

40	20/12/2011	BE 0475.048.986	36	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	11643.00131	VOL 1.1

## JAARREKENING IN EURO

Naam: **PUBLI-T**

Rechtsvorm: Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid

Adres: Galerie Ravenstein Nr: 4 Bus: 2

Postnummer: 1000 Gemeente: Brussel

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van Brussel

Internetadres:

Ondernemingsnummer BE 0475.048.986

Datum van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt. 18-02-2011

Jaarrekening goedgekeurd door de algemene vergadering van 13-12-2011

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01-10-2010 tot 31-08-2011

Vorig boekjaar van 01-10-2009 tot 30-09-2010

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening:

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

VOL 5.2.1, VOL 5.2.2, VOL 5.2.3, VOL 5.2.4, VOL 5.3.1, VOL 5.3.2, VOL 5.3.3, VOL 5.3.4, VOL 5.3.5, VOL 5.3.6, VOL 5.4.1, VOL 5.4.3, VOL 5.5.2, VOL 5.8, VOL 5.11, VOL 5.16, VOL 5.17.1, VOL 5.17.2, VOL 6

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

**ABSILLIS** Albert

Damstraat 140  
1800 Vilvoorde  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2008      Einde van het mandaat: 09-12-2014      Bestuurder

**BURY** Marie-Paule

Rue de Tazerka 8  
7080 Frameries  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2009      Einde van het mandaat: 09-12-2014      Bestuurder

**CASSART** Monique

Avenue Romain Rolland 62

1070 Anderlecht BELGIË			
Begin van het mandaat: 09-12-2008	Einde van het mandaat: 09-12-2014	Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur	
<b>CHASTEL</b> Olivier			
Rue du Longtry 2/b 6032 Mont-sur-Marchienne BELGIË			
Begin van het mandaat: 09-12-2008	Einde van het mandaat: 09-12-2014	Bestuurder	
<b>CREMERS</b> W.			
Peter Aertstraat 10 3920 Lommel BELGIË			
Begin van het mandaat: 09-12-2008	Einde van het mandaat: 14-12-2010	Bestuurder	
<b>DE FAUW</b> Paul			
Rode Beukendreef 25 8200 Sint-Andries BELGIË			
Begin van het mandaat: 09-12-2008	Einde van het mandaat: 09-12-2014	Bestuurder	
<b>DUMORTIER</b> Armelle			
Rue Léon Desmottes 9 7911 Frasnes-lez-Buissenal BELGIË			
Begin van het mandaat: 09-12-2008	Einde van het mandaat: 14-12-2010	Bestuurder	
<b>ESCARMELLE</b> Jean-François			
Rue Emile Vandervelde 55B 7033 Cuesmes BELGIË			
Begin van het mandaat: 09-12-2008	Einde van het mandaat: 09-12-2014	Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur	
<b>GREGOIRE</b> Claude			
Route du Limbourg 65 4845 Jalhay BELGIË			
Begin van het mandaat: 09-12-2008	Einde van het mandaat: 09-12-2014	Bestuurder	
<b>GRYSOLLE</b> Serge			
Baron Romain Moyersoepark 27 9300 Aalst BELGIË			
Begin van het mandaat: 09-12-2008	Einde van het mandaat: 09-12-2014	Bestuurder	
<b>GUSTIN</b> Luc			
Rue du Crucifix 2 4210 Burdinne BELGIË			
Begin van het mandaat: 09-12-2008	Einde van het mandaat: 09-12-2014	Bestuurder	
<b>HEYLEN</b> Philip			

Mechelsesteenweg 113  
2018 Antwerpen  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2008

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Bestuurder

**HOREMANS** Walter

Molenlei 23A/2  
2590 Berlaar  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2008

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Bestuurder

**MAENHOUDT** Bernard

Pamenhoek 30  
8620 Nieuwpoort  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2008

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Bestuurder

**MOENAERT** Patrick

Tillegemstraat 80  
8200 Sint-Andries  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2008

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Bestuurder

**MUYLLE** Pierre

Rue Saint-Joseph 43  
1140 Evere  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2008

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Bestuurder

**PARADIS** Christian

Rue de Warquignies 23  
7301 Hornu  
BELGIË

Begin van het mandaat: 14-12-2010

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Bestuurder

**PARMENTIER** Claude

Rue Gohette 10  
4520 Wanze  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2009

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Bestuurder

**PIERINS** Philip

Astridlaan 364  
8310 Assebroek  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2008

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Bestuurder

**PIETTE** Josly

Rue Lalay 53  
4690 Bassenge  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2008

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Bestuurder

**PSZENICZKO Jan**

Gerard de Cremerstraat 4  
2650 Edegem  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2008

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Bestuurder

**STEVAERT Steve**

Dokter Willemsstraat 28/-  
3500 Hasselt  
BELGIË

Begin van het mandaat: 14-12-2010

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Bestuurder

**SWINNEN R**

Provincieplein 1  
3010 Kessel-lo  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2008

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Bestuurder

**TAVERNIER Jef**

Keltenlaan 8  
9880 Aalter  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2008

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Bestuurder

**VAN HOECKE Gilbert**

Robert De Preesterstraat 6  
9700 Oudenaarde  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2008

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Bestuurder

**VAN MELKEBEKE Dirk**

Goezestraat 5  
9551 Ressegem  
BELGIË

Begin van het mandaat: 08-12-2008

Einde van het mandaat: 14-12-2010

Bestuurder

**VEREECKE Anne**

Rue Loiseau 42  
5000 Namur  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2008

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Bestuurder

**VERMEIREN Francis**

Maria Dallaan 30  
1930 Zaventem  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2008

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Voorzitter van de Raad van Bestuur

**DIEGENANT & PARTNERS**

BE 0455.564.755  
Itterbeeksebaan 280  
1701 Itterbeek  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2008

Einde van het mandaat: 09-12-2014

Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

**DIEGENANT** Achille

Itterbeeksebaan 280  
1701 Itterbeek  
BELGIË

**ALAIN SERCKX SCPRL** (B00486)

BE 0477.266.031  
Rue Ernest Salu 91  
1020 Laken  
BELGIË

Begin van het mandaat: 14-12-2010

Einde van het mandaat: 12-12-2013

Commissaris

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

**SERCKX** Alain (A00604)

Rue Ernest Salu 86  
1020 Laken  
BELGIË

**BOES & Co BVBA** (B00154)

BE 0444.441.231  
Plein 32  
8500 Kortrijk  
BELGIË

Begin van het mandaat: 09-12-2008

Einde van het mandaat: 13-12-2011

Commissaris

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

**BOES** Joseph-Michel (A00751)

Plein 32  
8500 Kortrijk  
BELGIË

**VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE**

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd niet geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming\*,
- B. Het opstellen van de jaarrekening\*,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

---

\* Facultatieve vermelding.

**BALANS NA WINSTVERDELING**

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ACTIVA</b>				
<b>VASTE ACTIVA</b>		20/28	<b><u>573.644.755</u></b>	<b><u>573.646.708</u></b>
<b>Oprichtingskosten</b>	5.1	20	<b>5.052</b>	<b>7.005</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	5.2	21		
<b>Materiële vaste activa</b>	5.3	22/27		
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
<b>Financiële vaste activa</b>	5.4/5.5.1	28	<b>573.639.703</b>	<b>573.639.703</b>
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1		
Deelnemingen		280		
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3	573.639.703	573.639.703
Deelnemingen		282	573.639.703	573.639.703
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8		
Aandelen		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8		
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		29/58	<b><u>24.970.070</u></b>	<b><u>13.451.371</u></b>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b>		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
<b>Vorraden en bestellingen in uitvoering</b>		3		
Vorraden		30/36		
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>		40/41	<b>20.540</b>	<b>12.185</b>
Handelsvorderingen		40		
Overige vorderingen		41	20.540	12.185
<b>Geldbeleggingen</b>	5.5.1/5.6	50/53	<b>18.000.000</b>	
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53	18.000.000	
<b>Liquide middelen</b>		54/58	<b>6.888.629</b>	<b>13.425.980</b>
<b>Overlopende rekeningen</b>	5.6	490/1	<b>60.902</b>	<b>13.207</b>
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>		20/58	<b>598.614.825</b>	<b>587.098.079</b>

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>PASSIVA</b>				
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		10/15	<b><u>375.601.214</u></b>	<b><u>269.565.640</u></b>
<b>Kapitaal</b>	5.7	10	<b>298.071.750</b>	<b>237.580.750</b>
Geplaatst kapitaal		100	298.071.750	237.580.750
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
<b>Uitgiftepremies</b>		11	<b>57.853.568</b>	<b>18.343.266</b>
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b>		12		
<b>Reserves</b>		13	<b>9.310.421</b>	<b>7.709.115</b>
Wettelijke reserve		130	9.310.421	7.709.115
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133		
<b>Overgedragen winst (verlies)</b>		14	<b>10.365.476</b>	<b>5.932.509</b>
			<b>(+)/(-)</b>	
<b>Kapitaalsubsidies</b>		15		
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief</b>		19		
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>		16		
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b>		160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Overige risico's en kosten	5.8	163/5		
<b>Uitgestelde belastingen</b>		168		
<b>SCHULDEN</b>		17/49	<b><u>223.013.611</u></b>	<b><u>317.532.439</u></b>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>	5.9	17	<b>212.050.000</b>	<b>212.050.000</b>
Financiële schulden		170/4	212.050.000	212.050.000
Achtergestelde leningen		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
Kredietinstellingen		173	212.050.000	212.050.000
Overige leningen		174		
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>		42/48	<b>6.505.539</b>	<b>105.288.210</b>
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.9	42		
Financiële schulden		43		100.000.000
Kredietinstellingen		430/8		100.000.000
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	7.575	4.414
Leveranciers		440/4	7.575	4.414
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45	208.130	152.315
Belastingen		450/3	208.130	152.315
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9		
Overige schulden		47/48	6.289.834	5.131.481
<b>Overlopende rekeningen</b>	5.9	492/3	<b>4.458.071</b>	<b>194.229</b>
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>		10/49	<b>598.614.825</b>	<b>587.098.079</b>



## RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		70/74		
Omzet	5.10	70		
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74		
<b>Bedrijfskosten</b>		60/64	<b>695.479</b>	<b>896.042</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60		
Aankopen		600/8		
Voorraad: afname (toename) (+)/(-)		609		
Diensten en diverse goederen		61	692.663	893.910
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	5.10	62		
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	1.953	1.212
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	5.10	635/7		
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	864	920
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)</b>		9901	<b>-695.479</b>	<b>-896.042</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>		75	<b>38.473.939</b>	<b>30.251.894</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	38.336.910	30.231.393
Opbrengsten uit vlottende activa		751	136.933	20.502
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9	95	
<b>Financiële kosten</b>	5.11	65	<b>5.869.565</b>	<b>2.001.614</b>
Kosten van schulden		650	5.865.640	1.998.767
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9	3.926	2.847
<b>Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)</b>		9902	<b>31.908.894</b>	<b>27.354.238</b>
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>		76	<b>117.235</b>	<b>155.055</b>
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		763	94.439	70.937
Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.11	764/9	22.796	84.118
<b>Uitzonderlijke kosten</b>		66		
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663		
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8		
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)		669		
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)</b>		9903	<b>32.026.129</b>	<b>27.509.293</b>
<b>Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</b>		780		
<b>Overboeking naar de uitgestelde belastingen</b>		680		

		Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(+)/(-)</b>	5.12	67/77		<b>-90.559</b>
Belastingen			670/3		
Regularisering van belastingen en terugnemning van voorzieningen voor belastingen			77		90.559
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar</b>	<b>(+)/(-)</b>		9904	<b>32.026.129</b>	<b>27.599.852</b>
<b>Onttrekking aan de belastingvrije reserves</b>			789		
<b>Overboeking naar de belastingvrije reserves</b>			689		
<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)</b>			9905	<b>32.026.129</b>	<b>27.599.852</b>

**RESULTAATVERWERKING**

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Te bestemmen winst (verlies)</b>	<b>(+)/(-)</b>	9906	<b>37.958.639</b>	<b>27.620.905</b>
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	32.026.129	27.599.852
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-)	14P	5.932.509	21.053
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b>		791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		791		
aan de reserves		792		
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>		691/2	<b>1.601.306</b>	<b>1.379.993</b>
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		691		
aan de wettelijke reserve		6920	1.601.306	1.379.993
aan de overige reserves		6921		
<b>Over te dragen winst (verlies)</b>	<b>(+)/(-)</b>	14	<b>10.365.476</b>	<b>5.932.509</b>
<b>Tussenkost van de vennoten in het verlies</b>		794		
<b>Uit te keren winst</b>		694/6	<b>25.991.857</b>	<b>20.308.403</b>
Vergoeding van het kapitaal		694	25.991.857	20.308.403
Bestuurders of zaakvoerders		695		
Andere rechthebbenden		696		

**TOELICHTING  
STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN**

**Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar**

**Mutaties tijdens het boekjaar**

Nieuwe kosten van het boekjaar

Afschrijvingen

Andere

(+)/(-)

**Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar**

**Waarvan**

Kosten van oprichting en kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van

leningen en andere oprichtingskosten

Herstructureringskosten

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
20P	<b>XXXXXXXXXX</b>	<b>7.005</b>
8002		
8003	1.953	
8004		
20	<b>5.052</b>	
200/2	5.052	
204		

**STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - DEELNEMINGEN EN AANDELEN</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>	8392P	XXXXXXXXXX	573.639.703
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen	8362		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8382		
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>	8392	573.639.703	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b>	8452P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt	8412		
Verworven van derden	8422		
Afgeboekt	8432		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8442		
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b>	8452		
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b>	8522P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt	8472		
Teruggenomen	8482		
Verworven van derden	8492		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8502		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8512		
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b>	8522		
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b>	8552P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar (+)/(-)</b>	8542		
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b>	8552		
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	282	573.639.703	
<b>ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - VORDERINGEN</b>			
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	283P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Toevoegingen	8582		
Terugbetalingen	8592		
Geboekte waardeverminderingen	8602		
Teruggenomen waardeverminderingen	8612		
Wisselkoersverschillen (+)/(-)	8622		
Overige mutaties (+)/(-)	8632		
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	283		
<b>GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR</b>	8652		

## INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

### DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

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 ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+/-) of (-) (in eenheden)	
<b>ELIA SYSTEM OPERATOR SA/NV</b> BE 0476.388.378 Naamloze vennootschap Bd de l'Empereur 20 1000 Brussel <b>BELGIË</b>  Gewoon aandeel	27.383.507	45,37		31-12-2010	EUR	1.586.754.886	73.479.641
<b>ELIA ASSET SA/NV</b> BE 0475.028.202 Naamloze vennootschap Bd. de l'Empereur 20 1000 Brussel <b>BELGIË</b>  Gewoon aandeel	1	0,01	0,01	31-12-2010	EUR	1.618.746.487	53.941.724

**GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)**

**OVERIGE GELDBELEGGINGEN**

**Aandelen**

Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagd bedrag  
 Niet-opgevraagd bedrag

**Vastrentende effecten**

Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen

**Termijnrekeningen bij kredietinstellingen**

Met een resterende looptijd of opzegtermijn van  
 hoogstens één maand  
 meer dan één maand en hoogstens één jaar  
 meer dan één jaar

**Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
51		
8681		
8682		
52		
8684		
53	<b>18.000.000</b>	
8686		
8687	18.000.000	
8688		
8689		

**OVERLOPENDE REKENINGEN**

**Uitsplitsing van de post 490/1 van de activa indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt**

Over te dragen kosten  
 Verkregen opbrengsten

Boekjaar
18.083
42.819

## STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

### STAAT VAN HET KAPITAAL

#### Maatschappelijk kapitaal

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar  
 Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P 100	XXXXXXXXXX 298.071.750	237.580.750

Wijzigingen tijdens het boekjaar  
 Kapitaalverhoging

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	60.491.000	241.964
	237.580.750	950.323
8702 8703	XXXXXXXXXX XXXXXXXXXX	1.192.287

Samenstelling van het kapitaal  
 Soorten aandelen  
 Aandelen met nominale waarde

Aandelen op naam  
 Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen

#### Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal  
 Opgevraagd, niet-gestort kapitaal  
 Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
101 8712	XXXXXXXXXX	XXXXXXXXXX

#### Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf  
 Kapitaalbedrag  
 Aantal aandelen  
 Gehouden door haar dochters  
 Kapitaalbedrag  
 Aantal aandelen

#### Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van conversierechten  
 Bedrag van de lopende converteerbare leningen  
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal  
 Maximum aantal uit te geven aandelen  
 Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten  
 Aantal inschrijvingsrechten in omloop  
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal  
 Maximum aantal uit te geven aandelen

#### Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

Codes	Boekjaar
8721 8722	
8731 8732	
8740 8741 8742	
8745 8746 8747	
8751	

#### Aandelen buiten kapitaal

Verdeling  
 Aantal aandelen  
 Daaraan verbonden stemrecht  
 Uitsplitsing volgens de aandeelhouders  
 Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf  
 Aantal aandelen gehouden door haar dochters

Codes	Boekjaar
8761 8762	
8771 8781	

**AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN**



**STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)**

**UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD**

**Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8801	
Achtergestelde leningen	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	
Kredietinstellingen	8841	
Overige leningen	8851	
Handelsschulden	8861	
Leveranciers	8871	
Te betalen wissels	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	
Overige schulden	8901	

**Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen**

42

**Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar**

Financiële schulden	8802	170.800.000
Achtergestelde leningen	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	
Kredietinstellingen	8842	170.800.000
Overige leningen	8852	
Handelsschulden	8862	
Leveranciers	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	
Overige schulden	8902	

**Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar**

8912

**170.800.000**

**Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar**

Financiële schulden	8803	41.250.000
Achtergestelde leningen	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	
Kredietinstellingen	8843	41.250.000
Overige leningen	8853	
Handelsschulden	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	
Overige schulden	8903	

**Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar**

8913

**41.250.000**

**GEWAARBORGDE SCHULDEN**

**Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden**

Financiële schulden	8921	
Achtergestelde leningen	8931	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8941	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8951	
Kredietinstellingen	8961	
Overige leningen	8971	
Handelsschulden	8981	
Leveranciers	8991	
Te betalen wissels	9001	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021	
Overige schulden	9051	

**Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden**

9061

**Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming**

Financiële schulden	8922	
---------------------	------	--

Achtergestelde leningen  
 Niet-achtergestelde obligatieleningen  
 Leasingschulden en soortgelijke schulden  
 Kredietinstellingen  
 Overige leningen  
 Handelsschulden  
 Leveranciers  
 Te betalen wissels  
 Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen  
 Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten  
 Belastingen  
 Bezoldigingen en sociale lasten  
 Overige schulden  
**Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk  
 beloofd op activa van de onderneming**

Codes	Boekjaar
8932	
8942	
8952	
8962	
8972	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	

**SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN**

**Belastingen**

Vervallen belastingschulden  
 Niet-vervallen belastingschulden  
 Geraamde belastingschulden

**Bezoldigingen en sociale lasten**

Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid  
 Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten

Codes	Boekjaar
9072	
9073	208.130
450	
9076	
9077	

**OVERLOPENDE REKENINGEN**

**Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt**

Toe te rekenen kosten

Boekjaar
4.458.071



**BELASTINGEN EN TAKSEN**

**BELASTINGEN OP HET RESULTAAT**

**Belastingen op het resultaat van het boekjaar**

- Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen
- Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen
- Geraamde belastingsupplementen

**Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren**

- Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen
- Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd

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

- VU
- DBI

Codes	Boekjaar
9134	
9135	20.540
9136	20.540
9137	
9138	
9139	
9140	
	663
	32.026.492

**Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar**

**Bronnen van belastinglatenties**

- Actieve latenties
  - Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten
  - Andere actieve latenties

- Passieve latenties
  - Uitsplitsing van de passieve latenties

Codes	Boekjaar
9141	
9142	
9144	

**BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN**

**In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde**

- Aan de onderneming (aftrekbaar)
- Door de onderneming

**Ingehouden bedragen ten laste van derden als**

- Bedrijfsvoorheffing
- Roerende voorheffing

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9145		
9146		
9147	36.230	41.470
9148	208.130	152.315

**NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN**

**DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN**

**Waarvan**

- Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop
- Door de onderneming getrokken of voor aval getekende handelseffecten
- Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd

**ZAKELIJKE ZEKERHEDEN**

**Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming**

- Hypotheken
  - Boekwaarde van de bezwaarde activa
  - Bedrag van de inschrijving
- Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving
- Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa
- Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa

**Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden**

- Hypotheken
  - Boekwaarde van de bezwaarde activa
  - Bedrag van de inschrijving
- Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving
- Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa
- Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa

**GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE ONDERNEMING, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN**

**BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA**

**BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA**

**TERMIJNVERRICHTINGEN**

- Gekochte (te ontvangen) goederen
- Verkochte (te leveren) goederen
- Gekochte (te ontvangen) deviezen
- Verkochte (te leveren) deviezen

**VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN**

**BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN**

**IN VOORKOMEND GEVAL, BEKNOPT BESCHRIJVING VAN DE REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF**

Codes	Boekjaar
9149	
9150	
9151	
9153	
9161	
9171	
9181	
9191	333.241.799
9201	
9162	
9172	
9182	
9192	
9202	
9213	
9214	
9215	
9216	

**OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN, MET OPGAVE VAN DE GENOMEN MAATREGELEN OM DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE KOSTEN TE DEKKEN**

**PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN**

**Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk**  
Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

Code	Boekjaar
9220	0

**AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN**

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regeling voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap; indien vereist moeten de financiële gevolgen van deze regelingen voor de vennootschap eveneens worden vermeld:

**BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>VERBONDEN ONDERNEMINGEN</b>			
<b>Financiële vaste activa</b>	280/1		
Deelnemingen	280		
Achtergestelde vorderingen	9271		
Andere vorderingen	9281		
<b>Vorderingen op verbonden ondernemingen</b>	9291		
Op meer dan één jaar	9301		
Op hoogstens één jaar	9311		
<b>Geldbeleggingen</b>	9321		
Aandelen	9331		
Vorderingen	9341		
<b>Schulden</b>	9351		
Op meer dan één jaar	9361		
Op hoogstens één jaar	9371		
<b>Persoonlijke en zakelijke zekerheden</b>			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381		
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9391		
<b>Andere betekenisvolle financiële verplichtingen</b>	9401		
<b>Financiële resultaten</b>			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421		
Opbrengsten uit vlottende activa	9431		
Andere financiële opbrengsten	9441		
Kosten van schulden	9461		
Andere financiële kosten	9471		
<b>Realisatie van vaste activa</b>			
Verwezenlijkte meerwaarden	9481		
Verwezenlijkte minderwaarden	9491		
<b>ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT</b>			
<b>Financiële vaste activa</b>	282/3	<b>573.639.703</b>	<b>573.639.703</b>
Deelnemingen	282	573.639.703	573.639.703
Achtergestelde vorderingen	9272		
Andere vorderingen	9282		
<b>Vorderingen</b>	9292		
Op meer dan één jaar	9302		
Op hoogstens één jaar	9312		
<b>Schulden</b>	9352		
Op meer dan één jaar	9362		
Op hoogstens één jaar	9372		

Boekjaar

**TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN**

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap:

Nihil

**FINANCIËLE BETREKKINGEN MET**

**BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN**

**Uitstaande vorderingen op deze personen**

Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen

**Waarborgen toegestaan in hun voordeel**

Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen

**Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel**

Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen

**Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon**

Aan bestuurders en zaakvoerders

Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders

Codes	Boekjaar
9500	
9501	
9502	
9503	126.946
9504	

**DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)**

**Bezoldiging van de commissaris(sen)**

**Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)**

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

**Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)**

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Codes	Boekjaar
9505	<b>8.320</b>
95061	
95062	
95063	
95081	
95082	
95083	

**Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen**



**WAARDERINGSREGELS**

SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS

I. Beginsel

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

Ten behoeve van het getrouwe beeld wordt in de volgende uitzonderingsgevallen afgeweken van de bij dit besluit bepaalde waarderingsregels :

Deze afwijkingen worden als volgt verantwoord :

Deze afwijkingen beïnvloeden als volgt het vermogen, de financiële positie en het resultaat vóór belasting van de onderneming

De waarderingsregels werden ten opzichte van het vorige boekjaar qua verwoording of toepassing [xxxxxxxx] [niet gewijzigd]; zo ja, dan heeft de wijziging betrekking op :

en heeft een [positieve] [negatieve] invloed op het resultaat van het boekjaar vóór belasting ten belope van EUR.

De resultatenrekening [xxxxxx] [wordt niet] op belangrijke wijze beïnvloed door opbrengsten en kosten die aan een vorig boekjaar moeten worden toegerekend; zo ja, dan hebben deze betrekking op :

De cijfers van het boekjaar zijn niet vergelijkbaar met die van het vorige boekjaar en wel om de volgende reden :  
Het huidige boekjaar betreft een verkort boekjaar dat slechts 11 maanden omvat in tegenstelling tot het vorige boekjaar dat een volledig jaar omvat.

[Voor de vergelijkbaarheid worden de cijfers van het vorige boekjaar op de volgende punten aangepast] [Voor de vergelijking van de jaarrekeningen van beide boekjaren moet met volgende elementen rekening worden gehouden]

Bij gebrek aan objectieve beoordelingscriteria is de waardering van de voorzienbare risico's, mogelijke verliezen en ontwaardingen waarvan hierna sprake is, onvermijdelijk aleatoir :

Andere inlichtingen die noodzakelijk zijn opdat de jaarrekening een getrouw beeld zou geven van het vermogen, de financiële positie en het resultaat van de onderneming :

De strips van VVPR ELIA SYSTEM OPERATOR die we in bezit hebben werden opgenomen in de jaarrekening. De vennootschap bezit 6.429.033 strips VVPR ELIA SYSTEM OPERATOR op 31/08/2011.

II. Bijzondere regels

De oprichtingskosten :

De oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste genomen, behoudens volgende kosten die worden geactiveerd :

Geactiveerd en afgeschreven in 5 jaar.

Herstructureeringskosten :

Herstructureeringskosten werden [geactiveerd] [niet geactiveerd] in de loop van het boekjaar; zo ja, dan wordt dit als volgt verantwoord :

Immateriële vaste activa :

Het bedrag aan immateriële vaste activa omvat voor EUR kosten van onderzoek en ontwikkeling. De afschrijvings-termijn voor deze kosten en voor de goodwill belooft [meer] [niet meer] dan 5 jaar; indien meer dan 5 jaar wordt deze termijn als verantwoord :

Materiële vaste activa :

In de loop van het boekjaar [werden] [werden geen] materiële vaste activa geherwaardeerd; zo ja, dan wordt deze herwaardering als volgt verantwoord :

Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar :

Activa	Methode L (lineaire) D (degressieve) A (andere)	Basis NG (niet-geherwaardeerde) G(geherwaardeerde)	Afschrijvingspercentages	
			Hoofdsom Min. - Max.	Bijkomende kosten Min. - Max.
+ 1. Oprichtingskosten .....	L	NG	20.00 - 20.00	20.00 - 20.00
+ 2. Immateriële vaste activa .....				
+ 3. Industriële, administratieve of commerciële gebouwen * .....				
+ 4. Installaties, machines en uitrustingen * .....				
+ 5. Rollend materieel * .....				
+ 6. Kantoomateriaal en meubilair * ..				
+ 7. Andere materiële vaste activa * ..				

\* Met inbegrip van de in leasing gehouden activa; deze worden in voorkomend geval op een afzonderlijke lijn vermeld.

Overschot aan toegepaste, fiscaal aftrekbare, versnelde afschrijvingen ten opzichte van de economisch verantwoorde afschrijvingen :

- Bedrag voor het boekjaar : EUR.  
- gecumuleerd bedrag voor de vaste activa verworven vanaf het boekjaar dat na 31 december 1983 begint : EUR.

Financiële vaste activa :

In de loop van het boekjaar [xxxxxxxx] [werden geen] deelnemingen geherwaardeerd; zo ja, dan wordt deze herwaardering als volgt verantwoord :

Vorraden :

Vorraden worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde berekend volgens de (te vermelden) methode van de gewogen gemiddelde prijzen, Fifo, Lifo, individualisering van de prijs van elk bestanddeel of tegen de lagere marktwaarde :

1. Grond- en hulpstoffen :
2. Goederen in bewerking - gereed product :
3. Handelsgoederen :
4. Onroerende goederen bestemd voor verkoop :

Producten :

- De vervaardigingsprijs van de producten [omvat] [omvat niet] de onrechtstreekse productiekosten.  
- De vervaardigingsprijs van de producten waarvan de productie meer dan één jaar beslaat, [omvat] [omvat geen] financiële kosten verbonden aan de kapitalen ontleend om de productie ervan te financieren.

Bij het einde van het boekjaar bedraagt de marktwaarde van de totale voorraden ongeveer % meer dan hun boekwaarde. (deze inlichting is slechts vereist zo het verschil belangrijk is).

Bestellingen in uitvoering :

Bestellingen in uitvoering worden geherwaardeerd [tegen vervaardigingsprijs] [tegen vervaardigingsprijs, verhoogd met een gedeelte van het resultaat naar gelang van de vordering der werken].

Schulden :

De passiva [xxxxxxxx] [bevatten geen] schulden op lange termijn, zonder rente of met een abnormale lage rente; zo ja, dan wordt op deze schulden [een] [geen] disconto toegepast dat wordt geactiveerd.

Vreemde valuta :

De omrekening in EUR van tegoeden, schulden en verbintenissen in vreemde valuta gebeurt op volgende grondslagen :  
De resultaten uit de omrekening van de vreemde valuta zijn als volgt in de jaarrekening verwerkt :

Leasingovereenkomsten :

Wat de niet-geactiveerde gebruiksrechten uit leasingovereenkomsten betreft (artikel 102, par. 1 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001), beliepen de vergoedingen en huurgelden die betrekking hebben op het boekjaar voor de leasing van onroerende goederen : EUR.

## **PUBLI-T CVBA**

Ravensteingalerij 4, bus 2  
1000 Brussel  
Ondernemingsnummer 475.048.986  
RPR Brussel

## **PUBLI-T**

### **Jaarverslag van de Raad van Bestuur over boekjaar 2010-2011**

Overeenkomstig artikel 95 van het Wetboek der vennootschappen heeft de raad van bestuur de eer verslag uit te brengen over het boekjaar van de cvba Publi-T dat loopt over de periode van 1 oktober 2010 tot 30 augustus 2011.

De risico's of onzekerheden waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, zijn deze die gangbaar zijn voor de sector waarin de vennootschap actief is. Er werden geen bijzondere risico's of onzekerheden geïdentificeerd die van die aard zijn dat deze hierbij dienen beschreven te worden.

#### **1. Belangrijke gebeurtenissen tijdens boekjaar 2010-2011**

Op 28 september 2010 besliste de buitengewone algemene vergadering van Publi-T over te gaan tot een kapitaalverhoging in twee tranches. De inschrijvingsperiode van de eerste tranche – bestemd voor de vennoten van categorieën B, C en D - liep van 1 oktober tot 30 november 2010. De operatie werd op 21 december 2010 gefinaliseerd.

In deze eerste tranche werden 241.964 nieuwe aandelen uitgegeven aan een uitgifteprijs van EUR 413,29 per aandeel. De nieuwe aandelen geven recht op een gewoon dividend, maar bieden tijdelijk geen stemrecht, zodat de stemverhoudingen tussen de aandeelhouders-categorieën voor een bepaalde tijd behouden blijven zoals ze bij de oprichting van Publi-T werden vastgelegd. We verwijzen hiertoe naar artikel 8 van de statuten.

Een tweede tranche van naar schatting EUR 33 à 39 miljoen is prioritair gereserveerd voor de vennoot van categorie A – in casu de Gemeentelijke Holding - die hierop kan inschrijven op welbepaalde tijdstippen tot eind 2015, zodat de vennoot de gelegenheid heeft om opnieuw een belang van 25% plus één aandeel in Publi-T te bereiken.

Deze tweede tranche kan dan worden aangewend om de schuldgraad van Publi-T te verlagen. Indien de vennoot van categorie A niet op deze kapitaalverhoging intekent voor eind december 2015, krijgen de andere aandeelhouders automatisch de mogelijkheid in te tekenen. Na een inschrijving op de tweede tranche of het verstrijken van de termijn verkrijgen alle nieuwe aandelen stemrecht.

Voor de tweede tranche zal dezelfde uitgifteprijs worden gehanteerd als voor de eerste tranche, zij het aangepast aan de inflatie en aan de wijzigingen van het eigen vermogen van Publi-T tussen 2010 en de effectieve inschrijvingsdatum. Indien niet de vennoot van categorie A maar wel de andere aandeelhouders inschrijven op de tweede tranche, dan zullen deze aandeelhouders kunnen inschrijven aan dezelfde prijs of aan de dan geldende marktwaarde van Publi-T indien deze lager uitvalt.

Op 14 december 2010 werd na de gewone algemene vergadering een korte buitengewone algemene vergadering gehouden om de statuten licht aan te passen. Ten eerste werd de mogelijkheid tot het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening van Publi-T voorzien. Ten tweede werd beslist het boekjaar voortaan te laten lopen van 1 september tot 31 augustus in plaats van 1 oktober tot 30 september.

Door de overgang bestaat het boekjaar 2010-2011 eenmalig uit 11 in plaats van 12 maanden, met name van 1 oktober 2010 tot 31 augustus 2011. Dat heeft een eenmalig positief effect op de winst, omdat tijdens de maand september meer kosten dan inkomsten worden geboekt.

In het voorjaar van 2011 vond een vernieuwing van de raad van bestuur van Elia plaats voor een periode van zes jaar. Publi-T had het recht alle afhankelijke bestuurders voor de dragen. Het betroffen concreet mevrouw Jennifer DEBATISSE, mevrouw Dominique OFFERGELD, de heer Johan DE ROO, de heer Claude GREGOIRE, de heer Steve STEVAERT en de heer Francis VERMEIREN.

Ook werd mevrouw Leen VAN DEN NESTE door Publi-T voorgedragen op voorstel van de groep Arco die in juni 2011 een belang van 8,79% in Elia had. Met oog op een gezamenlijk overleg sloot Publi-T op 24 maart 2011 een aandeelhoudersovereenkomst met Arco.

Eind augustus 2011 nam de heer DE ROO ontslag als bestuurder van Elia en werd de heer Philip HEYLEN voorgedragen ter vervulling van het mandaat van de heer DE ROO.

## **2. Huidige toestand van Publi-T**

### **2.1 Aandeelhouderschap**

Publi-T is een vennootschap met een kapitaal van EUR 298.071.750,00, dat vertegenwoordigd wordt door 1.192.287 aandelen met elk een nominale waarde van EUR 250,00.

De aandelen zijn verdeeld in 4 categorieën:

- de aandelen van categorie A komen exclusief toe aan de Gemeentelijke Holding en vertegenwoordigen 19,93% van het totaal van de uitgegeven aandelen;
- de aandelen van categorie B komen exclusief toe aan de financieringsverenigingen van het Vlaams Gewest en aan VEH en IBE. Ze vertegenwoordigen 48,04% van het totaal van de uitgegeven aandelen, zijnde 32,03% voor de financieringsverenigingen van de gemengde sector (B1), 12,81% voor de zuivere sector en 3,20% voor VEH (B2);
- de aandelen van categorie C komen exclusief toe aan de intercommunales van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Ze vertegenwoordigen 8,01% van het totaal van de uitgegeven aandelen;

- de aandelen van categorie D komen exclusief toe aan Socofe (13,35% - D1) en de intercommunales van het Waals Gewest (10,68% - D2). Ze vertegenwoordigen samen 24,02% van het totaal van de uitgegeven aandelen.

## 2.2 Bestuur

De vennootschap wordt bestuurd door een raad van bestuur bestaande uit 27 leden, conform artikel 21 van de statuten. De raad van bestuur is vanaf de algemene vergadering van 14 december 2010 evenwel uit slechts 26 leden samengesteld, omdat een bestuurder op voordracht van categorie A niet vervangen werd.

De heer	Francis	VERMEIREN (voorzitter)	A	Gemeentelijke Holding
Mevrouw	Marie-Paule	BURY	A	Gemeentelijke Holding
Mevrouw	Anne	VEREECKE	A	Gemeentelijke Holding
De heer	Luc	GUSTIN	A	Gemeentelijke Holding
De heer	Bernard	MAENHOUDT	A	Gemeentelijke Holding
De heer	Jef	TAVERNIER	A	Gemeentelijke Holding
De heer	Albert	ABSILLIS	B1	IBE
De heer	Serge	GRYSOLLE	B1	Fingem
De heer	Philip	HEYLEN	B1	Finea
De heer	Walter	HOREMANS	B1	Finilek
De heer	Patrick	MOENAERT	B1	Finiwo
De heer	Philip	PIERINS	B1	Finiwo
De heer	Jan	PSZENICZKO	B1	IKA
De heer	Gilbert	VAN HOECKE	B1	Figga
De heer	Achille	DIEGENANT (ondervoorz)	B2	VEH
De heer	Paul	DE FAUW	B2	WVEM / Infrac West
De heer	Steve	STEVAERT	B2	Interelectra
De heer	René	SWINNEN	B2	Iveg – PBE
Mevrouw	Monique	CASSART (ondervoorz)	C	Interfin
De heer	Pierre	MUYLLE	C	Interfin
De heer	Jean-François	ESCARMELLE (ondervoorz)	D1	Socofe
De heer	Claude	GREGOIRE	D1	Socofe
De heer	Josley	PIETTE	D1	Socofe
De heer	Olivier	CHASTEL	D2	IPFH
De heer	Christian	PARADIS	D2	Ideta / IPFH
De heer	Claude	PARMENTIER	D2	Tecteo

Op de raad van bestuur van 28 februari 2011 werd ten voorlopige titel het ontslag aanvaard van mevrouw Marie-Paule BURY (categorie A – Gemeentelijke Holding).

Conform artikel 28 van de statuten is het directiecomité van Publi-T samengesteld uit de voorzitter, de ondervoorzitters en twee leden van de raad van bestuur zodat elke (sub)categorie is vertegenwoordigd.

Bovendien kan de raad van bestuur van Publi-T alle of bepaalde bestuurders van Elia, die door Publi-T zijn voorgedragen, uitnodigen lid te worden van het directiecomité van Publi-T. Het betreffen concreet mevrouw Jennifer DEBATISSE, mevrouw Dominique OFFERGELD, de heer Claude GREGOIRE, de heer Philip HEYLEN en de heer Steve STEVAERT.

### 2.3 Balanssituatie op 31 augustus 2011 – markante feiten

De financiële vaste activa van Publi-T blijven over het voorbije boekjaar stabiel op EUR 573,64 miljoen. Publi-T bezit 27.383.507 aandelen Elia, waarvan 27.308.507 C-aandelen en 75.000 B-aandelen. Het procentuele belang van Publi-T in Elia komt daarmee op 45,37% met en 45,25% zonder de B-aandelen die geen specifieke rechten bieden.

Alle aandelen zijn aan hun historische aankoopwaarde in de boeken opgenomen, zonder herwaarderingen. De gemiddelde boekwaarde van de Elia-aandelen bedraagt EUR 20,95. Naast de Elia-aandelen bezit Publi-T nog 6.429.033 VVPR strips. Deze zijn aan een waarde van EUR 0 in de boeken opgenomen.

De vlottende activa bestaan hoofdzakelijk uit geldbeleggingen en liquide middelen.

Op de passiefzijde stijgt het eigen vermogen van EUR 269,57 tot 375,60 miljoen. Zowel het kapitaal als de uitgiftepremies nemen toe dankzij de reeds vermelde eerste tranche van de kapitaalverhoging die in december 2010 werd doorgevoerd. Ook de wettelijke reserve en de overgedragen winst nemen toe.

De schulden dalen het afgelopen boekjaar van EUR 317,53 tot 223,01 miljoen. De schulden op lange termijn blijven stabiel op EUR 212,05 miljoen. De sterke daling van de schulden is dan ook te danken aan de terugbetaling van vier overbruggingskredieten in december 2010 met de middelen die zijn opgehaald via de kapitaalverhoging. De overbruggingskredieten waren in boekjaar 2009-2010 afgesloten om bijkomende Elia-aandelen te verwerven.

De sterke toename van de overlopende rekeningen van het passief is te wijten aan de intrestlasten op de lange termijnleningen waarvan een groot deel voor de eerste keer betaalbaar was in september 2011 en dus na het afsluiten van het boekjaar.

### 2.4 Resultaten over boekjaar 2010-2011 – markante feiten

De financiële opbrengsten stijgen van EUR 30,25 tot 38,47 miljoen. Het dividend dat Elia uitkeerde kende een minimale stijging van EUR 1,38 naar 1,40 per aandeel. De toename van de opbrengsten is vooral te danken aan de nieuwe aandelen die Publi-T heeft verworven in juni 2010 door proportioneel in te tekenen op een kapitaalverhoging van Elia. Deze aandelen gaven in mei 2011 voor de eerste maal recht op een dividend.

De financiële kosten stijgen van EUR 2,00 tot 5,87 miljoen. De stijging is te wijten aan de intresten op de lange termijnleningen die in september 2010 zijn afgesloten ter financiering van de aankoop van Elia-aandelen.

Tot de uitzonderlijke opbrengsten behoren onder meer de meerwaarden die zijn gerealiseerd op de verkoop van VVPR strips.

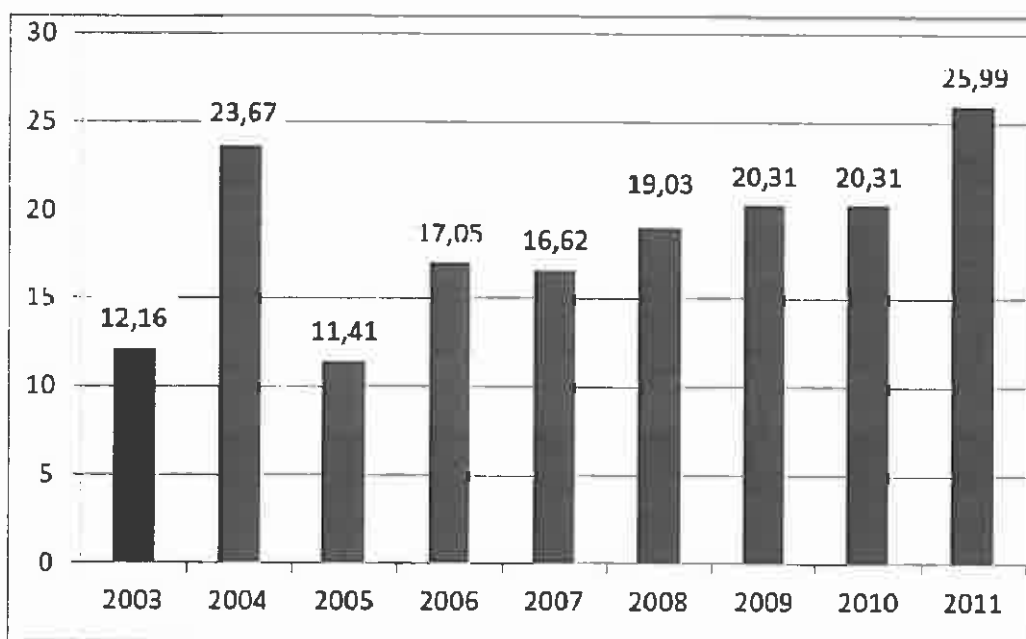
Door alle voormelde elementen ziet Publi-T de winst van het boekjaar stijgen van EUR 27,60 tot 32,03 miljoen. Gelet op de overgedragen winst van het voorgaande boekjaar, bedraagt het te bestemmen winstsaldo EUR 37,96 miljoen.

De raad van bestuur stelt voor een bruto jaardividend uit te keren van EUR 21,80 per aandeel, tegenover EUR 21,37 een jaar eerder. Het totaal dividend stijgt veel sterker van EUR 20,31 tot 25,99 miljoen door de toename van het aantal aandelen Publi-T als gevolg van de kapitaalverhoging.

Aangezien eind juni 2011 aan de aandeelhouders reeds een thesaurievoorschot van EUR 19,49 miljoen of EUR 16,35 per aandeel werd betaald, blijft er nog EUR 5,45 bruto per aandeel uit te betalen. Dat komt neer op een netto totaal bedrag van EUR 6,29 miljoen indien de roerende voorheffing van EUR 0,21 miljoen voor VEH in mindering wordt gebracht.

Er wordt aan de algemene vergadering voorgesteld dit saldo uit te keren op 14 december 2011. Na betaling van het dividend en de toevoeging aan de wettelijke reserves blijft er nog EUR 10,37 miljoen over te dragen naar het volgende boekjaar.

**Evolutie dividenden Publi-T 2003-2011 (in miljoen EUR)**



### Voorstel winstverdeling

De raad van bestuur stelt de volgende resultaatverdeling voor :

Te bestemmen resultaat van het boekjaar	EUR 32.026.129,28
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	<u>EUR 5.932.509,48</u>
	EUR 37.958.638,76
Uit te keren dividend	EUR 25.991.856,60
Dotatie aan de wettelijke reserve	EUR 1.601.306,46
Over te dragen resultaat	<u>EUR 10.365.475,70</u>
	EUR 37.958.638,76

### **3. Informatie omtrent de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden**

Er hebben geen belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden na het afsluiten van het boekjaar.

### **4. Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden**

Er kunnen geen concrete inlichtingen worden verschaft.

### **5. Informatie over werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling**

Niet van toepassing.

### **6. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren van de vennootschap**

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

### **7. Verantwoording van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit**

Niet van toepassing. De vennootschap is winstgevend.

### **8. Alle gegevens die volgens het wetboek in dit verslag moeten worden opgenomen**

Er dienen geen bijkomende elementen te worden vermeld.

### **9. Informatie omtrent de financiële instrumenten van de vennootschap**

De vennootschap heeft volgende lange termijnkredieten:

- een lange termijnlening die in 2005 bij KBC Bank werd afgesloten voor een bedrag van EUR 16,25 miljoen met een looptijd van 15 jaar en een vaste rentevoet tijdens de eerste 10 jaar van de looptijd. Het betreft een 'bullet' lening waarvan de hoofdsom volledig terugbetaalbaar is op de vervaldag;



- een lange termijnlening die in 2010 bij KBC Bank werd afgesloten voor een bedrag van EUR 45,80 miljoen met een looptijd van 5 jaar en een vaste rentevoet tijdens de hele periode. Het betreft een 'bullet' lening waarvan de hoofdsom volledig terugbetaalbaar is op de vervaldag;
- een lange termijnlening die in 2010 bij Dexia Bank werd afgesloten voor een bedrag van EUR 25 miljoen met een looptijd van 5 jaar en een vaste rentevoet tijdens de hele periode. Het betreft een 'bullet' lening waarvan de hoofdsom volledig terugbetaalbaar is op de vervaldag;
- een lange termijnlening die in 2010 bij Dexia Bank werd afgesloten voor een bedrag van EUR 25 miljoen met een looptijd van 7 jaar en een vaste rentevoet tijdens de hele periode. Het betreft een 'bullet' lening waarvan de hoofdsom volledig terugbetaalbaar is op de vervaldag;
- een lange termijnlening die in 2010 bij Fortis Bank werd afgesloten voor een bedrag van EUR 50 miljoen met een looptijd van 5 jaar en een vaste rentevoet tijdens de hele periode. Het betreft een 'bullet' lening waarvan de hoofdsom volledig terugbetaalbaar is op de vervaldag;
- een lange termijnlening die in 2010 bij ING België werd afgesloten voor een bedrag van EUR 50 miljoen met een looptijd van 5 jaar en een driemaandelijke, variabele rentevoet die eenmalig kan worden omgezet in een vaste rentevoet. Het betreft een 'bullet' lening waarvan de hoofdsom volledig terugbetaalbaar is op de vervaldag;

Er zijn geen hedging-contracten afgesloten.

#### 10. Voornaamste risico's en onzekerheden

Wij achten het nuttig de vergadering mede te delen dat 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 de vennootschap haar toekomstige ontwikkeling, in dit verslag werden opgenomen.

Opgemaakt te Brussel op 24 oktober 2011.



Francis Vermeiren  
Voorzitter

**VERSLAG VAN HET COLLEGE DER COMMISSARISSEN AAN DE ALGEMENE  
VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE COÖPERATIEVE VENNOOTSCHAP  
PUBLI-T, MET MAATSCHAPPELIJKE ZETEL TE GALERIE RAVENSTEIN, 1000  
BRUSSEL OVER DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR  
AFGESLOTEN OP 31-08-2011  
(RPR BRUSSEL – BTW BE 0475.048.986)**

---

Mevrouwen,  
Mijne 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 zonder voorbehoud over de jaarrekening**

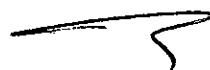
Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar van 11 maanden afgesloten op 31-08-2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 598.614.824,97 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 32.026.129,28 EUR.

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.



1



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

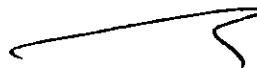
Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31-08-2011 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

#### **Bijkomende vermeldingen**

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.

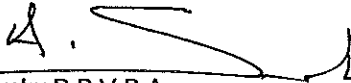
Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- 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;
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

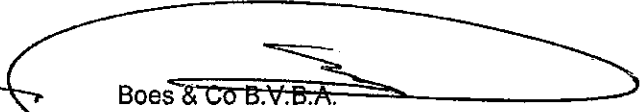


- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Opgemaakt te Brussel,  
op 25 oktober 2011



Alain Serckx B.B.V.B.A.  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door  
Alain Serckx, Bedrijfsrevisor



Boes & Co B.V.B.A.  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door  
Joseph-Michel Boes, Bedrijfsrevisor