

Rapports financiers
Financiële verslagen

257

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

263

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

288

Rapport du commissaire-réviseur
Verslag van de commissaris-revisor

291

Filiales : Rapports de gestion & Chiffres-Clés
Filialen : Beheersverslagen & Kerncijfers

293

BRUSTART

297

BRUSOC

301

B2E

304

BRINFIN

306

SFAR

309

SOFIBRU

Rapport de gestion S.R.I.B.

Beheersverslag G.I.M.B.

257



S . R . I . B .

G . I . M . B .

1

Faits marquants de l'exercice

Belangrijkste feiten van het boekjaar

Au cours de l'année 2008, la S.R.I.B. est intervenue dans treize dossiers d'investissement pour un montant total de € 6,4 millions, dont € 2 millions sous forme d'interventions en capital et € 4,4 millions sous forme de prêts. L'année 2007 avait connu un nombre similaire d'investissements mais pour un montant total nettement supérieur (€ 20 millions) qui s'expliquait par deux interventions en prêts particulièrement élevées (Artexis et Delvaux).

D'autre part, l'année 2008 a vu se finaliser deux accords de sortie dans des investissements importants de la S.R.I.B., UGC Belgium et Milcamps Food, permettant de réaliser des plus-values pour un total de € 1,7 million.

La S.R.I.B. a également continué à soutenir le développement de ses filiales et en particulier Brustart (sociétés starters) et Brusoc (économie sociale), qui ont connu un niveau important d'interventions en 2008, 15 dossiers pour un total de € 1,9 million pour la première et 50 dossiers pour un total de € 1,4 million pour la seconde.

De même, la filiale B2E (prêts en cofinancement avec les organismes de crédit), créée en 2006, a connu une activité soutenue en 2008 avec 17 nouvelles interventions pour un total de € 4,6 millions.

D'autre part, la filiale SFAR, opérant dans le cadre de la mission déléguée relative à la construction de près de 1.000 logements sociaux et confiée par la Région de Bruxelles-Capitale, a poursuivi le développement de ses activités durant 2008.

Gedurende het jaar 2008 heeft de G.I.M.B. in dertien dossiers geïnvesteerd voor een totaal bedrag van € 6,4 miljoen waaronder € 2 miljoen in kapitaal en € 4,4 miljoen in lening. In 2007 was er een gelijkaardig aantal investeringen, doch er werd toen een substantieel hoger bedrag (€ 20 miljoen) geïnvesteerd. Dit werd toen verklaard door twee belangrijke tussenkomsten (leningen) bij Artexis en Delvaux.

In 2008 werden er twee exits getekend van grote investeringen van de G.I.M.B., n.l. UGC Belgium en Milcamps Food, die tot meerwaarden hebben geleid t.b.v. € 1,7 miljoen.

De G.I.M.B. heeft ook de ontwikkeling van haar filialen verder gesteund waaronder Brustart (gespecialiseerd in startups) en Brusoc (sociale economie), die in 2008 ook veel geïnvesteerd hebben: Brustart – 15 dossiers voor een totaal bedrag van € 1,9 miljoen – en Brusoc – 50 dossiers voor een totaal bedrag van € 1,4 miljoen.

Het filiaal B2E (lening in cofinanciering met kredietinstellingen) dat in 2006 werd opgericht, heeft ook in 2008 haar bijdrage geleverd met 17 nieuwe investeringen voor een totaal bedrag van € 4,6 miljoen.

Wat het filiaal SFAR betreft, waaraan door het Brussels Hoofdstedelijk Gewest een gelegeerde opdracht werd toegekend voor het bouwen van ca 1.000 sociale woningen, heeft eveneens haar activiteiten verder ontwikkeld.

259

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 € 3,1 millions contre € 3,3 millions en 2007.

Les produits d'exploitation, comprenant essentiellement les facturations aux sociétés dites participées en rémunération des prestations effectuées par la S.R.I.B. au sein de celles-ci ainsi que les refacturations de frais généraux relatifs à ses prestations dans ses filiales, sont stables par rapport à l'exercice précédent (K€ 1.044).

Les charges d'exploitation (K€ 4.848) sont en augmentation par rapport à l'exercice précédent (+ 27,2%). Cette augmentation est due principalement à la hausse des frais de personnel qui s'explique notamment par le transfert du personnel de Brustart sur le payroll de la S.R.I.B. et l'indexation des rémunérations intervenue en janvier 2008.

2.1. Resultaten van het boekjaar

Het boekjaar wordt afgesloten met een nettowinst van € 3,1 miljoen tegenover € 3,3 miljoen in 2007.

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 blijven stabiel in vergelijking met vorig jaar (K€ 1.044).

De bedrijfskosten (K€ 4.848) stijgen in vergelijking met vorig boekjaar (+ 27,2%), en dit ingevolge de stijging van de personeelskosten: overdracht van het personeel van Brustart op de payroll van de G.I.M.B. en indexatie van de bezoldigingen in januari 2008.

Les produits financiers s'élèvent à K€ 5.292 contre K€ 4.748 en 2007, soit une augmentation de 11,4%. Celle-ci s'explique, d'une part, par l'augmentation des intérêts perçus sur les prêts octroyés (+ K€ 356) en raison du nombre accru de ces derniers et de l'impact des prêts importants accordés en 2007 et, d'autre part, par l'augmentation des intérêts perçus sur les placements de trésorerie (+ K€ 198) due à la hausse des taux au cours de l'exercice 2008. Les dividendes reçus (K€ 320) sont en ligne avec l'année précédente et comprennent principalement le dividende perçu de la filiale B2E (K€ 250).

Les charges financières (K€ 317 contre K€ 81 en 2007) augmentent en raison des dotations aux réductions de valeur actées sur actifs circulants (partie court terme des prêts) pour un montant de K€ 257.

Les produits exceptionnels (K€ 3.494) comprennent les plus-values réalisées sur les cessions d'immobilisations financières de K€ 1.737 dont il est question plus haut, ainsi que les reprises de réductions de valeur précédemment actées sur participations cédées K€ 1.657) et sur une participation toujours en portefeuille (K€ 100).

Les charges exceptionnelles comprennent les réductions de valeur actées durant l'exercice sur certains prêts et participations pour un total de K€ 1.480. 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. Parmi celles-ci, figure la société Callzo Invest, déclarée en faillite en décembre 2008, et pour laquelle une réduction de valeur équivalente au solde restant dû sur le prêt a été actée. Un montant de K€ 151 a été enregistré en charges exceptionnelles (partie long terme du prêt) et un autre de K€ 129 en charges financières (partie court terme du prêt).

2.2 Bilan au 31 décembre 2008

Le total du bilan s'élève à € 153,5 millions contre € 152,8 millions fin 2007.

L'actif du bilan comprend principalement les immobilisations financières et la trésorerie qui représentent respectivement 40,6% et 54,6% du total, le solde étant constitué des immobilisations corporelles et des créances à court terme.

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2008 à € 62,5 millions contre € 68,2 millions fin 2007. La diminution de € 5,7 millions s'explique par les désinvestissements et les réductions de valeur actées, auxquels il convient d'ajouter aussi les transferts vers les créances à court terme pour les parties de prêts échéant en 2009, partiellement compensés par les nouveaux investissements de l'exercice.

La trésorerie au terme de l'exercice (€ 83,8 millions) augmente de € 4,3 millions par rapport au 31 décembre 2007. Cette augmentation, malgré la hausse des charges d'exploitation, s'explique par les cessions d'immobilisations financières compensant largement les nouveaux investissements ainsi que par la hausse des produits financiers (voir plus haut).

Les immobilisations corporelles s'élèvent à € 3,1 millions et n'ont pratiquement pas varié par rapport à l'année précédente, les quelques acquisitions étant compensées par les amortissements actés.

Les créances à court terme (€ 3,9 millions) comprennent principalement la partie court terme des prêts.

De financiële opbrengsten bedragen K€ 5.292 tegenover K€ 4.748 in 2007 (+ 11,4%). Dit is te verklaren door de verhoging van de interesten op de toegekende leningen (+ K€ 356) ten gevolge van het groeiend aantal leningen (waaronder de belangrijke investeringen die in 2007 werden gemaakt), door de stijging van de interesten op thesauriebeleggingen (+ K€ 198) wegens hogere interestvoeten. De verkregen dividenden blijven stabiel (K€ 320) en bevatten voornamelijk het dividend dat door het filiaal B2E (K€ 250) voor het boekjaar 2007 werd toegekend.

De financiële lasten stijgen (K€ 317 tegen K€ 81 in 2007) voornamelijk ingevolge de geacteerde waardeverminderingen op vlottende activa (korte termijngedeelte van de leningen) – K€ 257.

De uitzonderlijke winsten (K€ 3.494) bevatten de meerwaarden op overdrachten van financiële vaste activa (K€ 1.737 – cfr. supra), alsook de terugnemingen van vroegere waardeverminderingen op overgedragen deelnemingen (K€ 1.657) en op één deelneming die zich nog steeds in portefeuille bevindt (K€ 100).

De uitzonderlijke kosten bevatten de tijdens het boekjaar geacteerde waardeverminderingen op enkele deelnemingen en leningen voor een totaal van K€ 1.480. Deze waardeverminderingen werden beslist uit voorzichtigheid, omwille van de ongunstige financiële situatie en de onzekere toekomstperspectieven van de betrokken vennootschappen. Hier vinden we Callzo Invest die in december 2008 failliet werd verklaard. Een waardevermindering werd geboekt t.b.v. K€ 151 in uitzonderlijke kosten (lange termijngedeelte van de lening) en t.b.v. K€ 129 in financiële lasten (korte termijngedeelte van de lening).

2.2 Balans op 31 december 2008

Het balanstotaal bedraagt € 153,5 miljoen tegenover € 152,8 miljoen eind 2007.

Het actief van de balans bestaat voornamelijk uit financiële vaste activa (40,6%) en uit thesauriebeleggingen (54,6%). Het saldo bevat de materiële vaste activa en de vorderingen op korte termijn.

De financiële vaste activa bedragen, op 31 december 2008, € 62,5 miljoen tegenover € 68,2 eind 2007. De vermindering met € 5,7 miljoen wordt verklaard door de exits van het boekjaar en de geacteerde waardeverminderingen waarbij de overdracht van de vorderingen op korte termijn dienen geteld te worden (gedeelte van de leningen die in 2009 vervallen) en die gedeeltelijk door de nieuwe investeringen van het boekjaar gecompenseerd worden.

De thesaurie (€ 83,8 miljoen) bedraagt op het einde van het boekjaar 4,3 miljoen meer ten opzichte van 31 december 2007. Ondanks de stijging van de bedrijfskosten wordt deze verhoging verklaard door de overdrachten van financiële vaste activa die de nieuwe investeringen ruim compenseren maar ook door de stijging van de financiële opbrengsten waarvan hierboven sprake.

De vaste activa bedragen € 3,1 miljoen en zijn amper gewijzigd in vergelijking met vorig jaar: enkele aankopen worden door de afschrijvingen geacteerd.

De vorderingen op korte termijn bevatten voornamelijk het korte termijngedeelte van de leningen.

De passiva omvatten hoofdzakelijk het eigen vermogen (€ 148,1 miljoen), dat 97,4% van het totaal vertegenwoordigt, de saldo bestaande uit voorzieningen voor risico's en kosten (€ 1,1 miljoen) en schulden (€ 4,3 miljoen).

Le passif du bilan comprend essentiellement les capitaux propres (€ 148,1 millions) qui représentent 97,4 % du total, le solde étant constitué de provisions pour risques et charges (€ 1,1 million) et de dettes (€ 4,3 millions).

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à € 1,1 million au 31 décembre 2008 et restent inchangées par rapport au terme de l'exercice précédent.

Les dettes comprennent, outre le dividende de l'exercice (€ 1,5 million), la dette de location-financement envers la filiale Sofibru (€ 1,1 million), les dettes fiscales, salariales et sociales (€ 0,6 million) et les autres dettes comprenant une avance sur boni de liquidation reçue dans le cadre d'une participation en portefeuille (€ 0,8 million).

De voorzieningen voor risico's en kosten bedragen K€ 1,1 miljoen op 31 december 2008 en blijven ongewijzigd in vergelijking met vorig jaar.

De schulden bevatten het tijdens het boekjaar uitgekeerde dividend (€ 1,5 miljoen), de leasing van het filiaal Sofibru (€ 1,1 miljoen) alsook de schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten (€ 0,6 miljoen) en de overige schulden die een voorschot op de vereffeningboni van een deelneming in portefeuille (€ 0,8 miljoen) bevatten.

3

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

261

Dans les événements susceptibles d'avoir un impact matériel sur la situation financière de la S.R.I.B., il convient de noter la chute des taux d'intérêts amorcée fin 2008, conséquence de la crise financière.

Bien que n'ayant pas eu à subir de pertes liées à de mauvais placements dans des produits dérivés ou autres, la trésorerie de la S.R.I.B., étant exclusivement placée dans des comptes à terme auprès des principales institutions financières du pays, subit néanmoins une baisse très significative de son rendement en raison de l'évolution des taux d'intérêts.

De janvier à novembre 2008, les taux obtenus sur nos placements se situaient en moyenne au dessus de 4 %. La baisse a été observée à partir de novembre-décembre 2008 où les taux avoisinaient les 2-3 % pour arriver en mars 2009 à des taux inférieurs à 1 %.

Il est clair que cette baisse des taux d'intérêts aura un impact significatif sur les résultats 2009.

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 2008, 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 2008.

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. Il convient de souligner dans ce cadre la remarque faite plus haut relative à la baisse de rendement attendue pour l'année 2009.

Onder de gebeurtenissen die een materiële invloed op de financiële situatie van de G.I.M.B. zouden kunnen hebben, dient de daling van de rentevoeten vermeld te worden die ingevolge de financiële crisis einde 2008 werd ingezet.

De G.I.M.B. heeft geen verliezen ondergaan i.v.m. niet aangepaste beleggingen in afgeleide producten of dergelijke. Toch is haar thesaurie alleen maar belegd in termijnrekeningen bij bekende financiële instellingen van het land en waarvan het rendement drastisch gedaald is samen met de rentevoeten.

Tussen januari en november 2008 zaten de rentevoeten op beleggingen gemiddeld boven 4%. De daling begon in november / december 2008: toen zaten de rentevoeten rond 2-3%. In januari 2009 zaten ze onder 1%.

Die daling van de rentevoeten zal dientengevolge zeker een significante invloed op het resultaat 2009 hebben.

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 2008 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 2008.

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 daling van de rentevoet waarvan hierboven sprake dient hier herhaald te worden.

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	€ 3.128.270,83
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	€ 0,00
Bénéfice à affecter	€ 3.128.270,83
Dotations à la réserve légale	- € 156.413,54
Rémunération du capital	- € 1 564.135,42
Dotations aux réserves disponibles	- € 1 407.721,87

Fait à Bruxelles, le 27 avril 2009.

Serge Vilain,
Président

Etienne Dubois,
Vice-Président

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 :

Winst van het boekjaar	€ 3.128.270,83
Overgedragen winst van vorig boekjaar	€ 0,00
Te bestemmen winst	€ 3.128.270,83
Toevoeging aan de wettelijke reserve	- € 156.413,54
Vergoeding van het kapitaal	- € 1 564.135,42
Toevoeging aan de beschikbare reserves	- € 1 407.721,87

Gedaan te Brussel, op 27 april 2009.

Serge Vilain,
Voorzitter

Etienne Dubois,
Vice-voorzitter

Comptes annuels S.R.I.B.

Jaarrekening G.I.M.B.

263



S . R . I . B .

G . I . M . B .

Actif / Activa

	Ann.	2008	2007
ACTIFS IMMOBILISÉS I VASTE ACTIVA		65 528 113,79	71 309 884,02
Immobilisations corporelles I Materiële vaste activa	5.3	3 062 811,85	3 060 485,30
Terrains et constructions I <i>Terreinen en gebouwen</i>		1 525 372,06	1 594 278,25
Installations, mach. et outillage I <i>Installaties, mach. en uitrusting</i>		12 123,45	20 292,13
Mobilier et matériel roulant I <i>Meubilair en rollend materieel</i>		48 418,54	75 739,14
Location-financement et droits similaires <i>Leasing en soortgelijke rechten</i>		1 258 067,80	1 317 975,78
Immobilisations corporelles en cours et acomptes versés <i>Activa in aanbouw en vooruitbetalingen</i>		218 830,00	52 200,00
Immobilisations financières I Financiële vaste activa	5.4/5.5.1	62 465 301,94	68 249 398,72
Entreprises liées I <i>Verbonden ondernemingen</i>	5.14	27 684 742,69	27 984 642,69
Participations I <i>Deelnemingen</i>		27 684 742,69	27 684 642,69
Créances I <i>Vorderingen</i>			300 000,00
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation <i>Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat</i>	5.14	24 695 192,93	30 762 812,03
Participations I <i>Deelnemingen</i>		7 559 375,05	13 442 219,10
Créances I <i>Vorderingen</i>		17 135 817,88	17 320 592,93
Autres immobilisations financières I <i>Andere financiële vaste activa</i>		10 085 366,32	9 501 944,00
Actions et parts I <i>Aandelen</i>		795 166,40	950 166,40
Créances et cautionnements en numéraire <i>Vorderingen en borgtochten in contanten</i>		9 290 199,92	8 551 777,60
ACTIFS CIRCULANTS I VLOTTENDE ACTIVA		88 011 638,41	81 480 401,45
Créances à plus d'un an I Vorderingen op meer dan 1 jaar			2 573,29
Autres créances I <i>Overige vorderingen</i>			2 573,29
Créances à un an au plus I Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	5.5.1/5.6	3 978 169,51	1 612 044,74
Créances commerciales I <i>Handelsvorderingen</i>		548 365,28	619 925,25
Autres créances I <i>Overige vorderingen</i>		3 429 804,23	992 119,49
Placements de trésorerie I Geldbeleggingen		83 259 000,00	78 806 310,50
Autres placements I <i>Overige beleggingen</i>		83 259 000,00	78 806 310,50
Valeurs disponibles I Liquide middelen		525 173,07	704 139,12
Comptes de régularisation I Overlopende rekeningen	5.6	249 295,83	355 333,80
TOTAL DE L'ACTIF I TOTAAL DER ACTIVA		153 539 752,20	152 790 285,47

Passif / Passiva

	Ann.	2008	2007
CAPITAUX PROPRES EIGEN VERMOGEN		148 052 682,88	146 488 547,47
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		68 217 173,97	66 653 038,56
Réserve légale <i>Wettelijke reserve</i>		7 626 013,00	7 469 599,46
Réserves immunisées <i>Belastingvrije reserves</i>		29 747,22	29 747,22
Réserves disponibles <i>Beschikbare reserves</i>		60 561 413,75	59 153 691,88
Subsides en capital Kapitaalsubsidies		259 744,89	259 744,89
PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS VOORZ. EN UITGESTELDE BELASTINGEN		1 100 692,11	1 100 692,11
Provisions pour risques et charges Voorzieningen voor risico's en kosten		1 100 692,11	1 100 692,11
Autres risques et charges <i>Overige risico's en kosten</i>	5.8	1 100 692,11	1 100 692,11
DETTES SCHULDEN		4 386 377,21	5 201 045,89
Dettes à plus d'un an Schulden op meer dan 1 jaar		981 071,64	1 081 023,56
Dettes financières <i>Financiële schulden</i>		981 071,64	1 081 023,56
Dettes de location- financement et assimilées <i>Leasing- en soortgelijke schulden</i>		981 071,64	1 081 023,56
Dettes à un an au plus Schulden op ten hoogste één jaar		3 373 228,79	4 086 241,95
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	99 951,92	95 620,32
Dettes commerciales <i>Handelsschulden</i>		138 212,94	140 122,49
Fournisseurs <i>Leveranciers</i>		138 212,94	140 122,49
Dettes fiscales, salariales et sociales <i>Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten</i>	5.9	604 466,00	544 924,58
Impôts <i>Belastingen</i>		194 338,84	146 035,44
Rémunérations et charges sociales <i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>		410 127,16	398 889,14
Autres dettes <i>Overige schulden</i>		2 530 597,93	3 305 574,56
Comptes de régularisation Overlopende rekeningen	5.9	32 076,78	33 780,38
TOTAL DU PASSIF TOTAAL DER PASSIVA		153 539 752,20	152 790 285,47

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

	Ann.	2008	2007
Ventes et prestations Bedrijfsopbrengsten		1 043 542,28	1 044 764,54
Autres produits d'exploitation <i>Andere bedrijfsopbrengsten</i>	5.10	1 043 542,28	1 044 764,54
Coût des ventes et des prestations Bedrijfskosten		4 847 923,97	3 813 213,91
Services et biens divers <i>Diensten en diverse goederen</i>		1 051 402,19	897 192,77
Rémunérations, charges sociales et pensions <i>Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen</i>	5.10	3 506 245,03	2 551 290,83
Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations corporelles <i>Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa</i>		168 984,09	188 435,97
Réductions de valeur sur créances commerciales <i>Waardeverminderingen op handelsvorderingen</i>	5.10	-40 335,34	
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	161 628,00	101 894,34
Perte d'exploitation Bedrijfsverlies		-3 804 381,69	-2 768 449,37
Produits financiers Financiële opbrengsten		5 292 324,67	4 748 231,89
Produits des immobilisations financières <i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>		1 785 403,70	1 439 256,45
Produits des actifs circulants <i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>		3 506 920,57	3 308 921,48
Autres produits financiers <i>Andere financiële opbrengsten</i>	5.11	0,40	53,96
Charges financières Financiële kosten	5.11	316 744,93	81 087,69
Charges des dettes <i>Kosten van schulden</i>		55 453,79	52 002,71
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>		241 594,97	5 879,48
Autres charges financières <i>Andere financiële kosten</i>		19 696,17	23 205,50
Bénéfice courant avant impôts		1 171 198,05	1 898 694,83
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		1 171 198,05	1 898 694,83
Produits exceptionnels Uitzonderlijke opbrengsten		3 494 344,98	5 428 168,27
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières <i>Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa</i>		1 700 000,00	1 073 492,86
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels <i>Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten</i>			497 272,64
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés <i>Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa</i>		1 737 285,32	3 747 571,58
Autres produits exceptionnels <i>Andere uitzonderlijke opbrengsten</i>	5.11	57 059,66	109 831,19

	Ann.	2008	2007
Charges exceptionnelles Uitzonderlijke kosten		1 537 272,20	4 045 988,66
Réductions de valeur sur immobilisations financières <i>Waardeverminderingen op financiële vaste activa</i>	5.10	1 480 212,54	3 336 670,12
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés <i>Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa</i>			238 495,02
Autres charges exceptionnelles <i>Andere uitzonderlijke kosten</i>	5.11	57 059,66	470 823,52
Bénéfice de l'exercice Winst van het boekjaar		3 128 270,83	3 280 874,44

Affectations et prélèvements | Resultaatverwerking

Bénéfice à affecter Te bestemmen winstsaldo		3 128 270,83	3 280 874,44
Bénéfice de l'exercice à affecter <i>Te bestemmen winst van het boekjaar</i>		3 128 270,83	3 280 874,44
Affectation aux capitaux propres Toevoeging aan het eigen vermogen		1 564 135,41	1 640 437,22
à la réserve légale <i>aan de wettelijke reserve</i>		156 413,54	164 043,72
aux autres réserves <i>aan de overige reserves</i>		1 407 721,87	1 476 393,50
Bénéfice à distribuer Uit te keren winst		1 564 135,42	1 640 437,22
Rémunération du capital <i>Vergoeding van het kapitaal</i>		1 564 135,42	1 640 437,22

ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES
STAAT VAN DE MATERIELE VASTE ACTIVA

2008

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 Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	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>	1 077 074,85
Mutations de l'exercice Mutaties tijdens het boekjaar	
Actés Geboekt	68 906,19
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice <i>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</i>	1 145 981,04
Valeur comptable nette au terme de l'exercice Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	1 525 372,06

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>	106 610,57
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>	86 318,44
Mutations de l'exercice Mutaties tijdens het boekjaar	
Actés Geboekt	8 168,68
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice <i>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</i>	94 487,12
Valeur comptable nette au terme de l'exercice Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	12 123,45

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>	681 047,50
Mutations de l'exercice Mutaties tijdens het boekjaar	
Acquisitions, y compris la production immobilisée <i>Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa</i>	4 680,64
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	685 728,14

	2008
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice précédent Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	605 308,36
Mutations de l'exercice Mutaties tijdens het boekjaar	
Actés Geboekt	32 001,24
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	637 309,60
Valeur comptable nette au terme de l'exercice Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	48 418,54
5.3.4 LOCATION-FINANCEMENT ET DROITS SIMILAIRES	
<i>LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN</i>	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	1 951 315,30
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	1 951 315,30
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice précédent Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	633 339,52
Mutations de l'exercice Mutaties tijdens het boekjaar	
Actés Geboekt	59 907,98
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	693 247,50
Valeur comptable nette au terme de l'exercice Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	1 258 067,80
dont terrains et constructions waarvan terreinen en gebouwen	1 258 067,80
5.3.6 IMMOBILISATIONS EN COURS ET ACOMPTES VERSES	
<i>ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN</i>	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	52 200,00
Mutations de l'exercice Mutaties tijdens het boekjaar	
Acquisitions, y compris la production immobilisée <i>Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa</i>	166 630,00
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	218 830,00
Valeur comptable nette au terme de l'exercice Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	218 830,00



ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES
STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

2008

5.4.1 ENTREPRISES LIEES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS
 VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	42 707 288,64
Mutations de l'exercice Mutaties tijdens het boekjaar	
Acquisitions Aanschaffingen	100,00
Cessions et retraits Overdrachten en buitengebruikstellingen	914 697,68
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	41 792 690,96
Réductions de valeur au terme de l'exercice précédent Waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	13 783 178,33
Mutations de l'exercice Mutaties tijdens het boekjaar	
Annulées à la suite de cessions et retraits Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	914 697,68
Réductions de valeur au terme de l'exercice Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	12 868 480,65
Montants non appelés au terme de l'exercice précédent Niet-opgevraagde bedragen per einde van het vorig boekjaar	1 239 467,62
Montants non appelés au terme de l'exercice Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	1 239 467,62
Valeur comptable nette au terme de l'exercice Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	27 684 742,69

ENTREPRISES LIEES - CREANCES
 VERBONDEN ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN

Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent Nettoboekwaarde per einde van het vorig boekjaar	300 000,00
Mutations de l'exercice Mutaties tijdens het boekjaar	
Autres Overige mutaties	-300 000,00
Valeur comptable nette au terme de l'exercice Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	0,00

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 Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	27 915 792,89
Mutations de l'exercice Mutaties tijdens het boekjaar	
Acquisitions Aanschaffingen	2 004 845,84
Cessions et retraits Overdrachten en buitengebruikstellingen	8 252 839,81
Transferts d'une rubrique à une autre Overboeking van een post naar een andere	500 034,62
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	22 167 833,54
Réductions de valeur au terme de l'exercice précédent Waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	13 873 573,79
Mutations de l'exercice Mutaties tijdens het boekjaar	
Actées Geboekt	755 458,21
Reprises Teruggenomen	1 600 000,00
Annulées à la suite de cessions et retraits Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	520 608,13
Transférées d'une rubrique à une autre Overboeking van een post naar een andere	1 500 034,62
Réductions de valeur au terme de l'exercice Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	14 008 458,49

	2008
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>	7 559 375,05
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>	17 320 592,93
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Additions <i>Toevoegingen</i>	1 338 368,00
Remboursements <i>Terugbetalingen</i>	250 000,00
Réductions de valeur actées <i>Geboekte waardeverminderingen</i>	423 284,68
Autres <i>Overige mutaties</i>	-849 858,37
Valeur comptable nette au terme de l'exercice <i>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</i>	17 135 817,88
Réductions de valeur cumulées sur créances au terme de l'exercice <i>Gecumuleerde waardeverminderingen op vorderingen per einde boekjaar</i>	988 284,68
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>	4 175 066,98
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Cessions et retraits <i>Overdrachten en buitengebruikstellingen</i>	155 000,00
Transferts d'une rubrique à une autre <i>Overboeking van een post naar een andere</i>	-500 034,62
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice <i>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</i>	3 520 032,36
Réductions de valeur au terme de l'exercice précédent <i>Waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar</i>	3 224 900,58
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Actées <i>Geboekt</i>	100 000,00
Reprises <i>Teruggenomen</i>	100 000,00
Transférées d'une rubrique à une autre <i>Overboeking van een post naar een andere</i>	-500 034,62
Réductions de valeur au terme de l'exercice <i>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</i>	2 724 865,96
Valeur comptable nette au terme de l'exercice <i>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</i>	795 166,40
AUTRES ENTREPRISES - CREANCES ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN	
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent <i>Nettoboekwaarde per einde van het vorig boekjaar</i>	8 551 777,60
Mutations de l'exercice <i>Mutaties tijdens het boekjaar</i>	
Additions <i>Toevoegingen</i>	2 650 000,00
Réductions de valeur actées <i>Geboekte waardeverminderingen</i>	201 469,65
Autres <i>Overige mutaties</i>	-1 710 108,03
Valeur comptable nette au terme de l'exercice <i>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</i>	9 290 199,92
Réductions de valeur cumulées sur créances au terme de l'exercice <i>Gecumuleerde waardeverminderingen op vorderingen per einde boekjaar</i>	2 355 575,71

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 geplaatst 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 (+) of (-) in eenheden						

AMSTER GROUP s.a. - n.v.
rue Bara 135 *Barastraat*
1070 Bruxelles I *Brussel*
0477.801.412

100 9,09 31/12/07 403.023 73.750 €

ARTEXIS INTERNATIONAL s.a. - n.v.
rue des Aubépines 83
1145 Luxembourg

52.652 4,00 30/06/08 49.134.309 27.637.999 €

BIOTECH TOOLS s.a. - n.v.
rue de Ransbeek 230 *Ransbeekstraat*
1120 Bruxelles I *Brussel*
0460.798.795

3.707 9,70 8,48 31/12/07 5.357.815 -816.662 €

BRINFIN s.a. - n.v.
rue de Stassart 32 *de Stassartstraat*
1050 Bruxelles I *Brussel*
0442.624.064

29.996 99,99 31/12/07 1.092.480 68.746 €

BRUCALL s.a. - n.v.
chaussée de Louvain 658
Leuvensesteenweg
1030 Bruxelles I *Brussel*
0876.287.508

125 25,00 31/12/07 540.813 128.458 €

BRUSERVICES s.a. - n.v.
rue de Stassart 32 *de Stassartstraat*
1050 Bruxelles I *Brussel*
0459.538.488

604.633 98,93 1,07 31/12/07 3.888.140 6.584 €

BRUSOC s.a. - n.v.
rue de Stassart 32 *de Stassartstraat*
1050 Bruxelles I *Brussel*
0464.908.627

321 92,51 31/12/07 5.637.715 101.826 €

BRUSTART s.a. - n.v.
rue de Stassart 32 *de Stassartstraat*
1050 Bruxelles I *Brussel*
0448.925.797

7.691 96,13 31/12/07 5.575.024 -163.899 €

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>		
BRUXELLES GOURMAND s.a. - n.v. avenue Louise 65 b11 <i>Louisalaan</i> 1050 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0863.394.030	52.250	24,52		31/12/07	663.992	-127.413	€
BRUXELLES MIDI s.a. <i>BRUSSEL-ZUID n.v.</i> chaussée de Forest 47 <i>Vorstsesteenweg</i> 1060 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0446.446.953	90	15,00		31/12/07	2.895.437	-568.117	€
B2E s.a. - n.v. rue de Stassart 32 <i>de Stassartstraat</i> 1050 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0879.845.923	15.000	100,00		31/12/07	15.079.874	286.205	€
CERIX s.a. - n.v. rue de Strasbourg 3 <i>Straatburgstraat</i> 1130 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0440.601.021	675	13,04		31/12/07	-58.177.616	60.916	€
DEFICOM s.a. - n.v. boulevard Reyers 10 <i>Reyerslaan</i> 1030 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0426.859.683	95.749	4,77		31/12/07	16.542.960	58.184	€
EUROPE UNLIMITED HOLDING s.a. - n.v. place Flagey 7 <i>Flageyplein</i> 1050 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0894.876.864	1.195	11,95					
ICOMS COMMUNICATION s.a. - n.v. rue Renkin 79 <i>Renkinstraat</i> 1030 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0451.864.602	4.279	29,30		30/06/08	173.837	-103.791	€
ILPA s.a. - n.v. square Marguerite 14 bte 15 <i>Margarethasquare 14 bus 15</i> 1000 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0420.841.527	600	15,00		31/12/07	1.682.190	1.140.745	€
INFO2CLEAR s.a. - n.v. avenue Joseph Wybran 40 <i>Joseph Wybranlaan 40</i> 1070 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0463.236.366	529.098	12,65		31/12/07	6.766	-118.056	€
JAVATOONS PRODUCTIONS s.r.l. boulevard De Sebastopol 72 75003 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> 1180 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0416.545.813	53	9,98		31/01/08	-241.063	-264.646	€
KARPIMOS s.a. - n.v. quai de Biestebroeck 300 <i>Biestebroekkaai</i> 1070 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0873.023.259	4.000	5,71		31/12/07	5.349.626	776.152	€
LA WETTERENOISE s.a. - n.v. rue de Birmingham 55 <i>Birminghamstraat</i> 1080 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0455.404.112	1.512	35,09		31/12/07	1.061.266	314.720	€
MAILLE France s.a. - n.v. rue A. Gevaert 17 <i>A. Gevaertstraat</i> 1070 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0440.073.558	261	17,27		31/12/07	112.836	43.102	€
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		31/12/07	19.752.183	-951.256	€
MDG s.a. - n.v. rue A. Maes 66 <i>A. Maesstraat</i> 1130 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0435.085.778	20.000	49,50		31/12/07	804.887	-16.508	€
MEMNON ARCHIVING SERVICE s.a. - n.v. rue du Belvédère 27 <i>Belvédèrestraat</i> 1050 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0438.551.252	678	21,53		31/12/07	882.490	-379.301	€
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		31/12/07	350.214	-82.777	€
NUMECA INTERNATIONAL s.a. - n.v. av F. Roosevelt 5 <i>F. Rooseveltlaan</i> 1050 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0447.480.893	80.000	4,85		31/12/07	2.071.300	724.564	€
POLYGONE INTERNATIONAL s.a. - n.v. chaussée de Wavre 173 <i>Waversessteenweg</i> 1050 Bruxelles I <i>Brussel</i> 0444.624.046	176	10,50		30/06/07	621.440	26.469	€

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>		

PRIMO GROUP s.a. - n.v.
chaussée de Dieleghem 33/35
Dielegemsesteenweg
1090 Bruxelles I *Brussel*
0414.415.474

211	8,39		30/06/08	3.590.266	38.438	€
-----	------	--	----------	-----------	--------	---

QUALITY LEASE s.a. - n.v.
avenue Léon Grosjean 25
Leon Grosjeanlaan
1140 Bruxelles I *Brussel*
0439.690.013

15.001	15,00		31/12/07	-384.789	-365.265	€
--------	-------	--	----------	----------	----------	---

RENEWABLE ENERGY CONSTRUCT
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		31/12/07	-191.445	-524.230	€
-------	-------	--	----------	----------	----------	---

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		31/12/07	1.258.595	123.157	€
-------	-------	--	----------	-----------	---------	---

SEGONNES (GROUPE DBA) s.a. - n.v.
av. Ch. Schaller 54 *Ch. Schallerlaan*
1160 Bruxelles I *Brussel*
0457.894.438

403.807	11,16		31/12/07	1.436.806	50.067	€
---------	-------	--	----------	-----------	--------	---

SFAR s.a. - n.v.
rue de Stassart 32 *de Stassartstraat*
1050 Bruxelles I *Brussel*
0462.090.776

392.167	100,00		31/12/07	538.117	-51.944	€
---------	--------	--	----------	---------	---------	---

SFAR-BOLIVAR s.a. - n.v.
rue de Stassart 32 *de Stassartstraat*
1050 Bruxelles I *Brussel*
0893.425.923

1	0,16	99,84				
---	------	-------	--	--	--	--

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-MIDDELWEG s.a. - n.v.
rue de Stassart 32 *de Stassartstraat*
1050 Bruxelles I *Brussel*
0893.487.784

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-MOLENBLOK s.a. - n.v.
rue de Stassart 32 de Stassartstraat
1050 Bruxelles I Brussel
0891.296.772

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-POLDERS
rue de Stassart 32 de Stassartstraat
1050 Bruxelles I Brussel
0808.619.021

1 0,16 99,84

SFAR-ROUE s.a. - n.v.
rue de Stassart 32 de Stassartstraat
1050 Bruxelles I Brussel
0894.362.071

1 0,16 99,84

SN AIRHOLDING 2 s.a. - n.v.
avenue des Saisons 100-102/b30
Jaargetijdenlaan
1050 Bruxelles I Brussel
0419.468.778

36.416 2,08 31/12/07 81.231.942 5.991.248 €

SOFIBRU s.a. - n.v.
rue de Stassart 32 de Stassartstraat
1050 Bruxelles I Brussel
0447.389.833

100 80,00 31/12/08 1.729.108 47.259 €

THEODORUS II s.c.a. - c.v.a.
avenue Joseph Wybran 40
Joseph Wybranlaan
1070 Bruxelles I Brussel
0859.775.138

1.000 18,52 31/12/07 1.999.727 -114.378 €

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 -14.842.131 €

	2008	2007
5.6 PLACEMENTS DE TRESORERIE ET COMPTES DE REGULARISATION DE L'ACTIF <i>GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)</i>		
PLACEMENTS DE TRESORERIE - AUTRES PLACEMENTS GELDBELEGGINGEN - OVERIGE BELEGGINGEN		
Titres à revenu fixe <i>Vastrentende effecten</i>		10 952 310,50
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>hoogstens één maand</i>	83 259 000,00	67 854 000,00
5.7 ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT <i>STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR</i>		
ETAT DU CAPITAL STAAT VAN HET KAPITAAL		
Capital social Maatschappelijk kapitaal		
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>Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar</i>	79 575 764,02	
	Montants	Nombre d'actions
Représentation du capital <i>Samenstelling van het kapitaal</i>		
Catégories d'actions <i>Soorten aandelen</i>		
ACTIONS SANS DÉSIGNATION DE VALEUR NOMINALE <i>AANDELEN ZONDER NOMINALE WAARDE</i>	79 575 764,02	3 117
Actions nominatives <i>Aandelen op naam</i>	xxxxxxxxxxxx	3 117
5.8 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES <i>VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN</i>		
PROVISION POUR LITIGE EN COURS <i>VOORZIENING VOOR LOPEND GESCHIL</i>	26 192,11	
PROVISION POUR RISQUES DANS DOSSIERS EN FAILLITE <i>VOORZIENING VOOR RISICO'S IN FAILLISEMENTDOSSIERS</i>	1 000 000,00	
PROVISION POUR AUTRES RISQUES <i>VOORZIENING VOOR ANDERE RISICO'S</i>	74 400,00	
5.9 ETAT DES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION DU PASSIF <i>STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)</i>		
VENTILATION DES DETTES A L'ORIGINE A PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DUREE RESIDUELLE UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Dettes financières <i>Financiële schulden</i>		
Dettes de location-financement et assimilées <i>Leasingschulden en soortgelijke schulden</i>	99 951,92	
Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	99 951,92	
Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar		
Dettes financières <i>Financiële schulden</i>		
Dettes de location-financement et assimilées <i>Leasingschulden en soortgelijke schulden</i>	447 183,89	

2008

2007

Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir**Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar**

447 183,89

Dettes ayant plus de 5 ans à courir**Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar**

Dettes financières | Financiële schulden

Dettes de location-financement et assimilées

Leasingschulden en soortgelijke schulden

533 887,75

Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir**Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar**

533 887,75

DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES**SCHULDEN M.B.T. BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN****Impôts | Belastingen**

Dettes fiscales non échues | Niet vervallen belastingschulden

194 338,84

Rémunérations et charges sociales | Bezoldigingen en sociale lasten

Autres dettes salariales et sociales

Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten

410 127,16

5.10 RÉSULTATS D'EXPLOITATION | BEDRIJFSRESULTATEN**CHARGES D'EXPLOITATION | BEDRIJFSKOSTEN****Travailleurs inscrits au registre du personnel****Werknemers ingeschreven in het personeelsregister**

Nombre total à la date de clôture | Totaal aantal op de afsluitingsdatum

22

19

Effectif moyen du personnel calculé en équivalent temps plein

Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten

21,2

18,7

Nombre effectif d'heures prestées | Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

34 060

29 433

Frais de personnel | Personeelskosten

Rémunérations et avantages sociaux directs

Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen

2 262 625,45

1 795 614,72

Cotisations patronales d'assurances sociales

Patronale bijdragen voor sociale verzekeringen

761 099,00

574 083,32

Primes patronales pour assurances extra-légales

Patronale premies voor buitenwettelijke verzekeringen

482 520,58

181 592,79

Réductions de valeur | Waardeverminderingen

Sur créances commerciales | Op handelsvorderingen

Reprises | Teruggenomen

40 335,34

Provisions pour risques et charges | Voorzieningen voor risico's en kosten

Constitutions | Toevoegingen

74 400,00

Autres charges d'exploitation | Andere bedrijfskosten

Impôts et taxes relatifs à l'exploitation

Belastingen en taksen op de bedrijfsuitoefening

161 268,10

100 917,18

Autres | Andere

359,90

977,16

Personnel interimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise**Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen**

Nombre total à la date de la clôture | Totaal aantal op de afsluitingsdatum

1

Nombre moyen calculé en équivalents temps plein

Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten

0,2

Nombre effectif d'heures prestées | Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

415

Frais pour l'entreprise | Kosten voor de onderneming

13 963,05

2008

2007

5.11 RÉSULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS FINANCIËLE EN UITZONDERLIJKE RESULTATEN

RESULTATS FINANCIERS I FINANCIELE RESULTATEN

Réductions de valeur sur actifs circulants Waardeverminderingen op vlottende activa

Actées Geboekt	256 832,35	45 134,01
Reprises Teruggenomen	15 237,38	39 254,53

RESULTATS EXCEPTIONNELS I UITZONDERLIJKE RESULTATEN

Ventilation des autres produits exceptionnels Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten

REPRISE DE REDUCTION DE VALEUR SUR CREANCE TERUGGENOMEN WAARDEVERMINDERING OP VORDERING	57 059,66	
--	-----------	--

Ventilation des autres charges exceptionnelles Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten

PERTE SUR CREANCE VERLIES OP VORDERING	57 059,66	
---	-----------	--

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 | Belasting op het resultaat van het boekjaar

Impôts et précomptes dus ou versés Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	1 860,00	
Excédent de versements d'impôts ou de précompte porté à l'actif Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	1 860,00	

Principales sources de disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé

Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst voor belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst

REPRISE DE REDUCTION DE VALEUR SUR PARTICIPATIONS TERUGNEMING VAN WAARDEVERMINDERINGEN OP DEELNEMING	-1 700 000,00	
PLUS-VALUES SUR CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES MEERWAARDEN OP OVERDRACHTEN VAN FINANCIËLE VASTE ACTIVA	-1 737 285,32	
REDUCTION DE VALEUR & MOINS-VALUES SUR PARTICIPATIONS WAARDEVERMINDERINGEN & MINDERWAARDEN OP DEELNEMING	1 855 458,21	
DEDUCTION POUR INTERETS NOTIONNELS I NOTIONELE INTERESTAFTREK	-1 121 215,23	

Sources de latences fiscales I Bronnen van belastinglatenties

Latences actives Actieve latenties		
Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	2 069 601,14	
Autres latences actives Andere actieve latenties		
DEDUCTION POUR INTERETS NOTIONNELS I NOTIONELE INTERESTAFTREK	11 321 386,85	

	2008	2007
TAXES SUR LA VALEUR AJOUTEE ET IMPOTS A CHARGE DE TIERS I BELASTINGEN OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN		
Taxes sur la valeur ajoutée portées en compte <i>In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde</i>		
A l'entreprise (déductibles) I <i>Aan de onderneming (aftrekbaar)</i>	98 072,62	97 016,64
Par l'entreprise I <i>Door de onderneming</i>	298 901,89	234 863,14
Montants retenus à charge de tiers, au titre de: <i>Ingehouden bedragen ten laste van derden als:</i>		
Précompte professionnel I <i>Bedrijfsvoorheffing</i>	887 963,67	805 667,75
Précompte mobilier I <i>Roerende voorheffing</i>	110 125,60	46 540,84

5.13 DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

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

Dont I Waarvan

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*

5 905 971,67

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

OPTIONS CONCEDEES SUR TITRES I *OPTIES VERLEEND OP EFFECTEN*

2 759 261,13

LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS I BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

LIBERATION CAPITAL I *VOLSTORTING VAN KAPITAAL*

1 839 467,63

ENGAGEMENT LIGNE DE CREDIT I *VERPLICHTING KREDIETLIJN*

13 000 000,00

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

ENTREPRISES LIEES I VERBONDEN ONDERNEMINGEN

Immobilisations financières I *Financiële vaste activa*

27 684 742,69 27 984 642,69

Participations I *Deelnemingen*

27 684 742,69 27 684 642,69

Autres créances I *Andere vorderingen*

300 000,00

Créances I *Vorderingen*

427 992,45 450 506,23

A un an au plus I *Op hoogstens één jaar*

427 992,45 450 506,23

Dettes I *Schulden*

2 403 221,42 3 282 764,91

A plus d'un an I *Op meer dan één jaar*

981 071,64 1 081 023,56

A un an au plus I *Op hoogstens één jaar*

1 422 149,38 2 201 741,35



	2008	2007
Garanties personnelles et réelles Persoonlijke en zakelijke zekerheden		
Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke en zakelijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	5 782 024,91	6 335 275,16
Autres engagements financiers significatifs Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	14 239 467,62	14 839 467,62
Résultats financiers Financiële resultaten		
Produits des immobilisations financières Opbrengsten uit financiële vaste activa	278 000,00	240 000,00
Charges des dettes Kosten van schulden	50 739,11	48 661,46
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT		
Immobilisations financières Financiële vaste activa	24 695 192,93	30 762 812,03
Participations Deelnemingen	7 559 375,05	13 442 219,10
Autres créances Andere vorderingen	17 135 817,88	17 320 592,93
Créances Vorderingen	1 334 151,46	532 278,27
A un an au plus Op hoogstens één jaar	1 334 151,46	532 278,27

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) Bezoldiging van de commissaris(sen)	7 000,00
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s) Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)	
Autres missions extérieures à la mission révisoriale Andere opdrachten buiten de revisoriale opdrachten	2 400,00

5.17.1 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

	Temps plein <i>Voltijds</i>	Temps partiel <i>Deeltijds</i>	Total en équivalents temps plein <i>Totaal in voltijdse equivalenten</i>	Total en équivalents temps plein <i>Totaal in voltijdse equivalenten</i>
	2008	2008	2008	2007
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>	18,2	3,8	21,2	18,7
Nombre effectif d'heures prestées <i>Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren</i>	29 572	4 488	34 060	29 433
Frais de personnel <i>Personneelskosten</i>	3 044 121,94	462 123,09	3 506 245,03	2 551 290,83
Avantages accordés en sus du salaire <i>Voordelen bovenop het loon</i>	xxx	xxx	21 486,64	18 706,80
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>	19	3	21,4	
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>	18	3	20,4	
Contrat à durée déterminée <i>Overeenkomst voor een bepaalde tijd</i>	1		1,0	
Par sexe <i>Volgens het geslacht</i>				
Hommes <i>Mannen</i>	8		8,0	
Femmes <i>Vrouwen</i>	11	3	13,4	
Par catégorie professionnelle <i>Volgens de beroepscategorie</i>				
Employés <i>Bedienden</i>	19	3	21,4	

PERSONNEL INTERIMAIRE ET PERSONNES MISES A LA DISPOSITION DE L'ENTREPRISE
UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN

Au cours de l'exercice <i>Tijdens het boekjaar</i>				
Nombre moyen de personnes occupées <i>Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen</i>	0,2			
Nombre effectif d'heures prestées <i>Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren</i>	415			
Frais pour l'entreprise <i>Kosten voor de onderneming</i>	13 963,05			

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

	Temps plein Voltijds	Temps partiel Deeltijds	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>	4	1	4,8
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>	3	1	3,8
Contrat à durée déterminée <i>Overeenkomst voor een bepaalde tijd</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	1	1,8
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	1,8
Par motif de fin de contrat <i>Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst</i>			
Licenciement <i>Afdanking</i>		1	0,8
Autre motif <i>Andere reden</i>	1		1,0

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 / Gebouwen	3 %
- Installations et aménagements / Installaties en aanpassingen	10 %
- Matériel de bureau / Kantoormaterieel	20 %
- Mobilier / Meubilair	15 %
- Matériel roulant / Rollend materieel	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 / Informaticamaterieel	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 realiseringsswaarde.

3 Immobilisations financières *financiële vaste activa*

3.1. Principes d'évaluation | 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 | 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 waarderingscriteria 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 | Bijzondere waarderingsregels

3.3.1. Participations en actions | Aandelenparticipaties

Les critères ci-après sont appliqués / *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 faling 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 12 mai 2009 sur les comptes annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2008

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 2008, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à € 153.539.752,20 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de € 3.128.270,83.

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 aux normes de révision précitées, nous avons mis en oeuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, en ce compris l'évaluation du risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives.

Dans le cadre de cette évaluation de risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans la société lié à l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de définir les procédures de contrôle appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels clos le 31 décembre 2008 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 27 avril 2009.

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 2008, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 153.539.752,20 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 3.128.270,83.

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 deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat.

Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2008 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::

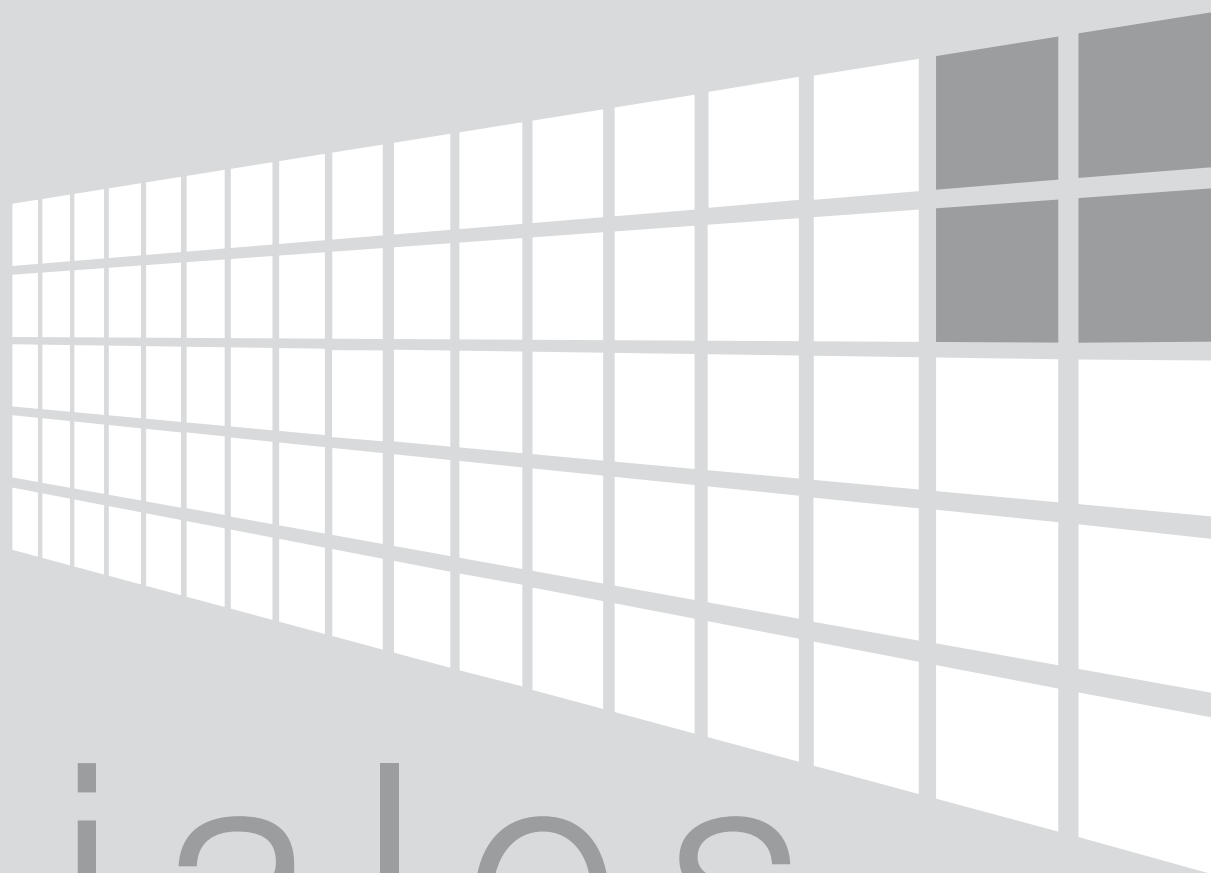
1. Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie 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 gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Opgesteld te Brussel op 27 april 2009.

Rapports de gestion & Chiffres-clés

Beheersverslagen & Kerncijfers

291



Filiales
Filiaalen

1

Faits marquants de l'exercice

Belangrijkste feiten van het boekjaar

Au cours de l'exercice, Brustart a réalisé 15 nouveaux dossiers d'investissement, dont deux interventions en capital pour un total de K€ 250 et quatorze nouvelles conventions de prêt pour un total de K€ 1.873, dont K€ 200 restent à libérer.

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

Brustart realiseerde tijdens het boekjaar 15 nieuwe investeringsdossiers, waarvan twee investeringen in kapitaal ten belope van K€ 250 en veertien nieuwe leningovereenkomsten ten belope van K€ 1.873, waaronder K€ 200 nog niet vrijgegeven zijn.

Bovendien werden er voor twee 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€ 251 comparée à une perte de K€ 163 au terme de l'exercice précédent.

Rappelons, comme expliqué dans le rapport de gestion relatif à l'exercice 2007, que 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.

Cette décision a pour conséquence que Brustart opère depuis le 1^{er} janvier 2008 sur ses fonds propres.

Il avait été décidé, en conséquence, 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.

La perte de l'exercice s'explique par le fait que les produits financiers, résultant des intérêts perçus sur les prêts octroyés et sur les placements de trésorerie, ne sont pas suffisants pour couvrir les charges d'exploitation et les pertes sur dossiers.

Les charges d'exploitation (K€ 116) comprennent principalement la facturation des prestations de la S.R.I.B. ainsi que divers autres frais liés à l'exploitation. Elles sont en nette baisse par rapport à 2007 en raison de l'absence, en 2008, de frais de rémunérations.

Les produits financiers (K€ 405) sont constitués des intérêts perçus sur les prêts octroyés (K€ 99), des intérêts sur les placements de trésorerie (K€ 75) et de la reprise en résultat d'une partie du subside en capital octroyé en 2007 (K€ 232).

2.1. Resultaten van het boekjaar

Het boekjaar wordt afgesloten met een verlies van K€ 251 ten opzichte van een winst van K€ 163 op het einde van vorig boekjaar.

Zoals eerder in het beheersverslag over het boekjaar 2007 vermeld, heeft de regering van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest immers ter gelegenheid van haar vergadering van 19 juli 2007, de beslissing genomen om de gedelegeerde opdracht i.v.m. de financiering van Brustart en de Seed Fund niet meer te hernieuwen.

Dientengevolge functioneert Brustart alleen maar op haar eigen vermogen sinds 1 januari 2008.

Daarom werd het personeel vanaf hetzelfde datum overdragen naar de pay roll van de G.I.M.B., moedermaatschappij van de vennootschap.

Het verlies van het boekjaar wordt verklaard door de financiële opbrengsten van de toegekende leningen en beleggingen die de bedrijfskosten en verliezen op dossiers niet dekken.

De bedrijfskosten (K€ 116) bestaan hoofdzakelijk uit de facturatie van de prestaties van de G.I.M.B. samen met overige aan de uitbating verbonden kosten. Ze daalden drastisch in vergelijking met vorig jaar ingevolge het niet-uitbetaling van bezoldigingen.

De financiële opbrengsten (K€ 405) bestaan uit interesten die geïnd worden op toegekende leningen (K€ 99), opbrengsten van beleggingen (K€ 75) en een gedeelte van de in 2007 toegekende subsidie (K€ 232).

Les intérêts perçus sur les prêts sont en nette augmentation par rapport à 2007 (+ K€ 56) grâce à l'augmentation des interventions en prêts.

Les revenus des placements de trésorerie sont en retrait (- K€ 22) et ce, malgré le maintien d'un bon rendement sur les placements, en raison de la diminution de la trésorerie suite aux investissements réalisés en 2008.

La partie du subside en capital reprise en résultat en 2008 pour K€ 232 correspond au montant de la réduction de valeur actée sur le solde restant dû sur le prêt octroyé en 2007 à la société E-leven, déclarée en faillite en juillet 2008.

Les charges financières (K€ 145) comprennent essentiellement les réductions de valeur actées sur actifs circulants (partie court terme des prêts dont K€ 29 relatifs à E-leven).

Les produits exceptionnels (K€ 195) comprennent 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€ 591) comprennent, d'une part, les moins-values réalisées sur deux dossiers cédés (K€ 185 - pertes compensées par la reprises de réduction de valeur dont question au paragraphe précédent) et, d'autre part, les réductions de valeur actées durant l'exercice sur prêts (K€ 396 - partie long terme des prêts dont K€ 206 relatifs à E-leven).

Ces réductions de valeur, outre celles déjà mentionnées, ont été décidées par mesure de prudence en raison des retards de paiement observés dans les remboursements des prêts, de la situation financière défavorable et des perspectives d'avenir incertaines des sociétés concernées.

2.2 Bilan au 31 décembre 2008

Le total du bilan s'élève à K€ 5.158 contre K€ 5.698 fin 2007.

Les immobilisations financières (K€ 3.199) représentent 62 % du total de l'actif. Elles sont en hausse de K€ 714 par rapport à l'exercice précédent grâce aux nouveaux investissements de l'exercice dont l'impact est néanmoins partiellement compensé par les cessions intervenues en 2008, les réductions de valeur actées et les transferts vers les créances à court terme pour la partie des prêts échéant en 2009.

Les créances à court terme (K€ 710 - 14 % de l'actif) se composent principalement de la partie court terme des prêts.

Le solde de l'actif (K€ 1.249 - 24 % de l'actif) comprend essentiellement la trésorerie qui diminue de K€ 985 par rapport à fin 2007. Cette diminution s'explique principalement par les nouveaux investissements partiellement compensés par les remboursements obtenus sur les prêts et les produits des désinvestissements.

Le passif du bilan comprend essentiellement les capitaux propres (K€ 5.091) qui représentent 99 % du total, le solde étant constitué des dettes à court terme résultant de l'activité courante de la société.

Les capitaux propres comprennent le capital, la réserve légale, la perte reportée ainsi que les subsides en capital.

De intresten op leningen stijgen in vergelijking met 2007 (+K€ 56) samen met het aantal leningsdossiers.

Ondanks hun goed rendement dalen opbrengsten van beleggingen (-K€ 22) samen met de thesaurie ingevolge de nieuwe investering in 2008.

Het gedeelte van de subsidie in kapitaal dat overgenomen wordt in de jaarrekeningen 2008 t.b.v. K€ 232 komt overeen met het bedrag van de geacteerde waardevermindering op de nog niet terugbetaalde hoofdsom van de lening die in 2007 aan de vennootschap E-leven werd toegekend. Deze vennootschap werd in juli 2008 failliet verklaard.

De financiële lasten (K€ 145) bevatten hoofdzakelijk de geacteerde waardeverminderingen op vlottende activa (korte termijn gedeelte van de leningen waarvan K€ 29 voor E-leven).

De uitzonderlijke opbrengsten (K€ 195) bevatten de terugnemingen van waardeverminderingen die eerder geacteerd werden voor deelnemingen die in de loop van het boekjaar verkocht werden alsook een meerwaarde gerealiseerd op een overgedragen deelneming.

De uitzonderlijke kosten (K€ 591) bestaan enerzijds uit gerealiseerde waardeverminderingen op twee overgedragen dossiers (K€ 185 - verliezen die gecompenseerd worden door de terugnemingen van de waardevermindering waarvan sprake in de vorige paragraaf) en anderzijds, de geacteerde waardeverminderingen op de gedurende het boekjaar toegekende leningen (K€ 396 - lange termijn gedeelte van de leningen waarvan K€ 206 voor E-leven).

Behalve deze die al vermeld werden, werden deze waardeverminderingen beslist uit voorzichtigheid omwille van de achterstallen op de leningen, de ongunstige financiële situatie en de onzekere toekomstperspectieven van de betrokken vennootschappen.

2.2 Balans op 31 december 2008

Het balanstotaal bedraagt K€ 5.158 tegenover K€ 5.698 eind 2007.

De financiële vaste activa (K€ 3.199) vertegenwoordigen 62% van het actief. Ze stegen met K€ 714 sinds vorig boekjaar dankzij de nieuwe investeringen van het boekjaar maar de impact ervan wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de overdachten van aandelen van het jaar, de geacteerde waardeverminderingen en de overschrijvingen naar de vorderingen op korte termijn.

De vorderingen op korte termijn (K€ 710 - 14% van het actief) bestaan uit het korte termijn gedeelte van de leningen.

Het saldo van het actief (K€ 1.249 - 24% van het actief) bestaat hoofdzakelijk uit beleggingen die in vergelijking met einde 2007 met K€ 985 verminderd zijn. Deze verlaging wordt voornamelijk verklaard door nieuwe investeringen die gedeeltelijk gecompenseerd worden door de terugbetaling van de leningen.

Het passief van de balans bestaat voornamelijk uit eigen vermogen (K€ 5.091) dat 99% van het totaal vertegenwoordigt, het saldo uit korte termijnschulden die uit de normale activiteit van de vennootschap resulteren.

Het eigen vermogen bevat het kapitaal, de wettelijke reserve, het overgedragen verlies en de kapitaalsubsidies.

Les subsides en capital (K€ 1.845) comprennent, comme expliqué plus haut, d'une part, le montant de la subvention 2007 de K€ 500 diminuée de la partie reprise en produits financiers (K€ 232 – voir plus haut) et, d'autre part, le cumul des subventions « seed fund » perçues jusqu'en 2007 (K€ 1.577). 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 investi, la participation étant reprise en immobilisations financières pour 100 % du montant investi. Le risque financier pris par Brustart dans ces dossiers n'est en réalité que de 25 % du montant investi figurant à l'actif.

Zoals hierboven uitgelegd, bestaan deze (K€ 1.845) enerzijds uit het bedrag van de subsidie 2007 (K€ 500) verminderd met het in financiële opbrengsten teruggenomen gedeelte (K€ 232 – zie boven) en anderzijds de cumul van de subsidies "seed fund" die tot en met 2007 aan Brustart toegekend werd (K€ 1.577). 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. Het financiële risico van Brustart beperkt zich dusdanig tot 25% van het op het actief staand bedrag.

3

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

Aucun 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 2008, 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 2008.

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 2008, 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 de la société et du soutien de la maison-mère, l'application des règles comptables de continuité se justifie.

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 2008 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 2008.

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 2008 een overgedragen verlies vertoont, dient dus in toepassing van artikel 96 van het Vennootschapsboek, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van de continuïteit verantwoord te worden. Rekening houdend met het niveau van het eigen vermogen van de vennootschap en van de steun van de moedermaatschappij, 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	€ 251.376,06
Perte reportée de l'exercice précédent	€ 1.629.512,43
Perte à affecter	€ 1.880.888,49
Perte reportée	€ 1.880.888,49

Fait à Bruxelles, le 28 avril 2009.

296 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	€ 251.376,06
Overgedragen verlies van vorig boekjaar	€ 1.629.512,43
Te verwerken verlies	€ 1.880.888,49
Overgedragen verlies	€ 1.880.888,49

Gedaan te Brussel, op 28 april 2009.

Serge Vilain,
Voorzitter

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

Capitaux propres <i>Eigen vermogen</i>	2008	2007
Total bilantaire <i>Balanstotaal</i>	5.091	5.575
Résultat d'exploitation <i>Bedrijfsresultaat</i>	5.158	5.698
Résultat financier <i>Financieel resultaat</i>	-116	-374
Résultat exceptionnel <i>Uitzonderlijk resultaat</i>	260	134
Résultat de l'exercice <i>Resultaat van het boekjaar</i>	-395	75
Cash Flow	-251	-164
Effectif moyen du personnel <i>Gemiddeld aantal personeelsleden</i>	-103	-214
	0	4

Actionnariat | *Aandeelhouderschap* :

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

Le programme « Objectif II » (2000-2006) est arrivé à son terme dans le courant de l'année 2008. C'est ainsi qu'au total un montant de € 3,7 millions (153 dossiers) pour le projet Fonds d'amorçage et un montant de € 0,9 million (88 dossiers) pour le projet Micro-crédit ont été investis.

Le 12 décembre 2008, une nouvelle convention dans le cadre du programme FEDER 2007-2013 a été signée entre Brusoc et la Région de Bruxelles-Capitale, convention dénommée « Brusoc : objectif 2013 ».

En application de cette convention, l'arrêté du Gouvernement de la Région de Bruxelles-Capitale du 6 novembre 2008 a octroyé à Brusoc une subvention de € 5,6 millions. La convention prévoit aussi le réinvestissement des sommes récupérées sur les prêts accordés dans le cadre du premier programme, soit un montant actuellement fixé à € 3,7 millions, mais qui pourrait être revu à la baisse en fonction des pertes encourues sur dossiers.

Le nouveau programme porte donc sur un total de € 9,4 millions à investir à raison de 71 % dans des projets Fonds d'amorçage et 18 % dans des projets Micro-crédit, 7 % étant consacré à des projets crédits de trésorerie.

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

En ce qui concerne les dernières interventions réalisées dans le cadre du programme « Objectif II », 4 dossiers Fonds d'amorçage ont été finalisés pour un total de K€ 139. Le programme Micro-crédit était quant à lui finalisé fin 2007.

Dans le cadre du nouveau programme « objectif 2013 », 26 dossiers Fonds d'amorçage pour un total de K€ 903 et 14 dossiers Micro-crédits pour un total de K€ 139 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, 5 dossiers ont été réalisés pour un montant total de K€ 250.

Depuis le début des missions confiées à Brusoc, plus de 680 dossiers ont été analysés et 272 ont été approuvés. L'ensemble de ces dossiers a permis la création de 681 emplois (équivalents temps plein).

2008 was het laatste jaar van het programma «Doelstelling II» (2000-2006). In dit kader werden er € 3,7 miljoen (in 153 dossiers) ten gunste van het project «Starterfonds» en € 0,9 miljoen (88 dossiers) ten gunste van het project «Micro-krediet» geïnvesteerd.

Op 12 december 2008, werd er een nieuwe overeenkomst getekend tussen het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en Brusoc in het kader van het Programma EFRO 2007-2013. Dit akkoord wordt «Brusoc: Doelstelling 2013» genoemd.

In toepassing van deze overeenkomst heeft het besluit van de Brusselse Hoofdstedelijke Regering d.d. 6 november 2008 aan Brusoc een subsidie t.b.v. € 5,6 miljoen toegekend. De in het kader van het eerste programma terugbetaalde bedragen worden hier ook geheinvesteerd nl. € 3,7 miljoen, een bedrag dat toch naar beneden zou kunnen herzien worden afhankelijk van verliezen op dossiers.

Het nieuwe programma voorziet € 9,4 miljoen te investeren: 71% in projecten Starterfonds, 18% in projecten Micro-krediet en 7% in projecten thesauriekredieten.

In de loop van het boekjaar werden er veel aanvragen door de vennootschap geanalyseerd, wat tot de toekenning van een belangrijk aantal leningen leidde.

Vier Starterfonds investeringen werden uitgevoerd in het kader van het voormalige programma «Doelstelling II» voor een totaal bedrag van K€ 139. Het programma Micro-krediet werd al eind 2007 afgesloten.

In het kader van het nieuwe programma «Doelstelling 2013» werden er 26 Starterfonds dossiers afgewerkt voor een totaal van K€ 903 en 14 dossiers Micro-krediet voor een totaal van K€ 139.

Vijf dossiers voor een bedrag K€ 250 dienen ook vermeld te worden. Ze werden uitgevoerd in het kader van de gedelegeerde opdracht vanwege het Brussels Hoofdstedelijk Gewest in toepassing van zijn sociaal beleid m.b.t. inschakelingbedrijven.

Sinds het begin van haar opdracht heeft Brusoc meer dan 680 dossiers geanalyseerd waarvan er 272 werden goedgekeurd. Met deze investeringen werden 681 mensen voltijds tewerk gesteld.

2.1 Résultats de l'exercice

L'exercice se clôture par un bénéfice net de K€ 97 comparé à un bénéfice de K€ 102 en 2007. Le bénéfice de l'exercice provient essentiellement des produits de placements de trésorerie qui sont en ligne par rapport à l'exercice précédent.

Les produits de Brusoc sont constitués des revenus d'intérêts sur les prêts octroyés (K€ 87), des produits des placements de trésorerie (K€ 114) et des subventions reçues de la Région de Bruxelles-Capitale (K€ 246 en produits d'exploitation et K€ 443 en produits financiers). Le montant des subventions porté au compte de résultats correspond à la partie des subventions allouées qui peut être consacrée à la couverture des frais de fonctionnement pour l'exercice 2008 et augmentée du montant des pertes sur dossiers couvertes par ces subventions (K€ 443). 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€ 284) et les réductions de valeurs actées sur les prêts (K€ 259 en charges financières – partie court terme des prêts - et K€ 255 en charges exceptionnelles – partie long terme des prêts).

2.2 Bilan au 31 décembre 2008

Le total de l'actif s'élève à K€ 11.317 et comprend principalement les immobilisations financières (K€ 1.677 – dont 94 % constitué de la partie long terme du solde restant dû sur les prêts octroyés et 6 % des participations), les créances à un an au plus comprenant la partie court terme du solde restant dû sur prêts octroyés (K€ 929) et le solde des subventions à recevoir de la Région de Bruxelles-Capitale (K€ 3.894), ainsi que la trésorerie (K€ 4.785).

Le passif du bilan comprend, pour sa majeure partie, les capitaux propres à hauteur de K€ 11.154, soit 99 % du total. Ceux-ci comprennent, outre le capital de K€ 860, les subventions reçues par la Région de Bruxelles-Capitale, 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 2008 s'élève à K€ 10.870.

Au 31 décembre 2007, le solde des subventions était de K€ 5.452. L'augmentation en 2008 s'explique principalement par la nouvelle subvention Brusoc : « Objectif 2013 ».

Les pertes reportées, portées immédiatement en déduction des capitaux propres, s'élèvent au 31 décembre 2008 à K€ 577.

2.1 Resultaten van het boekjaar

Het boekjaar wordt afgesloten met een nettowinst van K€ 97 tegenover een winst van K€ 102 in 2007. De winst wordt hoofdzakelijk verklaard door de winsten uit thesauriebeleggingen die overeenstemmen met vorig jaar.

De opbrengsten bestaan uit intresten die geïnd worden op toegekende leningen (K€ 87), uit thesauriebeleggingen (K€ 114) en de door het Brussels Hoofdstedelijk Gewest toegekende subsidies (K€ 246 in bedrijfsopbrengsten en K€ 443 in financiële opbrengsten). Het bedrag dat in het resultaat in bedrijfsopbrengsten wordt overgenomen stemt overeen met het gedeelte van de toegekende subsidie dat gebruikt kan worden om de werkingskosten van het boekjaar 2008 te dekken. Wat in financiële opbrengsten wordt geboekt stemt overeen met het bedrag van verliezen op dossiers. Deze laatste 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€ 284) en de waardeverminderingen die op de leningen geacteerd werden (K€ 259 financiële kosten – korte termijn gedeelte van de leningen – en K€ 255 uitzonderlijke kosten – lange termijn gedeelte van de leningen).

2.2 Balans op 31 december 2008

Het totaal van het actief bedraagt K€ 11.317 en bestaat hoofdzakelijk uit de financiële vaste activa (K€ 1.677 – waarvan 94% voor het lange termijn gedeelte van het saldo van de leningen en 6% voor de deelnemingen), de vorderingen op ten hoogste één jaar (K€ 929 – korte termijn gedeelte van het saldo van de toegekende leningen) en het saldo van subsidies die te ontvangen zijn van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest (K€ 3.894), alsook van de thesaurie (K€ 4.785).

Het passief van de balans bestaat voornamelijk uit eigen kapitaal (K€ 11.154), dat 99% van het totaal vertegenwoordigt. Naast het kapitaal (K€ 860), zijn de subsidies van het Brussels Hoofdstedelijk 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 2008 bedraagt K€ 10.870.

Op 31 december 2007 bedroeg het saldo van de subsidies K€ 5.452. De stijging in 2008 wordt hoofdzakelijk verklaard door de nieuwe subsidie «Doelstelling 2013».

De overgedragen verliezen die het eigen kapitaal verminderen, bedragen K€ 577 op 31 december 2008.

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. 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 2008, 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 2008.

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 2008, 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	€ 97.337,62
Perte reportée de l'exercice précédent	- € 673.930,67
Perte à affecter	- € 576.593,05
Perte reportée	- € 576.593,05

Fait à Bruxelles, le 28 avril 2009.

Serge Vilain,
Président

Sinds de afsluiting van het boekjaar heeft zich geen enkel 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 2008 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 2008.

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 2008 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 :

<i>Winst van het boekjaar</i>	<i>€ 97.337,62</i>
<i>Overgedragen verlies van vorig boekjaar</i>	<i>- € 673.930,67</i>
<i>Te verwerken verlies</i>	<i>- € 576.593,05</i>
<i>Overgedragen verlies</i>	<i>- € 576.593,05</i>

Gedaan te Brussel, op 28 april 2009.

*Serge Vilain,
Voorzitter*



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

	2008	2007
Capitaux propres <i>Eigen vermogen</i>	11.154	5.638
Total bilantaire <i>Balanstotaal</i>	11.317	5.753
Résultat d'exploitation <i>Bedrijfsresultaat</i>	-39	327
Résultat financier <i>Financieel resultaat</i>	387	21
Résultat exceptionnel <i>Uitzonderlijk resultaat</i>	-239	-246
Résultat de l'exercice <i>Resultaat van het boekjaar</i>	97	102
Cash Flow	157	543
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%

1

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 financier intéressant. L'ensemble des moyens financiers ainsi mobilisés pour les PME bruxelloises, grâce à la création de B2E, atteint un total de € 156 millions, compte tenu des prêts conjoints des banques.

B2E a connu une activité soutenue en 2008 avec 17 nouvelles interventions pour un total de € 4,8 millions, dont K€ 150 non libérés au 31 décembre 2008. Les financements conjoints octroyés par les banques s'élèvent quant à eux à € 5,7 millions.

Les sociétés bénéficiant de ces financements appartiennent à des secteurs divers et totalisent plus de 291 emplois.

Quatre faillites sont à déplorer dans les sociétés ayant bénéficié d'un prêt cofinancé par B2E dont deux survenues en 2008 et deux début 2009. Des réductions de valeur pour un total de K€ 622 ont en conséquence été actées dans les comptes clôturés au 31 décembre 2008.

En ce qui concerne l'exercice 2009, B2E a déjà accepté à ce jour 9 nouvelles demandes de cofinancement dont 4 sont déjà réalisées pour un total de K€ 3.090.

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. Het geheel van de financiële middelen die immers ter beschikking van de Brusselse KMO's staan, komt bijgevolg dankzij B2E, op € 156 miljoen, rekening houdend met de gezamenlijke toegekende leningen met de banken.

De activiteiten van B2E stonden niet stil in 2008, met 17 nieuwe investeringen voor een totaal bedrag van € 4,8, waarvan K€ 150 nog niet werden vrijgesteld op 31 december 2008. Daarnaast bedragen de gezamenlijke financieringen met de banken K€ 5,7 miljoen.

De betrokken vennootschappen behoren tot verschillende sectoren en stellen tezamen meer dan 291 personen tewerk.

Spijtiggenoeg waren er de faillissementen van vier vennootschappen (twee in 2008 en twee begin 2009), waaraan in cofinanciering door B2E leningen werden toegekend. Bijgevolg dienden op het einde van het boekjaar waardeverminderingen geacteerd te worden voor een totaal bedrag van K€ 622.

Voor 2009 heeft B2E reeds 9 nieuwe aanvragen voor cofinanciering aangenomen, waarvan de behandeling van 4 dossiers reeds beëindigd is voor een totaal bedrag van K€ 3.090.

2

Commentaires sur les comptes annuels

*Commentaar op de jaarrekening***2.1 Bilan au 31 décembre 2008**

Le total de l'actif s'élève à K€ 14.971. Il se compose principalement des immobilisations financières à hauteur de K€ 5.335 et de la trésorerie pour K€ 8.778. 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€ 692).

2.1 Balans op 31 december 2008

Het totaal van het actief bedraagt K€ 14.971 en bestaat hoofdzakelijk uit financiële vaste activa, zijnde K€ 5.335 en uit thesaurie voor K€ 8.778. 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€ 692).

Le passif du bilan comprend les fonds propres de K€ 14.892 et les dettes à un an au plus totalisant K€ 77.

2.2 Résultats de l'exercice

L'exercice se clôture avec une perte de K€ 187 comparée à un bénéfice de K€ 286 au terme de l'exercice précédent. La perte s'explique par les réductions de valeurs qui ont dû être actées suite aux faillites déclarées, soit un total de K€ 622.

Les produits financiers, en hausse de 5 % par rapport à l'exercice précédent, comprennent principalement les produits des placements de trésorerie (K€ 457) et les intérêts perçus sur les prêts octroyés (K€ 211).

Les charges d'exploitation, comprenant les rémunérations et les frais généraux, s'élèvent à K€ 232 et sont en légère augmentation par rapport à l'exercice précédent (+ 7 %) en raison notamment de l'indexation des rémunérations.

La société emploie actuellement deux personnes. La gestion administrative, financière et comptable est assurée par la maison-mère, la 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 les réductions de valeur actée sur la partie court terme des prêts octroyés aux sociétés déclarées en faillite (K€ 52). Les réductions de valeur sur la partie long terme des prêts (K€ 570) sont reprises en charges exceptionnelles sous la rubrique réductions de valeur sur immobilisations financières.

Het passief van de balans bestaat uit eigen kapitaal voor K€ 14.892 en de schulden voor ten hoogste één jaar voor een totaal bedrag van K€ 77.

2.2 Resultaten van het boekjaar

Het boekjaar wordt afgesloten met een verlies van K€ 187, in vergelijking met een winst van K€ 286 einde vorig boekjaar. Het verlies wordt verklaard door de waardeverminderingen die geacteerd werden ingevolge de faillietverklaringen, zijnde een totaal van K€ 622.

De financiële opbrengsten stijgen in vergelijking met vorig boekjaar met 5% en bestaan hoofdzakelijk uit de opbrengsten uit thesauriebeleggingen (K€ 457) en uit de geïnde interesten op de toegekende leningen (K€ 211).

De bedrijfskosten bestaan uit de bezoldigingen en de algemene kosten en bedragen K€ 232; deze stijgen lichtjes in vergelijking met vorig boekjaar (+7%), o.m. wegens de indexatie van de bezoldigingen.

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 waardeverminderingen geacteerd op het korte termijn gedeelte van de toegekende leningen aan de faillietverklarde vennootschappen (K€ 52). De waardeverminderingen op het lange termijn gedeelte van de leningen (K€ 570) zitten in de uitzonderlijke kosten onder de rubriek waardeverminderingen op financiële vaste activa.

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 les deux faillites dont question plus haut pour lesquelles les réductions de valeur appropriées ont été actées dans les comptes clôturés au 31 décembre 2008. 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 2008, 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 2008.

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.

De twee reeds vermelde faillissementen buiten beschouwing gelaten, waarvoor de aangepaste waardeverminderingen werden geacteerd in de afgesloten rekeningen op 31 december 2008, heeft zich sinds de afsluiting van het boekjaar 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.

De Raad van Bestuur heeft tijdens het boekjaar 2008 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 2008.

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.

La société présentant une perte reportée au 31 décembre 2008, 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 à affecter	- € 186.981,20
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	€ 53.380,35
Résultat à affecter	- € 133.600,85
Perte à reporter	- € 133.600,85

Fait à Bruxelles, le 28 avril 2009.

Serge Vilain,
Président

Aangezien de vennootschap op 31 december 2008 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 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 verwerken verlies van het boekjaar	- € 186.981,20
Overgedragen winst van vorig boekjaar	€ 53.380,35
Te verwerken resultaat	- € 133.600,85
Over te dragen verlies	- € 133.600,85

Gedaan te Brussel op 28 april 2009.

Serge Vilain,
Voorzitter

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

	2008	2007
Capitaux propres <i>Eigen vermogen</i>	14.893	15.080
Total bilantaire <i>Balanstotaal</i>	14.971	15.424
Résultat d'exploitation <i>Bedrijfsresultaat</i>	-230	-215
Résultat financier <i>Financieel resultaat</i>	613	603
Résultat exceptionnel <i>Uitzonderlijk resultaat</i>	-570	-102
Résultat de l'exercice <i>Resultaat van het boekjaar</i>	-187	286
Cash Flow	436	418
Effectif moyen du personnel <i>Gemiddeld aantal personeelsleden</i>	2	2

Actionnariat | Aandeelhouderschap :

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

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 2008.

La société a réalisé au terme de cet exercice un bénéfice net de K€ 53, en légère régression par rapport au bénéfice de l'exercice précédent qui s'élevait à K€ 69.

Le chiffre d'affaires de l'exercice, de K€ 519, est en légère augmentation par rapport à l'exercice précédent (+ 2 %). Les missions en cours en 2007 ont été poursuivies ou reconduites durant l'exercice 2008. C'est ainsi qu'une nouvelle convention de gestion financière des emprunts de la société publique d'administration des bâtiments scolaires bruxellois a été conclue pour l'année 2008, la précédente s'achevant en janvier 2008 et un avenant vient d'être signé pour le reconduire en 2009.

Les charges d'exploitation (K€ 487) augmentent de 8 % par rapport à l'année 2007. Cette augmentation s'explique par l'impact sur une année complète de l'engagement, en mai 2007, d'une analyste financière.

Le total du bilan s'élève à K€ 1.297 contre K€ 1.242 au terme de l'exercice précédent. Il se compose à l'actif principalement des immobilisations financières pour K€ 336, des créances commerciales pour K€ 236, des autres créances pour K€ 19 et de la trésorerie pour K€ 703.

Le passif, quant à lui, comprend les fonds propres pour un total de K€ 1.145 et les dettes à court terme pour K€ 152.

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 2008, 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 2008.

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 2008, 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€ 53, iets lager dan vorig boekjaar, dat afgesloten werd met een winst van K€ 69.

De omzet van het boekjaar bedraagt K€ 519, iets hoger in vergelijking met vorig boekjaar (+ 2%). De aan gang zijnde opdrachten van 2007 werden tijdens het boekjaar 2008 voortgezet of verlengd. Zo werd voor 2008 een nieuwe overeenkomst gesloten voor het financieel beheer van de leningen van de openbare maatschappij voor het beheer van de Brusselse schoolgebouwen, daar de vorige overeenkomst afliep in januari 2008; er werd tevens een nieuw aanhangsel ondertekend voor de verlenging in 2009.

De bedrijfskosten (K€ 487) stegen met 8% in vergelijking met 2007. Deze stijging wordt verklaard door de aanwerving van een financieel analiste in mei 2007, die een volledig jaar in 2008 op de payroll stond.

Het balanstotaal bedraagt K€ 1.297 tegenover K€ 1.242 eind vorig boekjaar. Het omvat aan de actiefzijde hoofdzakelijk financiële vaste activa voor K€ 336, handelsvorderingen voor K€ 236, overige vorderingen voor K€ 19 en thesaurie voor K€ 703. De passiva omvatten het eigen vermogen ten bedrage van K€ 1.145 en de schulden op korte termijn voor K€ 152.

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 2008 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 2008.

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	€ 52.693,32
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	€ 247.645,56
Bénéfice à affecter	€ 300.338,88
Affectation à la réserve légale	- € 2.634,67
Bénéfice à reporter	€ 297.704,21

Fait à Bruxelles, le 28 avril 2009.

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	€ 52.693,32
Overgedragen winst van vorig boekjaar	€ 247.645,56
Te bestemmen winst	€ 300.338,88
Toewijzing aan de wettelijke reserve	- € 2.634,67
Over te dragen winst	€ 297.704,21

Opgemaakt te Brussel, op 28 april 2009.

Serge Vilain,
Afgevaardigd Bestuurder

Eddy Van Gelder
Voorzitter

305

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

Capitaux propres <i>Eigen vermogen</i>	2008	2007
Total bilantaire <i>Balanstotaal</i>	1.145	1.092
Chiffre d'affaires <i>Omzet</i>	1.298	1.242
Résultat d'exploitation <i>Bedrijfsresultaat</i>	519	511
Résultat financier <i>Financieel resultaat</i>	37	70
Résultat exceptionnel <i>Uitzonderlijk resultaat</i>	26	23
Résultat de l'exercice <i>Resultaat van het boekjaar</i>	0	0
Cash Flow	53	69
Effectif moyen du personnel <i>Gemiddeld aantal personeelsleden</i>	55	73
	2,5	2

Actionnariat | Aandeelhouderschap :

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

Dédicacée par la S.R.I.B. à la mise en œuvre de la mission du Gouvernement de la Région de Bruxelles-Capitale de construction rapide de logements sociaux et moyens sur des terrains appartenant à diverses entités publiques, SFAR a continué en 2008 à mettre en place les conditions juridiques, financières et opérationnelles nécessaires à cette opération.

Une dizaine de terrains lui ayant été attribués, après la constitution de six filiales en 2007, une septième filiale dénommée SFAR-POLDERS, relative à ce terrain, a été constituée durant l'année 2008.

Les marchés publics pour les services globaux lancés durant l'exercice 2007 ou début 2008 ont, après dépouillement minutieux des offres, été attribués en ce qui concerne la Coordination Santé Sécurité, la Géométrie, la Stabilité et Les Techniques Spéciales.

Poursuivant également son travail pour les terrains n'ayant pas encore été dédiés à une filiale spécifique, la société a concrétisé durant l'exercice, les conventions de superficie relatives à Polders et Alseberg.

De même, voulant répondre au mieux à la volonté de matérialiser rapidement les choses, les marchés publics d'architecture Alseberg, Midi A, Midi D et Polders ont été lancés et attribués.

En ce qui concerne Polders, bien que cette mission ne lui était pas dévolue à l'origine, SFAR a également tenu la gageure de faire détruire et nettoyer le terrain en un minimum de temps avant la fin d'année 2008, de façon à ce que la Région puisse en supporter le coût dans son budget 2008.

Parmi toutes ces opérations techniques nécessitant l'imbrication de ses compétences juridiques, financières et immobilières mais également une expertise à régler des aspects plus pratiques tels des problèmes administratifs, ou relationnels, nous soulignons l'obtention par la société, conformément aux accords, de la garantie régionale en ce qui concerne les lignes financières Dexia ainsi que l'obtention d'une garantie particulière de la part du Gouvernement, en ce qui concerne la couverture des frais engagés dans le cadre des permis d'urbanismes demandés pour les terrains Midi.

La garantie régionale a été confirmée par vote du parlement de la Région en date du 19 décembre 2008, à l'article 55 du budget.

De n.v. SFAR werd door de G.I.M.B. belast met de uitvoering van de opdracht, haar toevertrouwd door de Brusselse Hoofdstedelijke Regering, voor de snelle bouw van sociale en middelgrote woningen op terreinen die toebehoren aan verschillende openbare entiteiten. In 2008 werkte SFAR de juridische, financiële en operationele voorwaarden, nodig voor deze opdracht, verder uit.

Na de oprichting in 2007 van zes filialen, werden haar een tiental terreinen toegewezen en in 2008 werd een zevende filiaal opgericht, SFAR-Polders, zo genoemd naar het betrokken terrein.

De in de loop van 2007 of begin 2008 uitgeschreven openbare aanbestedingen voor globale diensten werden na nauwkeurig onderzoek toegekend voor een gezondheids- en veiligheidscoördinator, de geometrische studie, de stabiliteitsingenieur en raadgevend ingenieur voor speciale technieken.

In het kader van de ontwikkeling van de projecten waarvoor nog geen bijzonder filiaal werd opgericht heeft de vennootschap de rechten van opstal i.v.m. Polders en Alseberg getekend en het is ook om haar beleid in dit kader te bespoedigen dat openbare aanbestedingen voor de architectuur van Alseberg, Midi A (Zuidstation), Midi D en Polders werden uitgeschreven en toegekend.

Hoewel het haar opdracht niet was, is SFAR erin geslaagd op zeer korte termijn nog vóór het einde 2008 de grondwerken van het terrein uit te voeren, teneinde de kosten hiervan in de gewestelijke begroting te laten inschrijven.

Al deze technische operaties noopten niet alleen een juridische, financiële of vastgoedexpertise, maar eveneens meer praktische aspecten zoals het beheer van administratieve of relationele problemen. Hier dient er bij voorbeeld vermeld te worden dat de vennootschap in overeenstemming met vroegere akkoorden de borgstelling van de Hoofdstedelijk Gewestelijke Regering heeft gekregen in het kader van haar kredietlijnen bij Dexia maar ook in het kader van de dekking van de kosten m.b.t. de stedenbouwvergunning voor de terreinen naast de Zuidstation.

Het Gewestelijk waarborg werd bevestigd door de stemming van het Parlement van het Gewest d.d. 19 december 2008 (artikel 55 van de begroting).

2

Commentaires sur les comptes annuels

Commentaar op de jaarrekening

2.1 Bilan au 31 décembre 2008

Le total de l'actif s'élève à € 1.713.376,56. Il se compose :

- Pour € 415.086,27 d'immobilisations incorporelles, amorties en cinq ans relatives aux frais exposés par l'entreprise dans le cadre du développement de sa mission pour le compte de la Région, mission qui assortira ses effets sur plusieurs années ;
- A concurrence de € 429.800 des participations à 99 % dans les filiales SFAR-Molenblok, SFAR-Chemin Vert, SFAR-Roue, SFAR-Bolivar, SFAR-Paroisse, SFAR-Middelweg et SFAR-Polders et à concurrence de € 498.807,09 de créances sur ces entreprises liées ;
- Le solde est composé principalement de créances commerciales sur ces mêmes filiales € 58.463,72, ainsi que de produits à recevoir € 59.062,61 relatifs essentiellement à des factures à établir sur de futures filiales à créer dans le cadre des projets Alseberg et Midi ;
- Enfin, la société disposait de € 248.247,28 de trésorerie au 31 décembre.

Le passif du bilan comprend principalement les fonds propres de € 392.044,95, des dettes financières à hauteur de € 1.035.293,81 dont le remboursement est garanti par la Région et de dettes commerciales à hauteur de € 258.480,99.

2.2 Résultats de l'exercice

L'exercice se clôture par une perte de € 146.072,03.

2.1 Balans op 31 december 2008

Het totaal van de activa bedraagt € 1.713.376,56. Het bevat :

1. immateriële vaste activa t.b.v. € 415.086,27, op vijf jaar afgeschreven m.b.t. de activering van de kosten voor de ontwikkeling van de aan SFAR toegewezen opdracht, die nog over verscheidene jaren zal lopen;
2. deelnemingen (99%) in de filialen SFAR-Molenblok, SFAR-Chemin Vert, SFAR-Roue, SFAR-Bolivar, SFAR-Paroisse en SFAR-Middelweg t.b.v. 429.800,00 en vorderingen op deze verbonden ondernemingen t.b.v. € 498.807,09;
3. het saldo bevat voornamelijk handelsvorderingen op deze zelfde filialen (€ 58.463,72), alsook nog te ontvangen opbrengsten (€ 59.062,61) m.b.t. op te stellen facturen voor in de toekomst op te richten filialen in het kader van de projecten Alseberg en Zuid;
4. liquide middelen t.b.v. € 248.247,28.

De passiva bevatten het eigen vermogen t.b.v. € 392.044,95, financiële schulden t.b.v. € 1.035.293,81 en handelsschulden t.b.v. € 258.480,99.

2.2 Resultaten van het boekjaar

Het boekjaar wordt afgesloten met een verlies van € 146.072,03.

3

Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

Belangrijke gebeurtenissen sinds de afsluiting van het boekjaar

Hormis ce qui a été relaté au point 1 du présent rapport, 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.

Compte tenu de l'implication évidente de l'actionnaire majoritaire, la S.R.I.B., du cadre des ou de la mission déléguée dans lequel la société travaille et de la conclusion d'un financement de l'ensemble de ses opérations auprès de Dexia après appel publique d'offres, le Conseil d'administration n'a pas de raison de mettre en question l'application des règles comptables de continuité.

Indépendamment des dispositions du paragraphe trois de l'article 523 du Code des Sociétés (possession directe ou indirecte de 95% des voix et opérations habituelles) qui l'exonère, le Conseil d'Administration considère qu'aucun conflit d'intérêt opposé de nature patrimoniale ne s'est présenté.

Hetgeen onder punt 1 van huidig verslag werd vermeld buiten beschouwing gelaten, heeft zich sinds de afsluiting van huidig boekjaar 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.

Rekening houdend met de betrokkenheid van haar enige aandeelhouder, de G.I.M.B. in het kader van de gedelegeerde opdracht(en) van de vennootschap en van de tekening van een financiering bij Dexia m.b.t. het geheel van haar operaties, ziet de raad van bestuur geen reden om de rechtvaardigheid van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van de continuïteit in twijfel te trekken.

Los van de bepalingen van § 3 van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen (direct of indirect bezit van 95% van de stemmen en gebruikelijke handelingen) die terzake bijzondere formaliteiten vereisen, is de Raad van Bestuur van mening dat er zich geen enkel patrimoniaal belangenconflict heeft voorgedaan.

Le Conseil d'Administration souligne également qu'hormis l'activation d'immobilisations incorporelles dont question supra à concurrence de € 375.578,70 pouvant s'y apparenter, aucune opération ou activité n'a été effectuée en matière de recherche et développement durant l'année 2008. De même, il précise que la société ne possède pas de succursale mais bien des filiales, qu'elle veille à ce que ses déchets soient traités ou recyclés et qu'elle n'utilise aucun instrument financier.

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 la perte de l'exercice de € 146.072,03 à la perte à reporter.

Fait à Bruxelles, le 3 avril 2009.

Serge Vilain
Représentant permanent de la s.a. Sofibru,
administrateur-délégué,
Président du Conseil d'Administration

De Raad van Bestuur benadrukt dat geen enkele handeling of activiteit in het kader van onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd werd gedurende 2008 behalve (onder alle voorbehoud) de activering van immateriële vaste activa waarvan hierboven sprake t.b.v. € 375.578,70. Hij benadrukt tevens dat de vennootschap niet over subfilialen maar over filialen beschikt, dat zij erop toeziet dat de afval verwerkt of gerecycleerd wordt en dat zij van geen enkel financieel instrument gebruik maakt.

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 verlies van het boekjaar t.b.v. € 146.072,03 te verwerken in het over te dragen verlies.

Gedaan te Brussel, op 3 april 2009.

*Serge Vilain,
Vast Vertegenwoordiger van de n.v. Sofibru,
afgevaardigd bestuurder,
Voorzitter van de Raad van Bestuur*

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 2008.

Le projet CCN s'étant clôturé en 2007, Sofibru a poursuivi durant l'exercice 2008 les autres opérations en cours, la location-financement du bâtiment, 26 rue de Stassart, pour compte de la S.R.I.B., sa maison mère, et le prêt hypothécaire consenti à la société Langimo.

Ces opérations ont suivi leur déroulement prévu et les résultats y relatifs sont en ligne avec le budget.

Le total de l'actif s'élève à K€ 2.578. Il comprend principalement d'une part, le solde restant dû dans le cadre du contrat de location-financement S.R.I.B. (K€ 1.081) ainsi que le solde du prêt hypothécaire Langimo (K€ 782) et, d'autre part, la trésorerie pour K€ 662.

Le passif, quant à lui, comprend principalement les fonds propres (K€ 1.729) ainsi que le solde du crédit Dexia finançant une partie de l'opération de location-financement (K€ 750).

L'exercice se clôture avec un bénéfice de K€ 47,2 contre K€ 51,5 en 2007. Le bénéfice prévu au budget était de K€ 50,2.

L'écart par rapport au budget s'explique essentiellement par l'augmentation de la quote-part des frais facturés par la S.R.I.B. pour ses prestations.

Les autres coûts sont comparables à ceux prévus par le budget.

Les produits financiers provenant de la location-financement S.R.I.B., prévus au budget, augmentent suite à la révision du taux d'intérêt intervenue en 2007.

Les intérêts perçus sur le prêt Langimo, quant à eux, diminuent sous l'effet conjugué de la révision du taux d'intérêt appliquée en avril 2007 (à la baisse) et aux remboursements intervenus en 2008 et sont conformes au budget.

Les produits des placements sont en très légère hausse par rapport au budget grâce à l'augmentation des taux au cours de l'année 2008 mais en baisse par rapport à l'année précédente en raison d'une trésorerie moyenne durant l'année 2008 inférieure à 2007 suite au remboursement fin avril 2007 du crédit Dexia/Langimo de K€ 250.

Les charges financières, quant à elles, diminuent en raison du remboursement du crédit Dexia/Langimo en avril 2007. Elles ne comportent dès lors plus que les charges relatives au financement Dexia d'une partie de l'opération de location-financement avec la S.R.I.B.

Ter gelegenheid van de afsluiting van het boekjaar per 31 december 2008, hebben wij de eer u het beheersverslag over de activiteiten van de vennootschap Sofibru voor te stellen.

Het project CCN werd in 2007 afgerond. In 2008 heeft Sofibru haar andere lopende operaties voortgezet nl. de leasing van het op de Stassartstraat 26 gevestigde gebouw, t.g.v. haar moedermaatschappij de G.I.M.B. en de hypothecaire lening die aan de vennootschap Langimo werd toegekend.

Deze operaties gebeurden zoals als voorzien en de winst stemt overeen met de begroting.

Het totaal van de activa bedraagt K€ 2.578. Het omvat voornamelijk enerzijds de hoofdsom van de leasing van de G.I.M.B. (K€ 1.081) evenals die van Langimo (K€ 782) en anderzijds thesauriebeleggingen t.b.v. K€ 662.

De passiva bevatten voornamelijk het eigen vermogen (K€ 1.729) evenals de hoofdsom van de kredietlijn bij Dexia, die een gedeelte van de leasing heeft gefinancierd (K€ 750).

Het boekjaar wordt afgesloten met een winst van K€ 47,2 tegenover K€ 51,5 in 2007. De winst die in de begroting werd voorzien, bedraagt K€ 50,2.

Het verschil met de begroting wordt voornamelijk verklaard door de stijging van de bijdrage van Sofibru in de kosten die door de G.I.M.B. gefactureerd worden.

Andere kosten stemmen overeen met de begroting.

De financiële opbrengsten van de leasing van de G.I.M.B. liggen in de lijn van de begroting en stijgen ingevolge de herziening in 2007 van de rentevoet.

De ontvangen intresten op de lening van Langimo dalen ingevolge enerzijds de herziening van de rentevoet die van toepassing was in april 2007 en anderzijds ingevolge de aflossingen; ze liggen in de lijn van de begroting.

De opbrengsten uit beleggingen stijgen lichtjes in vergelijking met de begroting dankzij de stijging van de rentevoeten in 2007 maar dalen in vergelijking met vorig jaar omwille van een gemiddeld lagere thesaurie ingevolge de terugbetaling in april 2007 van de kredietlijn Dexia/Langimo voor een bedrag van K€ 250.

De financiële kosten dalen ingevolge de terugbetaling in april 2007 van de kredietlijn Dexia/Langimo. Dientengevolge omvatten ze nu enkel nog de kosten m.b.t. de financiering bij Dexia van een gedeelte van de leasingoperatie met de G.I.M.B.

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

La charge estimée d'impôts sur le bénéfice 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 2008, 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 2008.

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	€ 47.259,32
Affectation à la réserve légale	€ 2.362,97
Affectation aux autres réserves	€ 9.896,35
Dividende	€ 35.000,00

Fait à Bruxelles, le 10 mars 2009.

Serge Vilain,
Président du Conseil d'Administration

De bedrijfskosten 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 gestegen in vergelijking met de begroting en met het vorig boekjaar zoals eerder uitgelegd.

De geraamde belastingkosten op de winst van het boekjaar is nul ingevolge de aftrekking voor risicokapitaal.

Sinds de afsluiting van het boekjaar heeft zich geen enkel belangrijk feit voorgedaan. en de raad van bestuur heeft tijdens het boekjaar 2008 geen kennis van een handeling of beslissing die leidde tot de onmiddellijke toepassing van de bepalingen van artikel 523 van de vennootschapswetgeving.

De raad van bestuur benadrukt tevens dat, in navolging van de wettelijke bepalingen inzake het beheersverslag, in 2008 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	€ 47.259,32
Toevoeging aan de wettelijke reserve	€ 2.362,97
Toevoeging aan andere reserves	€ 9.896,35
Dividend	€ 35.000,00

Gedaan te Brussel, op 10 maart 2009.

Serge Vilain,
Voorzitter van de raad van Bestuur



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

	2008	2007
Capitaux propres <i>Eigen vermogen</i>	1.729	1.717
Total bilantaire <i>Balanstotaal</i>	2.578	2.623
Résultat d'exploitation <i>Bedrijfsresultaat</i>	-34	-31
Résultat financier <i>Financieel resultaat</i>	81	82
Résultat exceptionnel <i>Uitzonderlijk resultaat</i>	0	0
Résultat de l'exercice <i>Resultaat van het boekjaar</i>	47	52
Cash Flow	47	52
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 <i>Bank</i>	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 2009

Gedrukt in Brussels, mei 2008