

40				1	EUR	
NAT.	Date of deposit	Nr.	P.	E.	D.	F 1.1

ANNUAL ACCOUNTS IN EUROS

NAME: *INFRA*

Legal form: *Cooperative partnership with limited liability with a social purpose*

Address: *KONINGSSTRAAT* Nr.: *55* Box: *15*

Postal code: *1000* Municipality: *Brussels*

Country: *Belgium*

Register of legal persons - commercial court: *Brussels*

Website*:

Company number

BE 0882.509.166

DATE *04 / 07 / 2011* of deposit of the memorandum of association OR of the most recent document mentioning the date of publication of the memorandum of association and of the act amending the articles of association.

ANNUAL ACCOUNTS approved by the general meeting of

28 / 03 / 2012

regarding the period from

01 / 01 / 2011

to

31 / 12 / 2011

Preceding period from

01 / 01 / 2010

to

31 / 12 / 2010

The amounts for the preceding period ~~are~~ *are not* identical to the ones previously published.

COMPLETE LIST with name, surnames, profession, address (street, number, postal code and municipality) and position within the company, of the DIRECTORS, BUSINESS MANAGERS AND AUDITORS

GEEBELEN J
Nr.: *BE 0472.914.986*

LUYTENSTRAAT 3, 3960 Bree, Belgium

Chairman of the board of directors
07/12/2011 - 31/12/2011

WIM DRIES

Mispelaarstraat 44, 3600 Genk, Belgium

Director

LIES LARIDON

IJZERLAAN 58, 8600 Diksmuide, Belgium

Director

THEO SCHUURMANS

SLIPSTRAAT 49, 3930 Achel, Belgium

Director

WILLY VAN DER BEEK

DENNENLAAN 23, 2560 Nijlen, Belgium

Director

DIDIER VANDEPUTTE

NEDERWEG 14 box 7, 8870 Emelgem, Belgium

Director

Marc VANLEEuw

LEPELSTRAAT 25, 3540 Herk-de-Stad, Belgium

Director

LUC WYNANT

MUILEMSTRAAT 1 box 12, 1770 Liedekerke, Belgium

Director

Are attached to these annual accounts: *Management report, Accountants report*

Total number of pages deposited: *35* Numbers of sections of the standard form not deposited because they serve no useful purpose: *5.1, 5.2.1, 5.2.3, 5.2.4, 5.3.1, 5.3.2, 5.3.4, 5.3.6, 5.4.1, 5.4.2, 5.5.1, 5.5.2, 5.8, 5.11, 5.13, 5.16, 5.17.1, 5.17.2, 7*

Signature
(name and position)

Signature
(name and position)

* Optional information.

** Strike out what is not applicable.

LIST OF THE DIRECTORS, BUSINESS MANAGERS AND AUDITORS (continued)

<i>JULIEN THIJS</i>	<i>SINT-PIETERSSTRAAT 181, 3300 Tienen, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>ALBERT VANDEZANDE</i>	<i>GREZSTRAAT 1A, 3054 Vaalbeek, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>LEON WALRY</i>	<i>RUE DE LA JUSTICE 9, 1315 Incourt, Belgium</i>	<i>Andere functie</i>
<i>Bert Meulemans</i>	<i>Heikestraat 52 box 2, 3190 Boortmeerbeek, Belgium</i>	<i>Director</i> <i>01/07/2011 - 31/12/2016</i>
<i>GUIDO LAUWERS</i>	<i>BEATRIJSLAAN 80, 2050 Antwerp, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>BOES & CO</i> <i>Nr.: BE 0444.441.231</i> <i>Membership nr.: A751</i>	<i>PLEIN 32, 8500 Kortrijk, Belgium</i>	<i>Auditor</i>
<i>Represented by:</i>		
<i>JOSEPH-MICHEL BOES</i> <i>Membership nr.: A751</i>	<i>PLEIN 32, 8500 Kortrijk, Belgium</i>	
<i>ERNST & YOUNG</i> <i>Nr.: BE 0446.334.711</i> <i>Membership nr.: B00160</i>	<i>HERCKENRODESINGEL 4, 3500 Hasselt, Belgium</i>	<i>Auditor</i>
<i>Represented by:</i>		
<i>STEFAN OLIVIER</i> <i>Membership nr.: AO1761</i>	<i>HERCKENRODESINGEL 4, 3500 Hasselt, Belgium</i>	
<i>GRARE & CO</i> <i>Nr.: BE 0891.882.633</i> <i>Membership nr.: AO1246</i>	<i>ELISABETHLAAN 2 box 1, 2600 Berchem (Antwerp), Belgium</i>	<i>Auditor</i>
<i>Represented by:</i>		
<i>Frank Graré</i> <i>Membership nr.: AO1246</i>	<i>Elisabethlaan 2 box 1, 2600 Berchem (Antwerp), Belgium</i>	

DECLARATION REGARDING A COMPLIMENTARY REVIEW OR CORRECTION ASSIGNMENT

The managing board declares that no audit or correction assignment has been given to a person who was not authorised to do so by law, pursuant to art. 34 and 37 of the law of 22th April 1999 concerning accounting and tax professions.

The annual accounts ~~were~~ / **were not**^{*} audited or corrected by an external accountant or by a company auditor who is not the statutory auditor.

If affirmative, mention hereafter: name, surnames, profession, address of each external accountant or company auditor and his membership number with his Institute as well as the nature of his assignment:

- A. Bookkeeping of the enterprise^{**},
- B. Preparing the annual accounts^{**},
- C. Auditing the annual accounts and/or
- D. Correcting the annual accounts.

If the tasks mentioned under A. or B. are executed by certified accountants or certified bookkeepers - tax specialists, you can mention hereafter: name, surnames, profession, address of each certified accountant or certified bookkeeper - tax specialist and the nature of his assignment.

Name, surnames, profession and address	Number	Nature of the assignment (A, B, C and/or D)

* Strike out what is not applicable.

** Optional information.

BALANCE SHEET AFTER APPROPRIATION

	Discl.	Codes	Period	Preceding period
ASSETS				
FIXED ASSETS		20/28	10.911.659	7.343.014
Formation expenses	5.1	20	.....	.....
Intangible fixed assets	5.2	21	7.149.574	3.821.141
Tangible fixed assets	5.3	22/27	3.703.858	3.468.837
Land and buildings		22	.....	.....
Plant, machinery and equipment		23	.....	.....
Furniture and vehicles		24	3.426.817	3.129.419
Leasing and similar rights		25	.....	.....
Other tangible fixed assets		26	277.041	339.418
Assets under construction and advance payments		27	.....	.....
Financial fixed assets	5.4/ 5.5.1	28	58.227	53.036
Affiliated enterprises	5.14	280/1	.....	.....
Participating interests		280	.....	.....
Amounts receivable		281	.....	.....
Other enterprises linked by participating interests	5.14	282/3	.....	.....
Participating interests		282	.....	.....
Amounts receivable		283	.....	.....
Other financial assets		284/8	58.227	53.036
Shares		284	5.650	1.000
Amounts receivable and cash guarantees		285/8	52.577	52.036
CURRENT ASSETS		29/58	175.310.667	153.494.839
Amounts receivable after more than one year		29	.....	.....
Trade debtors		290	.....	.....
Other amounts receivable		291	.....	.....
Stocks and contracts in progress		3	29.603.158	19.655.257
Stocks		30/36	29.603.158	19.655.257
Raw materials and consumables		30/31	29.603.158	19.655.257
Work in progress		32	.....	.....
Finished goods		33	.....	.....
Goods purchased for resale		34	.....	.....
Immovable property intended for sale		35	.....	.....
Advance payments		36	.....	.....
Contracts in progress		37	.....	.....
Amounts receivable within one year		40/41	139.886.733	133.067.975
Trade debtors		40	89.470.324	80.631.052
Other amounts receivable		41	50.416.409	52.436.923
Current investments	5.5.1/ 5.6	50/53	4.750.000	.....
Own shares		50	.....	.....
Other investments		51/53	4.750.000	.....
Cash at bank and in hand		54/58	1.011.796	694.567
Deferred charges and accrued income	5.6	490/1	58.980	77.040
TOTAL ASSETS		20/58	186.222.326	160.837.853

	Discl.	Codes	Period	Preceding period
EQUITY AND LIABILITIES				
EQUITY(+)/(-)		10/15	11.836.816	3.249.751
Capital	5.7	10	11.750.000	2.820.000
Issued capital		100	11.750.000	11.280.000
Uncalled capital		101	.....	8.460.000
Share premium account		11	58.742	42.966
Revaluation surpluses		12	.....	.....
Reserves		13	28.074	19.339
Legal reserve		130	28.074	19.339
Reserves not available		131	.....	.....
In respect of own shares held		1310	.....	.....
Other		1311	.....	.....
Untaxed reserves		132	.....	.....
Available reserves		133	.....	.....
Accumulated profits (losses)(+)/(-)		14	.....	367.446
Investment grants		15	.....	.....
Advance to associates on the sharing out of the assets		19	.....	.....
PROVISIONS AND DEFERRED TAXES		16	.....	.....
Provisions for liabilities and charges		160/5	.....	.....
Pensions and similar obligations		160	.....	.....
Taxation		161	.....	.....
Major repairs and maintenance		162	.....	.....
Other liabilities and charges	5.8	163/5	.....	.....
Deferred taxes		168	.....	.....
AMOUNTS PAYABLE		17/49	174.385.510	157.588.102
Amounts payable after more than one year	5.9	17	65.625.000	.....
Financial debts		170/4	65.625.000	.....
Subordinated loans		170	.....	.....
Unsubordinated debentures		171	.....	.....
Leasing and other similar obligations		172	.....	.....
Credit institutions		173	65.625.000	.....
Other loans		174	.....	.....
Trade debts		175	.....	.....
Suppliers		1750	.....	.....
Bills of exchange payable		1751	.....	.....
Advances received on contracts in progress		176	.....	.....
Other amounts payable		178/9	.....	.....
Amounts payable within one year		42/48	107.906.493	156.849.771
Current portion of amounts payable after more than one year falling due within one year	5.9	42	4.083.333	.....
Financial debts		43	61.286.124	101.413.519
Credit institutions		430/8	61.286.124	101.413.519
Other loans		439	.....	.....
Trade debts		44	29.200.175	25.229.019
Suppliers		440/4	29.200.175	25.229.019
Bills of exchange payable		441	.....	.....
Advances received on contracts in progress		46	.....	.....
Taxes, remuneration and social security	5.9	45	102.627	71.810
Taxes		450/3	4.044	1.947
Remuneration and social security		454/9	98.583	69.863
Other amounts payable		47/48	13.234.234	30.135.423
Accruals and deferred income	5.9	492/3	854.017	738.331
TOTAL LIABILITIES		10/49	186.222.326	160.837.853

INCOME STATEMENT

	Discl.	Codes	Period	Preceding period
Operating income		70/74	4.676.961	4.024.678
Turnover	5.10	70	4.676.961	4.024.678
Stocks of finished goods and work and contracts in progress: increase (decrease)(+)/(-)		71	.....	.....
Own work capitalised		72	.....	.....
Other operating income	5.10	74	.....	.....
Operating charges(+)/(-)		60/64	4.502.271	3.884.558
Raw materials, consumables		60	.....	.....
Purchases		600/8	.....	.....
Stocks: decrease (increase)(+)/(-)		609	.....	.....
Services and other goods		61	272.877	189.658
Remuneration, social security costs and pensions(+)/(-)	5.10	62	859.117	614.082
Depreciation of and other amounts written off formation expenses, intangible and tangible fixed assets		630	3.370.277	3.080.818
Amounts written off stocks, contracts in progress and trade debtors: Appropriations (write-backs)(+)/(-)		631/4	.....	.....
Provisions for liabilities and charges: Appropriations (uses and write-backs)(+)/(-)	5.10	635/7	.....	.....
Other operating charges	5.10	640/8	.....	.....
Operating charges carried to assets as restructuring costs (-)		649	.....	.....
Operating profit (loss)(+)/(-)		9901	174.690	140.120
Financial income		75	.....	.....
Income from financial fixed assets		750	.....	.....
Income from current assets		751	.....	.....
Other financial income	5.11	752/9	.....	.....
Financial charges(+)/(-)	5.11	65	.....	.....
Debt charges		650	.....	.....
Amounts written off current assets except stocks, contracts in progress and trade debtors: appropriations (write-backs)(+)/(-)		651	.....	.....
Other financial charges(+)/(-)		652/9	.....	.....
Gain (loss) on ordinary activities before taxes(+)/(-)		9902	174.690	140.120

	Discl.	Codes	Period	Preceding period
Extraordinary income		76	.....	.....
Write-back of depreciation and of amounts written off intangible and tangible fixed assets		760	.....	.....
Write-back of amounts written down financial fixed assets ...		761	.....	.....
Write-back of provisions for extraordinary liabilities and charges		762	.....	.....
Capital gains on disposal of fixed assets		763	.....	.....
Other extraordinary income	5.11	764/9	.....	.....
Extraordinary charges(+)/(-)		66	.....	.....
Extraordinary depreciation of and extraordinary amounts written off formation expenses, intangible and tangible fixed assets		660	.....	.....
Amounts written off financial fixed assets		661	.....	.....
Provisions for extraordinary liabilities and charges: appropriations (uses)(+)/(-)		662	.....	.....
Capital losses on disposal of fixed assets		663	.....	.....
Other extraordinary charges	5.11	664/8	.....	.....
Extraordinary charges carried to assets as restructuring costs(-)		669	.....	.....
Gain (loss) for the period before taxes(+)/(-)		9903	174.690	140.120
Transfer from deferred taxes		780	.....	.....
Transfer to deferred taxes		680	.....	.....
Income taxes(+)/(-)	5.12	67/77	.....	.....
Income taxes		670/3	.....	.....
Adjustment of income taxes and write-back of tax provisions		77	.....	.....
Gain (loss) of the period(+)/(-)		9904	174.690	140.120
Transfer from untaxed reserves		789	.....	.....
Transfer to untaxed reserves		689	.....	.....
Gain (loss) of the period available for appropriation ..(+)/(-)		9905	174.690	140.120

APPROPRIATION ACCOUNT

	Codes	Period	Preceding period
Profit (loss) to be appropriated(+)/(-)	9906	542.136	374.452
Gain (loss) of the period available for appropriation(+)/(-)	(9905)	174.690	140.120
Profit (loss) brought forward(+)/(-)	14P	367.446	234.332
Withdrawals from capital and reserves	791/2	.....	.....
from capital and share premium account	791	.....	.....
from reserves	792	.....	.....
Transfer to capital and reserves	691/2	8.735	7.006
to capital and share premium account	691	.....	.....
to legal reserve	6920	8.735	7.006
to other reserves	6921	.....	.....
Profit (loss) to be carried forward(+)/(-)	(14)	.....	367.446
Owners' contribution in respect of losses	794	.....	.....
Profit to be distributed	694/6	533.401	.....
Dividends	694	533.401	.....
Directors' or managers' entitlements	695	.....	.....
Other beneficiaries	696	.....	.....

	Codes	Period	Preceding period
CONCESSIONS, PATENTS, LICENCES, KNOW-HOW, BRANDS AND SIMILAR RIGHTS			
Acquisition value at the end of the period	8052P	XXXXXXXXXXXXXXXX	4.769.732
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8022	4.624.070	
Sales and disposals	8032	.....	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8042	.....	
Acquisition value at the end of the period	8052	9.393.802	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8122P	XXXXXXXXXXXXXXXX	948.590
Movements during the period			
Recorded	8072	1.295.638	
Written back	8082	.....	
Acquisitions from third parties	8092	.....	
Cancelled owing to sales and disposals	8102	.....	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8112	.....	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8122	2.244.228	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	211	7.149.574	

	Codes	Period	Preceding period
FURNITURE AND VEHICLES			
Acquisition value at the end of the period	8193P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	7.767.637
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8163	2.307.287	
Sales and disposals	8173	.....	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8183	.....	
Acquisition value at the end of the period	8193	10.074.924	
Revaluation surpluses at the end of the period	8253P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Movements during the period			
Recorded	8213	.....	
Acquisitions from third parties	8223	.....	
Cancelled	8233	.....	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8243	.....	
Revaluation surpluses at the end of the period	8253	.....	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8323P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	4.638.217
Movements during the period			
Recorded	8273	2.009.890	
Written back	8283	.....	
Acquisitions from third parties	8293	.....	
Cancelled owing to sales and disposals	8303	.....	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8313	.....	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8323	6.648.107	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(24)	3.426.817	

	Codes	Period	Preceding period
OTHER TANGIBLE FIXED ASSETS			
Acquisition value at the end of the period	8195P	XXXXXXXXXXXXXXXX	581.997
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8165	2.374	
Sales and disposals	8175	.....	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8185	.....	
Acquisition value at the end of the period	8195	584.371	
Revaluation surpluses at the end of the period	8255P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Movements during the period			
Recorded	8215	.....	
Acquisitions from third parties	8225	.....	
Cancelled	8235	.....	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8245	.....	
Revaluation surpluses at the end of the period	8255	.....	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8325P	XXXXXXXXXXXXXXXX	242.579
Movements during the period			
Recorded	8275	64.751	
Written back	8285	.....	
Acquisitions from third parties	8295	.....	
Cancelled owing to sales and disposals	8305	.....	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8315	.....	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8325	307.330	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(26)	277.041	

	Codes	Period	Preceding period
OTHER ENTERPRISES - PARTICIPATING INTERESTS AND SHARES			
Acquisition value at the end of the period	8393P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.000
Movements during the period			
Acquisitions	8363	4.650	
Sales and disposals	8373	.....	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8383	.....	
Acquisition value at the end of the period	8393	5.650	
Revaluation surpluses at the end of the period	8453P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Movements during the period			
Recorded	8413	.....	
Acquisitions from third parties	8423	.....	
Cancelled	8433	.....	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8443	.....	
Revaluation surpluses at the end of the period	8453	.....	
Amounts written down at the end of the period	8523P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Movements during the period			
Recorded	8473	.....	
Written back	8483	.....	
Acquisitions from third parties	8493	.....	
Cancelled owing to sales and disposals	8503	.....	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8513	.....	
Amounts written down at the end of the period	8523	.....	
Uncalled amounts at the end of the period	8553P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Movements during the period(+)/(-)	8543	.....	
Uncalled amounts at the end of the period	8553	.....	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(284)	5.650	
OTHERS ENTERPRISES - AMOUNTS RECEIVABLE			
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	285/8P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	52.036
Movements during the period			
Additions	8583	541	
Repayments	8593	.....	
Amounts written down	8603	.....	
Amounts written back	8613	.....	
Exchange differences(+)/(-)	8623	.....	
Other movements(+)/(-)	8633	.....	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(285/8)	52.577	
ACCUMULATED AMOUNTS WRITTEN OFF AMOUNTS RECEIVABLE AT END OF THE PERIOD	8653	.....	

OTHER INVESTMENTS AND DEPOSITS, ALLOCATION DEFERRED CHARGES AND ACCRUED INCOME

	Codes	Period	Preceding period
INVESTMENTS: OTHER INVESTMENTS AND DEPOSITS			
Shares	51	.....	.....
Book value increased with the uncalled amount	8681	.....	.....
Uncalled amount	8682	.....	.....
Fixed income securities	52	.....	.....
Fixed income securities issued by credit institutions	8684	.....	.....
Fixed term accounts with credit institutions	53	4.750.000	.....
With residual term or notice of withdrawal			
up to one month	8686	4.750.000	.....
between one month and one year	8687	.....	.....
over one year	8688	.....	.....
Other investments not mentioned above	8689	.....	.....

DEFERRED CHARGES AND ACCRUED INCOME

Allocation of heading 490/1 of assets if the amount is significant

	Period
.....	54.327
.....	4.654
.....	
.....	

STATEMENT OF CAPITAL AND SHAREHOLDING STRUCTURE

STATEMENT OF CAPITAL

Social capital

Issued capital at the end of the period

Issued capital at the end of the period

Codes	Period	Preceding period
100P	xxxxxxxxxxxxxxx	11.280.000
(100)	11.750.000	

Changes during the period

.....

.....

.....

.....

Structure of the capital

Different categories of shares

.....

.....

.....

.....

.....

Registered shares

Shares to bearer and/or dematerialized

Codes	Value	Number of shares
	470.000	18.800
		
		
		
	6.697.500	267.900
	1.410.000	56.400
	2.232.500	89.300
	940.000	37.600
	470.000	18.800
8702	xxxxxxxxxxxxxxx	470.000
8703	xxxxxxxxxxxxxxx	.....

Capital not paid

Uncalled capital

Called up capital, unpaid

Shareholders having yet to pay up in full

.....

.....

.....

.....

Codes	Uncalled amount	Capital called but not paid
(101)		xxxxxxxxxxxxxxx
8712	xxxxxxxxxxxxxxx	.....
		
		
		
		

Own shares

Held by the company itself

Amount of capital held

Corresponding number of shares

Held by the subsidiaries

Amount of capital held

Corresponding number of shares

Commitments to issue shares

Owing to the exercise of conversion rights

Amount of outstanding convertible loans

Amount of capital to be subscribed

Corresponding maximum number of shares to be issued

Owing to the exercise of subscription rights

Number of outstanding subscription rights

Amount of capital to be subscribed

Corresponding maximum number of shares to be issued

Codes	Period
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	

Authorized capital not issued

Codes	Period
8751	

Shares issued, non representing capital

Distribution

Number of shares 8761

Number of voting rights attached thereto 8762

Allocation by shareholder

Number of shares held by the company itself 8771

Number of shares held by its subsidiaries 8781

Codes	Period

STRUCTURE OF SHAREHOLDINGS OF THE ENTERPRISE AT YEAR-END CLOSING DATE, AS IT APPEARS FROM THE STATEMENTS RECEIVED BY THE ENTERPRISE

STATEMENT OF AMOUNTS PAYABLE, ACCRUED CHARGES AND DEFERRED INCOME

	Codes	Period
BREAKDOWN OF AMOUNTS PAYABLE WITH AN ORIGINAL PERIOD TO MATURITY OF MORE THAN ONE YEAR, ACCORDING TO THEIR RESIDUAL TERM		
Current portion of amounts payable after more than one year falling due within one year		
Financial debts	8801	4.083.333
Subordinated loans	8811	.....
Unsubordinated debentures	8821	.....
Leasing and other similar obligations	8831	.....
Credit institutions	8841	4.083.333
Other loans	8851	.....
Trade debts	8861	.....
Suppliers	8871	.....
Bills of exchange payable	8881	.....
Advance payments received on contract in progress	8891	.....
Other amounts payable	8901	.....
Total current portion of amounts payable after more than one year falling due within one year ..	(42)	4.083.333
Amounts payable with a remaining term of more than one but not more than five years		
Financial debts	8802	14.291.667
Subordinated loans	8812	.....
Unsubordinated debentures	8822	.....
Leasing and other similar obligations	8832	.....
Credit institutions	8842	14.291.667
Other loans	8852	.....
Trade debts	8862	.....
Suppliers	8872	.....
Bills of exchange payable	8882	.....
Advance payments received on contracts in progress	8892	.....
Other amounts payable	8902	.....
Total amounts payable with a remaining term of more than one but not more than five years	8912	14.291.667
Amounts payable with a remaining term of more than five years		
Financial debts	8803	51.333.333
Subordinated loans	8813	.....
Unsubordinated debentures	8823	.....
Leasing and other similar obligations	8833	.....
Credit institutions	8843	51.333.333
Other loans	8853	.....
Trade debts	8863	.....
Suppliers	8873	.....
Bills of exchange payable	8883	.....
Advance payments received on contracts in progress	8893	.....
Other amounts payable	8903	.....
Total amounts payable with a remaining term of more than five years	8913	51.333.333

GUARANTEED AMOUNTS PAYABLE (included in headings 17 and 42/48 of the liabilities)**Amounts payable guaranteed by Belgian public authorities**

	Codes	Period
Financial debts	8921	.....
Subordinated loans	8931	.....
Unsubordinated debentures	8941	.....
Leasing and similar obligations	8951	.....
Credit institutions	8961	.....
Other loans	8971	.....
Trade debts	8981	.....
Suppliers	8991	.....
Bills of exchange payable	9001	.....
Advance payments received on contracts in progress	9011	.....
Remuneration and social security	9021	.....
Other amounts payable	9051	.....
Total amounts payable guaranteed by Belgian public authorities	9061	.....

Amounts payable guaranteed by real securities or irrevocably promised by the enterprise on its own assets

Financial debts	8922	.....
Subordinated loans	8932	.....
Unsubordinated debentures	8942	.....
Leasing and similar obligations	8952	.....
Credit institutions	8962	.....
Other loans	8972	.....
Trade debts	8982	.....
Suppliers	8992	.....
Bills of exchange payable	9002	.....
Advance payments received on contracts in progress	9012	.....
Taxes, remuneration and social security	9022	.....
Taxes	9032	.....
Remuneration and social security	9042	.....
Other amounts payable	9052	.....
Total amounts payable guaranteed by real securities or irrevocably promised by the enterprise on its own assets	9062	.....

TAXES, REMUNERATION AND SOCIAL SECURITY**Taxes** (heading 450/3 of the liabilities)

Outstanding tax debts	9072	.....
Accruing taxes payable	9073	4.044
Estimated taxes payable	450	.....

Remuneration and social security (heading 454/9 of the liabilities)

Amounts due to the National Social Security Office	9076	.....
Other amounts payable in respect of remuneration and social security	9077	98.583

ACCRUALS AND DEFERRED INCOME

Allocation of heading 492/3 of liabilities if the amount is significant

.....
.....
.....
.....

Period
424.797
429.220
.....
.....

OPERATING RESULTS

	Codes	Period	Preceding period
OPERATING INCOME			
Net turnover			
Allocation by categories of activity			
.....			
.....			
.....			
Allocation into geographical markets			
.....			
.....			
.....			
Other operating income			
Operating subsidies and compensatory amounts received from public authorities	740		
OPERATING CHARGES			
Employees for whom the enterprise submitted a DIMONA declaration or who are recorded in the general personnel register			
Total number at the closing date	9086	12	7
Average number of employees calculated in full-time equivalents	9087	11,3	6,4
Number of actual worked hours	9088	13.443	10.320
Personnel costs			
Remuneration and direct social benefits	620	639.752	457.641
Employers' contribution for social security	621	206.832	121.755
Employers' premiums for extra statutory insurance	622	4.401	28.974
Other personnel costs(+)/(-)	623	8.132	5.712
Retirement and survivors' pensions	624		
Provisions for pensions and other similar rights			
Appropriations (uses and write-backs)(+)/(-)	635		
Amounts written off			
Stocks and contracts in progress			
Recorded	9110		
Written back	9111		
Trade debts			
Recorded	9112		
Written back	9113		
Provisions for liabilities and charges			
Additions	9115		
Uses and write-backs	9116		
Other operating charges			
Taxes related to operation	640		
Other costs	641/8		
Hired temporary staff and personnel placed at the enterprise's disposal			
Total number at the closing date	9096		
Average number calculated in full-time equivalents	9097		
Number of actual worked hours	9098		
Costs to the enterprise	617		

INCOME TAXES AND OTHER TAXES**INCOME TAXES**

Income taxes on the result of the period	9134	.....
Income taxes paid and withholding taxes due or paid	9135	.....
Excess of income tax prepayments and withholding taxes paid recorded under assets	9136	.....
Estimated additional taxes	9137	.....
Income taxes on the result of prior periods	9138	.....
Additional income taxes due or paid	9139	.....
Additional income taxes estimated or provided for	9140	.....
In so far as taxes of the period are materially affected by differences between the profit before taxes as stated in annual accounts and the estimated taxable profit		
.....		
.....		
.....		
.....		

Codes	Period
9134	
9135	
9136	
9137	
9138	
9139	
9140	
	
	
	
	

Impact of extraordinary results on the amount of the income taxes relating to the current period**Status of deferred taxes**

Deferred taxes representing assets	9141	.....
Accumulated tax losses deductible from future taxable profits	9142	.....
Other deferred taxes representing assets		
.....		
.....		
.....		
Deferred taxes representing liabilities	9144	.....
Allocation of deferred taxes representing liabilities		
.....		
.....		
.....		

Codes	Period
9141	
9142	
	
	
	
9144	
	
	
	

VALUE ADDED TAXES AND OTHER TAXES BORNE BY THIRD PARTIES**Value added taxes charged**

To the enterprise (deductible)	9145	115.188.914	65.101.956
By the enterprise	9146	213.139.701	8.535.810

Amounts withheld on behalf of third party

For payroll withholding taxes	9147	215.717	153.451
For withholding taxes on investment income	9148	.....	.....

Codes	Period	Preceding period
9145	115.188.914	65.101.956
9146	213.139.701	8.535.810
9147	215.717	153.451
9148	.....	.....

RELATIONSHIPS WITH AFFILIATED ENTERPRISES AND ENTERPRISES LINKED BY PARTICIPATING INTERESTS

	Codes	Period	Preceding period
AFFILIATED ENTERPRISES			
Financial fixed assets	(280/1)	.....	.....
Participating interests	(280)	.....	.....
Subordinated amounts receivable	9271	.....	.....
Other amounts receivable	9281	.....	.....
Amounts receivable from affiliated enterprises	9291	.....	.....
Over one year	9301	.....	.....
Within one year	9311	.....	.....
Current investments	9321	.....	.....
Shares	9331	.....	.....
Amounts receivable	9341	.....	.....
Amounts payable	9351	.....	.....
Over one year	9361	.....	.....
Within one year	9371	.....	.....
Personal and real guarantees			
Provided or irrevocably promised by the enterprise as security for debts or commitments of affiliated enterprises	9381	.....	.....
Provided or irrevocably promised by affiliated enterprises as security for debts or commitments of the enterprise	9391	.....	.....
Other significant financial commitments	9401	.....	.....
Financial results			
Income from financial fixed assets	9421	.....	.....
Income from current assets	9431	.....	.....
Other financial income	9441	.....	.....
Debt charges	9461	.....	.....
Other financial charges	9471	.....	.....
Disposal of fixed assets			
Capital gains obtained	9481	.....	.....
Capital losses suffered	9491	.....	.....
ENTERPRISES LINKED BY PARTICIPATING INTERESTS			
Financial fixed assets	(282/3)	.....	.....
Participating interests	(282)	.....	.....
Subordinated amounts receivable	9272	.....	.....
Other amounts receivable	9282	.....	.....
Amounts receivable	9292	50.130.121	39.146.546
Over one year	9302	.....	.....
Within one year	9312	50.130.121	39.146.546
Amounts payable	9352	12.654.681	30.079.865
Over one year	9362	.....	.....
Within one year	9372	12.654.681	30.079.865

TRANSACTIONS WITH ENTERPRISES LINKED BY PARTICIPATING INTERESTS OUT OF MARKET CONDITIONS

Mention of these transactions if they are significant, including the amount of the transactions, the nature of the link, and all information about the transactions which should be necessary to get a better understanding of the situation of the company

.....

.....

.....

.....

Period
0
.....
.....
.....

FINANCIAL RELATIONSHIPS WITH

DIRECTORS, MANAGERS, INDIVIDUALS OR BODIES CORPORATE WHO CONTROL THE ENTERPRISE WITHOUT BEING ASSOCIATED THEREWITH OR OTHER ENTERPRISES CONTROLLED BY THESE PERSONS

Amounts receivable from these persons

Conditions on amounts receivable

Guarantees provided in their favour

Main conditions of these guarantees

Other significant commitments undertaken in their favour

Main conditions of the other commitments

Amount of direct and indirect remunerations and pensions, included in the income statement, as long as this disclosure does not concern exclusively or mainly, the situation of a single identifiable person

To directors and managers

To former directors and former managers

Codes	Period
9500	
9501	
9502	
9503	25.900
9504	

AUDITORS OR PEOPLE THEY ARE LINKED TO

Auditor's fees

Fees for exceptional services or special missions executed in the company by the auditor

Other attestation missions

Tax consultancy

Other missions external to the audit

Fees for exceptional services or special missions executed in the company by people they are linked to

Other attestation missions

Tax consultancy

Other missions external to the audit

Codes	Period
9505	49.745
95061	.....
95062	.....
95063	.....
95081	.....
95082	131.458
95083	.....

Mentions related to article 133, paragraph 6 from the Companies Code

SOCIAL BALANCE SHEET

Number of joint industrial committee: 326

STATEMENT OF THE PERSONS EMPLOYED**EMPLOYEES FOR WHOM THE ENTREPRISE SUBMITTED A DIMONA DECLARATION OR WHO ARE RECORDED IN THE GENERAL PERSONNEL REGISTER****During the current and preceding period**

Average number of employees
 Number of hours actually worked
 Personnel costs
 Advantages in addition to wages

Codes	1. Full-time (period)	2. Part-time (period)	3. Total (T) or Total full-time equivalents (FTE) (period)	3P. Total (T) or Total full-time equivalents (FTE) (preceding period)
100	11,0	2,0	11,3 (FTE)	6,4 (FTE)
101	12.351	1.092	13.443 (T)	10.320 (T)
102	789.329	69.788	859.117 (T)	614.082 (T)
103	XXXXXXXXXXXXXXXX	XXXXXXXXXXXXXXXX	9.125 (T)	7.415 (T)

At the closing date of the period

Number of employees

By nature of the employment contract

Contract for an indefinite period
 Contract for a definite period
 Contract for the execution of a specifically assigned work
 Replacement contract

According to gender and study level

Men
 primary education
 secondary education
 higher non-university education
 university education
 Women
 primary education
 secondary education
 higher non-university education
 university education

By professional category

Management staff
 Employees
 Workers
 Others

Codes	1. Full-time	2. Part-time	3. Total full-time equivalents
105	10	2	11,3
110	10	2	11,3
111	.....	.....	.....
112	.....	.....	.....
113	.....	.....	.....
120	6	.....	6,0
1200	.....	.....	.....
1201	.....	.....	.....
1202	.....	.....	.....
1203	6	.....	6,0
121	4	2	5,3
1210	.....	.....	.....
1211	.....	.....	.....
1212	2	2	3,3
1213	2	.....	2,0
130	.....	.....	.....
134	10	2	11,3
132	.....	.....	.....
133	.....	.....	.....

HIRED TEMPORARY STAFF AND PERSONNEL PLACED AT THE ENTERPRISE'S DISPOSAL**During the period**

Average number of persons employed

Number of hours actually worked

Costs for the enterprise

Codes	1. Hired temporary staff	2. Persons placed at the enterprise's disposal
150		
151		
152		

LIST OF PERSONNEL MOVEMENTS DURING THE PERIOD**ENTRIES**

Number of employees for whom the enterprise submitted a DIMONA declaration or who have been recorded in the general personnel register during the financial year

By nature of employment contract

Contract for an indefinite period

Contract for a definite period

Contract for the execution of a specifically assigned work

Replacement contract

Codes	1. Full-time	2. Part-time	3. Total full-time equivalents
205	5	.....	5,0
210	5	.....	5,0
211	.....	.....	.....
212	.....	.....	.....
213	.....	.....	.....

DEPARTURES

Number of employees whose contract-termination date has been entered in DIMONA declaration or in the general personnel register during the financial year

By nature of employment contract

Contract for an indefinite period

Contract for a definite period

Contract for the execution of a specifically assigned work

Replacement contract

By reason of termination of contract

Retirement

Early retirement

Dismissal

Other reason

the number of persons who continue to render services to the enterprise at least half-time on a self-employed basis ..

Codes	1. Full-time	2. Part-time	3. Total full-time equivalents
305			
310			
311			
312			
313			
340			
341			
342			
343			
350			

INFORMATION ON TRAINING PROVIDED TO EMPLOYEES DURING THE PERIOD

Total of initiatives of formal professional training at the expense of the employer

Number of employees involved
 Number of actual training hours
 Net costs for the enterprise
 of which gross costs directly linked to training
 of which fees paid and payments to collective funds
 of which grants and other financial advantages received (to deduct)

Total of initiatives of less formal or informal professional training at the expense of the employer

Number of employees involved
 Number of actual training hours
 Net costs for the enterprise

Total of initiatives of initial professional training at the expense of the employer

Number of employees involved
 Number of actual training hours
 Net costs for the enterprise

Codes	Men	Codes	Women
5801		5811	.....
5802		5812	.....
5803		5813	.....
58031		58131	.....
58032		58132	.....
58033		58133	.....
5821		5831	.....
5822		5832	.....
5823		5833	.....
5841		5851	.....
5842		5852	.....
5843		5853	.....

Nr.	BE 0882.509.166	VOL 7
-----	-----------------	-------

WAARDERINGSREGELS

XX. WAARDERINGSREGELS

A. ALGEMEEN

Conform aan de voorschriften van het Wetboek van Vennootschappen worden hierna de regels vermeld, vastgesteld door de Raad van Bestuur die voor de vaststelling van de jaarrekening dienen te worden toegepast.

B. SPECIFIEKE WAARDERINGSREGELS

1. Oprichtingskosten

Deze kosten worden geboekt tegen aanschaffingswaarde en afgeschreven over een periode van maximaal 5 jaar

2. Immateriële vaste activa

De kosten voor onderzoek en ontwikkeling worden voor hun aanschaffingswaarde geboekt en lineair afgeboekt :

3. Materiële vaste activa

a. Zoals voorzien in het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001, tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, worden de materiële vaste activa, eventueel met inbegrip van de bijkomende kosten, geregistreerd tegen aanschaffings- of inbrengwaarde, met uitzondering van de zelfvervaardigde vaste activa, die tegen vervaardigingsprijs gewaardeerd worden, vastgesteld overeenkomstig artikel 37 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.

b. Herwaarderingskosten

c. Afschrijvingen

De afschrijving gebeurt lineair volgens de opgelegde percentages.

De afschrijvingen worden pro-rata temporis berekend, rekening houdend met de datum van ingebruikneming van de desbetreffende activa.

Gebouwen 3%

Meubilair, adm. Uitrusting, machines en gereedschappen 10%

Rollend materieel 20%

Informatica, Hardware 33%

Overige materiële vaste activa :

Dit zijn de verbouwingswerken aan het gebouw Infrax in Brussel en worden afgeschreven over de duur van het huur contract.

4. Financiële vaste activa

Zij worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs.

Waardeverminderingen worden doorgevoerd in geval van blijvende minderwaarde.

5. Voorraden - Werken in uitvoering

De voorraden in de magazijnen worden in de balans opgenomen tegen de voortschrijdende gemiddelde prijs.

De werken in uitvoering voor derden worden opgenomen tegen vervaardigingsprijs en verhoogd met de algemene onkosten die worden toegerekend op de investeringen voor derden

De werken in uitvoering voor de opdrachthoudende vereniging zelf zijn opgenomen tegen de vervaardigingsprijs en verhoogd met de toegerekende algemene onkosten.

6. Vorderingen op ten hoogste één jaar

Deze worden opgenomen in de balans tegen de nominale waarde. De volgende debiteuren worden als dubieus beschouwd :

- in failing gestelde klanten of debiteuren die een concordaat hebben aangevraagd;

- de debiteuren waar de levering werd geschorst wegens wanbetaling;

- de schuldvorderingen op klanten die verhuisd en onbereikbaar zijn .

Op het einde van het boekjaar wordt een waardevermindering geboekt voor de vorderingen die definitief oninbaar zijn.

XXI. WIJZIGING VAN DE WAARDERINGSREGELS

30

MANAGEMENT REPORT

Verslag van de Raad van Bestuur van Infrax cvba over het boekjaar 2011

aan de Algemene Vergadering van 28 maart 2012

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij verslag uit over de activiteiten van Infrax cvba tijdens het voorbije boekjaar en leggen wij de jaarrekeningen van 2011 ter goedkeuring voor.

Infrax cvba werd in juli 2006 opgericht door de opdrachthoudende verenigingen Interelectra, Infrax West en Iveg. Op 1 juli 2010 is PBE toegetreden tot Infrax.

De vennootschap staat, binnen het kader van de beleidslijnen zoals uitgezet door haar vennoten, in voor de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van de netten in de activiteiten elektriciteit, aardgas, kabeltelevisie en -communicatie en riolering.

Toetreding Riobra

Op 1 juli 2011 is Riobra toegetreden tot Infrax. Riobra is een opdrachthoudende vereniging en verzorgt het rioolbeheer in 24 gemeenten. Met de toetreding van Riobra is Infrax nu veruit de grootste rioolbeheerder in Vlaanderen.

Ingevolge deze toetreding werden de kapitaalsverhoudingen als volgt vastgelegd: Infrax Limburg 57 %, Infrax West 19 %, Iveg 12 %, PBE 8 % en Riobra 4 %.

Uitbreidingen

Inter-aqua

De gemeente Diepenbeek heeft de exploitatie van riolering toevertrouwd aan Inter-aqua met ingang van 1 november 2011.

Infrax West

De gemeente Ingelmunster is toegetreden tot Infrax West voor de activiteit riolering, met 1 januari 2012 als ingangsdatum voor de exploitatie.

Daarnaast zijn de 16 gemeenten aangesloten bij Havi-GIS individueel toegetreden tot Infrax West voor de activiteit kabeltelevisie per 1 januari 2011.

Iveg

Het Gemeentelijk Havenbedrijf Antwerpen (GHA) heeft beslist om de distributie-installaties elektriciteit voor de zone van het havengebied op de rechteroever en de zone Petroleum Zuid te verkopen aan Iveg. Iveg heeft de exploitatie overgenomen per 1 juli 2011 en 40 medewerkers van de haven maakten de overstap mee.

De gemeenteraad van Merksplas heeft op 17 december 2011 beslist de exploitatie van de elektriciteitsdistributie toe te vertrouwen aan Iveg met ingang van 1 januari 2012.

Riobra

De gemeente Rotselaar heeft op 19 december 2011 beslist toe te treden tot Riobra voor de activiteit riolering. Deze toetreding werd goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van Riobra op 26 januari 2012. De exploitatieopdracht wordt overgenomen vanaf 01/02/2012.

Ingevolge deze uitbreidingen is Infrax nu aanwezig in 126 gemeenten.

Nieuwe voorzitter

Op 1 december 2011 heeft de heer Steve Stevaert zijn ontslag ingediend als voorzitter en als lid van de Raad van Bestuur.

De raad van bestuur heeft op 7 maart 2012 de heer Peter Van Velthoven verkozen tot nieuwe voorzitter.

Project excellent

Ingevolge een snel veranderend energielandschap werd in 2011, onder begeleiding van Mc Kinsey, een strategische oefening gemaakt. Dit heeft geresulteerd in de verfijning van de visie en missie van Infrax en in de opmaak van een strategisch plan onder de naam "Excellent".

Met dit project wenst Infrax wenst zich sterker te profileren als een duurzame marktleider in een Europese context die gefocused is op operationele excellentie:

- Voor de energieactiviteiten wensen we de laagste tarieven in vergelijking met de omliggende distributienetbeheerders (DNB's)
- Voor kabel en riolering wensen we de hoogst mogelijke efficiëntie
- We wensen een "portfolio aan services" gefocused op efficiënte levering van diensten met belangrijke meerwaarden voor de gemeenten
- We willen een pro-actieve opinielider en trendbepaler worden voor alle belangrijke thema's gerelateerd aan de missie van Infrax.

Distributietarieven elektriciteit en aardgas

Eind 2010 hebben Infrax en de CREG inhoudelijke overeenstemming bereikt over alle openstaande betwistingen inzake tarieven, o.m. met betrekking tot de hoogte van de meerjarentarieven voor het resterende deel van de regulatoire periode 2009-2012, een nieuwe berekening van de waarde van het kapitaal geïnvesteerd in de distributienetten voor elektriciteit en gas ("RAB-waarde", d.w.z. de berekeningsbasis voor de billijke winstmarge die in de tarieven begrepen is), en de nog te verrekenen saldi uit hoofde van alle jaren tot en met 2008.

Hiermee is een einde gekomen aan de jarenlange tariefbetwistingen met de regulator. Thans hebben de bij Infrax aangesloten DNB's geen enkel beroep meer lopen tegen beslissingen van de CREG.

In 2011 vielen er twee ontwikkelingen op tarifair vlak te noteren, die beide aanleiding hebben gegeven tot een nieuwe soort tariefbetwisting, namelijk procedures ingesteld door consumenten.

Tariefaanpassing i.v.m. kosten groenestroomcertificaten (GSC) en Rationeel Energiegebruik (REG)

In april 2011 heeft de CREG de distributietarieven elektriciteit van Inter-energa en Iveg aangepast omwille van de fors opgelopen kosten voor de aankoop van groenestroomcertificaten en REG-kosten. Twee particulieren hebben die beslissingen aangevochten bij het Hof van Beroep te Brussel. De zaak is momenteel hangende en wordt in principe op 27 maart 2012 gepleit.

Gedeeltelijke vernietiging van het KB inzake de meerjarentarieven elektriciteit

Op 31 mei 2011 heeft het Grondwettelijk Hof artikel 41 van de Wet van 15 december 2009 vernietigd, in zoverre het zes artikelen uit het KB inzake de meerjarentarieven distributie elektriciteit bekrachtigt. Op basis daarvan hebben aanvankelijk twee particulieren bij de Vrederechter te Deurne een vordering ingesteld tegen Electrabel tot terugbetaling van de sinds 2009 betaalde distributiekosten. Zij vragen ook een verbod om in de toekomst distributiekosten aan te rekenen. Electrabel heeft de relevante distributienetbeheerder, zijnde IMEA, gedagvaard in vrijwaring. Sindsdien zijn meer dan 1 600 personen, waarvan sommigen in Infrax-gebied gevestigd, tussengekomen in de procedure met een analoge vordering. Daarop heeft Electrabel bijna alle distributienetbeheerders in heel België, onder meer alle Infrax-DNB's, gedagvaard in vrijwaring. De zaak is nu hangende. De zaak wordt in principe in december 2013 gepleit.

Groenestroom - en warmtekrachtcertificaten

Het Decreet van 8/5/2009 houdende algemene bepalingen betreffende het energiebeleid (kortweg het "Energiedecreet") verplicht netbeheerders om een minimumsteun toe te kennen voor de productie van elektriciteit op basis van hernieuwbare energiebronnen of een kwalitatieve WKK, voor zover de installaties aangesloten zijn op hun net en voor zover de producent daarom verzoekt.

Het bedrag van de minimumsteun is afhankelijk van de gebruikte hernieuwbare energiebron en productietechnologie. De minimumsteun is afhankelijk van de datum waarop de installatie in gebruik wordt genomen.

Begin 2011 was de minimumsteun bv. 330 euro per certificaat voor zonne-energie, 90 euro per certificaat voor windenergie op land en 27 euro per certificaat voor een WKK. De certificaten worden aan de netbeheerders aangeboden indien de marktwaaarde van de certificaten lager is dan de minimumsteun.

Het Energiedecreet voorziet dat de netbeheerders de groenestroom- en warmtekrachtcertificaten op regelmatige tijdstippen verkopen op de markt om de kosten verbonden aan de verplichting te recupereren. Zowel voor groene stroom als voor de WKK's was er in 2011 een overschot aan certificaten, waardoor de marktprijs van de certificaten sterk gedaald is en slechts een beperkt gedeelte van de certificaten door de netbeheerders verkocht kon worden.

Om het certificatenoverschot weg te werken, is een significante verhoging van de groenestroom- en WKK-doelstelling noodzakelijk. Het politiek overleg hieromtrent is einde 2011 gestart, maar heeft nog niet geleid tot concrete resultaten. Zonder aanpassing van de doelstelling dreigt de markt

volledig in elkaar te stuiken, zullen steeds meer certificaten aan de netbeheerders aangeboden worden en dreigen de certificaten waardeloos te worden.

Eind 2011 bedraagt de voorraad groenestroom - en warmtekrachtcertificaten, bij de INFRAX-DNB's, 38 miljoen euro.

Infra-X-net

De overeenkomst met Telenet voorziet dat de kabelinfrastructuur eigendom blijft van de DNB's en dat Infrax derhalve op deze infrastructuur bepaalde diensten mag aanbieden aan de kabelgemeenten.

In dit kader heeft Infrax beslist om via het kabelnetwerk volgende diensten voor de gemeenten uit te bouwen:

- Infra-LAN-net: dit is het verbinden van verschillende gebouwen van de gemeenten/OCMW tot één eigen computernetwerk;
- Infra-TEL-net: dit is het verbinden van telefonie en telefooncentrales van gebouwen naar het hoofdgebouw van de gemeente. Dit hoofdgebouw wordt dan over het kabelnetwerk verbonden met de met Infrax gedeelde telefonieoperator;
- Infra-INTER-net: het verlenen van breedbandtoegang tot het internet van de verschillende gebouwen via het kabelnetwerk.

Deze nieuwe dienst kent een groot succes: eind 2011 zijn 78 gemeenten toegetreten voor Infra-X-net.

Atrias

Ingevolge een akkoord tussen Infrax, Eandis, Ores en Sibelga werd op 9 mei 2011 een bedrijf opgericht onder de naam Atrias. Dit bedrijf heeft als doelstelling de opmaak van een nieuw marktmodel en de realisatie van het centrale clearing house.

Met dit centraal clearing house wenst men een ICT-platform te ontwikkelen voor het beheren en de uitwisseling van alle berichten tussen de marktpartijen in de energiemarkt. Dit platform komt dan in de plaats van de bestaande clearing houses.

Slimme netten en slimme meters

Infrax werkt volop aan de nieuwe uitdagingen die momenteel voor het elektriciteitsnet voor de deur staan, namelijk slimme meters en slimme netten.

In dit kader werden concrete projecten opgestart:

- het project "slimme meters": De proof of concept, tijdens dewelke de technische haalbaarheid van het concept moest onderzocht worden, is inmiddels achter de rug en is succesvol gebleken. Er werd gestart met de volgende fase: pilootproject. De bedoeling is nu tegen 2012 10 000 meters te installeren in het Infrax-gebied.

- METAPV-project is een Europees gesubsidieerd project waarbij de invloed van een massale inplanting van zonnecellen op het elektriciteitsnet wordt onderzocht in het kader van slimme netten. Dit project is gestart in 2009 en loopt over vijf jaar. De partners in het project zijn 3E, Infrax, Arsenal Research, SMA, University of Ljubljana en LRM.

Langetermijnkredieten

Infrax heeft een aanbesteding uitgeschreven voor leningen door de Infrax-groep voor een totaal van 170 miljoen euro.

Resultaat

Infrax opereert als "kostencentrum". Infrax verzorgt de exploitatie in naam en voor rekening van zijn vennoten. Dit heeft tot gevolg dat de kosten die Infrax maakt namens zijn vennoten, verrekend worden via de balans. Op de resultatenrekening komen enkel de eigen kosten van Infrax. Dit zijn hoofdzakelijk eigen personeelskosten, kosten gerelateerd aan het hoofdkantoor en ICT-kosten.

Het resultaat van Infrax bedraagt 174.690 euro. Er is geen financieel resultaat noch een uitzonderlijk resultaat. Samen met de overgedragen winst van vorige boekjaren (367 445,62 euro) bedraagt het te verdelen resultaat 542 135,62 euro.

Aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld een bedrag van 8 734,50 euro toe te voegen aan de wettelijke reserves en het saldo, 533 401,12 euro, als dividend uit te keren aan de vennoten.

Belangrijke gebeurtenissen na de sluiting van de jaarrekening 2011

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na de sluiting van de jaarrekening te vermelden die een

impact kunnen hebben op de rekeningen.

Commentaar en toelichting bij de balans en de exploitatierekening van 2011

Wij verwijzen hierbij naar de commentaar opgenomen in de jaarrekening en de bijlagen bij de jaarrekening.

De Raad van Bestuur stelt aan de gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders voor om:

- a) de jaarrekening en de daarin opgenomen resultaatverwerking zoals voorgesteld goed te keuren;
- b) en kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat.

De Raad van bestuur dankt ten slotte de medewerkers voor de inzet en de toewijding, alsook de aandeelhouders voor het sterke en blijvende vertrouwen.

Paul De fauw

Algemeen directeur

ACCOUNTANTS REPORT

Verslag van het college van commissarissen aan de algemene vergadering der aandeelhouders van Infrax CVBA over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011

Introduction

Accountant opinion

Is this a first control ? - no

Accountant opinion on last period

Unqualified

Verslag van het college van commissarissen aan de algemene vergadering der aandeelhouders van Infrax CVBA over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011

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

Verklaring zonder voorbehoud over de jaarrekening

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld overeenkomstig het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 186.222.326 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 174.690.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat: 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 het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van het college van commissarissen

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 van de 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 bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De keuze van deze controlewerkzaamheden hangt af van onze beoordeling alsook van onze inschatting van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of het maken van fouten.

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 te geven over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige schattingen 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.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, overeenkomstig 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 de raad van bestuur.

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.

Hasselt, 22 maart 2012

Het college van commissarissen,

Ref: 12SO0084

22/03/2012

Free translation of the Dutch original

Statutory report of the auditors to the general meeting of shareholders of Infrax CVBA on the financial statements for the year ended the 31st of December 2011.

In accordance with the legal and statutory requirements, we report to you on the performance of our mandate of statutory auditor. This report contains our opinion on the financial statements as well as the required additional comments.

Unqualified opinion on the financial statements

We have audited the financial statements for the year ended 31st of December 2011, prepared in accordance with the financial reporting framework applicable in Belgium, which show a balance sheet total of € 186.222.326 and a profit for the year of € 174.690.

Responsibility of the board of directors for the preparation and fair presentation of the financial statements

The board of directors is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Responsibility of the statutory auditors

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the legal requirements and the auditing standards applicable in Belgium, as issued by the Institute of Registered Auditors (*Institut des Réviseurs d'Entreprises/Instituut van de Bedrijfsrevisoren*). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

**Audit report dated 22th March 2012 on the statutory financial statements
of Infrac CVBA
for the year ended 31th of December 2011**

In accordance with these standards, we have performed procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error.

In making those risk assessments, we have considered internal control relevant to the company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. We have evaluated the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of significant accounting estimates made by the company and the presentation of the financial statements, taken as a whole. Finally, we have obtained from the board of directors and the company's officials the explanations and information necessary for executing our audit procedures. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements for the year ended 31th of December 2011 give a true and fair view of the company's financial position and the results of its operations in accordance with the financial reporting framework applicable in Belgium.

Additional comments

The preparation and the assessment of the information that should be included in the directors' report and the company's compliance with the requirements of the Company Code (*Wetboek van vennootschappen/Code des sociétés*) and its articles of association are the responsibility of the board of directors.

Our responsibility is to include in our report the following additional comments, which do not modify the scope of our opinion on the financial statements:

- The directors' report deals with the information required by law and is consistent with the financial statements. We are, however, unable to comment on the description of the principal risks and uncertainties which the company is facing, and on its financial situation, its foreseeable evolution or the significant influence of certain facts on its future development. We can nevertheless confirm that the matters disclosed do not present any obvious inconsistencies with the information that we became aware of during the performance of our mandate.
- Without prejudice to formal aspects of minor importance, the accounting records were maintained in accordance with the legal and regulatory requirements applicable in Belgium.

**Audit report dated 22th March 2012 on the statutory financial statements
of Infrac CVBA
for the year ended 31th of December 2011**

- We do not have to report any transactions undertaken or decisions taken in violation of the company's articles of association or the Company Code. The appropriation of the results proposed to the shareholders' meeting complies with the legal and statutory provisions.

Hasselt, 22th march 2012

ERNST & YOUNG Bedrijfsrevisoren
BCVBA

BOES & Co. Bedrijfsrevisoren
BV ovve BVBA

BVBA Bedrijfsrevisor Graré & Co

Represented by
Stefan OLIVIER

Represented by
Joseph-Michel BOES

Represented by
Frank Graré

Ref: 12SO00B4