaar, en met name tot op 15 april 2008, bracht Sofina zijn participatie in Suez op 16.500.000 aandelen en die in *Eurazeo* op 2.700.500 effecten. De vennootschap zette in het begin van het jaar tevens haar terugtrekking uit *Richemont* voort, waarin ze op diezelfde datum nog 6.993.106 aandelen bezat. Algemeen gezien had de daling van de belangrijkste aandelenbeurzen in de wereld een impact op de genoteerde participaties van Sofina. Daarentegen had de recente kredietcrisis geen beduidende invloed op het niveau van zijn geldbeleggingen en van haar vorderingen.

Sectoriële onderverdeling van de participaties en overige effecten in de geconsolideerde portefeuille eind 2007

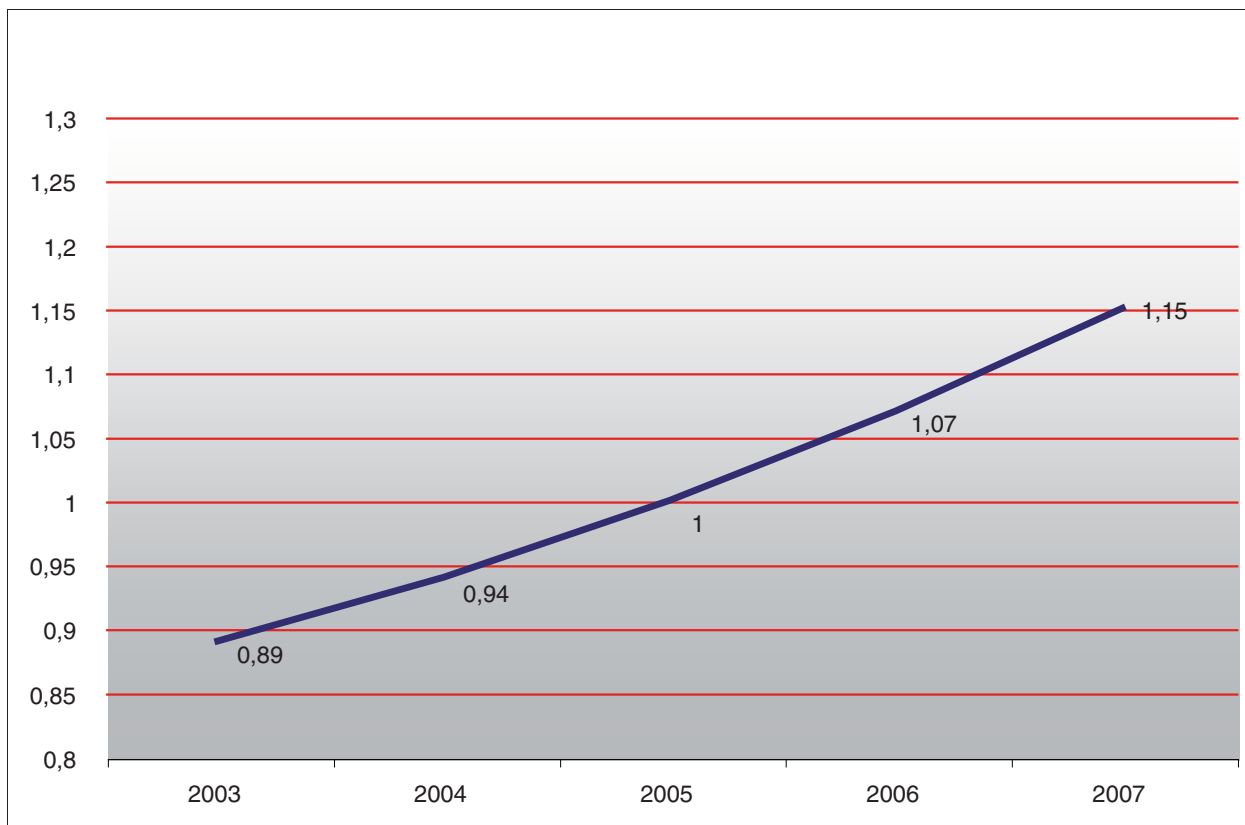
(op basis van de geraamde waarden op het einde van het boekjaar)



Geconsolideerde winst per aandeel in euro



Nettodividend per aandeel in euro



GECONSOLIDEERDE REKENINGEN OP 31 DECEMBER 2007

GECONSOLIDEERDE BALANSEN

ACTIVA

Duizenden euro

	Bijlagen	31/12/2007	31/12/2006
VASTE ACTIVA		4.284.126	3.791.779
Materiële vaste activa	3	14.695	15.055
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	4	141.967	12.880
Overige financiële vaste activa	5	4.126.868	3.763.174
Overige niet-courante debiteuren		87	56
Uitgestelde belastingen	6	509	614
VLOTTENDE ACTIVA		463.281	525.381
Courante financiële activa	7	250.876	442.012
Overige courante debiteuren		1.480	2.433
Geldmiddelen en kasequivalent	8	203.284	71.317
Belastingen		7.641	9.619
TOTALE ACTIVA		4.747.407	4.317.160

PASSIVA

EIGEN VERMOGEN		4.382.918	4.149.731
Kapitaal	9	79.735	79.735
Uitgiftepremies		4.420	4.420
Reserves		4.288.135	4.052.849
Minderheidsbelangen		10.628	12.727
NIET-COURANTE PASSIVA		3.968	5.233
Niet-courante voorzieningen	10	528	797
Uitgestelde belastingen	6	3.440	4.436
COURANTE PASSIVA		360.521	162.196
Leveranciers en overige courante crediteuren	11	359.494	161.640
Belastingen		1.027	556
TOTALE PASSIVA		4.747.407	4.317.160

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Duizenden euro

	Bijlagen	2007	2006
Dividenden		92.764	94.202
Rente-opbrengsten	12	13.264	7.132
Nettowinsten op niet-courante activa	13	170.039	118.632
Nettowinsten op courante activa	14	35.026	22.696
Overige opbrengsten		2.351	3.107
Opbrengsten		313.444	245.769
Rentelasten	12	-10.124	-1.740
Overige lasten	15	-40.636	-14.238
Lasten		-50.760	-15.978
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast		1.872	468
Resultaat vóór belastingen		264.556	230.259
Belastingen	6	-161	-1.089
Resultaat van het boekjaar		264.395	229.170
Minderheidsbelangen		-1.861	-168
Aandeel van de groep in het resultaat		262.534	229.002
<i>Resultaat per aandeel (euro)</i>		<i>7,3519</i>	<i>6,3372</i>
<i>Verwaterd resultaat per aandeel (euro)</i>		<i>7,2899</i>	<i>6,2862</i>

Evolutie van het eigen vermogen *(Duizenden euro)*

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Eigen aandelen	Herwaarde- ring van de niet-courante activa	AANDEEL VAN DE GROEP	Minderheids- belangen	TOTAAL
Saldi op 31.12.05	79.735	4.420	1.928.161	-20.409	1.444.480	3.436.387	17.105	3.453.492
Resultaat van het boekjaar			229.002			229.002	168	229.170
Verdeling van het resultaat			-49.944			-49.944		-49.944
Bewegingen van de eigen aandelen				1.678		1.678		1.678
Nettowinsten en –verliezen op niet-courante activa niet geboekt op de resultatenrekening					516.319	516.319		516.319
Overige			-984			-984		-984
Variatie van de minderheidsbelangen			4.546			4.546	-4.546	0
Saldi op 31.12.06	79.735	4.420	2.110.781	-18.731	1.960.799	4.137.004	12.727	4.149.731
Resultaat van het boekjaar			262.534			262.534	1.861	264.395
Verdeling van het resultaat			-52.073			-52.073		-52.073
Bewegingen van de eigen aandelen				-65.454		-65.454		-65.454
Nettowinsten en –verliezen op niet-courante activa niet geboekt op de resultatenrekening					52.483	52.483		52.483
Wijziging van boekhoudmethode			25.867		11.330	37.197		37.197
Overige			-3.361			-3.361		-3.361
Variatie van de minderheidsbelangen			3.960			3.960	-3.960	0
Saldi op 31.12.07	79.735	4.420	2.347.708	-84.185	2.024.612	4.372.290	10.628	4.382.918

Tabel van de geconsolideerde kasstromen *(duizenden euro)*

	Bijlagen	2007	2006
Geldmiddelen en kasequivalent bij begin van boekjaar	8	71.317	199.131
Dividenden		92.764	94.202
Rente-opbrengsten		13.264	7.132
Rentelasten		-10.124	-1.740
Aankopen van courante financiële activa (beleggingsportefeuille)	7	-55.317	-100.194
Verkopen van courante financiële activa (termijndeposito's)	7	187.583	-187.583
Verkopen van courante financiële activa (beleggingsportefeuille)		87.982	168.151
Netto-verkopen van overige courante financiële activa		2.394	884
Overige courante incasseringen		3.303	2.636
Administratieve kosten en diversen		-22.766	-11.134
Netto-belastingen		1.397	-1.457
<u>Kasstromen voortvloeiend uit de operationele activiteiten</u>		<u>300.480</u>	<u>-29.103</u>
Aankopen van materiële vaste activa	3	-188	-1.674
Verkopen van materiële vaste activa		46	13
Participaties waarop vermogensmutatie wordt toegepast	4	-127.112	-4.432
Aankopen van niet-courante financiële activa		-474.845	-414.206
Verkopen van niet-courante financiële activa		322.857	272.915
Variaties van de overige niet-courante activa		-30	67
<u>Kasstromen voortvloeiend uit de investeringsactiviteiten</u>		<u>-279.272</u>	<u>-147.317</u>
Inkopen/Vervreemding van eigen aandelen		-65.664	181
Verdeling van het resultaat		-55.262	-51.376
Variaties van de financiële schulden	11	231.685	99.801
<u>Kasstromen voortvloeiend uit de financieringsactiviteiten</u>		<u>110.759</u>	<u>48.606</u>
Thesaurie en gelijkgesteld bij afsluiten van boekjaar	8	203.284	71.317

BIJLAGEN

1	Conformiteitsverklaring en boekhoudprincipes	Blz.	17
2	Sectoriële informatie	Blz.	19
3	Materiële vaste activa	Blz.	19
4	Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	Blz.	20
5	Overige financiële vaste activa	Blz.	22
6	Belastingen	Blz.	24
7	Courante financiële activa	Blz.	25
8	Geldmiddelen en kasequivalent	Blz.	25
9	Kapitaal	Blz.	26
10	Voordelen van het personeel	Blz.	26
11	Leveranciers en overige courante crediteuren	Blz.	28
12	Rente-opbrengsten en –lasten	Blz.	28
13	Nettowinsten op niet-courante activa	Blz.	29
14	Nettowinsten op courante activa	Blz.	29
15	Overige lasten	Blz.	29
16	Subsidies	Blz.	29
17	Rechten en verbintenissen	Blz.	29
18	Informatie met betrekking tot verbonden partijen	Blz.	30
19	Plan voor deelname van personeel	Blz.	31
20	Lijst van geconsolideerde ondernemingen waarvoor vermogensmutatie wordt toegepast	Blz.	32
21	Financiële risico's	Blz.	33

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 2007 werden opgesteld door de Raad van bestuur van 14 maart 2008. Ze werden opgemaakt conform de IFRS-normen die gepubliceerd zijn door de International Accounting Standards Board.

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

Waarderingsbasis

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 reële waarde.

Consolidatieprincipes

De methode van de consolidatie door globale integratie wordt toegepast voor de dochterondernemingen 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 vreemde valuta

De transacties worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie.

De monetaire activa en passiva uitgedrukt in buitenlandse valuta's worden omgerekend volgens de slotkoers. De wisselkoers verschillen 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 reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van een dochteronderneming 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. De 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 gewaardeerd tegen hun reële waarde. De financiële vaste activa bestaan uit voor verkoop beschikbare effecten die worden aangekocht met de bedoeling om 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 gewaardeerd 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 reële waarde van de venture capital-fondsen houdt rekening met de risico's van illiquiditeit die met deze fondsen verbonden zijn.

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 gewaardeerd. De wijzigingen van de reële 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 dochterondernemingen 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 krediteenheden", overeenkomstig de principes van het IAS 19. Wanneer de gecumuleerde actuariële afwijkingen 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 gewaardeerd tegen hun reële 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 inkomsten 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 dochterondernemingen 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 verrekend.

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

Opbrengsten

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

De rente-opbrengsten worden ingeschreven wanneer ze worden verworven.

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

Kosten

De rentelasten worden geboekt zodra de betrokken termijn is verstreken.

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

De overige 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 IAS 14 werd niet van toepassing geacht aangezien Sofina en zijn dochterondernemingen actief zijn in de sector van de investeringen en van de financiële beleggingen.

3. MATERIËLE VASTE ACTIVA (duizenden euro)

	Gronden en gebouwen		Meubilair en rollend materieel		Investerings in uitvoering	Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2006	2007	2006
Aankoopwaarde							
<i>Begin van de periode</i>	17.519	8.287	1.134	942	7.812	18.653	17.041
Aankopen en transfers	93	9.232	95	254	-7.812	188	1.674
Verkopen en buitengebruikstellingen			-72	-62		-72	-62
<i>Einde van de periode</i>	17.612	17.519	1.157	1.134	0	18.769	18.653
Afschrijvingen en waardeverminderingen							
<i>Begin van de periode</i>	3.001	2.631	597	548		3.598	3.179
Geboekt	418	370	96	103		514	473
Geannuleerd als gevolg van verkopen en buitengebruikstellingen			-38	-54		-38	-54
<i>Einde van de periode</i>	3.419	3.001	655	597		4.074	3.598
Netto-boekwaarde op het einde van het boekjaar	14.193	14.518	502	537		14.695	15.055

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

De ondernemingen waarvoor de vermogensmutatie wordt toegepast omvatten de participaties Sylve Invest, Sofindev II en Sofindev III.

	2007	2006
<u>1. Sylve Invest</u>		
Begin van de periode	0	
Aankoop	124.417	
Variatie van het eigen vermogen	-1.162	
Resultaat van het boekjaar	20	
Einde van de periode	125.075	
Procentueel belang	43,44%	
<i>Samengevatte balans:</i>		
Niet-courante activa	1.090.130	
Courante activa	166.021	
	1.256.151	
Eigen vermogen	287.925	
Niet-courante passiva	612.534	
Courante passiva	355.692	
	1.256.151	
<i>Samengevatte resultatenrekening :</i>		
Omzet	136.568	
Netto-resultaat	4.189	
<u>2. Sofindev II</u>		
Begin van de periode	10.565	7.853
Variatie van het kapitaal	0	2.871
Variatie van de latente meerwaarden	-292	-5
Resultaat van het boekjaar	257	563
Uitgekeerd dividend	0	-849
Variatie van de perimeter	-204	132
Einde van de periode	10.326	10.565

	2007	2006
Procentueel belang	40,85%	41,65%
<i>Samengevatte balans:</i>		
Niet-courante activa	26.599	24.994
Courante activa	75	384
	26.674	25.378
Eigen vermogen	25.278	25.364
Courante passiva	1.396	14
	26.674	25.378
<i>Samengevatte resultatenrekening:</i>		
Opbrengsten	1.070	2.279
Nettoresultaat	630	1.353
<u>3. Sofindev III</u>		
Begin van de periode	2.315	0
Variatie van het kapitaal	2.695	2.410
Variatie van de latente meerwaarden	1.761	0
Resultaat van het boekjaar	-205	-95
Einde periode	6.566	2.315
Procentueel belang	38,51%	38,51%
<i>Samengevatte balans:</i>		
Niet-courante activa	16.440	4.270
Courante activa	628	1.741
	17.068	6.011
Eigen vermogen	17.048	6.011
Courante passiva	20	0
	17.068	6.011
<i>Samengevatte resultatenrekening:</i>		
Opbrengsten	942	2
Netto-resultaat	-533	-248

5. OVERIGE FINANCIËLE VASTE ACTIVA (duizenden euro)

Deelnemingen (effecten beschikbaar voor verkoop)

	2007	2006
Nettowaarde in het begin van de periode	3.743.125	2.935.393
Aanschaffingen tijdens de periode	363.666	445.106
Terugtrekkingen tijdens de periode	-187.369	-150.125
Variaties van de latente meerwaarden		
- Dotaties	146.755	609.987
- Terugnemingen van het resultaat	-97.267	-93.484
Effect van wijziging van boekhoud- en waarderingsmethoden	77.478	0
Afschrijvingen geboekt op de resultatenrekening	0	-3.752
Nettowaarde op het einde van de periode (1)	4.046.388	3.743.125

Vorderingen (effecten beschikbaar voor verkoop)

Netto-boekwaarde in het begin van de periode	20.049	6.470
Toevoegingen tijdens de periode	64.026	14.016
Terugbetalingen tijdens de periode	-7.300	-1.157
Latente meerwaarden - dotaties	1.526	170
Variatie van niet-vervallen gelopen interesten	2.179	550
Netto-waarde op het einde van de periode (2)	80.480	20.049
Nettowaarde (1) + (2)	4.126.868	3.763.174

De belangrijkste bewegingen van aan- en verkoop tijdens het boekjaar 2007 betreffen de volgende financiële vaste activa:

	(Aantal effecten)	
	Netto- aanschaffingen	Netto- terugtrekkingen
Bayard Group	16.962.534	
Carbone Lorraine	150.000	
Chapoutier	3.714	
Delhaize	100.000	
Eurazeo	225.000	
Financière Verdi	7.400.000	
Fortis	97.265	
Richemont		2.006.894
Sylve Invest	124.417.101	
Vicat	315.000	

De belangrijkste netto-bewegingen van het boekjaar 2007 met betrekking tot de investeringsfondsen betreffen Astorg III, Astorg IV, Cognetas Fund, Consulta Canadian Oil Sands, Petercam Energy and Resources, RAB Energy Fund en Sankaty Credit Opportunities.

De belangrijkste financiële vaste activa (waarvan de reële waarde 5 miljoen euro overtreft) op 31 december 2007 zijn de volgende:

	Maatschappelijke rechten in bezit	
	Aantal effecten	% van het kapitaal
B & W	350.000	19,99
Bayard Group	30.269.358	10,00
Caledonia Investments	2.746.777	4,70
Carbone Lorraine	430.000	3,02
Chapoutier	3.714	19,55
Codic	6.112	19,56
Colruyt	2.000.000	6,00
Danone	5.400.000	1,05
Deceuninck	3.771.250	17,50
Delhaize	4.050.000	4,03
Distrigas	11.000	1,57
Dolmen Computer Applications	493.135	6,96
ENI	200.000	*
Eurazeo	2.425.000	4,50
Exmar	425.532	1,19
Exxon Mobil	300.000	*
Financière Verdi	7.400.000	13,27
Fortis	5.097.265	*
Kredytbank	15.014.772	5,52
Luxempart	125.750	5,25
Peabody Energy Corporation	138.000	*
Rab Capital	50.000.000	9,54
Rapala Normark Corp.	7.500.000	19,00
Richemont	10.993.106	1,91
Royal Dutch Shell	1.020.000	*
SCR Sibelco	1.731	*
SES	18.853.089	3,53
Sinelco Group NV	125.079	53,00
Singapore Telecommunications	9.500.000	*
Suez	15.500.000	1,21
Sylve Invest	34.036.200	19,90
Total	3.356.000	*
Vicat	315.000	*

De belangrijkste investeringsfondsen (waarvan de waarde 5 miljoen euro overtreft) op 31 december 2007 zijn Astorg III, Astorg IV, Bain Capital IX, Bencis Buy Out II, Blackstone Capital Partners V, Consulta Canadian Oil Sands, Draper Fisher Jurvetson VI, Draper Fisher Jurvetson VIII, India Capital Growth, OAK XI, Pechel Industries II, Petercam Energy and Resources, Rab Energy en WCAS X.

* Percentage lager dan 1 %.

6. BELASTINGEN (duizenden euro)

Belastingen op het resultaat	2007	2006		
Last (opbrengst) van actuele belastingen	1.052	820		
Last (opbrengst) van uitgestelde belastingen	-891	269		
	161	1.089		
Vergelijking tussen last (opbrengst) van actuele belastingen en boekhoudkundige winst	2007	2006		
Winst vóór belastingen	264.556	230.259		
Belastingen berekend tegen het tarief van 33,99 %	89.922	78.265		
Impact van andere belastingtarieven in andere landen	-57.688	-45.418		
Impact van vrijstelling van meer- of minwaarden bij verkoop	-10.932	-11.788		
Impact van vrijstelling van ontvangen dividenden	-18.802	-19.087		
Impact van notionele interesten	-629	-937		
Impact van belastingaanpassingen met betrekking tot vroegere boekjaren	-9	-107		
Impact van het resultaat van vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-636	-159		
Overige belastingaanpassingen (verworpen uitgaven, recupereerbare verliezen, diversen)	-174	52		
Last (opbrengst) van actuele belastingen van het boekjaar	1.052	820		
Belastingen met betrekking tot de geboekte elementen in het eigen vermogen	2007	2006		
Last (opbrengst) van uitgestelde belastingen met betrekking tot de meerwaarde bij de verkoop van het gebouw "Napelsstraat"	-108	-109		
Last (opbrengst) van uitgestelde belastingen met betrekking tot overheidssubsidies	-4	-3		
Activa en passiva van uitgestelde belastingen	ACTIVA		PASSIVA	
De uitgestelde actief- en passiefbelastingen houden verband met de volgende elementen:	2007	2006	2007	2006
Materiële vaste activa	330	343	3.328	3.437
Financiële activa				883
Voorziening voor voordelen voor het personeel	179	271		
Overige activa en passiva			112	116
Uitgestelde actief- en passiefbelastingen voortvloeiend uit verschillen in de tijd	509	614	3.440	4.436
			2007	2006
Ongebruikte overdraagbare fiscale verliezen waarvoor geen enkele uitgestelde actiefbelasting wordt erkend			2.083	15.965

7. COURANTE FINANCIËLE ACTIVA (duizenden euro)

Effecten aangehouden voor transactiedoeleinden

	2007	2006
Nettowaarde in begin van periode	249.925	297.377
Toevoegingen tijdens de periode	55.317	100.194
Terugtrekkingen tijdens de periode	-75.781	-152.708
Wijzigingen van de latente meerwaarden	13.749	5.062
Wijzigingen van de niet-ervallen gelopen interesten	31	0
Nettowaarde op het einde van de periode	243.241	249.925
Termijndeposito's (meer dan 3 maanden)	0	187.583
Diverse courante financiële activa	7.635	4.504
Courante financiële activa op het einde van de periode	250.876	442.012

De effecten die worden aangehouden voor transactiedoeleinden omvatten aandelen, deelbewijzen van hedge funds en van andere thesauriefondsen en obligaties.

De courante financiële activa omvatten voornamelijk afgeleide producten en vorderingen op effectenmakelaars.

Afgezien van de termijndeposito's worden de courante financiële activa gewaardeerd tegen hun reële waarde via de resultatenrekening.

8. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENT (duizenden euro)

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

	2007	2006
Kas en banken	11.911	9.370
Beleggingen op korte termijn	191.373	61.947
Thesaurie en gelijkgesteld	203.284	71.317

9. KAPITAAL (duizenden euro)

	Kapitaal			Eigen aandelen	
	aantal aandelen	bedrag	Niet onderschreven toegestaan kapitaal	aantal aandelen	bedrag van het aangehouden kapitaal
Saldi op 31.12.05	36.500.000	79.735	4.000	383.088	837
Mutaties van het boekjaar				-45.180	-99
Saldi op 31.12.06	36.500.000	79.735	4.000	337.908	738
Mutaties van het boekjaar				775.000	1.693
Saldi op 31.12.07	36.500.000	79.735	4.000	1.112.908	2.431

Het onderschreven en volledig volstort kapitaal bestaat uit gewone aandelen zonder aanduiding van nominale waarde. De eigenaars van gewone aandelen hebben het recht dividenden te ontvangen en hebben recht op een stem per aandeel op de algemene vergaderingen van de aandeelhouders van de vennootschap. Het netto dividend voor het boekjaar 2005, betaalbaar in 2006, bedroeg 1 € per aandeel. Het netto dividend voor het boekjaar 2006, betaalbaar in 2007, bedroeg 1,07 € per aandeel. Het voorgestelde netto dividend voor 2007 bedraagt 1,15 € per aandeel.

10. VOORDELEN VAN 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. Een nieuw pensioenplan trad op 1 januari 2007 in voege.

Bedragen geboekt op de balans	2007	2006
Huidige waarde van de pensioenverplichtingen	6.758	5.652
Reële waarde van de activa van de plannen	-5.626	-4.683
Actuele nettowaarde van de pensioenverplichtingen	1.132	969
Gecumuleerde actuariële verliezen op het einde van het boekjaar	-604	-172
Op de balans geboekt netto-passief	528	797
De gecumuleerde actuariële verliezen worden niet afgeschreven over het lopende boekjaar.		
Bewegingen van de verplichtingen in de loop van het boekjaar	2007	2006
Netto-passiva bij de opening van het boekjaar	797	429
Netto-last geboekt op de resultatenrekening	471	620
Gestorte bijdragen	-740	-359
Interne transfers	0	107
Bedrag geboekt bij de afsluiting van het boekjaar	528	797

Pensioenlasten geboekt op de resultatenrekening	2007	2006
Kosten van de gepresteerde diensten	-498	-432
Interesten op de pensioenverplichtingen	-242	-244
Actuarieel erkende winsten en verliezen	74	-132
Verwacht rendement van de activa van het regime	195	187
Netto-last	-471	-620
Belangrijkste actuariële hypothesen op de afsluitingsdatum	2007	2006
Actualiseringspercentage:		
- oud plan	5,10%	4,30%
- nieuw plan	4,90%	
Verwacht rendementspercentage	4,00%	4,00%
Stijgingspercentage van de lonen		
- vóór 55 jaar	4,50%	5,50%
- vanaf 55 jaar	2,50%	3,50%
Inflatiepercentage	2,00%	2,00%

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:	2007	2006
Actuele waarde van de beloofde uitkeringen in het begin van de periode	5.653	6.248
Kostprijs van de gepresteerde diensten in de loop van de periode	498	432
Rentelasten	242	244
Betaalde pensioenen in de loop van het boekjaar	0	-343
Actuariële –winsten/+verliezen	365	-961
Interne transfers	0	33
Actuele waarde van de beloofde uitkeringen op het einde van de periode	6.758	5.653
Evolutie van de juiste waarde van de activa van het plan:	2007	2006
Juiste waarde van de activa in het begin van de periode	4.683	4.919
Betaalde pensioenen in de loop van het boekjaar	0	-343
Ontvangen bijdragen in de loop van het boekjaar	740	359
Verwacht rendement	195	187
Actuariële –winsten/+verliezen	8	-439
Actuele waarde van de beloofde uitkeringen op het einde van de periode:	5.626	4.683
Personeelskosten	2007	2006
	8.294	6.324

Gemiddeld personeelsbestand

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

Arbeiders	1	1
Bedienden	22	27
Directiepersoneel	19	17
	42	45

11. LEVERANCIERS EN OVERIGE COURANTE CREDITEUREN (duizenden euro)

	2007	2006
Leningen en banksaldi (op meer dan 3 maanden)	331.785	100.101
Leveranciers	1.681	1.623
Sociale schulden	574	400
Af te wikkelen aankopen van effecten	237	46.765
Financiële schulden (op meer dan 3 maanden) (a)	6.248	6.823
Opties op effecten en andere afgeleide producten (b)	15.906	2.553
Diverse financiële schulden	716	583
Dividenden met betrekking tot voorgaande boekjaren	1.424	1.573
Diverse taken en belastingen	705	994
Uitgestelde subsidies	218	225
	359.494	161.640

- (a) Het betreft een schuld van 6.248 ten voordele van een dochteronderneming van de Union Financière Boël. Deze schuld vloeit voort uit de uitgifte van een "Participating note" van 10 miljoen Amerikaanse dollar door een dochteronderneming van Sofina. De "Participating note" geeft de intekenaar het recht van de emittent 5 % te ontvangen van de uitkeringen gedaan door de beleggingsfondsen waarop de emittent heeft ingeschreven en een rente berekend op het tarief van de LIBOR op 6 maanden.
- (b) In 2007 werd beslist het koersrisico van een deel van de effecten Richemont in te dekken door een operatie van equity swap. De nettowinst op niet-courante activa en de lasten verbonden met deze operatie neutraliseren elkaar volledig.

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

	2007	2006
Rente-opbrengsten op financiële activa geboekt via de resultatenrekening	268	1.189
Overige rente-opbrengsten	12.996	5.943
Rente-opbrengsten	13.264	7.132
Rentelasten op financiële passiva geboekt via de resultatenrekening	215	341
Overige rentelasten	9.909	1.399
Rentelasten	10.124	1.740

13. NETTOWINSTEN OP NIET-COURANTE ACTIVA

De belangrijkste meerwaarden werden gerealiseerd op de verkoop van effecten Fortis, Richemont en Total alsmede bij de uitkering van resultaten behaald door Amerikaanse private equity-fondsen.

14. NETTOWINSTEN OP COURANTE ACTIVA

Deze winsten vloeiden in 2007 voort uit de goede prestatie van de thesaurieproducten, van de alternatieve fondsen en van afgeleide producten.

Met uitzondering van het wisselkoersresultaat van 2,1 miljoen zijn de nettowinsten op courante activa vrijwel exclusief nettowinsten op activa en passiva gewaardeerd tegen hun juiste waarde via de resultatenrekening.

15. OVERIGE KOSTEN

De stijging van de post "Overige kosten" heeft enerzijds te maken met een toename van de diverse diensten en goederen die voortvloeit uit een verhoging van de kosten van onderzoek en analyse gezien het grotere aantal bestudeerde en gerealiseerde investeringsdossiers; en anderzijds met een stijging van de overige financiële lasten, waaronder de latente lasten die op het einde van het jaar wogen op de instrumenten ter indekking van de aandelenportefeuille.

16. SUBSIDIES (duizenden euro)

Een subsidie van 349.000 euro 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.

17. RECHTEN EN VERBINTENISSEN (duizenden euro)

		2007	2006
Financiële vaste activa, niet opgevraagde onderschreven bedragen (1)	EUR	127.550	91.529
	Deviezen	272.679	248.161
		400.229	339.690
Toegekende rechten van voorkoop (2)		665.600	623.607
Diverse verbintenissen		6.532	198

(1) De stijging vloeit voort uit de hogere intekeningen op private equity-fondsen

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

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

	2007	2006
Activa		
Participaties in verbonden ondernemingen	12.704	12.361
Participaties in geassocieerde ondernemingen	343	992
Resultaat van de transacties tussen verbonden/geassocieerde partijen		
Dividenden ontvangen van verbonden ondernemingen	3.695	160
Dividenden ontvangen van geassocieerde ondernemingen	0	16
Interesten ontvangen van verbonden ondernemingen	217	105
Interesten ontvangen van geassocieerde ondernemingen	37	65
Opbrengsten van diensten gepesteed door verbonden ondernemingen	55	80
Opbrengsten van diensten gepesteed door geassocieerde ondernemingen	7	28
Bezoldiging van de belangrijkste leiders		
Bedragen betaald aan de gezamenlijke leden van de raad van bestuur:		
- betaling in speciën	2.180	1.581
- betaling in aandelen	531	295

Structuur van het aandeelhouderschap zoals het blijkt, in aantal effecten, uit de verklaringen ontvangen door de onderneming op 9 oktober en 7 december 2007

- 1) De volgende aandeelhouders hebben verklaard in onderling overleg op te treden in het licht van art. 7 van het KB van 10 mei 1989 met betrekking tot de ruchtbaarheid te geven aan belangrijke participaties in beursgenoteerde ondernemingen:

	Aantal	%
Union Financière Boël	6.310.618	17,29%
Société de Participations Industrielles	5.332.710	14,61%
Henex	4.861.404	13,32%
Henbelfin	320.000	0,88%

- 2) De volgende aandeelhouders hebben verklaard in onderling overleg op te treden in het licht van art. 74 § 7 van de wet van 1 april 2007 met betrekking tot de openbare overnamebiedingen:

	Aantal	%
Union Financière Boël	6.310.618	17,29%
Société de Participations Industrielles	5.332.710	14,61%

Bezoldiging van de commissarissen (duizenden euro)	50	51
--	----	----

19. PLAN TOT DEELNAME VAN HET PERSONEEL

Aard en draagwijdte van de akkoorden

De groep Sofina kent haar kaderleden een optieplan 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 21/01/2002 en op 16/12/2002 werden overeenkomstig de wetgeving met drie 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 (euro)
In omloop op 01/02/2007	365.000	52,38
Uit oefenbaar op 01/01/2007	96.000	31,71
Toegekend gedurende het boekjaar	30.000	75,14
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	5.000	31,71
In omloop op 31/12/2007	390.000	54,40
Uit oefenbaar op 31/12/2007	91.000	31,71

De prijsvork voor de uitoefening van de 390.000 opties in omloop op 31 december 2007 bedraagt 31,71 € tot 80,65 € en de gemiddelde gewogen residuele contractuele looptijd bedraagt 7 jaar, met een vork van uitoefenduur van de opties gaande van 0 tot 9 jaar.

Berekening van de waarde

Gewogen gemiddelde prijs van de in 2007 uitgegeven opties: 17,60 €.

Het gebruikte waarderingmodel 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
85,43	1,25%	4,00%	14%

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

Impact op het resultaat (duizenden euro)

De last in 2007 met betrekking tot de optieplannen op aandelen bedraagt 1.237 (747 in 2006).

20. 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. Dochterondernemingen opgenomen in de consolidatie door globale integratie</u>		
Advent Management Belgium Nijverheidsstraat 29 – 1040 Brussel Ondernemingsnummer 0423 386 786	5.193	86,0
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
Truflux 8a boulevard Joseph II – L 1840 Luxemburg	41.826.399	100,0
Sofina Private Equity 8a boulevard Joseph II – L 1840 Luxemburg	600.000	100,0
Althold Calle Aquilino de la Guardia, 8 – Republiek Panama	1.000	100,0
Diprivest Calle Aquilino de la Guardia, 8 – Republiek Panama	100	100,0
Divalvest Calle Aquilino de la Guardia, 8 – Republiek Panama	100	100,0
Interamerican Finance Edificio P.H. Plaza, Calle 50 – Republiek Panama	7.488	100,0
Richold Calle Aquilino de la Guardia, 8 – Republiek Panama	1.000	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>		
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 - France	34.036.200	19,9

21. FINANCIËLE RISICO'S (duizenden euro)

De activiteiten van de groep bestaan in het actieve beheer van portefeuilles van 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 schommeling van de beurskoersen wordt weerspiegeld in het eigen vermogen.

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 31/12/07 vertegenwoordigden onze verbintenissen in US dollar 353.831.000. Dit is het belangrijkste element dat onderworpen is aan de wisselrisico's.

De vorderingen opgenomen in de financiële vaste activa (170.861 einde 2007 en 20.049 einde 2006) zijn gewaardeerd tegen hun reële 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 passiva tegenover het eigen vermogen (7 % eind 2007 en 4 % eind 2006) en gezien het feit dat ze op korte termijn zijn, wordt het kredietrisico niet significant geacht.

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

Wat de niet-genoteerde beleggingen betreft, in essentie de 8 % van de portefeuille die gewijd is aan private equity, deze zijn slechts realiseerbaar over de duur van de investeringen, die varieert van 7 tot 12 jaar. De secundaire markt voor dit type van investeringen is immers zeer beperkt.

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 2007 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 € 4.747.407(000) en de resultatenrekening geeft een jaarwinst van € 262.534(000) te zien.

De jaarrekeningen van de buitenlandse dochterondernemingen die in de consolidatie zijn opgenomen, werden gecontroleerd door andere revisoren; onze certifiëring 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 waarderingen 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 2007 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 de 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.
- zoals door de Raad van bestuur aangestipt in zijn beheersverslag heeft de groep, conform de IFRS-normen, de wijze van boeking van zijn investeringen in *private equity* evenals zijn investeringen in alternatieve fondsen gewijzigd: voortaan worden die geboekt tegen hun reële waarde zoals ze is vastgesteld door de beheerders. Deze wijzigingen hadden een globale positieve weerslag van € 53.142.821 op het resultaat en van € 37.196.501 op het eigen vermogen.

Brussel, 20 maart 2008

Jean-Louis SERVAIS
Commissaris

MAATSCHAPPELIJKE REKENINGEN VAN SOFINA NV OP 31 DECEMBER 2007

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 NV

REKENINGEN OP 31 DECEMBER 2007

(na verdeling)

(in miljoenen euro)

ACTIVA

	2007	2006
VASTE ACTIVA	1.936	1.494
Financiële vaste activa	1.936	1.494
Verbonden ondernemingen	75	75
Overige ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	1.669	1.298
Overige financiële vaste activa	192	121
VLOTTENDE ACTIVA	162	205
Vorderingen op ten hoogste één jaar	50	117
Geldbeleggingen	108	85
Liquide middelen	3	3
Overlopende rekeningen	1	-
TOTALE ACTIVA	2.098	1.699

KOSTEN

	2007	2006
Kosten van verkopen en van prestaties	13	8
Diensten en diverse goederen	7	3
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	6	5
Financiële kosten	118	24
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	105	12
Waardeverminderingen op vlottende activa	13	12
Overige financiële kosten		
Winst van het boekjaar	268	114
TOTAAL	399	146
RESULTAAT VERWERKING		
Te bestemmen winst	349	195
Te bestemmen winst van het boekjaar	268	114
Overgedragen winst van het voorgaande boekjaar	81	81
Afnamen van het eigen vermogen		
Van de reserves		
Toevoegingen aan het eigen vermogen	-210	-60
Overige reserves	-210	-60
Over te dragen resultaat	-81	-81
Over te dragen winst	-81	-81
Uit te keren winst	-57	-53
Vergoeding van het kapitaal	-56	-52
Bestuurders	-1	-1

PASSIVA

	2007	2006
EIGEN VERMOGEN	1.629	1.418
Kapitaal	80	80
Uitgiftepremies	4	4
Reserves	1.463	1.253
Overgedragen winst	82	81
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	1	1
SCHULDEN	468	280
Schulden op ten hoogste een jaar	467	279
Overlopende rekeningen	1	1
TOTALE PASSIVA	2.098	1.699

OPBRENGSTEN

	2007	2006
Verkopen en prestaties	2	2
Omzet	2	2
Financiële opbrengsten	397	144
Opbrengsten van financiële vaste activa	65	44
Terugnemingen van waardeverminderingen op financiële vaste activa	20	63
Meerwaarden op realisatie van vaste activa	298	20
Opbrengsten van vlottende activa	8	6
Overige financiële opbrengsten	6	11
Totaal	399	146

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

Aan de Gewone Algemene Vergadering van Sofina wordt voorgesteld de te bestemmen winst van het boekjaar, die € 267.591.000 bedraagt, als volgt te verdelen:

	duizenden €
Overgedragen winst	155
Nettodividend	41.975
Roerende voorheffing op het dividend	13.992
Bestuurders	1.469
Beschikbare reserves	210.000
	<hr/> 267.591 <hr/>

De bestemming van het resultaat behelst de uitkering aan 36.500.000 aandelen van een nettodividend van € 1,15 per aandeel, wat een verhoging met 7,5 % tegenover het voorgaande boekjaar betekent. Ze komt voor de vennootschap neer op een bruto-uitkering van € 55.967.000, met inbegrip van € 13.992.000 roerende voorheffing.

Als dit voorstel wordt goedgekeurd, zal met ingang van 9 mei 2008 aan elk aandeel een nettodividend van € 1,15 worden uitbetaald tegen afgifte van coupon nr. 10¹.

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

¹ De begunstigden bedoeld in art. 264 1^a van het wetboek van de inkomstenbelastingen 92 alsmede de spaarders die geen ingezetenen zijn en de Belgische beleggingsfondsen bedoeld in art. 106 § 2 en § 3, in artikel 115 § 1 en § 2 en in art. 117 § 2 en § 3 van het KB/WIB 92 kunnen het bruto-bedrag van coupon nr. 10, namelijk € 1,5333333, uitbetaald krijgen op voorwaarde dat ze de coupons en de vereiste attesten ten laatste op 20 mei 2008 voorleggen. Degenen die genieten van conventies ter voorkoming van dubbele belasting kunnen € 1,303333 ontvangen onder dezelfde voorwaarden als de ontvangers van een bruto-coupon.

INLICHTINGEN BETREFFENDE DE BELANGRIJKSTE PARTICIPATIES (1*)

VERBRUIKSGOEDEREN

		RICHEMONT		
Richemont	Geconsolideerde cijfers op 31 maart	2007	2006	
	Eigen vermogen	miljoenen €	7.511	6.773
	Omzet	“	4.827	4.308
	Winst na belastingen (aandeel van de groep)	“	1.328	1.094
	Brutowinst per aandeel	€	2,331	1,951
	Dividend per aandeel	€	0,65	0,60
	Uitzonderlijk dividend	€	0,60	0,50
	Beurskapitalisatie op 31 december	miljoenen CHF	32.285	40.768
Datum van 1e investering: 1976				

Richemont is een in Zwitserland gevestigde groep die gespecialiseerd is in luxeproducten en die grote internationale merken omvat zoals Cartier, Van Cleef & Arpels, Dunhill, Montblanc en Lancel alsmede fabrikanten van prestigieuze horloges zoals Jaeger LeCoultre, Piaget, Baume & Mercier, IWC, Vacheron Constantin, A. Lange & Söhne en Officine Panerai.

Naast zijn activiteit in de luxeproducten bezat Richemont eind maart 2007 een participatie van 19,0 % in British American Tobacco plc, de tweede wereldproducent van sigaretten.

De resultaten van Richemont over het op 31 maart 2007 afgesloten boekjaar (“het boekjaar 2007”) profiteerden verder van de gunstige economische conjunctuur en weerspiegelen de voortgezette groei van de luxesector alsmede de toenemende bijdrage van zijn belangen in de tabakssector. De groep sluit het boekjaar 2007 dan ook af met een omzetstijging van 12 % tot € 4.827 miljoen en met een operationele winst van € 916 miljoen eind maart 2007, tegen € 741 miljoen in 2006.

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 2007.

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

Net zoals in de voorgaande jaren droegen de investeringen van de groep in B.A.T. significant bij tot het groepsresultaat. Hun nettobijdrage tot het resultaat van het boekjaar 2007 vertegenwoordigde meer dan 40 %, wat een stijging is met 10 % als men in 2006 en 2007 de niet-recurrente elementen uitsluit. De bijdrage van B.A.T. bedraagt aldus € 540 miljoen tegen € 486 miljoen in 2006, wat vooral te verklaren valt door de goede resultaten van B.A.T. op alle continenten met uitzondering van de zwakkere prestatie in de regio Amerika-Pacific en in Europa. Het van B.A.T. ontvangen dividend bedraagt voor dit boekjaar € 280 miljoen tegen € 247 miljoen voor het voorgaande boekjaar.

Tijdens het beschouwde boekjaar steeg de omzet van de sector juwelen met 9 % tot € 2.435 miljoen. Cartier pakte eens te meer uit met een groei in twee cijfers, met uitzondering van Japan waar hij bescheidener was. Het boekjaar was uitzonderlijk in termen van gamma van nieuw aangeboden producten. Zo was de Parijse Biennale des Antiquaires de gelegenheid voor de lancering van 40 unieke juwelen. Ook het uitbrengen van de La Dona-collectie en de vernieuwing van de Love-collectie gingen niet onopgemerkt voorbij.

De verkoop van Van Cleef & Arpels nam in 2007 verder toe. De vooruitgang werd in de hand gewerkt door het succes van de producten die ter gelegenheid van zijn eeuwfeest werden gecreëerd en door zijn geslaagde inspanningen om zijn communicatiestrategie te ontwikkelen.

De horloge-activiteit trok in 2007 haar vooruitgang door met een omzetstijging van 13 % tot € 1.203 miljoen. In alle regio's werd een groei in twee cijfers behaald. De merken Panerai en Lange & Söhne gaven een bijzonder sterke groei te zien. De toegenomen winstgevendheid resulteerde in een stijging van de operationele winst met 21 %. De sectoren juwelen en horloges, de twee pijlers van de Groep, vertegenwoordigen 75 % van de totale omzet van het beschouwde boekjaar.

De omzet van schrijfgerief bereikte € 585 miljoen, een stijging met bijna 18 % in vergelijking met het voorgaande boekjaar. Montblanc plukte verder de vruchten van de lancering van nieuwe producten bij de viering van zijn honderdjarig bestaan in 2006 en van het blijvende succes van de vrouwelijke juwelenlijn. Tijdens het boekjaar 2007 concentreerde Montblanc zich op de ontwikkeling van zijn distributienet, die blijkens een raming van de groep voor 6 % zou hebben bijgedragen tot de verkoopsstijging van het merk. Ook de sector van het schrijfgerief zag zijn winstgevendheid verbeteren: de operationele winst viel 33 % hoger uit dan in het voorgaande boekjaar.

De verkoop van lederwaren en de overige activiteiten namen met nagenoeg 16 % toe tot € 604 miljoen. De verliezen op deze activiteiten werden verder teruggedrongen: de operationele verliezen namen af van € 38 miljoen tot € 11 miljoen, met € 8 miljoen verlies voor Dunhill en € 3 miljoen voor het Huis Lancel.

Eind december 2007 bereikte de omzet van Richemont over de voorgaande neen maanden € 4.221 miljoen, dat is 9 % meer dan in dezelfde periode van 2006.



Danone *

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2007	2006
Eigen vermogen	miljoenen €	9.019	5.823
Omzet	"	12.776	12.068
Nettowinst (aandeel van de groep)	"	4.180	1.353
Nettodividend ⁽¹⁾	€	1,10	1,00
Beurskapitalisatie	miljoenen €	31.489	29.947

Datum van 1e investering: 1987

⁽¹⁾ onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

De Groep Danone voerde de jongste jaren een strategie van hercentring van haar activiteiten. 2007 was voor Danone het historische jaar van een strategische beweging die het leiderschap van de Groep in de gezonde voeding definitief zou moeten versterken.

In de loop van 2007 voerde Danone twee grote operaties door: de verkoop van zijn koekjesactiviteit aan de Amerikaanse groep Kraft Foods en het openbare aankoopbod op Numico, de Europese marktleider voor kinder- en medicale voeding. Afgezien van het gezondheidsaspect positioneert Danone zich hiermee op landen met een belangrijk ontwikkelings- en groeipotentieel.

Geografisch gezien heeft de Groep als doelstelling 40 % van haar verkoop te realiseren in de groei landen en 60 % in de hoogontwikkelde landen. Deze verdeling laat haar zowel genieten van het hoge ontwikkelingspotentieel van de groei landen als van de soliditeit van de markten van de rijke landen.

In historische gegevens bereikte de geconsolideerde omzet van de Groep in het afgelopen jaar € 12.776 miljoen, een stijging met 5,9 %. Hij omvat 2 maanden geconsolideerde omzet van Numico, voor € 450 miljoen. Zonder Numico bedraagt de vergelijkbare groei van de activiteit + 9,7 %. Het effect van consolidatiekring komt neer op – 4,6 % en het wisseleffect op – 2,9 %.

De operationele marge, die in 2007 13,27 % bedroeg, nam voor het dertiende opeenvolgende jaar toe. De nettowinst, aandeel van de groep, liep op van € 1.353 miljoen in 2006 tot € 4.180 miljoen in 2007. Ze omvat ten belope van € 3.105 de meerwaarde op de verkoop van de activiteit Koekjes en Graanproducten.

De Raad van bestuur van de vennootschap zal aan de algemene vergadering de uitkering van een nettodividend van € 1,10 per aandeel voorstellen, wat een stijging met 10,0 % inhoudt tegenover het voorgaande boekjaar.

Voor het boekjaar 2008 zegt de Groep Danone vertrouwen te hebben in haar capaciteit om een organische omzetgroei tussen 8 % en 10 % te bereiken, het courante operationele resultaat procentueel sterker op te drijven dan de organische omzetgroei (en in 2008 met ten minste 30 basispunten) en een vooruitgang van het courante nettoresultaat per aandeel tot stand te brengen met ten minste 15 % in 2008 op basis van de pro forma-rekeningen van de Groep.





Rapala *

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2007	2006
Eigen vermogen	miljoenen €	96,0	80,7
Omzet	"	242,5	226,6
Nettowinst	"	17,5	11,0
Dividend	€	0,18	0,12
Beurskapitalisatie	miljoenen €	219,0	238,8

Datum van 1^e investering: 2005

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 deze nichemarkt, met een positionering aan de top van het gamma.

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

De verkoop steeg in 2007 met 7 % en bereikte daarmee zijn historisch hoogste niveau, € 242,5 miljoen. De operationele winst nam met 30 % toe tot € 28,3 miljoen. De winst per aandeel ging er eveneens sterk op vooruit, tot € 0,45 voor het financiële jaar 2007. Deze goede resultaten stelden Rapala in staat zijn nettoschuld terug te brengen tot € 80,2 miljoen (december 2006: € 99,3 miljoen) en zijn schuldratio (gearing) van 122,2 % tot 82,8 %.

Rapala zette zijn strategie van winstgevendende groei voort. Dit kwam in 2007 tot uiting in de overname van de vennootschap „Terminator Lures” in de VS, de opening van een assemblagebedrijf voor lokaas in Rusland, de start van de consolidatie van zijn operaties in Frankrijk, de opening van een nieuwe distributiefirma in Zuid-Korea, de beslissing om zijn lokaasfabriek in Ierland te sluiten (finalisering voorzien voor april 2008) en de versterking van zijn samenwerking met Shimano, die gestalte kreeg in de oprichting van gemeenschappelijke distributiebedrijven in Hongarije, Oekraïne en vooral Rusland.

De raad van bestuur van de onderneming stelt aan de Algemene Vergadering de uitkering voor van een dividend van € 0,18 per aandeel, dat is een stijging met 50 % tegenover dat van het voorgaande boekjaar.



Lokaas

B & W Group *

Sofina nam in juli 2006 deel aan een voorbehouden kapitaalverhoging van B & W Group, wat haar 20 % van de gewone aandelen van deze Britse vennootschap opleverde. Parallel daarmee tekende Sofina in op een obligatielening op vijf jaar die door deze onderneming werd uitgegeven. B & W Group behaalde in 2007 een geconsolideerde omzet van £ 88,9 miljoen en een EBITDA vóór uitzonderlijke elementen van £ 10,1 miljoen. De verkoop van producten nam tijdens het afgelopen jaar toe, maar de zwakte van de dollar verhulde die groei in volume.

B & W Group is een producent van acoustische apparatuur van hoge kwaliteit. Sinds het einde van de jaren zestig onderscheidt de onderneming zich door het permanente nastreven van een geluidswaergave die zo dicht mogelijk bij het origineel ligt. Het merk B & W wordt in de hele wereld verdeeld en positioneert zich als de marktleider in het hoogste gamma van zijn segment. De inspanningen van het management zijn voornamelijk gericht op het verhogen van de notoriëteit van het merk B & W, op de diversifiëring van de distributiekkanalen en op de ontwikkeling van nieuwe productielijnen. Alle beoogde nieuwe initiatieven zijn toegespitst op het behoud van de kwaliteit van de producten, die de beste waarborg is voor het voortbestaan van het merk en voor het veilig stellen van de winstmarges.

Het jaar 2007 werd gekenmerkt door de geslaagde lancering van nieuwe acoustische apparatuur van de 600-reeks, waarvan de productie nu gedelocaliseerd is. Eind september lanceerde B & W eveneens zijn eerste systeem voor I-Pod, de Zeppelin, dat verdeeld wordt via het net van de Apple-winkels. Hoewel dit product in de Verenigde Staten nog maar gedeeltelijk uitgebracht is, begint het reeds internationale erkenning te krijgen. B & W heeft daarenboven zijn eerste stappen gezet in het domein van de audiosystemen voor de automobielsector, waar de ontwikkelingsperspectieven bemoedigend zijn.



Model Zeppelin met iPhone

ENERGIE EN DIENSTEN AAN GEMEENSCHAPPEN



Suez *

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2007	2006
Eigen vermogen, aandeel van de Groep	miljoenen €	22.193	19.504
Omzet	"	47.475	44.289
Exploitatiewinst	"	5.408	5.368
Nettowinst aandeel van de groep	"	3.924	3.606
Dividend zonder belastingtegoed/aandeel	€	1,36	1,20
Beurskapitalisatie	miljoenen €	60.869	50.114

Datum van 1^e investering: 1952

De groep Suez is een internationale industriële en dienstenonderneming die zich gecentreerd heeft rond twee ontwikkelingspolen: energie en milieu.

In 2007 bereikte de omzet € 47,5 miljard, wat een organische groei van 6,2 % tegenover het boekjaar 2006 weerspiegelt. Het nettoresultaat van de groep bedroeg € 3,9 miljard, 8,8 % meer dan het jaar voordien. Dit resultaat werd in de hand gewerkt door de vaststelling van uitgestelde belastingen op het actief als gevolg van de verkoop van Suez-Tractebel aan Electrabel. De positieve weerslag van die uitgestelde belastingen bedraagt € 500 miljoen.

Het courante operationele resultaat bereikte met € 5.175 miljoen zijn hoogste historische niveau. Het vertegenwoordigt een stijging met 15,1 % tegenover 2006, en meer dan 69 % kan worden toegeschreven aan organische groei. Elk van de branches van de groep droeg tot die groei bij. Zo versterkte de Energiepool zijn rendabiliteit in de elektriciteitsactiviteiten in Europa. Ook de prestatie van GNL in Noord-Amerika en de ontwikkeling van de elektriciteitsverkoop in Latijns-Amerika droegen sterk bij tot de goede resultaten van de groep.

De groep Suez besliste een dividend van € 1,36 per aandeel uit te keren, dit is een verhoging met 13,3 % tegenover 2006. Ze zette tevens haar programma van inkoop van aandelen voort.

Op 31 december 2007 bedroeg de nettoschuld € 13,1 miljard, met inbegrip van € 900 miljoen in hoofde van het zeer succesrijke openbare overnamebod dat samen met Caixa Criteria werd uitgebracht op Agbar. De variatie van de schuld (€ 10,4 miljard in 2006) weerspiegelt de versnelling van de investeringen, het beleid van vergoeding van de aandeelhouders (dividend en inkoop van aandelen) en het sterke genereren van liquiditeiten voortspruitend uit de operationele activiteiten. De in 2007 doorgevoerde industriële en financiële investeringen bereikten € 6,1 miljard en betreffen talrijke projecten in de hernieuwbare energieën en de klassieke stroomopwekking, de verhoging van de participatie in Gas Naturel en de uitkoop van de resterende minderheidsaandeelhouders van Electrabel.

Op grond van die resultaten en van de groeivoorzichten legde de Raad van bestuur opnieuw ambitieuze financiële doelstellingen vast. De groeidoelstelling voor het bruto-exploitatieresultaat werd voor 2008 op 10 % gebracht; er zouden in 2008 meer investeringen moeten worden gerealiseerd dan in 2007 en het programma van inkoop van aandelen zal worden voortgezet met een doelstelling van € 300 miljoen tegen het einde van het eerste semester van 2008.

Parallel daarmee wil de groep het behoud van een kredietwaardigheidsscore van categorie A verzekeren en over het boekjaar 2008 eens te meer een verhoogd dividend uitkeren.

De sterke perspectieven van de groep worden nog versterkt door het project van fusie met Gaz de France. De nieuwe entiteit GDF Suez zal zich positioneren als wereldleider op het vlak van de energie en als referentiewaarde voor de diensten aan de gemeenschappen.



TGS-centrale (turbine gas-stoom) van Herdersburg (België)

**Exmar ***

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2007	2006
Eigen vermogen	miljoenen \$	340,9	392,5
Omzet	"	525,1	503,1
Nettowinst (aandeel van de groep)	"	0,4	76,3
Brutodividend ⁽¹⁾	€	0,4	0,7
Beurskapitalisatie	miljoenen €	712,2	822,8

Datum van 1^e investering: 2006

⁽¹⁾ onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

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 zowel vloeibaar petroleumgas (LPG), met name propaan, butaan en ammoniak, waar ze trouwens wereldleider is in het segment Midsized, als vloeibaar aardgas (LNG). In het kader van het transport van LNG heeft Exmar, in samenwerking met zijn Amerikaanse partner Excelsior Energy, een technologie ontwikkeld die het mogelijk maakt het gas aan boord van zijn schepen te hervergassen (LNG RV, Liquefied Natural Gas Regasification Vessel). Recenter heeft Exmar een offshore-activiteit ontwikkeld die onder meer diensten 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-onderdompelbaar platform bestemd voor de exploitatie van (marginale) 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.

Over 2007 als geheel realiseerde Exmar een zwak operationeel resultaat (EBIT) van \$ 60,5 miljoen, wat in hoofdzaak te wijten was aan de daling van de vrachttarieven voor de LPG-transportvloot in het segment van de VLGC-schepen (Very Large Gas Carrier). De divisies LNG (vloeibaar aardgas) en Offshore droegen bij tot dit operationele resultaat, dat in lijn lag met de verwachtingen van de onderneming. Het financiële resultaat van de Groep (\$ - 59,1 miljoen in 2007 tegen \$ -33,6 miljoen in 2006) werd sterk beïnvloed door niet-gerealiseerde boekhoudverliezen in verband met de instrumenten ter indekking van de rentevoeten en van de wisselkoersen. In dat kader gebruikt Exmar inderdaad afgeleide financiële producten die geboekt worden tegen hun „fair value”. De Groep past geen „hedge accounting” toe; de winsten of verliezen ten gevolge van een verandering van hun „fair value” worden rechtstreeks als financiële elementen op de resultatenrekening opgenomen. Op het niveau van de indekking van de rentevoeten leidt deze boekhoudmethode tot een vertraging tussen de boeking van de winsten of verliezen als financiële elementen op de resultatenrekening en de evolutie van de rentecurve.

Het geconsolideerde resultaat van 2007 bedraagt \$ 0,4 miljoen ((\$ 76,3 miljoen in 2006, met inbegrip van \$ 10,0 miljoen meerwaarden gerealiseerd op de verkoop van schepen en van \$ 22 miljoen aan andere niet-recurrente elementen).

De verwachtingen van Exmar voor 2008 zijn dat het een gunstig jaar wordt voor zijn Midsize-vloot (LPG) maar dat op korte termijn geen verbetering van de vrachttarieven voor de VLGC-schepen moet worden verwacht. Voor de LNG-divisie verwacht de onderneming een verbetering van het operationele resultaat, gezien de bijdrage van het Explorer-schip. Voor de Offshore-divisie verwacht ze dat het operationele resultaat over 2008 in lijn zal zijn met dat van 2007.



**Excelsior, het eerste LNGRV-schip
(Liquified Natural Gas Regasification Vessel))**

FINANCIËLE MAATSCHAPPIJEN



Eurazeo *

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2007	2006
Eigen vermogen	miljoenen €	5.430	4.547
Niet-courante activa	"	11.962	5.477
Courante activa	"	4.864	3.823
Omzet	"	2.993	1.889
Operationeel resultaat	"	1.479	482
Nettowinst (aandeel van de groep)	"	912	305
Nettodividend ⁽¹⁾	€	1,2	1,1
Beurskapitalisatie	miljoenen €	4.733	5.582

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 bijna € 6 miljard aan gediversifieerde activa en een beurskapitalisatie van € 4,73 miljard (einde december 2007). Het herzag zijn strategie met het oog op een resolute oriëntering van zijn activiteiten naar investeringen met hefboomeffect, vooral in niet-genoteerde Franse of Europese vennootschappen met hoog ontwikkelingspotentieel waarin het als referentie-aandeelhouder een uitgesproken invloed kan uitoefenen. De investeringsdoelwitten moeten de volgende kenmerken vertonen: kwaliteit van het management, intredebarrière, rendabiliteit en duurzaamheid van de cash flows. Eurazeo heeft als doelstelling op lange termijn beter te presteren dan de aandelenbeurzen. Het biedt zijn aandeelhouders dus liquide toegang tot een portefeuille niet-genoteerde bedrijven.

Voor het boekjaar 2007 als geheel kwam de geconsolideerde omzet uit op € 2.993 miljoen, dat is een stijging van 58,5 % (gepubliceerd) en van 27,9 % pro forma van de belangrijkste evoluties van de consolidatiekring van Eurazeo.

De belangrijkste veranderingen aan de perimeter die in de loop van 2007 op het niveau van Eurazeo optraden, betreffen de overname van APCOA die op 26 april 2007 werd gefinaliseerd, de overname van ELIS die op 4 oktober 2007 werd afgerond, het verwijderen uit de perimeter van Eutelsat Communications op 14 april 2007 (€ 614 miljoen als aandeel van Eurazeo, IRR van 59,6 %) en het verwijderen uit de perimeter van Fraikin op 15 februari 2007 (€ 342 miljoen als aandeel van Eurazeo, IRR van 37,5 %).

Eurazeo kocht 100 % van het kapitaal van APCOA voor een ondernemingswaarde van € 885 miljoen. APCOA beheert meer dan 3.500 parkings in 13 landen, voornamelijk in Duitsland, Groot-Brittannië en Scandinavië. Het realiseerde in 2006 een omzet van € 489 miljoen, 7 % meer dan in 2005.

In augustus 2007 kocht Eurazeo Elis, de Europese marktleider voor verhuur en onderhoud van beroepskledij en textielproducten, voor een ondernemingswaarde van € 2,3 miljard. Met het oog op de financiering van die overname investeerde Eurazeo € 392 miljoen in eigen middelen en Eurazeo Co-Investment Partners, het co-investeringsfonds van Eurazeo, € 75 miljoen. Elis behaalt een jaarlijkse omzet van ongeveer € 1 miljard, die de afgelopen veertig jaar onafgebroken toenam, en stelt 13.000 personen te werk.

Er werd beslist over te gaan tot een nieuwe toekenning van een gratis aandeel per twintig bestaande.

Kredyt Bank *

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2007	2006
Rente-opbrengsten en –kosten	miljoenen Pln	871,5	780,0
Netto-commissielonen	"	309,5	270,1
Overige opbrengsten	"	264.0	319,9
Groepsinkomsten	"	1.445,0	1.370,0
Nettowinst	"	391	468
Beurskapitalisatie	"	6.385	5.723
Nettowinst per aandeel	Pln	1,33	1,72
Dividend per aandeel	"	0,52	0,37

Datum van 1e investering: 2006

Sofina nam in 2006 een participatie van 5 % in Kredyt Bank, een middelgrote Poolse bank genoteerd op de beurs van Warschau. Haar belangrijkste aandeelhouder is de Belgische bankgroep KBC, die er nagenoeg 80 % van bezit.

Kredyt Bank levert de diensten van een universele bank. Aan de particulieren biedt ze, via haar net van 381 agentschappen en verkooppunten, een volledig gamma van bankdiensten aan, met de nadruk op hypotheekleningen en beleggingsfondsen. Met de steun van haar zusterverenootschap Warta, het verzekeringsfiliaal van KBC in Polen, positioneert de bank zich eveneens in de sector van de bankverzekering. Dit concept is relatief nieuw in Polen en maakt een gedifferentieerde positionering in deze zeer concurrentiële sector mogelijk.

Ook in 2007 trad een flinke groei op van de gezamenlijke activiteiten van Kredyt Bank. De pool van het hypothecair krediet deed het voor het tweede opeenvolgende jaar zeer goed met een verdubbeling van de verkopen tegenover 2006, gekoppeld aan de toekenning van meer dan 25.900 hypotheekleningen. Kredyt Bank rangschikt zich daarmee bij de vier banken met het grootste volume aan hypotheekkredieten op de Poolse markt.

De inkrimping van de nettowinst in vergelijking met het voorgaande boekjaar wordt verklaard door uitzonderlijke opbrengsten verbonden met de herverkoop van vorderingen in 2006 voor een bedrag van PLN 149,9 miljoen en door nog belangrijke recupereerbare fiscale verliezen in 2006.

Het in 2006 begonnen investeringsprogramma gericht op de uitbreiding van het agentschappennet werd in 2007 voortgezet met de opening van 42 nieuwe agentschappen. Het programma voorziet in 120 nieuwe openingen tegen eind 2008. In 2006 waren er reeds een twintigtal gerealiseerd.

De onderneming zal aan de algemene vergadering van 2008 de uitkering voorstellen van een brutodividend van 0,52 zloty, tegen 0,37 zloty in 2007.



Caledonia *

Geconsolideerde cijfers op 31 maart		2007	2006
Eigen vermogen	miljoenen £	1.323	1.307
Geraamde waarde van het patrimonium per aandeel	pence	2.283p	2.061p
Koers van het aandeel	"	2.066p	1.980p
Dividend per aandeel	"	31,1p	29,6p
Datum van 1 ^e investering: 2004			

Caledonia Investments plc is een investeringsfonds dat genoteerd is op de Londense beurs. De strategie van het fonds is erop gericht significante minderheidsparticipaties te nemen en betrokken te worden bij het management van dertig tot veertig vennootschappen waarvoor het een reëel potentieel van waardecreatie meent te zien. 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 in liquide activa.

Het einde maart 2007 afgesloten boekjaar werd gekenmerkt door een waardestijging van de portefeuille met 11 % over de twaalf voorgaande maanden, vergeleken met een stijging van de "FTSE All-Share" met 8 %. Caledonia deed bijgevolg 3 % beter.

In vergelijking met einde december 2006 is de geografische blootstelling van de portefeuille van Caledonia eind december 2007 enigszins veranderd. Het aandeel van de participaties in Groot-Brittannië daalde van 78 tot 63 %, terwijl dat van de participaties in Azië steeg van 5 tot 14 %. In continentaal Europa bleef de blootstelling nagenoeg onveranderd (13 % tegen voordien 11 %), en in Noord-Amerika bedraagt ze 9 % tegen 6 % een jaar voordien. De toename van de blootstelling in Azië is de vrucht van nieuwe investeringen, onder meer in India. De belangrijkste participaties in termen van actiefwaarde zijn de commerciële bank Close Brothers (12,6 %), het investeringsfonds British Empire Securities (9,5 %) en de vastgoedgroep Quintain Estates (4,8 % van de netto-activa).

De tussentijdse resultaten per eind december 2007 geven een lichte stijging aan van de waarde van de portefeuille met 2,6 % over negen maanden. In dezelfde periode bleef de "FTSE All-Share"-index zo goed als ongewijzigd.



Luxempart *

Geconsolideerde cijfers per 31 december		2007	2006
Eigen vermogen	miljoenen €	752,0	587,5
Financiële vaste activa	"	673,42	607,98
Nettowinst	"	58,81	35,69
Brutodividend ⁽¹⁾	€	5,6	5
Beurskapitalisatie €	miljoenen €	586,5	436,9
Datum van 1e investering: 1992			

⁽¹⁾ onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Het boekjaar 2007 werd afgesloten met een winst, aandeel van de groep, van € 58,81 miljoen, of bijna 65 % meer dan het jaar voordien. Dit wordt voornamelijk verklaard door de meerwaarden die tijdens het boekjaar op de verkoop van financiële vaste activa werden gerealiseerd.

De financiële vaste activa, gewaardeerd op hun juiste waarde, profiteerden in het afgelopen boekjaar nog van de positieve tendens op de aandelenbeurzen. Dit wordt weerspiegeld in de intrinsieke waarde, die € 352 per effect bedroeg op 31 december 2007 tegen € 261 op 31 december 2006.

In juni 2007 verkocht het filiaal Audiolux zijn 35,7 % participatie in Voxmobile aan Mobistar voor een bedrag van € 33,45 miljoen, wat een meerwaarde van € 31,12 miljoen opleverde. In juli 2007 voerde Audiolux met succes een Openbaar uitkoopbod door. Sindsdien bezit Luxempart meer dan 99,5 % van het kapitaal van Audiolux. De gekochte aandelen werden gefinancierd door een bijbetaling en door overhandiging van aandelen RTL en SES.

In de loop van het boekjaar verstevigde Luxempart zijn ontwikkelingsstrategie voor de private equity-pool door € 2,5 miljoen te investeren in de groep Consolis, de belangrijkste producent van elementen in voorgespannen beton in Europa, en door al zijn converteerbare obligaties van European United Bakeries NV om te zetten, wat recht gaf op 10 % van het kapitaal van deze onderneming, die in de landen van Oost-Europa industriële bakkerijen exploiteert. Luxempart nam eveneens een participatie van 1,5 % in het kapitaal van Poweo (deze positie werd in 2008 op 2 % gebracht). Poweo wordt genoteerd op Alternext Parijs en is de belangrijkste leverancier van elektriciteit en van gas in Frankrijk die te voorschijn kwam uit de liberalisering van de markt. In 2007 werden 90.000 aandelen Luxempart, die de onderneming zelf in haar bezit had, verkocht (3,8 % van het kapitaal). Dit leverde een meerwaarde van € 1,81 miljoen op en vergrootte de liquiditeit van het aandeel.

Indufin Capital Partners Sicar werd opgericht in 2007 en verwierf de totaliteit van de participaties die werden aangehouden door Indufin, een Belgische vennootschap die actief is in de private equity en waarvan het kapitaal voor 50 % in het bezit is van Luxempart. Deze overname omvat de twee investeringen die in 2007 voor een bedrag van € 14 miljoen werden gerealiseerd, met name Vemedia Pharma (5,41 % van het kapitaal), dat actief is in de distributie van farmaceutische producten, en Actief Interim (29,11 % van het kapitaal), een onderneming die gespecialiseerd is in de sector van de interimarbeid.

In februari 2008 kocht Luxempart 30 % van het kapitaal van DS Care, een initiële investering van € 2,7 miljoen. DS Care is een Luxemburgse onderneming gespecialiseerd in de sector van de bejaardentehuizen en van de ouderenzorg. Luxempart kocht samen met andere partners ook de totaliteit van het kapitaal van QUIP, een onderneming die diensten van interimarbeid en van outsourcing aanbiedt in het westelijk gedeelte van Nordrhein-Westfalen. Het aandeel van Luxempart vertegenwoordigt 60 % van het kapitaal, voor een investering van ongeveer € 6,5 miljoen. Deze investering kadert in het streven van Luxempart om zijn private equity-activiteiten uit te breiden in Duitsland.

Begin 2008 participeerde Audiocom, een 100 % dochteronderneming van Luxempart, in een operatie van herstructurering van de schuld en van het kapitaal van IEE. In het kader van deze operatie verkreeg Audiocom een terugbetaling van € 5,8 miljoen bij behoud van vrijwel dezelfde participatie in IEE (met name 9,6 %).

De Raad van bestuur van Luxempart zal aan de Algemene Vergadering van 28 april voorstellen een brutodividend van € 5,6 uit te keren, dat is 12 % meer dan het jaar voordien.

RAB Capital *

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2007	2006 (pro forma)
Eigen vermogen	miljoenen GBP	181,7	147,8
Omzet	"	125,2	119,9
Operationeel nettoresultaat	"	36,0	35,1
Nettowinst	"	39,6	42,8
Winst per aandeel (verwaterd)	pence	6,28	6,53
Nettodividend per aandeel	"	2,40	1,60
Activa onder beheer	miljoenen \$	7240	5240
Beurskapitalisatie	miljoenen GBP	452	546

Datum van 1e investering: 2005

Sinds de lente van 2005 heeft Sofina in verscheidene fasen geïnvesteerd in het kapitaal van de alternatieve beheersmaatschappij RAB Capital, gebaseerd in Londen. Sofina bezit nu 9,7 % van de aandelen RAB Capital en beschikt over een vertegenwoordiger in de Raad van bestuur van de vennootschap sinds de algemene vergadering van mei 2006.

RAB Capital is een vrij jonge maatschappij, gericht op strategieën van absolute prestatie. Sinds haar lancering in 1999 kent ze een snelle ontwikkeling, zodat ze nu meer dan \$ 5 miljard aan activa beheert. Ze biedt een keur van kwalitatief hoogstaande beheerders een administratief en commercieel platform aan dat hen onder het merk RAB in staat stelt zich toe te leggen op de dagelijkse operaties van hun respectieve fondsen. Dit platform ontwikkelde zich rond producten die gelanceerd werden door de oprichters zelf, voornamelijk het fonds Special Situations van CEO Philip Richards die in de grondstoffenwereld over een grote expertise beschikt. De waaier aan strategieën is verdeeld over een goede vijftien verschillende fondsen, waarvan sommige door overname in de consolidatiekring van RAB Capital zijn terechtgekomen.

In de loop van het boekjaar 2007 is RAB Capital er nog in geslaagd de activa onder beheer met 38 % te doen aangroeien tot meer dan \$ 7 miljard. Ondanks een moeilijk tweede semester bleef het operationele resultaat stabiel en nam het resultaat per aandeel in volledige verwatering slechts met 4 % af. De activiteit blijft een aanzienlijke cash flow genereren en de balans is zeer gezond, rekening houdend met de reserve aan liquiditeiten waarover de vennootschap beschikt. Het dividend stijgt sterk. Op het operationele vlak werd de diversifiëring van de strategieën geïntensiveerd en wordt de versterking van de distributie voortgezet, onder meer door de opening van een bureau in Azië.

Het begin van het boekjaar 2008 werd gekenmerkt door een grote nervositeit bij de beleggers en door het krappere worden van de liquiditeit met als gevolg de toegenomen volatiliteit in de markten. Tegen die achtergrond staan de prestaties van de fondsen onder sterke druk en is hun commercialisering moeilijker gebleken. Op 29 februari 2008 werden de activa onder beheer geraamd op \$ 6,9 miljard.

DISTRIBUTIE



Colruyt*

Geconsolideerde cijfers op 31 maart		2006/07	2005/06
Eigen vermogen	miljoenen €	919	771
Omzet	"	5.209	4.776
Nettowinst	"	263	230
Winst per aandeel	€	7,94	6,86
Nettodividend	€	2,43	2,07
Beurskapitalisatie	miljoenen €	4.238	4.238

Datum van 1e investering: 1975

Tijdens het op 31 maart 2007 afgesloten boekjaar realiseerde de groep Colruyt een omzet van € 5,21 miljard, tegen € 4,78 miljard in het voorgaande boekjaar, wat neerkomt op een stijging met 9,1 %.

De geconsolideerde winst na belastingen bedraagt € 262,6 miljoen, tegen € 230,4 miljoen het voorgaande boekjaar (+ 14 %) en de winst per aandeel belooft € 7,94, tegen € 6,86 het jaar voordien, dit is een toename met 15,7 %.

In 2007 keerde de groep een brutodividend van € 3,24 per aandeel uit, wat een stijging is met 17,4 %.

Op het einde van het boekjaar 2006/2007 telde de groep Colruyt 17.300 medewerkers.

Op het niveau "retail" (78 % van de omzet van de groep) levert het merk Colruyt het leeuwedeel van het inkomen op. Tijdens het afgelopen boekjaar boekte dit merk bijzonder positieve resultaten.

De Colruyt-winkels gaven een stijging met nagenoeg 9 % tot € 3,25 miljard te zien. De groep opende acht nieuwe winkels en verbouwde of vergrootte er nog eens veertien. De verkoopoppervlakte van de winkels werd met 4,5 % opgevoerd tot 281.650 m².

De Okay-winkels kenden een groei van 27 %, het merk Dreamland klom met 36 % en de geïntegreerde warenhuizen in Frankrijk gingen er met 6,3 % op vooruit.

Op het niveau "groothandel" (16 % van de omzet van de groep) nam de Belgische activiteit met 9 % toe tot € 510 miljoen. De gunstige invloed van de Belgische franchiseketen Spar speelde hier een grote rol.

In Frankrijk kenden de groothandel en de restauratie buitenshuis een groei met 10 % tegenover het voorgaand boekjaar, hetzij een omzet van € 345 miljoen. Ondanks de sterke concurrentie in dit segment wist de groep haar marktaandeel te vergroten.

Het segment "overige activiteiten" van de groep Colruyt werd sterk beïnvloed door de groei van de servicestations DATS 24, die toe te schrijven was aan de expansie van de activiteit en aan de hoge olieprijs.

In termen van bijdrage tot het exploitatieresultaat ging de detailhandel in België er met 14 % op vooruit tot € 343 miljoen, en de groothandel met 8 % tot € 11 miljoen ondanks de voelbare druk op de marges als gevolg van de verscherping van de concurrentie in de Franse "food service".

Voor het op 31 maart 2008 afgesloten boekjaar verwacht de vennootschap een nieuwe stijging van haar nettoresultaat, dat volgens de jongste vooruitzichten zou toenemen van € 263 miljoen tot € 276 miljoen. De resultaten van het boekjaar 2007/2008 zullen door de vennootschap worden bekendgemaakt op 23 juni 2008. Tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar lag de omzet 6,6 % hoger dan in dezelfde periode van het voorgaande boekjaar, het nettoresultaat 7,6 % en de winst per aandeel 8,6 %.



Eerste Colruyt-windmolen op het industrieterrein «Dassenveld» in Halle

Delhaize *

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2007	2006
Eigen vermogen	miljoenen €	3.676	3.561
Omzet	"	18 957	19 225
Nettowinst (aandeel van de groep)	"	410,1	351,9
Nettodividend ⁽¹⁾	€	1,08	0,99
Beurskapitalisatie	miljoenen €	6.036	6.091

Datum van 1e investering: 2001

⁽¹⁾ onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

De Groep Delhaize is een Belgische internationale voedingsdistributeur die actief is op drie continenten. Haar hoofdactiviteit is de exploitatie van voedings-supermarkten in Noord-Amerika (Verenigde Staten), Europa (België, Griekenland, Duitsland, Groothertogdom Luxemburg en Roemenië) en Zuidoost-Azië (Indonesië).

Tijdens het boekjaar 2007 behaalde de Groep Delhaize een omzet van € 19 miljard, een daling met – 1,4 % tegenover 2006 als gevolg van de verzwakking van de Amerikaanse dollar. Bij identieke wisselkoersen stegen de inkomsten met 4,9 %. Deze stijging vloeit voort uit de toename van de verkoop in het geheel van de operationele vennootschappen in de Verenigde Staten, en uit de verkoopsstijging in Griekenland bij Alfa-Beta.

De exploitatiewinst van het boekjaar 2007 bedraagt € 937,2 miljoen, een jaarstijging met 6,3 % bij identieke wisselkoersen (- 1,0 % bij reële wisselkoersen). De groep slaagde erin haar exploitatiemarge te handhaven op 4,9 % van de inkomsten. Het nettoresultaat (aandeel van de Groep) bereikte € 410,1 miljoen. De administratieve en commerciële lasten bleven, zoals in 2006, stabiel op 20,7 % van de omzet en van de overige inkomsten.

De Groep Delhaize bleef cash flows genereren, wat bijdroeg tot de vermindering van het schuldniveau: de ratio nettoschuld / eigen vermogen daalde van 74,0 % einde 2006 tot 61,0 % einde 2007.

De Raad van bestuur heeft aan de algemene vergadering van de aandeelhouders voorgesteld een nettodividend van € 1,08 per aandeel uit te keren, dat is een verhoging met 9,1 % tegenover het voorgaande boekjaar.

De Groep Delhaize sloot het jaar 2007 af met een verkoopsnet van 2.545 winkels, dat zijn er 69 meer dan eind 2006, zonder rekening te houden met de desinvestering in 2007 van 97 winkels Delvita (Tsjechische Republiek) en van 132 winkels Di (België).

In 2008 verwacht de Groep Delhaize haar verkoopsnet verder uit te breiden met 146 à 156 winkels, wat een belangrijke verhoging is tegenover de voorgaande jaren, in het bijzonder bij Food Lion dat zijn expansieplannen versnelt. Dit zal resulteren in een totaal van tussen 2.691 en 2.701 winkels eind 2008.

De groep verwacht voor 2008 bevredigende financiële resultaten, met een omzetstijging van 4 à 5,5 % en een toename van de nettowinst uit de activiteiten (bij identieke wisselkoersen) met 25 à 30 %.



Delhaize-supermarkt
in de VS

TELECOMMUNICATIE



SES*

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2007	2006
Eigen vermogen	miljoenen €	1.578	3.012
Omzet	"	1.611	1.615
Nettowinst	"	404	436
Nettowinst per aandeel	€	0,91	0,82
Dividend	€	0,60	0,44
Beurskapitalisatie	miljoenen €	6.400	7.148

Datum van 1e investering: 1998

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

De activiteiten van de groep bewegen zich rond drie grote operationele entiteiten: SES Astra in Europa, SES 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 36 satellieten op 25 orbitale posities.

In het kader van zijn groeistrategie zette SES een cruciale stap met de finalisering van de opsplitsing-ruiltransactie met GE, een van zijn belangrijkste aandeelhouders. Deze operatie stelde de groep in staat haar portefeuille activa te herstructureren rond strategische activiteiten die ze voor 100 % bezit en tevens een aantal perifere activa af te stoten.

De resultaten van de groep voor het boekjaar 2007 geven op recurrente basis een solide hausse te zien. De recurrente inkomsten stegen met 8,5 % tot € 1.597 miljoen, terwijl de recurrente EBITDA met 12,2 % toenam tot € 1.125 miljoen, met de beste EBITDA-marge in de industrie voor de activiteit "Infrastructuur" (81,5 % tegen 78,8 % in 2006). De nettowinst per aandeel steeg met 11 % tot € 0,91.

Dankzij de continue groei van de operationele cash flow kon SES nog hogere kapitaaluitgaven financieren dan in 2006 en aan zijn aandeelhouders een significante vrije cash flow uitkeren onder de vorm van dividenden en inkoop van aandelen. Met datzelfde doel voor ogen stelt SES voor zijn dividend 2007 te verhogen tot € 0,60 per aandeel, wat 36 % meer is dan in 2006 (€ 0,44).

Behalve de transactie met GE waren de belangrijkste feiten van 2007 de versterking en het verzekeren van een blijvend karakter aan de posities van SES Astra op de Franse markt van de rechtstreekse ontvangst dankzij het contract met Canal+; de sterke aangroei van de nieuwe contracten van SES New Skies (+ 20 % op vergelijkbare basis) en de benuttingsgraad van 76,5 % van de satellietcapaciteit (802 gebruikte repetoren op de 1.048 commercieel beschikbare).

Verder ondertekende SES in 2007 met ILS en Arianespace meerjarenakkoorden voor de lancering van verscheidene satellieten vanaf voorbestemde lanceerplatforms. Nu de beschikbare lanceermogelijkheden schaarser worden als gevolg van de sterke vraag, bezorgen die akkoorden de groep een belangrijk commercieel voordeel en waarborgen ze dat niet minder dan tien nieuwe satellieten in orbit kunnen worden gebracht.

Alle activiteiten in verband met de infrastructuur (satellieten en op aarde) en met de engineeringdiensten, maar ook met de aankoop en het beheer van satellieten, werden gegroepeerd in één enkele expertisepool, SES Engineering genaamd. Deze centralisering van de expertises zou de ontwikkeling van de satellietvloot en van de overige technische operaties moeten stimuleren. Ze zal tevens bijdragen tot een versterking van de operationele synergieën en zal terzelfdertijd de operationele vennootschappen in staat stellen zich uitsluitend op hun commerciële activiteiten toe te spitsen.



Astra - 1KR - model

ALTERNATIEF BEHEER

PRIVATE EQUITY

Parallel met zijn hoofdactiviteit van minderheidsinvesteerder in ondernemingen heeft Sofina sinds de jaren tachtig een portefeuille alternatieve beheersfondsen tot stand gebracht. Aanvankelijk ging de aandacht naar het domein van de private equity in de Verenigde Staten, maar sinds enkele jaren is Sofina tevens een belangrijke speler geworden in bepaalde Europese private equity-fondsen, en ze interesseert zich voor de ontwikkelingen van deze sector in verscheidene groeilanden.

In 2007 bouwde Sofina zijn portefeuille private equity-fondsen verder uit, met toepassing van haar beproefde selectiecriteria.

In de Verenigde Staten dekt de waaier van de nagestreefde strategieën een ruim spectrum: financiering van startende bedrijven, inbreng van kapitaal voor hun ontwikkeling en groei, controleparticipaties in bedrijven die vaste voet aan de grond hebben gekregen, kredieten aan bedrijven in moeilijkheden, gezondmaking van bedrijven, secundaire fondsen... De vennootschap onderhoudt nauwe betrekkingen met een vijftigtal firma's op deze markt. De tien belangrijkste beheerders van de portefeuille zijn Bain Capital, Draper Fisher Jurvetson, TA Associates, Oak Investment Partners, Summit Ventures, Sequoia Capital, Silver Lake Partners, Insight Ventures, Spectrum Equity Partners en Institutional Venture Partners.

In Europa concentreert Sofina zich op een beperkt aantal beheersfirma's die actief zijn in het segment van de LBO's van middelgrote omvang. De doelstelling bestaat erin zich te positioneren als een van hun belangrijkste partners door een geregeld samenspel te ontwikkelen met hun beheersteam en door bij gelegenheid deel te nemen aan operaties van co-investering. In België past de positieve evolutie van Sofindev, dat de steun van Sofina blijft genieten en dat nu zijn derde fonds beheert, in dat kader. Uitzonderlijk kan Sofina ook, voor beperkte bedragen, Belgische investeringsfondsen steunen die bijdragen tot de voor de economische ontwikkeling van het land zo nuttige creatie van nieuwe bedrijven. Dat is bijvoorbeeld het geval met Vives, Capital-E of Start-It.

Samengevat kan men stellen dat de Europese portefeuille gespreid is over een goede twintig beheersfirma's. De belangrijkste activiteitszones zijn België (Sofindev), Frankrijk (Astorg, Péchel, Partenaires-Gestion), Groot-Brittannië (Fleming Partners, Electra Partners, Cognetas), Nederland (Bencis, Waterland), Duitsland (Equita, Odewald) en Spanje (Mercapital, Corffin, Realza). De in 2007 gerealiseerde co-investeringen waren van geringe omvang, met uitzondering van het dossier Ethypharm dat aangebracht was door Astorg.

In de groeilanden heeft Sofina beslist zijn ervaring geleidelijk te ontwikkelen en zich prioritair te interesseren voor de Indiase markt, waar een eerste netwerk van lokale contacten werd uitgebouwd. Er werden ook enkele betrekkingen aangeknoopt met lokale beheerders of met lokale teams die door bepaalde van de Amerikaanse beheerders van de portefeuille tot stand waren gebracht. Andere opportunistische verbintenissen werden volgens hetzelfde schema aangegaan in China en in Rusland.

De activiteit met betrekking tot de private equity-fondsen in 2007 kwam tot uiting in het aangaan van nieuwe verbintenissen voor een totaal bedrag van € 240 miljoen, zodat de onderschreven, niet-volstorte verbintenissen nu € 400 miljoen of de tegenwaarde daarvan in deviezen overtreffen.

HEDGE FUNDS

Sinds enkele jaren breidt Sofina zijn portefeuille alternatieve beheersfondsen uit tot het domein van de hedge funds, dat gelijkenissen vertoont met dat van de private equity-fondsen. Deze twee industrieën geven bovendien een zekere convergentie te zien: het merendeel van de grote LBO-firma's heeft een branche hedge funds ontwikkeld, terwijl de hedge funds zich gedeeltelijk hebben gericht op illiquide strategieën en op het op zich nemen van kredietrisico's in de plaats van de banken. Eind 2007 had de portefeuille hedge funds een geraamde waarde van € 120 miljoen; hij bestond uit enkele fondsen van fondsen, een zeer gediversifieerde waaier aan specifieke fondsen en enkele van de met RAB Capital geassocieerde fondsen.

INDUSTRIËLE SECTOREN



Petit Forestier*

In augustus 2007 trad Sofina ten belope van 19,9 % in het kapitaal van Sylve Invest, een nieuw opgerichte holding die de Franse onderneming Petit Forestier controleert. Het bezit tevens obligaties die in aandelen kunnen worden terugbetaald, wat zijn participatie dan op 43 % zou brengen. Deze investering werd doorgevoerd op basis van een partnerschap met de familie Forestier, de stichters van Petit Forestier, als inbrengers en rechtverkrijgenden van de totaliteit van hun deelbewijzen in de holding Sylve Invest. In september 2007 bracht Sylve Invest op de Parijse beurs een openbaar overnamebod uit, 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 een familie-onderneming waarvan de activiteiten voornamelijk bestaan uit het verhuren van koelwagens voor diverse doeleinden. Petit Forestier oefent tevens, onder de benaming Lecapitaine, de activiteiten van koetswerkbedrijf uit ten behoeve van het door Petit Forestier verhuurde wagenpark. De koetswerken Lecapitaine verkregen in de loop der jaren een uitstekende reputatie wegens de kwaliteit en de know-how van hun uitrusting. Na de overname van Pro-System in 2006 ging Petit Forestier ook frigomeubelen verhuren.

Op basis van de voorlopige rekeningen behaalde Petit Forestier eind december 2007 een omzet van € 395 miljoen. In de activiteit van de verhuur van wagens werd meer dan 60 % van de omzet in Frankrijk gerealiseerd, terwijl in het buitenland onder meer de markten van Groot-Brittannië, de Benelux, Spanje, Portugal, Polen en Zwitserland worden bestreken. Het geconsolideerde nettoresultaat van Petit Forestier beliep einde 2007 meer dan € 17 miljoen.

Petit Forestier bekleedt vandaag de leidersplaats inzake verhuur van koelwagens in Europa, met een samengestelde vloot van meer dan 28.000 voertuigen en met meer dan 1.500 personeelsleden. De groeidoelstellingen van de groep zijn ambitieus; ze wil de continuïteit van een dicht Frans net verzekeren en haar dienstenaanbod tot het hele Europese territorium uitbreiden.



Koelwagen

Deceuninck*

Geconsolideerde cijfers op 31 december		2007	2006
Eigen vermogen	miljoenen €	193,7	190,6
Recurrente omzet	"	656,6	653,9
EBITDA	"	60,0	53,5
Nettoresultaat (aandeel van de groep)	"	5,3	-35,0
Nettoresultaat per aandeel	"	0,25	-1,64
Beurskapitalisatie	"	344,8	482,5
Nettodividend (€/aandeel)	€	0,18375	0,18375

Datum van 1e investering: 2006

Deceuninck is een groep van wereldformaat en is producent van timmersystemen en van profielen in PVC voor de bouwsector. Ze is actief in meer dan 75 landen via 35 filialen en 10 productiesites. In 2007 vertegenwoordigde de activiteit in de Verenigde Staten 14 % van de omzet, West-Europa 41 %, Oost-Europa 29 % en Turkije 16 %.

Het boekjaar 2007 werd gekenmerkt door moeilijke marktomstandigheden in de Verenigde Staten, Duitsland en Groot-Brittannië en door de voortzetting van de reorganisaties in de schoot van de groep, waaronder de optimalisering van de productiesite in Duitsland.

Tegen die achtergrond steeg de recurrente omzet van Deceuninck in waarde met 0,4 % tot € 656,6 miljoen, maar daalde hij in volume met 2,2 % als gevolg van de verkoop van de activiteit samengesteld hout in de Verenigde Staten en van de groeivertraging op bepaalde markten. Buiten de Verenigde Staten boekte de groep een stijging van het recurrente inkomen met 7,5 % en tevens een vooruitgang in volume.

In de Verenigde Staten kromp de omzet inderdaad met 22 %. Dit hield verband met de ineenstorting van de bouwmarkt, de koersdaling van de dollar en het beëindigen van de activiteit samengesteld hout.

In Europa kent de omzet een groei in twee cijfers in Oost-Europa en in Turkije, maar ook in Frankrijk en België wordt goed gepresteerd.

De operationele cash flow (EBITDA) steeg van € 53,5 miljoen in 2006 tot € 60 miljoen in 2007. Die vooruitgang toont de eerste effecten aan van de vroegere reorganisaties en van de speciale aandacht die wordt besteed aan de kostenbeheersing. Het schuldenniveau kon in 2007 worden verlaagd van € 184,6 miljoen tot € 178,3 miljoen.

De groep registreerde eind 2007 een operationele winst van € 18,3 miljoen, met inbegrip van een voorziening van € 5,5 miljoen voor de reorganisatie van de Duitse site, tegen een operationeel verlies van € 21,5 miljoen in 2006. De geconsolideerde nettowinst bedraagt € 5,5 miljoen. Beslist werd het niveau van het dividend te handhaven op dat van 2007 en 2006, met name een brutodividend van € 0,245 per aandeel.



Bayard * Sofina nam in 2006 een engagement ten belope van 10 % in de Groep Bayard, een internationale privé-maatschappij gebaseerd in Australië, die op wereldvlak actief is in meetapparaten van het energieverbruik.

Sinds zijn oprichting in 2002 door de heer Cameron O'Reilly, met de steun van enkele grote Australische families, is Bayard erin geslaagd meer dan € 360 miljoen (A\$ 600 miljoen) bijeen te brengen. De onderneming is nu wereldleider in de fabricage van elektriciteitsmeters en is zich een solide positie aan het opbouwen op de markt van de systemen van «Advanced & Smart Metering». Deze positie berust mede op de overname in Europa van Email Metering in 2003, van Landis + Gyr in 2004 en van Enermet in 2006, en in de Verenigde Staten van Hunt Technologies.

De strategie van externe groei werd begin 2007 doorgetrokken met de overname van de Amerikaanse onderneming Cellnet. In december 2007 volgde de intrede in het kapitaal van Talgentra, een in Nieuw-Zeeland gebaseerde onderneming die de sector van de diensten aan de gemeenschappen en aan de luchthavens IT-oplossingen aanbiedt. Ten slotte nam Bayard begin december 2007 een minderheidsbelang in het kapitaal van de Amerikaanse vennootschap WACS, marktleider in het aanbod van IT-oplossingen op het vlak van automatisering van de inzameling en het beheer van de gegevens van apparaten die het gas-, elektriciteits- en waterverbruik meten.

De gezamenlijke participaties van Bayard leveren nu een jaarlijks inkomen op van meer dan € 906 miljoen. De groep opereert inmiddels in 30 landen. De strategie van Bayard berust op investeringen in de ontwikkeling van energie-meetsystemen die het op termijn mogelijk moeten maken het gebruik van de beschikbare energiebronnen te optimaliseren.



De ZM2 high precision meter

HOOFDSTUK ONDERNEMINGSBESTUUR

Sofina publiceerde op 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 optrad, onder meer wat betreft de te geven richtbaarheid aan de transacties op effecten van de vennootschap doorgevoerd door haar bestuurders.

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 Comités van de Raad van bestuur, die aangeeft wie de onafhankelijke leden zijn, bevindt zich vooraan in het jaarverslag.

Wegens het overlijden van zijn Voorzitter in juli 2007 telde het bezoldigingscomité nog slechts twee leden. De Heer François Cornélis nam in november 2007 het opengevallen voorzitterschap over, terwijl de Heer Nicolas Boël in maart 2008 tot lid van het comité werd aangesteld.

In de zin waarin de Corporate Governance Code het interpreteert, beantwoordt alleen de afgevaardigde bestuurder bij Sofina aan de criteria die een uitvoerend mandaat definiëren. Het Corporate Governance Charter van de vennootschap beschrijft de wijze waarop de afgevaardigde bestuurder in zijn functie interageert 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 bruto-bezoldigingen 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 Comités 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.

Tantièmes (in duizenden euro)	2007
De Heer Yves Boël, Voorzitter	258,2
Graaf Boël, Vice-Voorzitter †	91,0
Graaf Goblet d'Alviella ⁽¹⁾	129,1
De Heer Alan J. Blinken	129,1
De Heer Harold Boël ⁽²⁾	139,1
De Heer Nicolas Boël	43,1
De Heer François Cornélis ⁽²⁾	134,1
Burggraaf Etienne Davignon ⁽²⁾	148,1
De Heer Dominique Lancksweert ⁽²⁾	139,1
De Heer David Verey	129,1
Mutuelle Solvay g.c.v.	129,1
	1.469,1

(1) Dit bedrag omvat uitsluitend de bezoldiging van de Afgevaardigde Bestuurder als bestuurder.

(2) Dit bedrag omvat de zitpenningen voor de deelname van de bestuurders aan de Comités van de Raad. Ze maken deel uit van de tantièmes.

1.3. Bezoldiging van de Afgevaardigde Bestuurder

De bezoldiging van de Afgevaardigde Bestuurder die in 2007 ten laste werd genomen ziet er als volgt uit:

Aard van de bezoldiging	Bedragen (duizenden euro)
Vaste bezoldiging	451
Variabele bezoldiging	547
Groepsverzekering en voordelen	727 ⁽¹⁾

De hierboven vermelde bezoldiging omvat niet de tantièmes van bestuurder bij Sofina (zie punt 1.2. hierboven) maar wel alle bedragen die worden ontvangen bij de geconsolideerde filialen en in de bedrijven waar de Afgevaardigde Bestuurder mandaten uitoefent voor rekening van Sofina. De groepsverzekering die bij de vennootschap van kracht is, is dezelfde voor de Afgevaardigde Bestuurder als voor de overige leden van het directiepersoneel.

De bezoldiging van de Afgevaardigde Bestuurder wordt vastgelegd door het Bezoldigingscomité, dat zich steunt 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 de Afgevaardigde Bestuurder in de loop van het boekjaar door het Bezoldigingscomité 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.

Tijdens het voorbije boekjaar bood de Raad van bestuur, op aanbeveling van het Bezoldigingscomité, 30.000 opties op aandelen van Sofina aan de Afgevaardigde Bestuurder aan, die ze aanvaardde voor zijn prestaties tijdens het jaar 2006. De 30.000 opties kunnen worden uitgeoefend van 01.01.2011 tot 31.12.2013 tegen € 83,88 per aandeel.

(1) Waarvan 551 de regularisering inhoudt van premies die niet werden betaald tussen 1995 en 2005.

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 2007 bedroeg 77 %, waarbij ervan uitgegaan wordt dat de Mutuelle Solvay beschouwd wordt als aanwezig wanneer haar permanente vertegenwoordiger, Baron Daniel Janssen, aan de vergadering deelneemt.

1.5. Frequentie van de vergaderingen

De Raad van bestuur is in 2007 viermaal samengekomen. Het Rekeningencomité en het Bezoldigingscomité zijn in 2007 respectievelijk viermaal en tweemaal bijeengekomen. Het Bezoldigingscomité nam tevens een beslissing via telefoon.

1.6. Opties op aandelen Sofina

De details over de opties op aandelen van Sofina toegekend aan het directiepersoneel van de vennootschap en aan de Afgevaardigde Bestuurder worden weergegeven onder punt 18 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 in 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 afwezigheid van een Comité ter benoeming en evaluatie van de bestuurders bij Sofina wordt verklaard door de aanwezigheid van een stabiel referentie-aandeelhouderschap, waaruit de Voorzitter van de Raad van bestuur voortkomt.
- 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 Bezoldigingscomité

De Corporate Governance Code beveelt aan dat het Bezoldigingscomité 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 situaties waarover het Bezoldigingscomité zich bij Sofina moet buigen.

ALFABETISCHE LIJST VAN DE PARTICIPATIES WAAROVER WORDT BERICHT

Alternatief beheer	61
Bayard	65
B & W Group	45
Caledonia	52
Colruyt (Etablissements Franz)	56
Danone (Groep)	43
Deceuninck	64
Delhaize	58
Eurazeo	50
Exmar	48
Kredyt Bank	51
Luxempart	53
Private Equity	61
Petit Forestier	63
RAB Capital	55
Rapala	44
Richemont	41
SES	59
Suez	46

INHOUD

Raad van bestuur, Commissaris	4
Directie	5
Geconsolideerde synthese van het jaar	7
Verslag van de Raad van bestuur	8
Tussentijdse Verslag van 15 april 2008	9
Geconsolideerde balans en resultatenrekening	12
Evolutie van het eigen vermogen	14
Tabel met geconsolideerde kasstromen	15
Bijlagen	16
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	66
Alfabetische lijst van de participaties waarover wordt bericht	70

Grafieken

Onderverdeling van de portefeuille	10
Geconsolideerde winst van het boekjaar en nettodividend per aandeel	11

