



Rapports financiers - Groupe S.R.I.B.
Financiële verslagen - G.I.M.B.-groep

Rapport de gestion S.R.I.B. <i>Beheersverslag G.I.M.B.</i>	243
Comptes annuels S.R.I.B. <i>Jaarrekening G.I.M.B.</i>	249
Rapport du commissaire-réviseur <i>Verslag van de commissaris-revisor</i>	274
Filiales : Rapports de gestion & Chiffres-Clés <i>Filiaal : Beheersverslagen & Kerncijfers</i>	277
BRUSTART	279
BRUSOC	283
B2E	287
BRINFIN	290
SOFIBRU	292



Rapport de gestion S.R.I.B.
Beheersverslag G.I.M.B.

S . R . I . B .
G . I . M . B .

1

Faits marquants de l'exercice *Belangrijkste feiten van het boekjaar*

L'année 2007, malgré une légère baisse dans les demandes d'investissement introduites, a vu se concrétiser un nombre relativement important d'investissements pour un montant total de K€ 20.256, dont K€ 1 991 sous forme d'interventions en capital et K€ 18.265 sous forme de prêts.

Outre les nouveaux investissements réalisés, cette année d'activité se caractérise par la conclusion d'accords de sortie dans plusieurs dossiers. En effet, au cours de l'année 2007, six participations, arrivées à «maturité» dans le portefeuille de la S.R.I.B., ont été cédées, permettant de réaliser des plus-values pour un total de € 3,7 millions.

En ce qui concerne les activités des filiales de la S.R.I.B., l'année 2006 avait été marquée par la fusion par absorption de la société Bruficom, la création de B2E et la recapitalisation de la filiale Brusoc.

En 2007, il convient de noter la recapitalisation de la filiale SFAR, à hauteur de K€ 552 dans le cadre de la mission déléguée relative à la construction de près de 1.000 logements sociaux confiée par la Région de Bruxelles-Capitale.

Ondanks een lichte daling van de investeringsaanvragen, hebben toch relatief veel investeringen vaste vorm gekregen voor een totaal bedrag van K€ 20.256, waarvan K€ 1.991 in kapitaal en K€ 18.265 als lening.

Naast de nieuwe investeringen lag de nadruk van de activiteiten dit jaar vooral op de afronding van besprekingen rond exits uit verschillende dossiers. In de loop van 2007 werden inderdaad zes deelnemingen verkocht die uit oogpunt van de portefeuille van de G.I.M.B. hun «maturiteit» bereikt hadden; op die manier werd een meerwaarde gerealiseerd van € 3,7 miljoen.

Wat de activiteiten van de filialen van de G.I.M.B. betreft, werd 2006 gekenmerkt door de fusie door overneming van de vennootschap Bruficom, de oprichting van B2E en de herkapitalisatie van het filiaal Brusoc.

Voor 2007 dient de herkapitalisatie opgetekend van het filiaal SFAR voor een totaal bedrag van K€ 552 in het kader van de gedelegeerde opdracht vanwege het Brussels Hoofdstedelijk Gewest voor de bouw van een 1.000-tal sociale wooneenheden.

2

Commentaires sur les comptes annuels *Commentaar op de jaarrekening*

2.1 Résultats de l'exercice

L'exercice se clôture avec un bénéfice net de € 3,3 millions contre € 1,4 million en 2006. Ce résultat, en hausse significative par rapport à l'exercice précédent, s'explique, principalement, d'une part, par les plus-values réalisées sur les cessions de plusieurs participations, comme déjà expliqué plus haut, et, d'autre part, par l'augmentation importante des produits financiers (voir infra).

Les produits d'exploitation, comprenant essentiellement les facturations aux sociétés dites participées en rémunération des prestations effectuées par la S.R.I.B. ainsi que les refacturations de frais relatives aux prestations de la S.R.I.B. dans ses filiales, augmentent de K€ 117, soit 12,6%, de par la plus grande importance des prestations réalisées dans les sociétés participées.

2.1. Resultaten van het boekjaar

Het boekjaar werd afgesloten met een nettowinst van € 3,3 miljoen tegenover € 1,4 miljoen in 2006. Dit resultaat, dat merkkelijk hoger ligt ten opzichte van vorig boekjaar, wordt enerzijds verklaard door de meerwaarden ingevolge overdracht van verschillende deelnemingen, zoals reeds hierboven uitgelegd, en anderzijds door de aanzienlijke verhoging van de financiële opbrengsten (zie infra).

De bedrijfsopbrengsten bevatten voornamelijk factureringen aan deelnemingen in vergoeding van de door de G.I.M.B. uitgevoerde prestaties evenals factureringen van prestaties van de G.I.M.B. in haar filialen; ze stijgen met K€ 117, zijnde 12,6% ingevolge de stijging van de gerealiseerde prestaties in de deelnemingen.

Les charges d'exploitation sont en légère hausse par rapport à l'exercice précédent (+ 8,3%), hausse expliquée par l'augmentation des frais de personnel.

Les produits financiers s'élèvent à K€ 4.748 contre K€ 3.394 en 2006, soit une augmentation de K€ 1.354. Celle-ci s'explique par l'augmentation des intérêts perçus sur les prêts octroyés (+ K€ 668) en raison du nombre accru de ces derniers, l'augmentation des intérêts perçus sur les placements de trésorerie (+ K€ 479) due à la hausse des taux et l'augmentation des dividendes reçus (+ K€ 221) grâce au dividende octroyé par la filiale B2E pour l'année 2006 (K€ 200).

Les charges financières diminuent en raison de la baisse des dotations réductions de valeur actées.

Les produits exceptionnels (K€ 5.428) comprennent notamment les plus-values réalisées sur les cessions d'immobilisations financières (K€ 3.748 – cfr supra) ainsi que les reprises de réductions de valeur précédemment actées sur certaines participations cédées (K€ 1.073). Ils comprennent aussi la reprise de la provision pour risques et charges de K€ 497 constituée dans le cadre du litige Hendrix suite à l'exécution du jugement rendu. La charge effective correspondante, encourue en 2007, est reprise en charges exceptionnelles.

Les charges exceptionnelles comprennent les réductions de valeur actées durant l'exercice sur certaines participations et certains prêts pour un total de K€ 3.337. Ces réductions de valeur ont été décidées par mesure de prudence en raison de la situation financière défavorable et des perspectives d'avenir incertaines des sociétés concernées.

Les charges exceptionnelles comprennent également les moins-values réalisées sur la cession de deux participations (K€ 238) ainsi que la charge encourue suite à l'exécution du jugement rendu dans le cadre du litige dont question plus haut (K€ 470).

2.2 Bilan au 31 décembre 2007

Le total du bilan s'élève à € 152,8 millions contre € 150,5 millions fin 2006.

L'actif du bilan comprend principalement les immobilisations financières et la trésorerie qui représentent respectivement 45% et 52% du total, le solde étant constitué des immobilisations corporelles et des créances à court terme.

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2007 à € 68,2 millions contre € 52,6 millions fin 2006. L'augmentation de € 15,6 millions s'explique par les nouveaux investissements de l'exercice de € 20,2 millions compensés par les désinvestissements (- € 2,4 millions, en valeur historique d'investissement) et les réductions de valeur actées (- € 3,3 millions).

La trésorerie au terme de l'exercice diminue de € 12,2 millions par rapport au 31 décembre 2006. Cette diminution s'explique par les investissements de l'année ainsi que par les charges d'exploitation néanmoins en grande partie compensés par les produits financiers et par les rentrées de trésorerie liées aux cessions de participations.

Le passif du bilan comprend essentiellement les capitaux propres qui représentent 97 % du total, l'endettement de la société étant pratiquement nul.

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à K€ 1.101 au 31 décembre 2007 et diminuent de K€ 423 par rapport au terme de l'exercice précédent en raison principalement de la reprise de la provision constituée dans le cadre du litige Hendrix (cfr supra).

De bedrijfskosten stijgen licht in vergelijking met vorig boekjaar (+ 8,3%), en dit ingevolge de stijging van de personeelskosten.

De financiële opbrengsten bedragen K€ 4.748 tegenover K€ 3.394 in 2006, zijnde een verhoging van K€ 1.354. Dit is te verklaren door de verhoging van de interesten op de toegekende leningen (+ K€ 668) ten gevolge van het groeiend aantal leningen, door de stijging van de interesten op thesauriebeleggingen (+ K€ 479) wegens hogere interestvoeten en door de verhoging van de dividenden (+ K€ 221) dankzij het dividend toegekend door het filiaal B2E (K€ 200) voor het boekjaar 2006.

De financiële lasten verminderen ingevolge de daling van de geacteerde waardeverminderingen.

De uitzonderlijke winsten (K€ 5.428) bevatten de meerwaarden op overdrachten van financiële vaste activa (K€ 3.748 – cfr. supra), alsook de terugnemingen van vroegere waardeverminderingen op enkele overgedragen deelnemingen (K€ 1.073). Zij omvatten tevens de terugneming van de voorziening voor risico's en lasten ten bedrage van K€ 497 ingevolge de uitvoering van het vonnis aangaande het geschil Hendrix. In deze zaak zitten de kosten voor 2007 in de uitzonderlijke lasten.

De uitzonderlijke kosten bevatten de tijdens het boekjaar geacteerde waardeverminderingen op enkele deelnemingen en enkele leningen voor een totaal van K€ 3.337. Deze waardeverminderingen werden beslist uit voorzichtigheid, omwille van de ongunstige financiële situatie en de onzekere toekomstperspectieven van de betrokken vennootschappen.

De uitzonderlijke kosten bevatten ook de minderwaarden bij de overdracht van twee deelnemingen (K€ 238) , alsook de kost ingevolge de uitvoering van het vonnis in het kader van het hierboven aangehaald geschil (K€ 470).

2.2 Balans op 31 december 2007

Het balanstotaal bedraagt € 152,8 miljoen tegenover € 150,5 miljoen eind 2006.

Het actief van de balans bestaat voornamelijk uit financiële vaste activa (45%) en uit thesauriebeleggingen (52%). Het saldo bevat de materiële vaste activa en de vorderingen op korte termijn.

De financiële vaste activa bedragen, op 31 december 2007, € 68,2 miljoen tegenover € 52,6 eind 2006. De verhoging met € 15,6 miljoen wordt verklaard door de nieuwe investeringen van het boekjaar ten belope van € 20,2 miljoen, gecompenseerd door de exits (- € 2,4 miljoen, in historische investeringswaarde) en door de geacteerde waardeverminderingen (- € 3,3 miljoen).

De thesaurie bedraagt op het einde van het boekjaar € 12,2 miljoen minder ten opzichte van 31 december 2006. Deze vermindering wordt verklaard door de investeringen van het jaar alsook door de bedrijfskosten die nochtans grotendeels gecompenseerd worden door de financiële opbrengsten en door de opbrengsten van de overdrachten van deelnemingen.

De passiva omvatten hoofdzakelijk het eigen vermogen, dat 97% van het totaal vertegenwoordigt, terwijl de financiële schulden van de vennootschap te verwaarlozen zijn.

De voorzieningen voor risico's en kosten bedragen K€ 1.101 op 31 december 2007 en liggen K€ 423 lager dan op het einde van vorig boekjaar; dit is vooral te wijten aan de terugneming van de voorziening die werd samengesteld in het kader van het geschil Hendrix (cfr. supra).

3

Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice *Belangrijke gebeurtenissen sinds de afsluiting van het boekjaar*

En date du 6 mars 2008, les actions que la S.R.I.B. détenait dans la société Milcamps Food ont été cédées permettant de dégager une plus-value de € 1 million.

Aucun autre événement important susceptible d'avoir un impact matériel sur la situation financière de la S.R.I.B. n'est à signaler.

Le Conseil d'Administration n'a pas eu à connaître, durant l'exercice 2007, d'opération ou de décision entraînant directement l'application des dispositions de l'article 523 du Code des Sociétés.

Le Conseil d'Administration souligne également qu'aucune opération ou activité n'a été effectuée en matière de recherche et développement durant l'année 2007.

Le conseil déclare avoir fourni un exposé fidèle de l'évolution des affaires, de la situation de la société et de ses résultats. Il déclare en outre que la société n'a pas identifié une quelconque émergence d'un risque majeur ou anormal, les seuls risques ou incertitudes auxquels la société est confrontée étant ceux inhérents à l'activité exercée.

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale d'approuver les comptes et de donner décharge aux administrateurs et au commissaire. Il propose également d'affecter le résultat comme suit :

Bénéfice de l'exercice	€ 3.280.874,44
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	€ 0,00
Bénéfice à affecter	€ 3.280.874,44
Dotations à la réserve légale	- € 164.043,72
Rémunération du capital	- € 1.640.437,22
Dotations aux réserves disponibles	- € 1.476.393,50

Fait à Bruxelles, le 21 avril 2008.

Serge Vilain,
Président

Etienne Dubois,
Vice-Président

Op 6 maart 2008 werden de aandelen van de G.I.M.B. in de vennootschap Milcamps Food verkocht waardoor een meerwaarde geboekt werd van € 1 miljoen.

Er is geen enkel ander feit te melden dat een wezenlijke impact heeft op de financiële toestand van de G.I.M.B.

De Raad van Bestuur heeft tijdens het boekjaar 2007 geen kennis gehad van handelingen of beslissingen die onmiddellijk de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen tot gevolg zouden hebben.

De Raad van Bestuur benadrukt tevens dat geen enkele handeling of activiteit in het kader van onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd werd gedurende 2007.

De Raad van Bestuur verklaart een getrouw beeld van de evolutie van de zaken, van de toestand van de vennootschap en van haar resultaten weergegeven te hebben. De Raad verklaart daarenboven dat de vennootschap geen enkel belangrijk of abnormaal risico heeft geïdentificeerd; de enige risico's of onzekerheden zijnde diegene inherent aan de uitgeoefende activiteit.

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor om de rekeningen goed te keuren en kwijting te geven aan de bestuurders en de commissaris. De Raad stelt eveneens voor het resultaat als volgt toe te wijzen :

<i>Winst van het boekjaar</i>	<i>€ 3.280.874,44</i>
<i>Overgedragen winst van vorig boekjaar</i>	<i>€ 0,00</i>
<i>Te bestemmen winst</i>	<i>€ 3.280.874,44</i>
<i>Toevoeging aan de wettelijke reserve</i>	<i>- € 164.043,72</i>
<i>Vergoeding van het kapitaal</i>	<i>- € 1.640.437,22</i>
<i>Toevoeging aan de beschikbare reserves</i>	<i>- € 1.476.393,50</i>

Gedaan te Brussel, op 21 april 2008.

*Serge Vilain,
Voorzitter*

*Etienne Dubois,
Vice-Voorzitter*



Comptes annuels S.R.I.B.
Jaarrekening G.I.M.B.

S . R . I . B .
G . I . M . B .

 Actif / Activa

	Ann.	31 DEC. 2007	31 DEC. 2006
ACTIFS IMMOBILISÉS I VASTE ACTIVA		71 309 884,02	55 751 672,53
Immobilisations corporelles I Materiële vaste activa	5.3	3 060 485,30	3 128 282,50
Terrains et constructions <i>Terreinen en gebouwen</i>		1 594 278,25	1 663 184,44
Installations, mach. et outillage <i>Installaties, mach. en uitrusting</i>		20 292,13	14 727,04
Mobilier et matériel roulant <i>Meubilair en rollend materieel</i>		75 739,14	72 487,26
Location-financement et droits similaires <i>Leasing en soortgelijke rechten</i>		1 317 975,78	1 377 883,76
Immobilisations corporelles en cours et acomptes versés <i>Activa in aanbouw en vooruitbetalingen</i>		52 200,00	
Immobilisations financières I Financiële vaste activa	5.4/5.5.1	68 249 398,72	52 623 390,03
Entreprises liées <i>Verbonden ondernemingen</i>	5.14	27 984 642,69	27 447 042,69
Participations <i>Deelnemingen</i>		27 684 642,69	27 147 042,69
Créances <i>Vorderingen</i>		300 000,00	300 000,00
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation <i>Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat</i>	5.14	30 762 812,03	16 853 281,78
Participations <i>Deelnemingen</i>		13 442 219,10	15 075 793,42
Créances <i>Vorderingen</i>		17 320 592,93	1 777 488,36
Autres immobilisations financières <i>Andere financiële vaste activa</i>		9 501 944,00	8 323 065,56
Actions et parts <i>Aandelen</i>		950 166,40	1 449 951,02
Créances et cautionnements en numéraire <i>Vorderingen en borgtochten in contanten</i>		8 551 777,60	6 873 114,54
ACTIFS CIRCULANTS I VLOTTENDE ACTIVA		81 480 401,45	94 740 086,04
Créances à plus d'un an I Vorderingen op meer dan 1 jaar		2 573,29	5 029,27
Autres créances <i>Overige vorderingen</i>		2 573,29	5 029,27
Créances à un an au plus I Vorderingen op ten hoogste 1 jaar		1 612 044,74	2 718 857,11
Créances commerciales <i>Handelsvorderingen</i>		619 925,25	540 164,04
Autres créances <i>Overige vorderingen</i>	5.5.1/5.6	992 119,49	2 178 693,07
Placements de trésorerie I Geldbeleggingen		78 806 310,50	91 373 849,74
Autres placements <i>Overige beleggingen</i>		78 806 310,50	91 373 849,74
Valeurs disponibles I Liquide middelen		704 139,12	305 952,11
Comptes de régularisation I Overlopende rekeningen	5.6	355 333,80	336 397,81
TOTAL DE L'ACTIF I TOTAAL DER ACTIVA		152 790 285,47	150 491 758,57



	Ann.	31 DEC. 2007	31 DEC. 2006
CAPITAUX PROPRES EIGEN VERMOGEN		148 128 984,69	144 848 110,25
Capital Kapitaal	5.7	79 575 764,02	79 575 764,02
Capital souscrit <i>Geplaatst kapitaal</i>		79 575 764,02	79 575 764,02
Réserves Reserves		66 653 038,56	65 012 601,34
Réserve légale <i>Wettelijke reserve</i>		7 469 599,46	7 305 555,74
Réserves immunisées <i>Belastingvrije reserves</i>		29 747,22	29 747,22
Réserves disponibles <i>Beschikbare reserves</i>		59 153 691,88	57 677 298,38
Bénéfice reporté Overgedragen winst			
Subsides en capital Kapitaalsubsidies		259 744,89	259 744,89
PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS VOORZ. EN UITGESTELDE BELASTINGEN		1 100 692,11	1 523 564,75
Provisions pour risques et charges Voorzieningen voor risico's en kosten		1 100 692,11	1 523 564,75
Autres risques et charges <i>Overige risico's en kosten</i>	5.8	1 100 692,11	1 523 564,75
DETTES SCHULDEN		3 560 608,67	4 120 083,57
Dettes à plus d'un an Schulden op meer dan 1 jaar		1 081 023,56	1 176 643,88
Dettes financières <i>Financiële schulden</i>		1 081 023,56	1 176 643,88
Dettes de location- financement et assimilées <i>Leasing- en soortgelijke schulden</i>		1 081 023,56	1 176 643,88
Dettes à un an au plus Schulden op ten hoogste één jaar		4 086 241,95	2 912 771,71
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année <i>Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen</i>	5.9	95 620,32	98 050,31
Dettes commerciales <i>Handelsschulden</i>		140 122,49	246 127,77
Fournisseurs <i>Leveranciers</i>		140 122,49	246 127,77
Dettes fiscales, salariales et sociales <i>Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten</i>	5.9	544 924,58	538 765,64
Impôts <i>Belastingen</i>		146 035,44	169 054,40
Rémunérations et charges sociales <i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>		398 889,14	369 711,24
Autres dettes <i>Overige schulden</i>		3 305 574,56	2 029 827,99
Comptes de régularisation Overlopende rekeningen	5.9	33 780,38	30 667,98
TOTAL DU PASSIF TOTAAL DER PASSIVA		152 790 285,47	150 491 758,57

Compte de résultats (en euros) | Resultatenrekening (in euro's)

	Ann.	31 DEC. 2007	31 DEC. 2006
Ventes et prestations Bedrijfsopbrengsten		1 044 764,54	928 254,47
Autres produits d'exploitation <i>Andere bedrijfsopbrengsten</i>	5.10	1 044 764,54	928 254,47
Coût des ventes et des prestations Bedrijfskosten		3 813 213,91	3 520 476,07
Services et biens divers <i>Diensten en diverse goederen</i>		897 192,77	1 036 533,36
Rémunérations, charges sociales et pensions <i>Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen</i>	5.10	2 551 290,83	2 292 515,42
Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations corporelles <i>Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa</i>		188 435,97	172 391,00
Réductions de valeur sur créances commerciales <i>Waardeverminderingen op handelsvorderingen</i>	5.10		-75 580,70
Provisions pour risques et charges <i>Voorzieningen voor risico's en kosten</i>	5.10	74 400,00	
Autres charges d'exploitation <i>Andere bedrijfskosten</i>	5.10	101 894,34	94 616,99
Perte d'exploitation Bedrijfsverlies		-2 768 449,37	-2 592 221,60
Produits financiers Financiële opbrengsten		4 748 231,89	3 393 534,73
Produits des immobilisations financières <i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>		1 439 256,45	550 216,58
Produits des actifs circulants <i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>		3 308 921,48	2 829 778,97
Autres produits financiers <i>Andere financiële opbrengsten</i>	5.11	53,96	13 539,18
Charges financières Financiële kosten	5.11	81 087,69	231 677,71
Charges des dettes <i>Kosten van schulden</i>		52 002,71	46 261,09
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales - Dotations (reprises) <i>Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen</i>		5 879,48	168 481,94
Autres charges financières <i>Andere financiële kosten</i>		23 205,50	16 934,68
Bénéfice courant avant impôts Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		1 898 694,83	569 635,42
Produits exceptionnels Uitzonderlijke opbrengsten		5 428 168,27	4 956 544,75
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières <i>Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa</i>		1 073 492,86	2 249 999,67
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels <i>Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten</i>		497 272,64	250 000,00
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés <i>Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa</i>		3 747 571,58	2 405,32
Autres produits exceptionnels <i>Andere uitzonderlijke opbrengsten</i>	5.11	109 831,19	2 454 139,76

	Ann.	31 DEC. 2007	31 DEC. 2006
Charges exceptionnelles I Uitzonderlijke kosten		4 045 988,66	4 139 630,20
Réductions de valeur sur immobilisations financières <i>Waardeverminderingen op financiële vaste activa</i>	5.10	3 336 670,12	1 685 380,33
Provisions pour risques et charges exceptionnels <i>Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten</i>			344 548,17
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés <i>Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa</i>		238 495,02	1 999 999,67
Autres charges exceptionnelles <i>Andere uitzonderlijke kosten</i>	5.11	470 823,52	109 702,03
Bénéfice de l'exercice I Winst van het boekjaar		3 280 874,44	1 386 549,97
AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS RESULTAATVERWERKING		31 DEC. 2007	31 DEC. 2006
Bénéfice à affecter I Te bestemmen winstsaldo		3 280 874,44	58 508 478,54
Bénéfice de l'exercice à affecter <i>Te bestemmen winst van het boekjaar</i>		3 280 874,44	1 386 549,97
Bénéfice (Perte) reporté de l'exercice précédent <i>Overdragen winst (Verlies) van het vorige boekjaar</i>			57 121 928,57
Affectation aux capitaux propres Toevoeging aan het eigen vermogen		1 640 437,22	57 815 203,54
à la réserve légale I <i>aan de wettelijke reserve</i>		164 043,72	137 905,16
aux autres réserves I <i>aan de overige reserves</i>		1 476 393,50	57 677 298,38
Bénéfice à distribuer I Uit te keren winst		1 640 437,22	693 275,00
Rémunération du capital I <i>Vergoeding van het kapitaal</i>		1 640 437,22	693 275,00

31 DEC. 2007

ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES**STAAT VAN DE MATERIELE VASTE ACTIVA**

5.3.1 TERRAINS ET CONSTRUCTIONS | TERREINEN EN GEBOUWEN

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent <i>Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar</i>	2 671 353,10
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice <i>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</i>	2 671 353,10
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice précédent <i>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar</i>	1 008 168,66
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Actés <i>Geboekt</i>	68 906,19
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice <i>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</i>	1 077 074,85
Valeur comptable nette au terme de l'exercice <i>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</i>	1 594 278,25

5.3.2 INSTALLATIONS, MACHINES ET OUTILLAGE

INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent <i>Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar</i>	92 151,41
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Acquisitions, y compris la production immobilisée <i>Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa</i>	14 459,16
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice <i>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</i>	106 610,57
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice précédent <i>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar</i>	77 424,37
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Actés <i>Geboekt</i>	8 894,07
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice <i>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</i>	86 318,44
Valeur comptable nette au terme de l'exercice <i>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</i>	20 292,13

5.3.3 MOBILIER ET MATERIEL ROULANT | MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent <i>Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar</i>	627 951,80
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Acquisitions, y compris la production immobilisée <i>Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa</i>	53 979,61
Cessions et désaffectations <i>Overdrachten en buitengebruikstellingen</i>	883,91

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice <i>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</i>	681 047,50
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice précédent <i>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar</i>	555 464,54
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Actés <i>Geboekt</i>	50 727,73
Annulés à la suite de cessions et désaffectations <i>Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen</i>	883,91
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice <i>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</i>	605 308,36
Valeur comptable nette au terme de l'exercice <i>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</i>	75 739,14
5.3.4 LOCATION-FINANCEMENT ET DROITS SIMILAIRES <i>LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN</i>	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent <i>Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar</i>	1 951 315,30
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice <i>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</i>	1 951 315,30
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice précédent <i>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar</i>	573 431,54
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Actés <i>Geboekt</i>	59 907,98
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice <i>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</i>	633 339,52
Valeur comptable nette au terme de l'exercice <i>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</i>	1 317 975,78
dont Terrains et constructions <i>waarvan Terreinen en gebouwen</i>	1 317 975,78
5.3.6 IMMOBILISATIONS EN COURS ET ACOMPTES VERSES <i>ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN</i>	
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Actés <i>Geboekt</i>	52 200,00
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice <i>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</i>	52 200,00
Valeur comptable nette au terme de l'exercice <i>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</i>	52 200,00

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES**STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA**

5.4.1 ENTREPRISES LIEES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS

VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent <i>Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar</i>	42 169 688,64
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Acquisitions <i>Aanschaffingen</i>	552 600,00
Cessions et retraits <i>Overdrachten en buitengebruikstellingen</i>	15 000,00
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice <i>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</i>	42 707 288,64
Réductions de valeur au terme de l'exercice précédent <i>Waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar</i>	13 783 178,33
Réductions de valeur au terme de l'exercice <i>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</i>	13 783 178,33
Montants non appelés au terme de l'exercice précédent <i>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het vorig boekjaar</i>	1 239 467,62
Montants non appelés au terme de l'exercice <i>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</i>	1 239 467,62
Valeur comptable nette au terme de l'exercice <i>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</i>	27 684 642,69

ENTREPRISES LIEES - CREANCES

VERBONDEN ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN

Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent <i>Nettoboekwaarde per einde van het vorig boekjaar</i>	300 000,00
Valeur comptable nette au terme de l'exercice <i>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</i>	300 000,00

5.4.2 ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS

ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - DEELNEMINGEN EN AANDELEN

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent <i>Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar</i>	29 093 457,97
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Acquisitions <i>Aanschaffingen</i>	1 438 500,00
Cessions et retraits <i>Overdrachten en buitengebruikstellingen</i>	2 616 165,08
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice <i>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</i>	27 915 792,89
Réductions de valeur au terme de l'exercice précédent <i>Waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar</i>	13 417 664,55
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Actées <i>Geboekt</i>	1 711 635,50
Reprises <i>Teruggenomen</i>	1 073 492,86
Annulées à la suite de cessions et retraits <i>Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen</i>	182 233,40
Réductions de valeur au terme de l'exercice <i>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</i>	13 873 573,79
Montants non appelés au terme de l'exercice précédent <i>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het vorig boekjaar</i>	600 000,00
Montants non appelés au terme de l'exercice <i>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</i>	600 000,00
Valeur comptable nette au terme de l'exercice <i>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</i>	13 442 219,10

ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - CREANCES ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - VORDERINGEN	
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent <i>Nettoboekwaarde per einde van het vorig boekjaar</i>	1 777 488,36
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Additions <i>Toevoegingen</i>	16 214 678,80
Remboursements <i>Terugbetalingen</i>	20 000,00
Réductions de valeur actées <i>Geboekte waardeverminderingen</i>	125 000,00
Autres <i>Overige mutaties</i>	- 526 574,23
Valeur comptable nette au terme de l'exercice <i>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</i>	17 320 592,93
Réductions de valeur cumulées sur créances au terme de l'exercice <i>Gecumuleerde waardeverminderingen op vorderingen per einde boekjaar</i>	1 250 654,58
5.4.3 AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent <i>Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar</i>	4 174 816,98
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Acquisitions <i>Aanschaffingen</i>	250,00
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice <i>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</i>	4 175 066,98
Réductions de valeur au terme de l'exercice précédent <i>Waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar</i>	2 724 865,96
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Actées <i>Geboekt</i>	500 034,62
Réductions de valeur au terme de l'exercice <i>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</i>	3 224 900,58
Valeur comptable nette au terme de l'exercice <i>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</i>	950 166,40
AUTRES ENTREPRISES - CREANCES ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN	
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent <i>Nettoboekwaarde per einde van het vorig boekjaar</i>	6 873 114,54
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Additions <i>Toevoegingen</i>	2 050 000,00
Réductions de valeur actées <i>Geboekte waardeverminderingen</i>	1 000 000,00
Autres <i>Overige mutaties</i>	628 663,06
Valeur comptable nette au terme de l'exercice <i>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</i>	8 551 777,60
Réductions de valeur cumulées sur créances au terme de l'exercice <i>Gecumuleerde waardeverminderingen op vorderingen per einde boekjaar</i>	3 697 957,28

5.5.1 Participations et droits sociaux détenus dans d'autres entreprises

Deelnemingen en maatschappelijke rechten in andere ondernemingen

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles l'entreprise détient une participation (comprise dans les rubriques 280 et 282 de l'actif) ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'entreprise détient des droits sociaux (compris dans les rubriques 284 et 51/53 de l'actif) représentant 10% au moins du capital souscrit.

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van tenminste 10% van het geplaatste kapitaal.

Dénomination, siège et n° d'entreprise <i>Naam, zetel en ondernemingsnummer</i>	Droits sociaux détenus <i>Aangehouden maatschappelijke rechten</i>			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles <i>Gegevens geput uit de laatste beschikbare jaarrekening</i>			
	Directement / <i>Rechtstreeks</i>		Par les filiales <i>Dochters</i>	Comptes annuels arrêtés au: <i>Jaarrekening per:</i>	Capitaux propres <i>Eigen vermogen</i>	Résultat net <i>Netto-resultaat</i>	Code devise <i>Muntcode</i>
	Nombre <i>Aantal</i>	%	%		(+) ou (-) en unités <i>(+) of (-) in eenheden</i>		
AMSTER SOFTWARE s.a. - n.v. rue Bara 135 <i>Barastraat</i> 1070 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0477.801.412	100	9,09					
ARTEXIS INTERNATIONAL s.a. - n.v. rue des Aubépines 83 1145 Luxembourg	52 652	4,00		30/06/07	21 496 310	159 411	€
BIOTECH TOOLS s.a. - n.v. rue de Ransbeek 230 <i>Ransbeekstraat</i> 1120 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0460.798.795	3 707	9,70	19,58	31/12/06	1 057 279	- 1 023 103	€
BRINFIN s.a. - n.v. rue de Stassart 32 <i>de Stassartstraat</i> 1050 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0442.624.064	29 996	99,99		31/12/06	1 023 734	121 054	€
BRUCALL s.a. - n.v. chaussée de Louvain 658 <i>Leuvensesteenweg</i> 1030 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0459.538.488	125	25,00		31/12/06	532 354	70 045	€
BRUSERVICES s.a. - n.v. rue de Stassart 32 <i>de Stassartstraat</i> 1050 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0459.538.488	604 633	98,93	1,07	31/12/06	3 881 556	- 242 801	€
BRUSOC s.a. - n.v. rue de Stassart 32 <i>de Stassartstraat</i> 1050 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0448.908.627	321	92,51		31/12/06	5 979 482	23 618	€

Dénomination, siège et n° d'entreprise <i>Naam, zetel en ondernemingsnummer</i>	Droits sociaux détenus <i>Aangehouden maatschappelijke rechten</i>		Données extraites des derniers comptes annuels disponibles <i>Gegevens geput uit de laatste beschikbare jaarrekening</i>				
	Directement / <i>Rechtstreeks</i>		Par les filiales <i>Dochters</i>	Comptes annuels arrêtés au: <i>Jaarrekening per:</i>	Capitaux propres <i>Eigen vermogen</i>	Résultat net <i>Netto-resultaat</i>	Code devise <i>Muntcode</i>
	Nombre <i>Aantal</i>	%	%		(+) ou (-) en unités <i>(+) of (-) in eenheden</i>		
BRUSTART s.a. - n.v. rue de Stassart 32 de Stassartstraat 1050 Bruxelles <i>Brussel</i> 0448.925.797	7691	96,13		31/12/06	5 058 922	113 022	€
BRUXELLES MIDI s.a. <i>BRUSSEL-ZUID n.v.</i> chaussée de Forest 47 Vorstsesteenweg 1060 Bruxelles <i>Brussel</i> 0446.446.953	90	15,00		31/12/06	3 463 554	962 273	€
B2E s.a. - n.v. rue de Stassart 32 de Stassartstraat 1050 Bruxelles <i>Brussel</i> 0879.845.923	15 000	100,00		31/12/06	15 043 669	243 669	€
CERIX s.a. - n.v. rue de Strasbourg 3 <i>Straatburgstraat</i> 1130 Bruxelles <i>Brussel</i> 0440.601.021	675	13,04		31/12/06	- 642 692	100 440	€
DEFICOM s.a. - n.v. chaussée de Louvain 658/2 <i>Leuvensesteenweg</i> 1030 Bruxelles <i>Brussel</i> 0426.859.683	95 749	4,77		31/12/06	16 484 779	- 4 490 197	€
ICOMS COMMUNICATION s.a. - n.v. rue Renkin 79 <i>Renkinstraat</i> 1030 Bruxelles <i>Brussel</i> 0451.864.602	4 279	33,95		30/06/07	207 628	60 504	€
ILPA s.a. - n.v. square Marguerite 14 bte 15 <i>Margarethasquare 14 bus 15</i> 1000 Bruxelles <i>Brussel</i> 0420.841.527	600	15,00		31/12/06	541 446	93 354	€
INFO2CLEAR s.a. - n.v. avenue Joseph Wybran 40 <i>Joseph Wybranlaan 40</i> 1070 Bruxelles <i>Brussel</i> 0463.236.366	529 098	12,65		31/12/06	124 823	- 17 653	€
JAVATOONS PRODUCTIONS s.r.l. boulevard Sébastopol 72 750003 Paris-France	225	45,00		31/12/05	49 698	- 409 007	€

Dénomination, siège et n° d'entreprise <i>Naam, zetel en ondernemingsnummer</i>	Droits sociaux détenus <i>Aangehouden maatschappelijke rechten</i>		Données extraites des derniers comptes annuels disponibles <i>Gegevens geput uit de laatste beschikbare jaarrekening</i>				
			Par les filiales <i>Dochters</i>	Comptes annuels arrêtés au: <i>Jaarrekening per:</i>	Capitaux propres <i>Eigen vermogen</i>	Résultat net <i>Netto-resultaat</i>	Code devise <i>Muntcode</i>
	Directement / <i>Rechtstreeks</i>						
Nombre <i>Aantal</i>	%	%			(+) ou (-) en unités (+) of (-) in eenheden		
JOHN ROBERT s.a. - n.v. rue du Bourdon 100 <i>Horzelstraat</i> 1070 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0416.545.813	53	12,60		31/01/07	25 583	- 278 833	€
KARPIMOS s.a. - n.v. av. A.J. Slegers 373 A.J. <i>Slegerslaan</i> 1200 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0873.023.259	4 000	5,71		31/12/06	4 573 474	3 873 474	€
LA WETTERENOISE s.a. - n.v. rue de Birmingham 55 <i>Birminghamstraat</i> 1080 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0455.404.112	1 426	33,09		31/12/06	723 478	60 930	€
MAISON DE LA RADIO FLAGEY s.a. <i>OMROEPGEBOUW FLAGEY n.v.</i> rue du Belvédère 27 <i>Belvédèrestraat</i> 1050 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0463.725.227	4 000	4,65		31/12/06	20 959 480	- 1 492 262	€
MDG s.a. - n.v. rue A. Maes 66 A. <i>Maesstraat</i> 1130 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0435.085.778	20 000	49,50		31/12/06	821 395	- 77 788	€
MEMNON AUDIO ARCHIVING SERVICE s.a. - n.v. Rue du Belvédère 27 <i>Belvédèrestraat</i> 1050 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0438.551.252	678	23,84		31/12/06	561 711	- 292 099	€
MILCAMPS FOOD s.a. - n.v. rue de Lusambo 77 <i>Lusambostraat</i> 1190 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0460.284.596	80 000	26,67		31/12/06	5 814 000	489 000	€
MVG (BRUXELLES GOURMAND) s.a. - n.v. rue Melsens 28 <i>Melsensstraat</i> 1000 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0863.394.030	55	32,93		31/12/06	541 404	- 303 080	€
NATIONAL CONTROL SYSTEMS s.a. - n.v. boulevard Paepsem 18c <i>Paepsemstraat</i> 1070 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0427.815.629	210 000	28,43		31/12/06	436 958	- 141 613	€

Dénomination, siège et n° d'entreprise <i>Naam, zetel en ondernemingsnummer</i>	Droits sociaux détenus <i>Aangehouden maatschappelijke rechten</i>			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles <i>Gegevens geput uit de laatste beschikbare jaarrekening</i>			
	Directement / <i>Rechtstreeks</i>		Par les filiales <i>Dochters</i>	Comptes annuels arrêtés au: <i>Jaarrekening per:</i>	Capitaux propres <i>Eigen vermogen</i>	Résultat net <i>Netto-resultaat</i>	Code devise <i>Muntcode</i>
	Nombre <i>Aantal</i>	%	%		(+) ou (-) en unités <i>(+) of (-) in eenheden</i>		
NUMECA INTERNATIONAL s.a. - n.v. av F. Roosevelt 5 F. Rooseveltlaan 1050 Bruxelles / Brussel 0447.480.893	80 000	4,85		31/12/06	1 601 286	552 925	€
PRIMO GROUP s.a. - n.v. Chaussée de Dielegem 33/35 Dielegemsesteenweg 1090 Bruxelles I Brussel 0414.415.474	422	16,77		30/06/07	2 521 209	28 211	€
QUALITY LEASE s.a. - n.v. avenue Léon Grosjean 25 Leon Grosjeanlaan 1140 Bruxelles I Brussel 0439.690.013	15 001	15,00		31/12/06	- 19 524	- 558 736	€
REC ARLON 67 s.p.r.l.- b.v.b.a. avenue Winston Churchill 149 Winston Churchillaan 1180 Bruxelles I Brussel 0435.663.820	7 540	49,87		31/12/06	- 26 465	- 5 720	€
S.D.T. INTERNATIONAL s.a. - n.v. Boulevard de l'Humanité 415 Humaniteitslaan 1190 Bruxelles I Brussel 0418.020.213	9 297	20,00		31/12/06	1 135 438	105 529	€
SEGONNES (GROUPE DBA) s.a. - n.v. av. Ch. Schaller 54 Ch. Schallerlaan 1160 Bruxelles I Brussel 0457.894.438	403 807	11,16		31/12/06	1 386 740	- 321 981	€
SFAR s.a. - n.v. rue de Stassart 32 de Stassartstraat 1050 Bruxelles I Brussel 0462.090.776	392 167	100,00		31/12/06	38 061	- 67 446	€
SFAR-MOLENBLOK s.a. - n.v. rue de Stassart 32 de Stassartstraat 1050 Bruxelles I Brussel 0891.296.772	1	0,16	99,84				

Dénomination, siège et n° d'entreprise <i>Naam, zetel en ondernemingsnummer</i>	Droits sociaux détenus <i>Aangehouden maatschappelijke rechten</i>			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles <i>Gegevens geput uit de laatste beschikbare jaarrekening</i>			
	Directement / <i>Rechtstreeks</i>		Par les filiales <i>Dochters</i>	Comptes annuels arrêtés au: <i>Jaarrekening per:</i>	Capitaux propres <i>Eigen vermogen</i>	Résultat net <i>Netto-resultaat</i>	Code devise <i>Muntcode</i>
	Nombre <i>Aantal</i>	%	%		(+ ou (-) en unités <i>(+) of (-) in eenheden</i>		
SFAR-CHEMIN VERT s.a. - n.v. rue de Stassart 32 de Stassartstraat 1050 Bruxelles I Brussel 0891.295.881	1	0,16	99,84				
SFAR-PAROISSE s.a. - n.v. rue de Stassart 32 de Stassartstraat 1050 Bruxelles I Brussel 0893.424.834	1	0,16	99,84				
SFAR-MIDDELWEG s.a. - n.v. rue de Stassart 32 de Stassartstraat 1050 Bruxelles I Brussel 0893.487.784	1	0,16	99,84				
SFAR-BOLIVAR s.a. - n.v. rue de Stassart 32 de Stassartstraat 1050 Bruxelles I Brussel 0893.425.923	1	0,16	99,84				
SN AIRHOLDING s.a. - n.v. rue de la Pépinière 20 Boomkwekerijstraat 1000 Bruxelles I Brussel 0419.468.778	36 416	2,08		31/12/06	75 330 694	8 025 926	€
SOFIBRU s.a. - n.v. rue de Stassart 32 de Stassartstraat 1050 Bruxelles I Brussel 0447.389.833	100	80,00		31/12/07	1 716 848	51 535	€
THEODORUS II s.c.a. - c.v.a. avenue Joseph Wybran 40 Joseph Wybranlaan 1070 Bruxelles I Brussel 0859.775.138	1 000	19,61		31/12/06	1 994 106	- 83 094	€
TRAFF-X s.a. - n.v. rue Nisard 1 Nisardstraat 1170 Bruxelles I Brussel 0469.029.840	1 748	17,06		31/12/05	- 12 093 813	- 18 842 131	€
UGC BELGIQUE s.a. - n.v. avenue de la Toison d'Or 8 Guldenvlieslaan 1050 Bruxelles I Brussel 0418.433.650	129 371	20,03		31/12/06	8 508 457	- 1 708 685	€

31 DEC. 2007

31 DEC. 2006

5.6 PLACEMENTS DE TRESORERIE ET COMPTES DE REGULARISATION DE L'ACTIF I OVERIGE GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)

PLACEMENTS DE TRESORERIE - AUTRES PLACEMENTS I OVERIGE GELDBELEGGINGEN

Titres à revenu fixe I <i>Vastrentende effecten</i>	10 952 310,50	13 115 849,74
Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit avec une durée résiduelle ou de préavis: <i>Termijnrekeningen bij kredietinstellingen met een resterende looptijd of een opzegtermijn van:</i>		
d'un mois au plus I <i>hoogstens één maand</i>	67 854 000,00	78 258 000,00

**5.7 ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT
STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR**

ETAT DU CAPITAL I <i>STAAT VAN HET KAPITAAL</i>		29 093 457,97
Capital social I <i>Maatschappelijk kapitaal</i>		
Capital souscrit au terme de l'exercice précédent <i>Geplaatst kapitaal per einde van het vorig boekjaar</i>		79 575 764,02
Capital souscrit au terme de l'exercice I <i>Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar</i>		79 575 764,02
	Montants	Nombre d'actions
Représentation du capital I <i>Samenstelling van het kapitaal</i>		
Catégories d'actions I <i>Soorten aandelen</i>		
Actions sans désignation de valeur nominale I <i>Aandelen zonder nominale waarde</i>	79 575 764,02	3 117
Actions nominatives I <i>Aandelen op naam</i>	xxxxxxxxxxxxx	3 117

**5.8 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES
VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN**

PROVISION POUR LITIGE EN COURS I <i>VOORZIENING VOOR LOPEND GESCHIL</i>	26 192,11	
PROVISION POUR RISQUES DANS DOSSIERS EN FAILLITE <i>VOORZIENING VOOR RISICO'S IN FAILLISSEMENTDOSSIERS</i>	1 000 000,00	
PROVISION POUR AUTRES RISQUES I <i>VOORZIENING VOOR ANDERE RISICO'S</i>	74 400,00	

**5.9 ETAT DES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION DU PASSIF
STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)**

VENTILATION DES DETTES A L'ORIGINE A PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DUREE RESIDUELLE I <i>UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD</i>		
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année <i>Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen</i>		
Dettes financières I <i>Financiële schulden</i>		
Dettes de location-financement et assimilées I <i>Leasingschulden en soortgelijke schulden</i>	95 620,32	
Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année <i>Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen</i>	95 620,32	
Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir <i>Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar</i>		
Dettes financières I <i>Financiële schulden</i>		
Dettes de location-financement et assimilées I <i>Leasingschulden en soortgelijke schulden</i>	427 804,36	

	31 DEC. 2007	31 DEC. 2006
Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir <i>Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar</i>	427 804,36	
Dettes ayant plus de 5 ans à courir <i>Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar</i>		
Dettes financières <i>Financiële schulden</i>		
Dettes de location-financement et assimilées <i>Leasingschulden en soortgelijke schulden</i>	653 219,20	
Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir <i>Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar</i>	653 219,20	
DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES SCHULDEN M.B.T. BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN		
Impôts <i>Belastingen</i>		
Dettes fiscales non échues <i>Niet vervallen belastingschulden</i>	146 035,44	
Rémunérations et charges sociales <i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>		
Autres dettes salariales et sociales <i>Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten</i>	398 889,14	
5.10 RÉSULTATS D'EXPLOITATION BEDRIJFSRESULTATEN		
CHARGES D'EXPLOITATION BEDRIJFSKOSTEN		
Travailleurs inscrits au registre du personnel <i>Werknemers ingeschreven in het personeelsregister</i>		
Nombre total à la date de clôture <i>Totaal aantal op de afsluitingsdatum</i>	19	19
Effectif moyen du personnel calculé en équivalent temps plein <i>Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten</i>	18,7	18,0
Nombre effectif d'heures prestées <i>Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren</i>	29 433	28 290
Frais de personnel <i>Personeelskosten</i>		
Rémunérations et avantages sociaux directs <i>Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen</i>	1 795 614,72	1 639 228,36
Cotisations patronales d'assurances sociales <i>Patronale bijdragen voor sociale verzekeringen</i>	574 083,32	528 380,15
Primes patronales pour assurances extra-légales <i>Patronale premies voor buitenwettelijke verzekeringen</i>	181 592,79	124 906,91
Réductions de valeur <i>Waardeverminderingen</i>		
Sur créances commerciales <i>Op handelsvorderingen</i>		
Actées <i>Geboekt</i>		40 335,34
Reprises <i>Teruggenomen</i>		115 916,04
Provisions pour risques et charges <i>Voorzieningen voor risico's en kosten</i>		
Constitutions <i>Toevoegingen</i>	74 400,00	
Autres charges d'exploitation <i>Andere bedrijfskosten</i>		
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation <i>Belastingen en taksen op de bedrijfsuitoefening</i>	100 917,18	66 957,16
Autres <i>Andere</i>	977,16	27 659,83
Personnel interimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise <i>Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen</i>		
Nombre moyen calculé en équivalents temps plein <i>Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten</i>		
Nombre effectif d'heures prestées <i>Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren</i>		
Frais pour l'entreprise <i>Kosten voor de onderneming</i>		

5.11 RÉSULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS
FINANCIËLE EN UITZONDERLIJKE RESULTATEN

	2007	2006
RESULTATS FINANCIERS I FINANCIËLE RESULTATEN		
Réductions de valeur sur actifs circulants <i>Waardeverminderingen op vlottende activa</i>		
Actées I <i>Geboekt</i>	45 134,01	170 454,27
Reprises I <i>Teruggenomen</i>	39 254,53	1 972,33
RESULTATS EXCEPTIONNELS I UITZONDERLIJKE RESULTATEN		
Ventilation des autres produits exceptionnels <i>Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten</i>		
REPRISE DE REDUCTION DE VALEUR SUR CREANCE <i>TERUGGENOMEN WAARDEVERMINDERING OP VORDERING</i>	109 831,19	
Ventilation des autres charges exceptionnelles <i>Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten</i>		
INDEMNITES PAYEES SUITE A CLOTURE DE LITIGE <i>BETAALDE VERGOEDINGEN INGEVOLGE BEEÏNDIGING VAN GESCHIL</i>	470 823,52	
5.12 IMPOTS ET TAXES I BELASTINGEN EN TAKSEN		
IMPOTS SUR LE RESULTAT I BELASTINGEN OP HET RESULTAAT		
Impôts sur le résultat de l'exercice I <i>Belasting op het resultaat van het boekjaar</i>		
Impôts et précomptes dus ou versés <i>Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen</i>	1 620,49	
Excédent de versements d'impôts ou de précompte porté à l'actif <i>Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen</i>	1 620,49	
Principales sources de disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé I <i>Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst voor belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst</i>		
REPRISE DE REDUCTION DE VALEUR SUR PARTICIPATIONS <i>TERUGNEMING VAN WAARDEVERMINDERINGEN OP DEELNEMING</i>	- 1 073 492,86	
PLUS-VALUES SUR CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES <i>MEERWAARDEN OP OVERDRACHTEN VAN FINANCIËLE VASTE ACTIVA</i>	- 3 747 530,26	
REDUCTION DE VALEUR & MOINS-VALUES SUR PARTICIPATIONS <i>WAARDEVERMINDERINGEN & MINDERWAARDEN OP DEELNEMING</i>	2 450 165,14	
DEDUCTION POUR INTERETS NOTIONNELS I <i>NOTIONELE INTERESTAFTREK</i>	- 1 060 385,80	
Sources de latences fiscales I <i>Bronnen van belastinglatenties</i>		
Latences actives I <i>Actieve latenties</i>		
Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs <i>Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten</i>	2 069 601,14	
Autres latences actives I <i>Andere actieve latenties</i>		
DEDUCTION POUR INTERETS NOTIONNELS I <i>NOTIONELE INTERESTAFTREK</i>	6 949 371,79	

TAXES SUR LA VALEUR AJOUTEE ET IMPOTS A CHARGE DE TIERS BELASTINGEN OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN	2007	2006
Taxes sur la valeur ajoutée portées en compte <i>In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde</i>		
A l'entreprise (déductibles) <i>Aan de onderneming (aftrekbaar)</i>	97 016,64	121 455,38
Par l'entreprise <i>Door de onderneming</i>	234 863,14	223 804,04
Montants retenus à charge de tiers, au titre de: <i>Ingehouden bedragen ten laste van derden als:</i>		
Précompte professionnel <i>Bedrijfsvoorheffing</i>	805 667,75	642 334,61
Précompte mobilier <i>Roerende voorheffing</i>	46 540,84	

5.13 DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

2007

GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUEES OU IRREVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE POUR SURETE DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS <i>DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN</i>		
Dont <i>Waarvan</i>		
Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise <i>Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd</i>	6 459 221,92	

ENGAGEMENTS IMPORTANTS | BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

LIBERATION CAPITAL <i>LIBERALISERING VAN KAPITAAL</i>	1 839 467,63	
ENGAGEMENTS LIGNE DE CREDIT <i>VERPLICHTING KREDIETLIJN</i>	13 000 000,00	

ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSION D'IMMOBILISATIONS BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA

OPTIONS CONCEDEES SUR TITRES <i>OPTIES VERLEEND OP EFFECTEN</i>	9 374 467,43	
---	--------------	--

5.14 RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION | *BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT*

	2007	2006
ENTREPRISES LIEES <i>VERBONDEN ONDERNEMINGEN</i>		
Immobilisations financières <i>Financiële vaste activa</i>	27 984 642,69	27 447 042,69
Participations <i>Deelnemingen</i>	27 684 642,69	27 147 042,69
Autres créances <i>Andere vorderingen</i>	300 000,00	300 000,00
Créances <i>Vorderingen</i>	450 506,23	580 597,09
A un an au plus <i>Op hoogstens één jaar</i>	450 506,23	580 597,09
Dettes <i>Schulden</i>	2 082 830,08	1 867 633,83
A plus d'un an <i>Op meer dan één jaar</i>	1 081 023,56	1 176 643,88
A un an au plus <i>Op hoogstens één jaar</i>	2 201 741,35	690 989,95

Garanties personnelles et réelles <i>Persoonlijke en zakelijke zekerheden</i>		
Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées <i>Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke en zakelijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen</i>	6 335 275,16	6 771 344,30
Résultats financiers <i>Financiële resultaten</i>		
Produits des immobilisations financières <i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	240 000,00	240 000,00
Charges des dettes <i>Kosten van schulden</i>	48 661,46	43 247,92
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT		
Immobilisations financières <i>Financiële vaste activa</i>	30 762 812,03	16 853 281,78
Participations <i>Deelnemingen</i>	13 442 219,10	15 075 793,42
Autres créances <i>Andere vorderingen</i>	17 320 592,93	1 777 488,36
Créances <i>Vorderingen</i>	532 278,27	257 175,93
A un an au plus <i>Op hoogstens één jaar</i>	532 278,27	257 175,93
Dettes <i>Schulden</i>		124 427,25
A un an au plus <i>Op hoogstens één jaar</i>		124 427,25
 5.15 RELATIONS FINANCIERES AVEC LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIE (ILS SONT LIES) FINANCIËLE BETREKKINGEN MET DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)		
Emoluments du (des) commissaire(s) <i>Bezoldiging van de commissaris(sen)</i>	7 000,00	

5.17 DECLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDES | VERKLARING MET BETREKKING TOT DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

L'entreprise n'établit pas de comptes consolidés ni de rapport consolidé de gestion, parce qu'elle en est exemptée du fait que l'entreprise et ses filiales ne dépassent pas, sur base consolidée, plus d'une des limites visées à l'article 16 du Code des sociétés. *De onderneming stelt geen geconsolideerde jaarrekening noch geconsolideerd jaarverslag op, omdat zij daarvan vrijgesteld is doordat de onderneming en haar dochterondernemingen, op geconsolideerde basis, niet meer dan één van de in artikel 16 van het Wetboek van vennootschappen vermelde criteria overschrijden.*

ETAT DES PERSONNES OCCUPÉES | TRAVAILLEURS INSCRITS AU REGISTRE DU PERSONNEL
STAAT VAN DE TEWERKGESTELDE PERSONEN | WERKNEMERS INGESCHREVEN IN HET PERSONEELSREGISTER

	1. Temps plein <i>Voltijds</i>	2. Temps partiel <i>Deeltijds</i>	3. Total en équivalents temps plein <i>Totaal in voltijdse equivalenten</i>	4. Total en équivalents temps plein <i>Totaal in voltijdse equivalenten</i>
	2007	2007	2007	2006
Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent				
<i>Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar</i>				
Nombre moyen de travailleurs <i>Gemiddeld aantal werknemers</i>	16,0	3,7	18,7	18,0
Nombre effectif d'heures prestées <i>Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren</i>	25 209	4 224	29 433	28 290
Frais de personnel <i>Personneelskosten</i>	2 257 892,38	293 398,45	2 551 290,83	2 292 515,42
Avantages accordés en sus du salaire <i>Voordelen bovenop het loon</i>	xxx	xxx	18 706,80	16 918,13
A la date de clôture de l'exercice				
<i>Op de afsluitdatum van het boekjaar</i>				
Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel <i>Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister</i>	16	3	18,4	
Par type de contrat de travail <i>Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst</i>				
Contrat à durée indéterminée <i>Overeenkomst voor een onbepaalde tijd</i>	16	3	18,4	
Par sexe <i>Volgens het geslacht</i>				
Hommes <i>Mannen</i>	6		6,0	
Femmes <i>Vrouwen</i>	10	3	12,4	
Par catégorie professionnelle <i>Volgens de beroeps categorie</i>				
Employés <i>Bedienden</i>	16	3	18,4	

TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE
TABEL VAN HET PERSONEELSVERLOOP TIJDENS HET BOEKJAAR

	1. Temps plein Voltijds	2. Temps partiel Deeltijds	3. Total en équivalents temps plein Totaal in voltijdse equivalenten
ENTREES INGETREDEN			
Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel au cours de l'exercice <i>Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister werden ingeschreven</i>	1		1,0
Par type de contrat de travail <i>Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst</i>			
Contrat à durée indéterminée <i>Overeenkomst voor een onbepaalde tijd</i>	1		1,0
Par sexe et niveau d'études <i>Volgens het geslacht en het studieniveau</i>			
Femmes: <i>Vrouwen:</i>			
universitaire <i>universitair onderwijs</i>	1		1,0
SORTIES UITGETREDEN			
Nombre de travailleurs dont la date de fin contrat a été inscrite au registre du personnel au cours de l'exercice <i>Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam</i>	1		0,5
Par type de contrat de travail <i>Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst</i>			
Contrat à durée indéterminée <i>Overeenkomst voor een onbepaalde tijd</i>	1		0,5
Par sexe et niveau d'études <i>Volgens het geslacht en het studieniveau</i>			
Femmes: <i>Vrouwen:</i>			
supérieur non universitaire <i>hoger niet-universitair onderwijs</i>	1		0,5
Par motif de fin de contrat <i>Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst</i>			
Autre motif <i>Andere reden</i>	1		0,5

1. Immobilisations incorporelles | *Immateriële vaste activa*

Les immobilisations incorporelles sont portées dans les comptes annuels à leur prix de revient. Les frais exposés, utiles aux activités futures, sont maintenus à ce prix dans la mesure où celui-ci ne dépasse pas une estimation prudemment établie de leur valeur d'utilisation ou de leur rendement futur pour l'entreprise.

De immateriële vaste activa worden in de jaarrekening geboekt tegen kostprijs. De verrichte kosten voor toekomstige activiteiten worden gehandhaafd tegen die prijs, voor zover deze niet hoger is dan een voorzichtige raming van hun gebruikswaarde of van hun toekomstig rendement voor de onderneming.

2. Immobilisations corporelles | *Materiële vaste activa*

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur valeur d'acquisition. Cette valeur comprend le prix d'achat, les frais accessoires et les frais de transport éventuels.

De materiële vaste activa worden geboekt tegen hun aanschaffingswaarde. Deze waarde behelst de aankoopprijs, de bijkomende kosten en de gebeurlijke transportkosten.

Les amortissements sont pratiqués, de façon linéaire, aux taux annuels suivants :

De afschrijvingen worden lineair toegepast tegen volgende jaarlijkse coëfficiënten :

- Constructions / <i>gebouwen</i>	3 %
- Installations et aménagements / <i>installaties en aanpassingen</i>	10 %
- Matériel de bureau / <i>kantoomaterieel</i>	20 %
- Mobilier / <i>meubilair</i>	15 %
- Matériel roulant / <i>rollend materieel</i>	25 %
- Immobilisations détenues en emphytéose, location-financement ou droits similaires / <i>in erfpacht, huurfinanciering of met gelijkaardige rechten gehouden vaste activa</i>	3 % - 25 %
- Matériel informatique / <i>informaticamaterieel</i>	33 %

Les immobilisations corporelles feront l'objet d'amortissements complémentaires ou exceptionnels lorsque, en raison de leur altération, ou de modification des circonstances économiques ou technologiques, leur valeur comptable dépasse leur valeur d'utilisation pour l'entreprise.

Les immobilisations corporelles désaffectées ou qui ont cessé d'être affectées durablement à l'activité de l'entreprise feront, le cas échéant, l'objet d'un amortissement complémentaire de manière à faire concorder leur évaluation et leur valeur estimée de réalisation.

Aanvullende of uitzonderlijke afschrijvingen op de materiële vaste activa zullen worden verricht, wanneer hun boekwaarde de gebruikswaarde voor de onderneming overschrijdt omwille van waardeverminderingen of wijzigingen in de economische of technologische omstandigheden.

De materiële vaste activa die buiten gebruik zijn gesteld of niet meer tot de activiteit van de onderneming bijdragen, zullen desgevallend een aanvullende afschrijving ondergaan om aldus hun geraamde waarde aan te passen aan hun waarschijnlijke realiseringwaarde.

3. Immobilisations financières I *Financiële vaste activa*

3.1. Principes d'évaluation I *Waarderingsprincipe*

Les immobilisations financières comprennent / *De financiële vaste activa behelzen* :

- les participations en actions / *de aandelenparticipaties* ;
- les obligations convertibles en actions / *de in aandelen converteerbare obligaties* ;
- les titres à revenus fixes / *de vorderingen* ;
- les cautionnements versés en numéraire / *de vastrentende effecten* ;
- les créances / *de borgtochten in contanten*.

Chaque élément du portefeuille, repris en immobilisations financières, est porté séparément dans les comptes annuels.

Les participations en actions, les obligations convertibles en actions et les titres à revenus fixes sont enregistrés à leur valeur d'acquisition. L'enregistrement des créances est fait à la valeur nominale. Les titres étrangers et les créances en monnaies étrangères sont comptabilisés pour leur contre-valeur en euros au cours du jour d'acquisition. Leur évaluation s'effectue sur la base du dernier cours de change de l'exercice.

Ieder element van de portefeuille dat opgenomen is in de financiële vaste activa, wordt afzonderlijk ingeschreven in de jaarrekening. De aandelenparticipaties, de in aandelen converteerbare obligaties en de vastrentende effecten worden geboekt tegen hun aanschaffingswaarde.

Het boeken van de vorderingen gebeurt tegen hun nominale waarde. Buitenlandse effecten en vorderingen in buitenlandse valuta worden voor hun tegenwaarde geboekt in euro tegen de koers op de dag van hun aanschaffing. Hun waardering gebeurt op basis van de laatste wisselkoers van het boekjaar.

3.2. Critères d'évaluation I *Waarderingscriteria*

A la clôture de l'exercice social, il est procédé à une évaluation individuelle de chaque titre du portefeuille, repris en immobilisations financières, de manière à lui attribuer, dans toute la mesure du possible, la valeur la plus significative en rapport avec la valeur patrimoniale, la rentabilité et les perspectives de la société dont les actions et les participations sont détenues.

Les organes de la société procèdent à cette évaluation en statuant avec prudence, sincérité et bonne foi. Ils arrêtent la méthode d'évaluation utilisée pour chaque titre de portefeuille. Cette méthode sera appliquée systématiquement, sans modification d'un exercice à un autre, à moins que d'autres critères d'évaluation viennent interdire cette application. Dans ce cas et dans la mesure où le changement entraînerait des répercussions significatives, il en serait fait mention spécialement.

Bij het afsluiten van het maatschappelijk boekjaar wordt ieder effect van de portefeuille dat opgenomen is in de financiële vaste activa, individueel gewaardeerd ten einde er naar best vermogen de meest significatieve waarde te kunnen aan toekennen, rekening houdend met de toestand, de rentabiliteit en de vooruitzichten van de vennootschappen waarvan participaties worden aangehouden.

De organen van de maatschappij handelen hierbij met voorzichtigheid, oprechtheid en ter goeder trouw. Zij bepalen de waarderingmethode voor ieder effect van de portefeuille. Deze methode zal stelselmatig toegepast worden zonder wijziging van het ene boekjaar tot het andere, tenzij andere waarderingcriteria afbreuk zouden doen aan de toepassing ervan. Dit zal dan in het bijzonder vermeld worden voor zover deze verandering een beduidende weerslag zou hebben.

3.3. Règles d'évaluation spéciales I *Bijzondere waarderingregels*

3.3.1. Participations en actions I *Aandelenparticipaties*

Les critères ci-après sont appliqués I *De hiernavolgende criteria worden toegepast* :

- a) La valeur d'acquisition pour les titres nouveaux de sociétés existantes, soucrits ou acquis en cours d'exercice.

De aanschaffingswaarde voor de nieuwe effecten van bestaande vennootschappen, waarop ingetekend werd of die verworven werden in de loop van het boekjaar.

- b) La valeur d'acquisition pour les titres de sociétés nouvellement constituées, pendant la mise en place des investissements et pendant la phase de démarrage.

De aanschaffingswaarde voor de effecten van nieuw opgerichte vennootschappen, gedurende de investerings- en startfase.

- c) Le cours de bourse de la date de clôture du bilan pour les actions inscrites à la cote, dont le marché est significatif.
De beurskoers op balansdatum voor de op de beurs genoteerde aandelen waarvan de markt significantief is.
- d) Un euro (symbolique) pour les participations en actions dans les sociétés en faillite ou en concordat par abandon d'actif.
La réduction de valeur cependant est limitée, réduite ou nulle lorsque cette valeur est garantie, assurée ou protégée, de manière suffisante et adéquate.
Een (symbolische) euro voor de aandelenparticipaties in vennootschappen in falings of in condordaat met boedelafstand. De waardevermindering is evenwel begrensd, beperkt of wordt niet toegepast wanneer deze waarde gewaarborgd, verzekerd is of voldoende en toereikend beschermd wordt.
- e) Les participations, dont le prix d'acquisition était ou bien supérieur ou bien inférieur à la valeur comptable, sont évaluées selon la méthode utilisée à leur acquisition.
De participaties waarvan de aanschaffingsprijs ofwel hoger ofwel lager was dan de boekwaarde, worden gewaardeerd volgens de methode toegepast bij hun aanschaffing.
- f) Les moyens propres au dernier bilan, pour les autres participations. Les réductions de valeur ou les réévaluations sont actées lorsque, depuis la clôture de ce bilan, l'évolution et les perspectives traduites, d'une part, par les situations comptables intercalaires et, d'autre part, par les informations et renseignements émanant des délégués et des administrateurs auprès des conseils d'administration (des sociétés en cause) ne traduisent pas un retournement de situation.
De eigen middelen volgens de meest recente balans voor de andere participaties. Waardeverminderingen of herwaarderingen worden in aanmerking genomen wanneer, sinds het afsluiten van deze balans, de evolutie en de vooruitzichten geen toestandswijziging aangeven (bekomen hetzij door de tussentijdse boekhoudkundige staten, hetzij door de inlichtingen en gegevens verstrekt door de afgevaardigden en de bestuurders in de Raad van Bestuur der betrokken vennootschappen).

Moyennant ces conditions / *Mits deze voorwaarden :*

- les pertes enregistrées donnent lieu à des réductions de valeur au prorata des titres détenus. Ces réductions sont aménagées pour tenir compte des garanties réelles ou personnelles ou d'engagements de rachat solvables et valables obtenus au bénéfice de la S.R.I.B. ;
geven de geboekte verliezen aanleiding tot waardeverminderingen evenredig met de effecten in bezit. Deze waardeverminderingen worden aangepast om rekening te houden met reële of persoonlijke waarborgen of solvabele en degelijke terugkoopverbintenissen, die bedongen werden ten gunste van de G.I.M.B. ;
- les bénéfices reportés et les réserves constituées donnent lieu à des réévaluations au prorata des titres détenus.
geven de winst en de aangelegde reserves aanleiding tot herwaarderingen evenredig met de effecten in bezit.

Ces réévaluations sont aménagées pour tenir compte, le cas échéant, d'un plafonnement des engagements de rachat.

Deze herwaarderingen worden aangepast om gebeurlijk rekening te houden met een begrenzing in de terugkoop-verbintenissen.

- g) L'évaluation des titres étrangers est effectuée comme ci-dessus dans la monnaie de la nation de la société ou dans la devise stipulée au bilan. L'évaluation est convertie ensuite en euros au dernier cours de change de l'exercice.
De waardering van de buitenlandse effecten gebeurt zoals vroeger vermeld in de nationale munt of in de valuta opgegeven in de balans. De waardering wordt vervolgens omgezet in euro tegen de laatste wisselkoers van het boekjaar.

3.3.2. Les créances, actions et parts, titres à revenus fixes et autres immobilisations financières

De vorderingen, aandelen en deelbewijzen, vastrentende effecten en andere financiële vaste activa

Des réductions de valeur sont appliquées aux créances, actions et parts, titres à revenus fixes, autres créances et cautionnements versés en numéraire figurant en «Immobilisations financières» pour tenir compte des aléas inhérents soit à leur nature, soit à l'évolution de leur valeur de recouvrement. Les obligations convertibles cotées sont évaluées au cours de bourse. Les réductions de valeur sur les créances, actions et parts, titres à revenus fixes et autres immobilisations financières en monnaies étrangères sont effectuées de la manière indiquée ci-dessus. Elles sont évaluées en euros sur la base du dernier cours de change de l'exercice.

Op de vorderingen, aandelen en deelbewijzen, vastrentende effecten, andere vorderingen en borgtochten in contanten die opgenomen zijn in de financiële vaste activa, worden waardeverminderingen toegepast om rekening te houden met de risico's die inherent zijn aan hun aard of aan de evolutie van hun dekkingswaarde. De genoteerde converteerbare obligaties worden gewaardeerd tegen de beurskoers. De vastrentende effecten en andere financiële vaste activa in buitenlandse valuta worden verricht op de hiervoor aangegeven wijze. Zij worden gewaardeerd in euro op basis van de laatste wisselkoers van het boekjaar.

3.4. Reprises de réductions de valeur | *Terugneming van waardeverminderingen*

Les réductions de valeur, actées à charge d'exercices antérieurs en diminution du prix d'acquisition des immobilisations financières et estimées ultérieurement excédentaires ou sans objet en vertu des critères d'évaluation précités, sont portées au compte de résultats sous la rubrique «Reprise de réduction de valeur». Lorsque les reprises de réduction de valeur concernent des titres étrangers, l'évaluation est convertie en euros au dernier cours de change de l'exercice.

In de rubriek «Terugneming van waardeverminderingen» van de resultatenrekening worden de waardeverminderingen opgenomen die tijdens vroegere boekjaren in vermindering van de aanschaffingsprijs van de financiële vaste activa werden geboekt en die naderhand als overbodig of zonder voorwerp worden beschouwd krachtens de vermelde waarderingscriteria. Wanneer de terugnemingen van waardeverminderingen buitenlandse effecten betreffen, wordt hun waarde omgezet in euro tegen de laatste wisselkoers van het boekjaar.

3.5. Plus-values de réévaluation | *Herwaarderingsmeerwaarden*

Les réévaluations jugées certaines et durables au-dessus du prix d'acquisition des immobilisations financières sont portées au compte «plus-values de réévaluation» sans transiter par le compte de résultats. Lorsque de telles réévaluations concernent des titres étrangers, la conversion en euros est effectuée sur base du dernier cours de change de l'exercice.

De zeker en duurzaam geachte waardevermeerderingen boven de aanschaffingsprijs van de financiële vaste activa worden geboekt op de rekening «Herwaarderingsmeerwaarden» zonder op de resultatenrekening te worden ingeschreven. Voor buitenlandse effecten gebeurt de omzetting van deze meerwaarde in euro op basis van de laatste wisselkoers van het boekjaar.

4. Créances à plus d'un an | *Vorderingen op langer dan een jaar*

Des réductions de valeur sont appliquées aux créances à plus d'un an en cas de faits impliquant une moins-value durable. Lorsque les réductions de valeur concernent des créances en monnaies étrangères, l'évaluation est effectuée sur base du dernier cours de change de l'exercice.

Waardeverminderingen worden toegepast op de vorderingen op langer dan één jaar wanneer een blijvende minwaarde ontstaan is. Wanneer de waardeverminderingen slaan op vorderingen in buitenlandse valuta, gebeurt de waardering op basis van de laatste wisselkoers van het boekjaar.

5. Créances à un an au plus | *Vorderingen op ten hoogste een jaar*

Des réductions de valeur sont appliquées aux créances à un an au plus pour tenir compte soit de l'évolution de leur valeur de recouvrement soit des aléas justifiés par leur nature. Les réductions de valeur appliquées aux créances en monnaies étrangères sont évaluées sur base du dernier cours de change de l'exercice.

Vminderingen worden toegepast op de vorderingen op ten hoogste één jaar om rekening te houden met de evolutie van hun dekkingswaarde of met het risico dat inherent is aan hun aard. De waardeverminderingen die toegepast worden op de vorderingen in buitenlandse valuta, worden gewaardeerd op basis van de laatste wisselkoers van het boekjaar.

6. Placements de trésorerie | *Thesauriebeleggingen*

Ces placements sont enregistrés à leur prix d'acquisition. Ils font l'objet d'une réduction lorsque la valeur de réalisation à la clôture de l'exercice est inférieure à leur valeur d'acquisition. Les réductions excédentaires sont annulées à la clôture de l'exercice suivant et passées par le compte de résultats.

A la clôture de l'exercice, les titres à revenu fixe sont évalués à la valeur la plus basse entre la valeur du marché et la valeur comptable après amortissements, sur la durée du placement, de la différence entre le prix d'acquisition et la valeur nominale.

Deze beleggingen worden geboekt tegen hun aanschaffingsprijs. Waardeverminderingen worden geboekt indien hun realisatiewaarde op balansdatum lager is dan hun aanschaffingswaarde. De overbodige verminderingen worden ongedaan gemaakt bij het afsluiten van het volgend boekjaar en ingeschreven op de resultatenrekening.

Per einde boekjaar worden de vastrentende effecten gewaardeerd aan de laagste waarde, tussen de marktprijs en de boekwaarde na afschrijving over de looptijd van de meerprijs.

Rapport du Commissaire à l'Assemblée Générale des actionnaires du 13 mai 2008 sur les comptes annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2007

Mesdames, Messieurs,

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Le rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions et informations complémentaires requises.

Attestation sans réserve des comptes annuels

Nous avons procédé à la révision des comptes annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à € 152.790.285,47 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de € 3.280.874,44.

L'établissement des comptes annuels relève de la responsabilité de l'organe de gestion. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de la société en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes annuels. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation et le caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels clos le 31 décembre 2007 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Mentions et informations complémentaires

L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions et informations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels :

1. Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas de contradictions évidentes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.
2. Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
3. Pour le reste, nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés. L'affectation des résultats proposée à l'Assemblée Générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

Fait à Bruxelles, le 21 avril 2008.

BST Réviseurs d'Entreprises, S.C.P.R.L. de réviseurs d'entreprises, représentée par Pascale TYTGAT

Verlag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders die zal worden gehouden op 13 mei 2008 met betrekking tot de jaarrekening over het boekjaar afgesloten per 31 december 2007

Geachte Dames en Heren,

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 152.790.285,47 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 3.280.874,44.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met haar procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2007 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende verklaringen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

1. Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
2. Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
3. Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Opgesteld te Brussel op 21 april 2008.

B.S.T. Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door Pascale TYTGAT



Rapports de gestion & Chiffres-clés
Beheersverslagen & Kerncijfers

Filialles
Filialen

1

Brustart

Faits marquants de l'exercice

Belangrijkste feiten van het boekjaar

Au cours de l'exercice, Brustart a réalisé 9 nouveaux dossiers d'investissement, soit deux interventions en capital pour un total de K€ 325 et sept nouvelles conventions de prêt pour un total de K€ 680, dont K€ 25 restent à libérer.

En outre, trois participations ont fait l'objet de convention de cession.

Brustart realiseerde tijdens het boekjaar 9 nieuwe investeringsdossiers, waarvan twee investeringen in kapitaal ten belope van K€ 325 en zeven nieuwe leningovereenkomsten ten belope van K€ 680, waaronder K€ 25 steeds vrij te stellen blijven.

Bovendien werden er voor drie deelnemingen exitovereenkomsten afgesloten.

2

Commentaires sur les comptes annuels

Commentaar op de jaarrekening

2.1 Résultats de l'exercice

L'exercice se clôture avec une perte de K€ 163 comparé à un bénéfice de K€ 113 au terme de l'exercice précédent. Cette perte s'explique essentiellement par l'absence de subvention d'exploitation prise en résultats en 2007 alors qu'une subvention de K€ 500 était reprise dans les produits d'exploitation en 2006.

En effet, la convention de mission déléguée qui lie Brustart au Gouvernement de la Région de Bruxelles-Capitale pour l'année 2007 prévoit une subvention de K€ 500 couvrant le financement des interventions en prêt et en capital ainsi que les frais de fonctionnement. Le total des interventions de l'année 2007, totalisant K€ 1.005, étant supérieur au montant de la subvention octroyée, cette dernière, ne couvrant qu'une partie des interventions, a dès lors été comptabilisée dans les capitaux propres sous la rubrique subsides en capital.

L'impact négatif sur le résultat de l'exercice est néanmoins atténué grâce à l'amélioration des résultats financiers et exceptionnels.

Les charges d'exploitation (K€ 377) sont en légère baisse par rapport à l'exercice précédent (- 2%).

Les produits financiers (K€ 152) sont constitués des intérêts perçus sur les prêts octroyés et des intérêts sur les placements de trésorerie. Ces derniers sont en nette augmentation grâce à la hausse des taux d'intérêt alors que les intérêts sur les prêts diminuent en raison de la baisse du portefeuille des prêts durant l'année 2007. La majorité des nouveaux prêts octroyés en 2007 l'ont été en fin d'année de sorte que l'impact sur les intérêts perçus ne sera effectif qu'à partir de 2008.

2.1. Resultaten van het boekjaar

Het boekjaar wordt afgesloten met een verlies van K€ 163 ten opzichte van een winst van K€ 113 op het einde van vorig boekjaar. Dit verlies wordt vooral verklaard doordat er geen bedrijfssubsidie opgenomen was in de resultaten 2007, terwijl er een subsidie van K€ 500 opgenomen was in de bedrijfsopbrengsten 2006.

De overeenkomst van gedelegeerde opdracht voor 2007 tussen Brustart en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest voorziet immers een subsidie van K€ 500, die de tussenkomsten in lening en in kapitaal alsook de werkingskosten dekt. De totale investeringen in 2007 bedragen K€ 1.005, wat hoger ligt dan het bedrag van de toegekende subsidie; deze laatste dekte slechts een gedeelte van de tussenkomsten en werd bijgevolg in de boeken verwerkt in het eigen vermogen, onder de rubriek kapitaalsubsidies.

De negatieve impact op het resultaat van het boekjaar wordt evenwel verzacht dankzij de verbetering van de financiële en uitzonderlijke resultaten.

De bedrijfskosten (K€ 377) daalden licht ten opzichte van vorig boekjaar met 2%.

De financiële opbrengsten (K€ 152) bestaan uit interesten die geïnd worden op toegekende leningen en uit opbrengsten van beleggingen. Deze laatste zijn licht verhoogd dankzij de stijging van de interestvoeten, daar waar de interesten op leningen daalden ingevolge de verkleining van de leningenportefeuille in 2007. De meeste leningen werden eind 2007 toegekend zodat de impact op de interesten die geïnd werden maar effect zal hebben vanaf 2008.

Les charges financières (K€ 17) comprennent essentiellement les réductions de valeur sur actifs circulants. Elles sont en nette diminution par rapport à l'exercice précédent, soit K€ 14 en 2007 contre K€ 112 en 2006.

Les produits exceptionnels (K€ 191) comprennent principalement les reprises de réduction de valeur, qui avaient été actées précédemment, relatives à des participations cédées au cours de l'exercice ainsi qu'une plus-value réalisée sur une participation cédée.

Les charges exceptionnelles (K€ 116) comprennent les réductions de valeur actées durant l'exercice sur une participation et un prêt. Ces réductions de valeur ont été décidées par mesure de prudence en raison de la situation financière défavorable et des perspectives d'avenir incertaines des sociétés concernées.

2.2 Bilan au 31 décembre 2007

Le total du bilan s'élève à K€ 5.698 contre K€ 5 216 fin 2006.

Les immobilisations financières (K€ 2.485) représentent 44% du total de l'actif. Elles sont en hausse de K€ 561 par rapport à l'exercice précédent grâce aux nouveaux investissements de l'exercice (K€ 1.005) dont l'impact est néanmoins partiellement compensé par les cessions intervenues en 2007 (K€ 273) et les réductions de valeur actées (K€ 116).

Les créances à court terme (K€ 977 - 17% de l'actif) se composent de la partie court terme des prêts et du solde des subventions à recevoir de la Région de Bruxelles-Capitale pour l'année 2007.

Le solde de l'actif (K€ 2.236 - 39% de l'actif) comprend essentiellement la trésorerie qui diminue de K€ 349 par rapport à fin 2006. Cette diminution s'explique principalement par les nouveaux investissements de l'exercice et les charges d'exploitation, qui ne sont que partiellement compensés par les subventions reçues et les produits des désinvestissements.

Le passif du bilan comprend essentiellement les capitaux propres (K€ 5.575) qui représentent 98 % du total, le solde étant constitué des dettes à court terme résultant de l'activité courante de la société.

Les capitaux propres comprennent, outre le capital, la réserve légale et la perte reportée, les subsides en capital (K€ 1.630). Ceux-ci comprennent, comme expliqué plus haut, le montant de la subvention 2007 (K€ 500) destinée à couvrir les investissements de l'année. Le solde est composé du cumul des subventions «seed fund». Ces dernières couvrent la partie des participations, figurant à l'actif du bilan en immobilisations financières, financée par le fonds «seed fund», soit 75% du montant total de la participation, 100% de la participation étant reprise en immobilisations financières. La subvention octroyée pour l'année 2007 s'élève à K€ 182.

De financiële lasten (K€ 17) bevatten hoofdzakelijk de waardeverminderingen op vlottende activa. Zij liggen duidelijk lager ten opzichte van vorig boekjaar, nl. K€ 14 in 2007 tegenover K€ 112 in 2006.

De uitzonderlijke opbrengsten (K€ 191) bevatten hoofdzakelijk de terugnemingen van waardeverminderingen die eerder geacteed werden voor deelnemingen die in de loop van het boekjaar verkocht werden alsook een meerwaarde gerealiseerd op een overgedragen deelneming.

De uitzonderlijke kosten (K€ 116) bestaan uit waardeverminderingen die in de loop van het boekjaar geacteed werden op een deelneming en op een lening. Deze waardeverminderingen werden beslist uit voorzichtigheid omwille van de ongunstige financiële situatie en de onzekere toekomstperspectieven van de betrokken vennootschappen.

2.2 Balans op 31 december 2007

Het balanstotaal bedraagt K€ 5.698 tegenover K€ 5 216 eind 2006.

De financiële vaste activa (K€ 2.485) vertegenwoordigen 44% van het actief. Ze stegen met K€ 561 sinds vorig boekjaar dankzij de nieuwe investeringen van het boekjaar (K€ 1.005) maar de impact ervan wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de overdachten in 2007 (K€ 273) en door de geacteede waardeverminderingen (K€ 116).

De vorderingen op korte termijn (K€ 977 - 17% van het actief) bestaan uit het korte termijn gedeelte van de leningen en van het saldo van subsidies die voor 2007 te ontvangen zijn van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

Het saldo van het actief (K€ 2.236 - 39% van het actief) bestaat hoofdzakelijk uit beleggingen die in vergelijking met einde 2006 met K€ 349 verminderd zijn. Deze verlaging wordt voornamelijk verklaard door nieuwe investeringen van het boekjaar en door de bedrijfskosten die slechts gedeeltelijk gecompenseerd worden door de ontvangen subsidies en door de opbrengsten van de exits.

Het passief van de balans bestaat voornamelijk uit eigen vermogen (K€ 5.575) dat 98% van het totaal vertegenwoordigt, het saldo uit korte termijnschulden die uit de normale activiteit van de vennootschap resulteren.

Het eigen vermogen bevat de kapitaalsubsidies (K€ 1.630), naast het kapitaal, de wettelijke reserve en het overgedragen verlies. Zoals hierboven uitgelegd, bestaan deze uit het bedrag van de subsidie 2007 (K€ 500), die bestemd is om de investeringen van het jaar te dekken. Het saldo is samengesteld uit de cumul van de subsidies «seed fund». Deze laatste dekken het gedeelte van de deelnemingen dat in het actief van de balans voorkomt als financiële vaste activa en dat gefinancierd wordt door het «seed fund». Dit bedrag stemt overeen met 75% van de deelneming, daar waar 100% van de deelneming hernomen werd in financiële vaste activa. De toegekende subsidie voor 2007 bedraagt K€ 182.

3

Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice et circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société

Belangrijke gebeurtenissen sinds de afsluiting van het boekjaar en omstandigheden die een aanzienlijke invloed zouden kunnen hebben op de verdere ontwikkeling van de vennootschap

Le Gouvernement de la Région de Bruxelles-Capitale a pris la décision, lors de sa réunion du 19 juillet 2007, de ne plus renouveler en 2008 les conventions de missions déléguées relatives au financement de Brustart et du Seed Fund.

Il a dès lors été décidé de transférer, en date du 1^{er} janvier 2008, l'entièreté du personnel de Brustart sur le payroll de la S.R.I.B., maison mère de la société.

Aucun autre événement important survenu après la clôture de l'exercice n'est à signaler. De même, aucune autre circonstance susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la société n'est à signaler.

D'autre part, le Conseil d'Administration n'a pas eu à connaître, durant l'exercice 2006, d'opération ou de décision entraînant directement l'application des dispositions de l'article 523 du Code des Sociétés.

Le Conseil d'Administration souligne également qu'aucune opération ou activité n'a été effectuée en matière de recherche et développement durant l'année 2007.

Le conseil déclare avoir fourni un exposé fidèle de l'évolution des affaires, de la situation de la société et de ses résultats. Il déclare en outre que la société n'a pas identifié une quelconque émergence d'un risque majeur ou anormal, les seuls risques ou incertitudes auxquels la société est confrontée étant ceux inhérents à l'activité exercée.

La société présentant une perte reportée au 31 décembre 2007, il convient, en application de l'article 96 du Code des Sociétés, de justifier l'application des règles comptables de continuité. Compte tenu de l'importance des fonds propres et de la décision de transférer le personnel au 1^{er} janvier 2008 sur le payroll de la maison mère suite au non-renouvellement des missions déléguées par la Région de Bruxelles-Capitale, l'application des règles comptables de continuité se justifie.

De Brusselse Hoofdstedelijke Regering heeft tijdens haar vergadering van 19 juli 2007 beslist om in 2008 de overeenkomsten van gedelegeerde opdrachten voor de financiering van Brustart en van het Seed Fund niet meer te hernieuwen.

Daarom werd beslist om het personeel van Brustart vanaf 1 januari 2008 over te dragen naar de payroll van de G.I.M.B., moedermaatschappij van de vennootschap.

Sinds de afsluiting van het boekjaar heeft zich geen enkel belangrijk feit voorgedaan. Er is zelfs geen enkele omstandigheid te melden die een noemenswaardige invloed op de ontwikkeling van de maatschappij zou kunnen hebben.

Tevens heeft de Raad van Bestuur tijdens het boekjaar 2007 geen kennis gehad van een handeling of beslissing die de onmiddellijke toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen tot gevolg zou hebben.

De Raad van Bestuur benadrukt tevens dat geen enkele handeling of activiteit in het kader van onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd werd gedurende 2007.

De Raad van Bestuur verklaart een getrouw beeld van de evolutie van de zaken, van de toestand van de vennootschap en van haar resultaten weergegeven te hebben. Hij verklaart bovendien dat de vennootschap geen enkel belangrijk of abnormaal risico heeft geïdentificeerd, de enige risico's of onzekerheden waarmee de vennootschap werd geconfronteerd waren deze inherent aan de uitgeoefende activiteit.

Aangezien de vennootschap op 31 december 2007 een overgedragen verlies vertoont, dient dus in toepassing van artikel 96 van het Wetboek van vennootschappen, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van de continuïteit verantwoord te worden. Rekening houdend met het niveau van het eigen vermogen en met de beslissing om het personeel vanaf 1 januari 2008 over te dragen naar de payroll van de moedermaatschappij ingevolge de niet-hernieuwing van de gedelegeerde opdrachten door het Brussels Hoofdstedelijk Gewest, wordt de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van de continuïteit gerechtvaardigd.

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale d'approuver les comptes et de donner décharge aux administrateurs et au commissaire. Il propose également d'affecter le résultat comme suit :

Perte de l'exercice	€ 163.898,53
Perte reportée de l'exercice précédent	- € 1.465.613,90
Perte à affecter	- € 1.629.512,43
Perte reportée	- € 1.629.512,43

Fait à Bruxelles, le 16 avril 2008.

Serge Vilain,
Président

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor de rekeningen goed te keuren en kwijting te geven aan de bestuurders en de commissaris. De Raad stelt eveneens voor het resultaat als volgt toe te wijzen :

Verlies van het boekjaar	€ 163.898,53
Overgedragen verlies van vorig boekjaar	- € 1.465.613,90
Te verwerken verlies	- € 1.629.512,43
Overgedragen verlies	- € 1.629.512,43

Gedaan te Brussel, op 16 april 2008.

Serge Vilain,
Voorzitter

Chiffres-clés en milliers d'euros Kerncijfers in duizenden euro's

Capitaux propres <i>Eigen vermogen</i>		
Total bilantaire <i>Balanstotaal</i>		
Résultat d'exploitation <i>Bedrijfsresultaat</i>		
Résultat financier <i>Financieel resultaat</i>		
Résultat exceptionnel <i>Uitzonderlijk resultaat</i>		
Résultat de l'exercice <i>Resultaat van het boekjaar</i>		
Cash Flow		
Effectif moyen du personnel <i>Gemiddeld aantal personeelsleden</i>		

	2007	2006
	5.575	5.057
	5.698	5.216
	-374	118
	134	23
	75	-28
	-164	113
	-214	-59
	4	4

Actionnariat | Aandeelhouderschap

S.R.I.B. <i>G.I.M.B.</i>	96,13%
Expanso	3,87%



Faits marquants de l'exercice

Belangrijkste feiten van het boekjaar

Au cours de l'exercice 2007, de nombreuses demandes d'intervention dans des projets d'économie sociale ont été analysées par la société et se sont concrétisées par l'octroi d'un nombre important de prêts.

C'est ainsi que, en ce qui concerne les interventions réalisées dans le cadre des missions déléguées par la Région de Bruxelles-Capitale relatives aux projets cofinancés par le FEDER «Objectif II», 23 dossiers Micro-crédit pour un total de € 314.835 et 32 dossiers Fonds d'amorçage pour un total de € 1.020.680 ont été finalisés.

D'autre part, en ce qui concerne les dossiers d'économie sociale réalisés dans le cadre de la mission déléguée par la Région de Bruxelles-Capitale relative aux entreprises d'insertion, 7 dossiers ont été réalisés pour un montant total de € 265.000.

Depuis le début des missions confiées à Brusoc, plus de 600 dossiers ont été analysés et 222 ont été approuvés. L'ensemble de ces dossiers a permis la création de 609 emplois (équivalents temps plein).

Les réductions de valeurs actées sur créances en 2007 s'élèvent à € 425.416,81 contre € 119.564,23 en 2006. L'augmentation est liée à l'accroissement du nombre de dossiers. Notons toutefois que les pertes sur dossiers restent relativement faibles eu égard aux secteurs d'activité concernés et au nombre d'investissements réalisés depuis le début des activités de Brusoc. En effet, le pourcentage de pertes est actuellement de 15%.

Signalons que les investissements, relatifs aux conventions Fonds d'amorçage et Micro-crédit conclues avec la région de Bruxelles-Capitale dans le cadre du programme des fonds structurels européens «Objectif II» en région de Bruxelles-Capitale pour la période de programmation 2000-2006, arrivent à leur terme. C'est ainsi qu'au total un montant de € 3,7 millions en ce qui concerne les projets Fonds d'amorçage et € 0,9 million pour les projets Micro-crédit ont été investis au 31 décembre 2007.

Notons que de nouvelles conventions («Objectif 2013») sont actuellement en voie de finalisation pour ce qui est de la poursuite des programmes Fonds d'amorçage et Micro-crédit. La poursuite des activités est d'ores et déjà décidée et un investissement complémentaire, s'ajoutant au réinvestissement des sommes récupérées par les remboursements obtenus sur les prêts octroyés dans le cadre du premier programme 2000-2006, de € 5,6 millions a été fixé.

Afgelopen boekjaar heeft de vennootschap meerdere aanvragen voor tussenkomst in projecten van sociale economie geanalyseerd, die nadien een concrete vorm kregen door toekenning van een aanzienlijk aantal leningen.

Zo werden m.b.t. projecten die medegefinancierd worden door het EFRO (Europees Fonds voor Regionale Ontwikkeling) «Doelstelling II» in het kader van de door het Brussels Hoofdstedelijk Gewest aan Brusoc toevertrouwde opdracht, 23 Micro-krediet dossiers gefinaliseerd voor een totaal bedrag van € 314.835 en 32 dossiers in het kader van het Starterfonds voor een totaal bedrag van € 1.020.680.

Tevens werden in het kader van de gedelegeerde opdracht vanwege het Brussels Hoofdstedelijk Gewest in toepassing van zijn sociaal beleid m.b.t. inschakelingbedrijven, zeven dossiers gerealiseerd voor een totaal bedrag van € 265.000.

Sinds het begin van de opdracht die haar toevertrouwd werd, heeft Brusoc meer dan 600 dossiers geanalyseerd waarvan 222 werden goedgekeurd. Al deze dossiers maakten de creatie mogelijk van 609 jobs (in voltijdse equivalenten).

In 2007 werden voor € 425.416,81 waardeverminderingen op vorderingen geacteerd, tegenover € 119.564,23 in 2006. De verhoging is verbonden met deze van het aantal dossiers. De aan dossiers te wijten verliezen liggen momenteel relatief laag, rekening houdend met de betrokken activiteitsectoren en het aantal investeringen die sinds het begin van Brusoc toegekend werden. Het percentage van de verliezen bedraagt momenteel 15%.

De investeringen die betrekking hebben op de overeenkomsten van het Starterfonds en van de Micro-kredieten en die afgesloten werden met het Brussels Hoofdstedelijk Gewest in het kader van het programma van het Europees Structureel Fonds «Doelstelling II» in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest voor de programmatieperiode 2000-2006 lopen ten einde. Zo werden op 31.12.2007 € 3,7 miljoen voor het Starterfonds en € 0,9 miljoen voor projecten Micro-krediet geïnvesteerd.

Nieuwe contracten («Doelstelling 2013») in het kader van het voortzetten van de programma's Starterfonds en Micro-kredieten, zijn nu bijna afgewerkt. Nu al werd beslist om de activiteiten voort te zetten en er werd tevens beslist om € 5,6 miljoen vast te leggen voor een bijkomende investering op de herinvestering van de terugbetaalde bedragen op de toegekende leningen in het kader van het eerste programma 2000-2006.

2

Commentaires sur les comptes annuels *Commentaar op de jaarrekening*

2.1 Résultats de l'exercice

L'exercice se clôture avec un bénéfice net de K€ 102 comparé à un bénéfice de K€ 24 en 2006. Le bénéfice de l'exercice s'explique essentiellement par les produits des placements de trésorerie qui sont en hausse en raison des fonds investis par la S.R.I.B. suite à la recapitalisation intervenue dans le courant 2006 et aux fonds libérés dans le cadre des programmes «Objectif II» et entreprises d'insertion, auxquels s'ajoutent les flux de trésorerie provenant des remboursements encaissés sur les prêts octroyés.

Les produits de Brusoc sont constitués des revenus d'intérêts sur les prêts octroyés (K€ 88), des produits des placements de trésorerie (K€ 110) et de la partie des subventions allouées qui peut être consacrée à la couverture des frais de fonctionnement pour l'exercice 2007 augmentée du montant des pertes sur dossiers (K€ 571). Les pertes sur dossiers sont en effet compensées par une reprise en résultat des subventions correspondantes comptabilisées dans les capitaux propres en subsides en capital.

Les charges de Brusoc comprennent les charges courantes d'exploitation (K€ 245) et les réductions de valeurs actées sur les prêts (K€ 179 en charges financières – partie court terme des prêts - et K€ 247 en charges exceptionnelles – partie long terme des prêts).

2.2 Bilan au 31 décembre 2007

Le total de l'actif s'élève à K€ 5.753 et est constitué principalement des immobilisations financières (K€ 1.644 – dont 94% constitué de la partie long terme du solde restant dû des prêts et 6% des participations), des créances à un an au plus comprenant la partie court terme du solde restant dû des prêts (K€ 945) et le solde des subventions Fonds d'amorçage, Micro-crédit et entreprises d'insertion à recevoir de la Région de Bruxelles-Capitale (K€ 752), ainsi que de la trésorerie (K€ 2.322).

Le passif du bilan comprend, pour sa majeure partie, les capitaux propres à hauteur de K€ 5.638, soit 98% du total. Ceux-ci comprennent, outre le capital de K€ 860, les subventions reçues par la Région, destinées à couvrir les prêts octroyés ou les interventions en capital dans le cadre des missions déléguées dont question plus haut, desquelles ont été prélevés les montants destinés à couvrir une partie des frais de fonctionnement ainsi que les pertes encourues sur dossiers suite à la cessation d'activité ou la faillite du promoteur. Le solde des subventions au 31 décembre 2007 s'élève à K€ 5.452.

Les pertes reportées, venant elles en déduction des capitaux propres, s'élèvent au 31 décembre 2007 à K€ 674.

2.1. Resultaten van het boekjaar

Het boekjaar wordt afgesloten met een nettowinst van K€ 102 tegenover een winst van K€ 24 in 2006. De winst wordt hoofdzakelijk verklaard door de winsten uit thesauriebeleggingen die gestegen zijn na de herkapitalisatie door de G.I.M.B. in 2006 en de storting van de gelden voor de programma's in het kader van Doelstelling II en van de inschakelingbedrijven, vermeerderd met de thesaurieflux die voortvloeit uit de geïnde terugbetalingen op de toegekende leningen.

De opbrengsten bestaan uit intresten die geïnd worden op toegekende leningen (K€ 88), uit thesauriebeleggingen (K€ 110) en uit het gedeelte van de toegekende subsidies (K€ 571) die gebruikt kunnen worden om enerzijds de werkingskosten van het boekjaar 2007 te dekken en anderzijds het bedrag van verliezen op dossiers te compenseren. De verliezen op dossiers worden inderdaad gecompenseerd door de afschrijving van de betrokken subsidies in de resultatenrekeningen en die oorspronkelijk in eigen kapitaal werden geboekt als «kapitaalsubsidies».

De kosten van Brusoc omvatten de gewone bedrijfskosten (K€ 245) en de waardeverminderingen die op de leningen geactiveerd werden (K€ 179 financiële kosten – korte termijn gedeelte van de leningen – en K€ 247 uitzonderlijke kosten – lange termijn gedeelte van de leningen).

2.2 Balans op 31 december 2007

Het totaal van het actief bedraagt K€ 5.753 en bestaat hoofdzakelijk uit financiële vaste activa (K€ 1.644 – waarvan 94% voor het lange termijn gedeelte van het saldo van de leningen en 6% voor de deelnemingen), vorderingen op ten hoogste één jaar (K€ 945 – korte termijn gedeelte van het saldo van de leningen) en het saldo van subsidies die te ontvangen zijn van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest in het kader van het Starterfonds, Micro-krediet en de inschakelingbedrijven (K€ 752), alsook van de thesaurie (K€ 2.322).

Het passief van de balans bestaat voornamelijk uit eigen kapitaal (K€ 5.638), dat 98% van het totaal vertegenwoordigt. Naast het kapitaal (K€ 860), zijn de subsidies van het Gewest hier inbegrepen, bestemd om de toegekende leningen of de tussenkomsten in kapitaal te dekken in het kader van de gedelegeerde opdrachten en waarvan sprake hierboven. De bedragen ter dekking van een deel van de werkingskosten en het verlies opgelopen ingevolge stopzetting van de activiteiten of wegens faillissement van de promotor, werden hier ook bij gerekend. Het saldo van de subsidies op 31 december 2007 bedraagt K€ 5.452.

De overgedragen verliezen die het eigen kapitaal verminderen, bedragen K€ 674 op 31 december 2007.

3

Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice *Belangrijke gebeurtenissen sinds de afsluiting van het boekjaar*

Signalons, comme déjà expliqué plus haut, la décision du Gouvernement de la Région de Bruxelles-Capitale de confier à Brusoc la poursuite des activités Fonds d'amorçage et Micro-crédit dans le cadre du programme des fonds structurels européens «Objectif 2013».

Aucun autre événement important n'est survenu après la clôture de l'exercice. De même, aucune circonstance susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la société n'est à signaler.

Le Conseil d'Administration n'a pas eu à connaître, durant l'exercice 2007, d'opération ou de décision entraînant directement l'application des dispositions de l'article 523 du code des sociétés.

Le Conseil d'Administration souligne également qu'aucune opération ou activité n'a été effectuée en matière de recherche et développement durant l'année 2007.

Le conseil déclare avoir fourni un exposé fidèle de l'évolution des affaires, de la situation de la société et de ses résultats. Il déclare en outre que la société n'a pas identifié une quelconque émergence d'un risque majeur ou anormal, les seuls risques ou incertitudes auxquels la société est confrontée étant ceux inhérents à l'activité exercée.

La société présentant une perte reportée au 31 décembre 2007, il convient, en application de l'article 96 du code des sociétés, de justifier l'application des règles comptables de continuité. En raison des fonds propres de la société, largement positifs, l'application des règles comptables de continuité se justifie pleinement.

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale d'approuver les comptes et de donner décharge aux administrateurs et au commissaire. Il propose également d'affecter le résultat comme suit :

Bénéfice de l'exercice	€ 101.825,66
Perte reportée de l'exercice précédent	- € 775.756,33
Perte à affecter	- € 673.930,67
Perte reportée	- € 673.930,67

Fait à Bruxelles, le 16 avril 2008.

Serge Vilain,
Président

Hierbij dient, zoals hierboven reeds uitgelegd, de beslissing vermeld van het Brusselse Hoofdstedelijke regering om aan Brusoc de voortzetting toe te vertrouwen van de activiteiten van het Starterfonds en van de Micro-kredieten in het kader van het programma van het Europees Structureel Fonds «Doelstelling 2013».

Sinds de afsluiting van het boekjaar heeft zich geen enkel ander feit voorgedaan. Er is zelfs geen enkele omstandigheid te melden die een noemenswaardige invloed op de ontwikkeling van de maatschappij zou kunnen hebben.

Tevens heeft de Raad van Bestuur tijdens het boekjaar 2007 geen kennis gehad van een handeling of beslissing die de onmiddellijke toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen tot gevolg zou hebben.

De Raad van Bestuur benadrukt tevens dat geen enkele handeling of activiteit in het kader van onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd werd gedurende 2007.

De Raad van Bestuur verklaart een getrouw beeld van de evolutie van de zaken, van de toestand van de vennootschap en van haar resultaten weergegeven te hebben. Hij verklaart bovendien dat de vennootschap geen enkel belangrijk of abnormaal risico heeft geïdentificeerd, de enige risico's of onzekerheden waarmee de vennootschap werd geconfronteerd waren deze inherent aan de uitgeoefende activiteit.

Aangezien de vennootschap op 31 december 2007 een overgedragen verlies vertoont, dient dus in toepassing van artikel 96 van het Wetboek van vennootschappen, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van de continuïteit verantwoord te worden. Rekening houdend met het eigen ruimschoots positief vermogen van de vennootschap, wordt de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van de continuïteit gerechtvaardigd.

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor de rekeningen goed te keuren en kwijting te geven aan de bestuurders en de commissaris. De Raad stelt eveneens voor het resultaat als volgt toe te wijzen :

Winst van het boekjaar	€ 101.825,66
Overgedragen winst van vorig boekjaar	- € 775.756,33
Te verwerken verlies	- € 673.930,67
Overgedragen verlies	- € 673.930,67

Gedaan te Brussel, op 16 april 2008.

Serge Vilain,
Voorzitter

Chiffres-clés en milliers d'euros *Kerncijfers in duizenden euro's*

	2007	2006
Capitaux propres <i>Eigen vermogen</i>	5.638	5.979
Total bilantaire <i>Balanstotaal</i>	5.753	6.119
Résultat d'exploitation <i>Bedrijfsresultaat</i>	327	32
Résultat financier <i>Financieel resultaat</i>	21	70
Résultat exceptionnel <i>Uitzonderlijk resultaat</i>	-246	-79
Résultat de l'exercice <i>Resultaat van het boekjaar</i>	102	24
Cash Flow	543	144
Effectif moyen du personnel <i>Gemiddeld aantal personeelsleden</i>	2	2

Actionnariat | Aandeelhouderschap

S.R.I.B. <i>G.I.M.B.</i>	94,24%
P&V Assurances	5,76%



Faits marquants de l'exercice

Belangrijkste feiten van het boekjaar

B2E s.a. a été constituée le 8 mars 2006. Sa mission est de faciliter l'accès au financement des PME établies en Région de Bruxelles-Capitale par l'octroi de prêts en cofinancement avec les organismes de crédit, le prêt complémentaire octroyé par B2E pouvant aller jusqu'à 50% du crédit d'investissement sollicité par la PME.

B2E est dotée de moyens financiers de € 78 millions. En effet, au capital de € 15 millions souscrit par la S.R.I.B., s'ajoutent la ligne de crédit de € 50 millions ouverte par la Banque Européenne d'Investissement, agissant conjointement avec cette dernière comme prêteur, et la ligne de crédit supplémentaire de € 13 millions ouverte par la S.R.I.B.

Le recours à B2E par les PME bruxelloises leur permet de bénéficier d'un effet de levier intéressant. C'est ainsi que l'on peut constater, sur l'ensemble des dossiers réalisés par B2E depuis sa création, que la proportion moyenne entre les prêts octroyés par B2E et les prêts conjoints octroyés par les banques avoisine un rapport de 40/60. L'ensemble des moyens financiers ainsi mobilisés pour les PME bruxelloises, grâce à la création de B2E, pourrait par conséquent dépasser un total de € 195 millions.

Au cours de ce deuxième exercice d'activité, B2E a reçu neuf demandes de cofinancement des organismes bancaires, avec lesquels elle a conclu un accord-cadre, sept cofinancements octroyés à six sociétés ayant abouti à une intervention de B2E pour un montant total de K€ 2.215. Les financements conjoints octroyés par les banques s'élèvent quant à eux à K€ 4.240.

Les sociétés bénéficiant de ces financements appartiennent à des secteurs divers et totalisent plus de 134 emplois.

Un des dossiers financé en 2007 a fait l'objet d'un remboursement anticipatif suite à l'entrée de nouveaux investisseurs dans le capital de la société.

D'autre part, il convient de noter qu'un des crédits accordé en 2007, en cofinancement avec la banque TRIODOS, vient de faire l'objet d'une dénonciation conjointe. Une réduction de valeur sur cette créance a par conséquent été actée dans les comptes clôturés au 31 décembre 2007 (cfr infra).

En ce qui concerne l'exercice 2008, B2E a déjà accepté à ce jour cinq nouvelles demandes de cofinancement qui ont été réalisées ou sont en cours de réalisation pour un montant total de K€ 1.121. En outre, quatre dossiers supplémentaires seront présentés pour acceptation au prochain Conseil d'Administration.

De n.v. B2E werd opgericht op 8 maart 2006. B2E heeft als opdracht de financiering van KMO's gevestigd in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest te vergemakkelijken door het toekennen van leningen in cofinanciering met de kredietinstellingen. De bijkomende leningen die door B2E toegekend worden, kunnen 50% bereiken van de door de KMO's gevraagde investeringskredieten.

B2E kreeg financiële middelen ten belope van € 78 miljoen. Naast de door de G.I.M.B. onderschreven € 15 miljoen in kapitaal komt er een gezamenlijke toegekende kredietlijn bij de Europese Investeringsbank t.b.v. € 50 miljoen en bij de G.I.M.B. t.b.v. € 13 miljoen.

Door op B2E beroep te doen, genieten de Brusselse KMO's van een gunstig hefboomeffect. Zo wordt er vastgesteld dat op het geheel van de dossiers van B2E sinds haar oprichting de gemiddelde verhouding tussen de door B2E toegekende leningen en de gezamenlijke toegekende leningen met de banken proportioneel ongeveer 40/60 bedraagt. Het geheel van de financiële middelen die immers ter beschikking van de Brusselse KMO's staan, zal bijgevolg dankzij de oprichting van B2E, boven de € 195 miljoen liggen.

In de loop van dit tweede boekjaar heeft B2E negen aanvragen tot cofinanciering ontvangen vanwege bankinstellingen, waarmee ze een kaderovereenkomst heeft getekend. Zeven van deze cofinancieringen leidden tot een tussenkomst van B2E in zes vennootschappen voor een totaal bedrag van K€ 2.215. Daarnaast bedragen de gezamenlijke financieringen met de banken K€ 4.240.

De betrokken vennootschappen behoren tot verschillende sectoren en stellen tezamen meer dan 134 personen tewerk.

Een van de in 2007 gefinancierde dossiers heeft reeds vervroegd terugbetaald dankzij het aantrekken van nieuwe investeerders in het kapitaal van de vennootschap.

Anderzijds werd één van de kredieten die in 2007 in cofinanciering met de bank TRIODOS werd toegekend, gemeenschappelijk opgezegd. Bijgevolg diende op het einde van het boekjaar een waardevermindering geacteerd te worden op deze vordering (cfr. infra).

Voor 2008 heeft B2E voor een totaal bedrag van K€ 1.121 reeds 5 nieuwe aanvragen voor cofinanciering aangenomen, waarvan de behandeling al beëindigd of nog aan de gang is. Bovendien zullen aan de volgende Raad van Bestuur vier bijkomende dossiers ter goedkeuring voorgelegd worden.

2

Commentaires sur les comptes annuels *Commentaar op de jaarrekening*

2.1 Bilan au 31/12/2007

Le total de l'actif s'élève à K€ 15.423. Il se compose principalement des immobilisations financières à hauteur de K€ 2.179 et de la trésorerie pour K€ 12.892. Les immobilisations financières comprennent le solde de la partie long terme des prêts octroyés, la partie court terme étant reprise sous la rubrique autres créances à un an au plus (K€ 274).

Le passif du bilan comprend les fonds propres de K€ 15.079 et les dettes à un an au plus totalisant K€ 343, dont le dividende de l'exercice à distribuer de K€ 250.

2.2 Résultat de l'exercice

L'exercice se clôture avec un bénéfice de K€ 286. Les revenus comprennent principalement les produits des placements de trésorerie (K€ 513) et les intérêts perçus sur les prêts octroyés (K€ 122).

Les charges d'exploitation s'élèvent à K€ 217 et comprennent les rémunérations ainsi que les frais généraux. La société emploie actuellement deux personnes. La gestion administrative, financière et comptable est assurée par la maison-mère S.R.I.B. qui met également à disposition de la société les locaux et l'infrastructure nécessaire à son activité, la rémunération de ces services faisant l'objet d'une facturation annuelle.

Les charges financières comprennent la réduction de valeur actée sur la partie court terme du prêt dénoncé dont question plus haut (K€ 30). La réduction de valeur sur la partie long terme du prêt (K€ 102) est reprise en charges exceptionnelles sous la rubrique réductions de valeur sur immobilisations financières.

2.1. Balans op 31 december 2007

Het totaal van het actief bedraagt K€ 15.423 en bestaat hoofdzakelijk uit financiële vaste activa, zijnde K€ 2.179 en uit thesaurie voor K€ 12.892. De financiële vaste activa bestaan uit het saldo van het lange termijngedeelte van de toegekende leningen terwijl het korte termijngedeelte opgenomen werd in de rubriek overige vorderingen op ten hoogste één jaar (K€ 274).

Het passief van de balans bestaat uit eigen kapitaal voor K€ 15.079 en de schulden voor ten hoogste één jaar voor een totaal bedrag van K€ 343 waarvan het uit te keren dividend van het boekjaar K€ 250 bedraagt.

2.2 Resultaten van het boekjaar

Het boekjaar wordt afgesloten met een winst van K€ 286. De inkomsten bestaan hoofdzakelijk uit opbrengsten uit thesauriebeleggingen (K€ 513) en uit de geïnde interesten op de toegekende leningen (K€ 122).

De bedrijfskosten bedragen K€ 217 en bestaan uit bezoldigingen en uit algemene kosten. De vennootschap stelt momenteel twee personen te werk. Het administratief, financieel en boekhoudkundig beheer wordt verzekerd door de G.I.M.B. Ook de lokalen en de nodige infrastructuur worden door de G.I.M.B. ter beschikking gesteld; deze diensten worden jaarlijks doorgefactureerd.

De financiële kosten bevatten de waardevermindering geacteerd op het korte termijngedeelte van de opgezegde lening waarvan hierboven sprake (K€ 30). De waardevermindering op het lange termijngedeelte van de lening (K€ 102) zit in de uitzonderlijke kosten.

3

Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice *Belangrijke gebeurtenissen sinds de afsluiting van het boekjaar*

Aucun événement important n'est survenu après la clôture de l'exercice mis à part la dénonciation de crédit dont question plus haut pour laquelle les réductions de valeur appropriées ont été actées dans les comptes clôturés au 31 décembre 2007. De même, aucune circonstance susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la société n'est à signaler.

De reeds vermelde opzegging van het krediet, waarvoor de aangepaste waardevermindering werd geacteerd in de afgesloten rekeningen op 31 december buiten beschouwing gelaten, heeft zich sinds de afsluiting van het boekjaar 2007 geen enkel belangrijk feit voorgedaan. Er is zelfs geen enkele omstandigheid te melden die een noemenswaardige invloed op de ontwikkeling van de vennootschap zou kunnen hebben.

D'autre part, le Conseil d'Administration n'a pas eu à connaître, durant l'exercice 2006, d'opération ou de décision entraînant directement l'application des dispositions de l'article 523 du code des sociétés.

Le Conseil d'Administration souligne également qu'aucune opération ou activité n'a été effectuée en matière de recherche et développement durant l'année 2007.

Le conseil déclare avoir fourni un exposé fidèle de l'évolution des affaires, de la situation de la société et de ses résultats. Il déclare en outre que la société n'a pas identifié une quelconque émergence d'un risque majeur ou anormal, les seuls risques ou incertitudes auxquels la société est confrontée étant ceux inhérents à l'activité exercée.

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale d'approuver les comptes et de donner décharge aux administrateurs et au commissaire. Il propose également d'affecter le résultat comme suit :

Bénéfice de l'exercice à affecter	€ 286.204,90
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	€ 31.485,70
Bénéfice à affecter	€ 317.690,60
Affectation à la réserve légale	- € 14.310,25
Rémunération du capital	- € 250.000,00
Bénéfice à reporter	€ 53.380,35

Fait à Bruxelles, le 14 avril 2008.

Serge Vilain,
Président

De Raad van Bestuur heeft tijdens het boekjaar 2007 geen kennis gehad van handelingen of beslissingen die onmiddellijk de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschap tot gevolg zouden hebben.

De Raad van Bestuur benadrukt tevens dat geen enkele handeling of activiteit in het kader van onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd werd gedurende 2007.

De Raad van Bestuur verklaart een getrouw beeld van de evolutie van de zaken, van de toestand van de vennootschap en van haar resultaten weergegeven te hebben. De Raad verklaart daarenboven dat de vennootschap geen enkel belangrijk of abnormaal risico heeft geïdentificeerd; de enige risico's of onzekerheden zijnde diegene inherent aan de uitgeoefende activiteit.

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor om de rekeningen goed te keuren en kwijting te geven aan de bestuurders en de commissaris. De Raad stelt eveneens voor het resultaat als volgt toe te wijzen :

Te bestemmen winst van het boekjaar	€ 286.204,90
Overgedragen winst van vorig boekjaar	€ 31.485,70
Te bestemmen winst	€ 317.690,60
Toevoeging aan de wettelijke reserve	- € 14.310,25
Vergoeding van het kapitaal	- € 250.000,00
Over te dragen winst	€ 53.380,35

Gedaan te Brussel op 14 april 2008

Serge Vilain,
Voorzitter

Chiffres-clés en milliers d'euros Kerncijfers in duizenden euro's

Capitaux propres <i>Eigen vermogen</i>	2007	2006
Total bilantaire <i>Balanstotaal</i>	15.080	15.044
Résultat d'exploitation <i>Bedrijfsresultaat</i>	15.424	15.293
Résultat financier <i>Financieel resultaat</i>	-215	-103
Résultat exceptionnel <i>Uitzonderlijk resultaat</i>	603	347
Résultat de l'exercice <i>Resultaat van het boekjaar</i>	-102	0
Cash Flow	286	244
Effectif moyen du personnel <i>Gemiddeld aantal personeelsleden</i>	418	251
	2	2

Actionnariat | Aandeelhouderschap

S.R.I.B. | G.I.M.B. 100,00%

Rapport de gestion *Beheersverslag*

Nous avons l'honneur de vous présenter le rapport de gestion sur l'activité de la société anonyme Brinfin à l'occasion de l'exercice social clôturé au 31 décembre 2007.

La société a réalisé au terme de cet exercice un bénéfice net de K€ 69. Le bénéfice de l'exercice précédent s'élevait à K€ 121.

Le chiffre d'affaires de l'exercice, de K€ 511, est en diminution 14% par rapport à l'exercice précédent en raison de la fin d'une mission. Soulignons que la convention de gestion financière des emprunts de la société publique d'administration des bâtiments scolaires bruxellois conclue pour une période de deux ans est arrivée à son terme en janvier 2008. Une nouvelle convention, pour l'année 2008, est en cours de négociation. D'autre part, un projet de convention d'étude relative aux aspects financiers du «Plan régional du logement à Bruxelles est également en discussion.

Les charges d'exploitation (K€ 450) augmentent de 4% par rapport à l'année 2006 suite à l'engagement, en mai 2007, d'une analyste financière.

La baisse du chiffre d'affaires, combinée à la légère hausse des charges d'exploitation, explique la diminution du bénéfice de l'exercice par rapport à l'année précédente.

Le total du bilan s'élève à K€ 1.242 contre K€ 1.170 au terme de l'exercice précédent. Il se compose à l'actif, des immobilisations financières pour K€ 336, des créances commerciales pour K€ 122, des autres créances pour K€ 27 et de la trésorerie pour K€ 752. Le passif, quant à lui, comprend les fonds propres pour un total de K€ 1.092 et les dettes à court terme pour K€ 149.

Aucun événement important n'est survenu après la clôture de l'exercice. De même, aucune circonstance susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la société n'est à signaler.

D'autre part, le Conseil d'Administration n'a pas eu à connaître, durant l'exercice 2007, d'opération ou de décision entraînant directement l'application des dispositions de l'article 523 du code des sociétés.

Le Conseil d'Administration souligne également qu'aucune opération ou activité n'a été effectuée en matière de recherche et développement durant l'année 2007.

Le conseil déclare avoir fourni un exposé fidèle de l'évolution des affaires, de la situation de la société et de ses résultats. Il déclare en outre que la société n'a pas identifié une quelconque émergence d'un risque majeur ou anormal, les seuls risques ou incertitudes auxquels la société est confrontée étant ceux inhérents à l'activité exercée.

Ter gelegenheid van de afsluiting van het boekjaar per 31 december 2007, hebben wij de eer U het beheersverslag over de activiteiten van de n.v. Brinfin voor te stellen.

Dit boekjaar wordt afgesloten met een nettowinst van K€ 69. Het vorig boekjaar werd afgesloten met een winst van K€ 121.

De omzet van het boekjaar bedraagt K€ 511 en is met 14% gedaald in vergelijking met het vorig boekjaar ingevolge de beëindiging van een opdracht. De overeenkomst voor het financieel beheer van de leningen van de openbare maatschappij voor het beheer van de Brusselse schoolgebouwen die voor een periode van twee jaar werd afgesloten, neemt een einde in januari 2008. De onderhandeling van een nieuwe overeenkomst voor 2008 is aan de gang. Anderzijds wordt eveneens onderhandeld over een ontwerp van studieovereenkomst met betrekking tot de financiële aspecten van het «Brussels gewestelijk huisvestingsplan».

De bedrijfskosten (K€ 450) stegen met 4% in vergelijking met 2006 ingevolge de aanwerving van een financieel analiste in mei 2007.

De daling van de omzet, samen met de lichte stijging van de bedrijfskosten, verklaart de daling van de winst van dit boekjaar in vergelijking met het vorig boekjaar.

Het balanstotaal bedraagt K€ 1.242 tegenover K€ 1.170 eind vorig boekjaar. Het omvat aan de actiefzijde financiële vaste activa voor K€ 336, handelsvorderingen voor K€ 122, overige vorderingen voor K€ 27 en thesaurie voor K€ 752. De passiva omvatten het eigen vermogen ten bedrage van K€ 1.092 en de schulden op korte termijn voor K€ 149.

Sinds de afsluiting van het boekjaar heeft zich geen enkele belangrijke gebeurtenis voorgedaan. Er is zelfs geen enkele omstandigheid te melden die een noemenswaardige invloed op de ontwikkeling van de maatschappij zou kunnen hebben.

Tevens heeft de Raad van Bestuur tijdens het boekjaar 2007 geen kennis gehad van een handeling of beslissing die de onmiddellijke toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen tot gevolg zou hebben.

De Raad van Bestuur benadrukt tevens dat geen enkele handeling of activiteit in het kader van onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd werd gedurende 2007.

De Raad van Bestuur verklaart een getrouw beeld van de evolutie van de zaken, van de toestand van de vennootschap en van haar resultaten weergegeven te hebben. Hij verklaart bovendien dat de vennootschap geen enkel belangrijk of abnormaal risico heeft geïdentificeerd, de enige risico's of onzekerheden waarmee de vennootschap werd geconfronteerd waren deze inherent aan de uitgeoefende activiteit.

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale d'approuver les comptes et de donner décharge aux administrateurs et au commissaire. Il propose également d'affecter le résultat comme suit :

Bénéfice de l'exercice à affecter	€ 68.746,07
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	€ 182.336,79
Bénéfice à affecter	€ 251.082,86
Affectation à la réserve légale	- € 3.437,30
Bénéfice à reporter	€ 247.645,56

Fait à Bruxelles, le 16 avril 2008.

Serge Vilain,
Administrateur délégué

Eddy Van Gelder
Président

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor de rekeningen goed te keuren en kwijting te geven aan de bestuurders en aan de commissaris. Hij stelt bovendien voor het resultaat van het boekjaar als volgt toe te wijzen:

Te bestemmen winst van het boekjaar	€ 68.746,07
Overgedragen winst van vorig boekjaar	€ 182.336,79
Te bestemmen winst	€ 251.082,86
Toevoeging aan de wettelijke reserve	- € 3.437,30
Over te dragen winst	€ 247.645,56

Gedaan te Brussel op 16 april 2008.

Serge Vilain,
Afgevaardigd Bestuurder

Eddy Van Gelder
Voorzitter

Chiffres-clés en milliers d'euros Kerncijfers in duizenden euro's

Capitaux propres <i>Eigen vermogen</i>	1.092	1.024
Total bilantaire <i>Balanstotaal</i>	1.242	1.170
Chiffre d'affaires <i>Omzet</i>	511	591
Résultat d'exploitation <i>Bedrijfsresultaat</i>	70	160
Résultat financier <i>Financieel resultaat</i>	23	13
Résultat de l'exercice <i>Resultaat van het boekjaar</i>	69	121
Cash Flow	73	125
Effectif moyen du personnel <i>Gemiddeld aantal personeelsleden</i>	2	2

2007

2006

1.092

1.024

1.242

1.170

511

591

70

160

23

13

69

121

73

125

2

2

Actionnariat | Aandeelhouderschap :

S.R.I.B. | G.I.M.B. 99,99%

Rapport de gestion

Beheersverslag

Nous avons l'honneur de vous présenter le rapport de gestion sur l'activité de la société Sofibru à l'occasion de l'exercice social clôturé au 31 décembre 2007.

Le projet CCN est arrivé à son terme. Le solde de la créance sur la Région de Bruxelles-Capitale de K€ 2.160 au 31/12/2006 a été intégralement remboursé en mars 2007 de même que la dette concomitante en faveur de Dexia.

Rappelons que les premiers remboursements trimestriels de la Région étaient intervenus en septembre 1992, le financement ayant été consolidé seulement en 1995. Les remboursements de la Région se sont donc étalés sur 15 années. Les sommes trimestrielles payées par la Région étant des montants fixes indexés annuellement, la ventilation entre le principal et les intérêts et, par conséquent, la durée du financement dépendaient de l'évolution des taux d'intérêts (OLO à un an). La baisse des taux, particulièrement importante durant les années 2003, 2004 et 2005, a permis à la Région de raccourcir la période de remboursement par rapport aux prévisions initiales.

Les autres dossiers en cours (location-financement S.R.I.B. et prêt hypothécaire Langimo) ont suivi leur déroulement prévu et les résultats liés à ces opérations sont en ligne avec le budget.

L'ouverture de crédit de K€ 250 consentie par Dexia pour le financement du prêt hypothécaire Langimo est arrivée à échéance en avril 2007, le solde du prêt hypothécaire étant financé sur fonds propres.

Le total de l'actif passe de K€ 5.094 au 31/12/2006 à K€ 2.623 au 31/12/2007 suite au remboursement du solde de la créance CCN (K€ 2.160) et aux remboursements de la partie en principal échéant en 2007 des créances sur la S.R.I.B. (K€ 98) et Langimo (K€ 38).

La trésorerie diminue de K€ 146 suite au remboursement de l'ouverture de crédit de la Dexia/Langimo. Baisse de trésorerie partiellement compensée par les rentrées de cash liées aux prêts S.R.I.B. (déduction faite des paiements sur le financement partiel de Dexia) et Langimo.

L'exercice se clôture avec un bénéfice de K€ 51,5 contre K€ 67,2 en 2006.

La diminution du bénéfice s'explique essentiellement par la clôture, en mars 2007, du dossier CCN, la rémunération de Sofibru passant de K€ 17,3 en 2006 à K€ 1,2 en 2007.

Les produits financiers provenant de la location-financement S.R.I.B. augmentent suite à la révision du taux d'intérêts, et ce malgré l'impact de la diminution du solde restant dû suite au remboursement en principal intervenu en 2007.

Les intérêts sur le prêt Langimo, quant à eux, diminuent sous l'effet conjugué de la révision du taux d'intérêts (à la baisse) et aux remboursements intervenus en 2007.

Ter gelegenheid van de afsluiting van het boekjaar per 31 december 2007, hebben wij de eer u het beheersverslag over de activiteiten van de vennootschap Sofibru voor te stellen.

Het project CCN is afgerond. Het saldo van de verordening op het Brussels Hoofdstedelijk Gewest van K€ 2.160 op 31/12/2006 werd in maart 2007 volledig terugbetaald evenals de schulden ten overstaan van Dexia.

Wij herinneren eraan dat de eerste driemaandelijkse terugbetalingen van het Gewest plaatsvonden in september 1992 en dat de financiering pas in 1995 geconsolideerd werd. De terugbetalingen werden dus verspreid over 15 jaren. De driemaandelijkse door het Gewest te betalen sommen zijn vaste bedragen die jaarlijks aangepast worden aan de index; de ventilatie tussen de hoofdsom en de interesten, en bijgevolg de duur van de financiering, waren afhankelijk van de evolutie van de interestvoeten (OLO op een jaar). Door de daling van de interestvoeten, die voornamelijk in de jaren 2003, 2004 en 2005 hoog lagen, kon het Gewest in een kortere termijn terugbetalen dan voorzien.

De andere aan gang zijnde dossiers (huurfinanciering G.I.M.B. en hypothecaire lening Langimo) kennen hun voorziene afwikkeling en de resultaten van deze operaties liggen in de lijn van het budget.

De kredietlijn van K€ 250 die Dexia opende voor de financiering van de hypothecaire lening aan Langimo verviel in april 2007; het saldo van deze lening werd immers gefinancierd met eigen kapitaal.

Ingevolge de terugbetaling van het saldo van de vordering CCN (K€ 2.160) en van de terugbetalingen van het in 2007 vervallen gedeelte van de hoofdsom van de vorderingen op de G.I.M.B. (K€ 98) en Langimo (K€ 38), gaan de totale activa van K€ 5.094 op 31.12.2006 naar K€ 2.623 op 31.12.2007

De thesaurie daalt met K€ 146 ingevolge de terugbetaling van de kredietlijn van Dexia/Langimo en de daling wordt deels gecompenseerd door cashinkomsten van leningen G.I.M.B. (na aftrek van de betalingen op de gedeeltelijke financiering van Dexia) en Langimo.

Het boekjaar wordt afgesloten met een winst van K€ 51,5 tegenover K€ 67,2 in 2006.

De winstdaling is voornamelijk te wijten aan de afsluiting van het dossier CCN in maart 2007 waardoor de vergoeding van Sofibru van K€ 17,3 in 2006 naar K€ 1,2 in 2007 ging.

De financiële opbrengsten die voortkomen uit de huurfinanciering van de G.I.M.B. stijgen ingevolge de herziening van de interestvoet en dit ondanks de impact van de verlaging van het saldo ingevolge de grotendeels in 2007 terugbetaalde hoofdsom.

De verlaging van de interesten op de lening Langimo zijn zowel het gevolg van de herziening van de interestvoeten (naar omlaag) als van de terugbetalingen in 2007.

Les produits des placements diminuent suite à la baisse de la trésorerie et à la clôture du dossier CCN.

Les charges financières diminuent légèrement, malgré l'augmentation des intérêts sur le financement Dexia/location financement S.R.I.B. suite à la révision du taux, en raison du remboursement de l'ouverture de crédit Dexia/Langimo.

Les charges d'exploitation comprennent la facturation des prestations de la S.R.I.B., les honoraires du commissaire et divers frais de publication légale et assurance responsabilité civile et sont en légère baisse par rapport au budget et à l'exercice précédent.

La charge estimée d'impôts sur le résultat de l'exercice est nulle en raison de la déduction de la base taxable des intérêts notionnels.

Aucun événement important n'est survenu depuis la clôture de l'exercice et le Conseil d'Administration n'a pas eu à connaître, durant l'exercice 2007, d'opération ou de décision entraînant directement l'application des dispositions de l'article 523 du code des sociétés.

De même, le Conseil d'Administration souligne, afin de respecter les dispositions légales en matière de rapport de gestion, qu'aucune opération ou activité n'a été effectuée en matière de recherche et développement durant l'année 2007.

Le conseil déclare avoir fourni un exposé fidèle de l'évolution des affaires, de la situation de la société et de ses résultats. Il déclare en outre que la société n'a pas identifié une quelconque émergence d'un risque majeur ou anormal, les seuls risques ou incertitudes auxquels la société est confrontée étant ceux inhérents à l'activité exercée.

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale d'approuver les comptes et de donner décharge aux administrateurs et au commissaire. Il propose également d'affecter le résultat comme suit :

Bénéfice net de l'exercice à affecter	€ 51.535,28
Affectation à la réserve légale	- € 2.576,76
Affectation aux autres réserves	- € 13.958,52
Rémunération du capital	- € 35.000,00

Fait à Bruxelles, le 5 mars 2008.

Serge Vilain,
Président du Conseil d'Administration

De opbrengsten uit beleggingen verminderden ingevolge de daling van de thesaurie en ingevolge de afsluiting van het dossier CCN.

De financiële lasten daalden lichtjes ondanks de verhoging van de interesten op de financiering Dexia/huurfinanciering G.I.M.B. ingevolge de herziening van de interesten wegens de terugbetaling van de kredietlijn Dexia/Langimo.

De bedrijfslasten omvatten de facturering van de prestaties van de G.I.M.B., de honoraria van de commissaris, diverse kosten voor wettelijke publicatie en voor de verzekering burgerlijke aansprakelijkheid; ze zijn lichtjes gedaald in vergelijking met de begroting en met het vorig boekjaar.

De geraamde belastingkosten op het resultaat van het boekjaar is nul ingevolge de aftrek van de notionele interesten van de belastbare basis.

Sinds de afsluiting van het boekjaar heeft zich geen enkel belangrijk feit voorgedaan. en de raad van bestuur heeft tijdens het boekjaar 2007 geen kennis van een handeling of beslissing die leidde tot de onmiddellijke toepassing van de bepalingen van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

De raad van bestuur benadrukt tevens dat, in navolging van de wettelijke bepalingen inzake het beheersverslag, in 2007 geen enkele operatie of activiteit werd uitgevoerd op het vlak van onderzoek of ontwikkeling.

De raad van bestuur verklaart een getrouw beeld van de evolutie van de zaken, van de toestand van de vennootschap en van haar resultaten weergegeven te hebben. De raad verklaart daarenboven dat de vennootschap geen enkel belangrijk of abnormaal risico heeft geïdentificeerd; de enige risico's of onzekerheden zijnde diegene inherent aan de uitgeoefende activiteit.

De raad van bestuur stelt aan de algemene vergadering voor om de rekeningen goed te keuren en ontlasting te geven aan de bestuurders en de commissaris. De raad stelt eveneens voor het resultaat als volgt toe te wijzen :

Nettowinst van het boekjaar	€ 51.535,28
Toevoeging aan de wettelijke reserve	- € 2.576,76
Toevoeging aan andere reserves	- € 13.958,52
Vergoeding van het kapitaal	- € 35.000,00

Gedaan te Brussel, op 5 maart 2008.

Serge Vilain,
Voorzitter van de raad van Bestuur

Chiffres-clés en milliers d'euros *Kerncijfers in duizenden euro's*

	2007	2006
Capitaux propres <i>Eigen vermogen</i>	1.717	1.700
Total bilantaire <i>Balanstotaal</i>	2.623	5.094
Résultat d'exploitation <i>Bedrijfsresultaat</i>	-31	-32
Résultat financier <i>Financieel resultaat</i>	82	104
Résultat exceptionnel <i>Uitzonderlijk resultaat</i>	0	0
Résultat de l'exercice <i>Resultaat van het boekjaar</i>	52	70
Cash Flow	52	71
Effectif moyen du personnel <i>Gemiddeld aantal personeelsleden</i>	0	0

Actionnariat | Aandeelhouderschap :

S.R.I.B. <i>G.I.M.B.</i>	80,00%
DEXIA Banque/Bank	20,00%

Editeur responsable | *Verantwoordelijke Uitgever*

S. Vilain, Président / *Voorzitter*

S.R.I.B. | *G.I.M.B.*

Société anonyme d'intérêt public | *Naamloze vennootschap van openbaar nut*

rue de Stassart 32 de *Stassartstraat*

1050 Bruxelles / *Brussel*

TEL.: + 32 2 548 22 11

FAX : + 32 2 511 90 74

RCB | *HRB* 460 794

Création et Production | *Creatie en Productie*

Serve Communication sprl | *bvba*

Photographe | *Fotograph* : Thierry Dauwe

Imprimé à Bruxelles, mai 2008

Gedrukt in Brussels, mei 2008