

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

ANNUAL ACCOUNTS IN EUROS (2 decimals)

NAME: *INFRA X WEST OPDRACHTHOUDENDE VERENIGING*

Legal form: *Cooperative company with limited liability*

Address: *NOORDLAAN* Nr.: *9* Box:

Postal code: *8820* Municipality: *Torhout*

Country: *Belgium*

Register of legal persons - commercial court: *Oostende*

Website* :

Company number *BE 0205.157.176*

DATE *29 / 07 / 1986* 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 *05 / 06 / 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

<i>LIES LARIDON</i>	<i>IJZERLAAN 58, 8600 Diksmuide, Belgium</i>	<i>Chairman of the board of directors</i>
<i>DIDIER VANDEPUTTE</i>	<i>NEDERWEG 14 box 7, 8870 Izegem, Belgium</i>	<i>Vice-chairman of the board of directors</i>
<i>LUC CALLEWAERT</i>	<i>KORENSTRAAT 1, 8531 Hulste, Belgium</i>	<i>Vice-chairman of the board of directors</i>
<i>RIK BEKAERT</i>	<i>BARON HOLVOETLAAN 5, 8890 Moorslede, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>KARL BONNY</i>	<i>BRUGGESTRAAT 5, 8480 Ichtegem, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>JOHNY CAPPON</i>	<i>DR. HEMERIJCKXLAAN 38, 8560 Wevelgem, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>MARIE-LIES COLPAERT</i>	<i>GITSBERGSTRAT 26, 8830 Hooglede, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>FILIP DANEELS</i>	<i>MADLIEFJESSTRAT 9, 2340 Beerse, Belgium</i>	<i>Director</i>

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

Total number of pages deposited: *54* Numbers of sections of the standard form not deposited because they serve no useful purpose: *5.2.1, 5.2.3, 5.2.4, 5.3.5, 5.4.1, 5.5.2, 5.16, 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)

HUBERT DE GRUYSE	MADELIEFJESSTRAAT 20, 8460 Oudenburg, Belgium	Director
CARINE DE JONGHE	PARIJSSTRAAT 25 box 8, 8430 Middelkerke, Belgium	Director
YVES DEBAERE	MIN. LIEBAERTLAAN 53D box 13, 8500 Kortrijk, Belgium	Director
KARINE DECLERCK	ZEVKOTEHEIRWEG 32A, 8470 Gistel, Belgium	Director - 21/03/2011
HENK DEJONGHE	STATIONSSTRAAT 24, 8680 Koekelare, Belgium	Director 28/11/2011 -
DIRK DEMEULENAERE	KLERKENSTRAAT 25, 8840 Staden, Belgium	Director
DIRK DERAEEVE	HOUTHULSTSEWEG 16, 8920 Langemark-Poelkapelle, Belgium	Director - 31/03/2011
RIK DEWAELE	ROTERIJSTRAAT 23, 8860 Lendeledede, Belgium	Director - 24/10/2011
IGNACE DEREPPER	WESTSTRAAT 14, 8460 Oudenburg, Belgium	Director
GEERT DESSEIN	PROVINCIEBAAN 86A, 8880 Ledegem, Belgium	Director
RITA DEWULF	ROBRECHT DE FRIESSTRAAT 8, 8820 Torhout, Belgium	Director
AIMÉ GOEMARE	STEENSTRAAT 102, 8610 Kortemark, Belgium	Director
JOS GOETHALS	SCHUDDENBEURZEWEG 6, 8810 Lichtervelde, Belgium	Director
KURT GRYMONPREZ	WALLEMOTESTRAAT 59, 8870 Izegem, Belgium	Director
TOM HENS	KERKSTRAAT 36, 2350 Vosselaar, Belgium	Director
PATRICK LANSSENS	SWAL 10, 8680 Koekelare, Belgium	Director
GEERT LEENKNECHT	ELF-JULISTRAAT 50, 8870 Izegem, Belgium	Director 28/11/2011 -
GEORGES LIEVENS	VEDASTUSSTRAAT 25, 8490 Jabbeke, Belgium	Director
JAAK LINGIER	ZEEWEG 7, 8460 Oudenburg, Belgium	Director 18/04/2011 -
ROSA MOUTTON	KOEKELARESTRAAT 80, 8820 Torhout, Belgium	Director - 24/10/2011
REDGY TULPIN	OOSTENDSEBAAN 96, 8470 Gistel, Belgium	Director
GEERT VAN EXEM	ZUIDWALLANDSTRAAT 1, 8650 Houthulst, Belgium	Director
LUC VANDAMME	KLERKENSTRAAT 51, 8920 Langemark-Poelkapelle, Belgium	Director 01/04/2011 -
ROBERT VIAENE	HULSTEMOLENSTRAAT 97, 8860 Lendeledede, Belgium	Director

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

<i>GREET VYNCKE</i>	<i>BASTIENWEG 6, 8620 Nieuwport, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>STAF WILLEMSSENS</i>	<i>STEKELBAARSSTRAAT 24, 2340 Beerse, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>LUC WYNANT</i>	<i>MUILEMSTRAAT 10, 1770 Liedekerke, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>BOES & Co BVBA Nr.: BE 0444.441.231 Membership nr.: B154</i>	<i>PLEIN 32, 8500 Kortrijk, Belgium</i>	<i>Auditor</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	537.971.535,29	498.840.049,61
Formation expenses	5.1	20	16.821,32	21.026,65
Intangible fixed assets	5.2	21	1.975.074,08	1.709.697,24
Tangible fixed assets	5.3	22/27	517.612.522,81	475.842.557,64
Land and buildings		22	40.384.825,51	42.519.869,71
Plant, machinery and equipment		23	411.229.317,43	386.056.469,90
Furniture and vehicles		24	1.900.957,73	1.935.045,02
Leasing and similar rights		25	1.414.584,23	1.276.845,12
Other tangible fixed assets		26	.....	.....
Assets under construction and advance payments		27	62.682.837,91	44.054.327,89
Financial fixed assets	5.4/ 5.5.1	28	18.367.117,08	21.266.768,08
Affiliated enterprises	5.14	280/1	.....	.....
Participating interests		280	.....	.....
Amounts receivable		281	.....	.....
Other enterprises linked by participating interests	5.14	282/3	9.946.439,58	12.846.090,58
Participating interests		282	9.946.439,58	12.846.090,58
Amounts receivable		283	.....	.....
Other financial assets		284/8	8.420.677,50	8.420.677,50
Shares		284	8.419.078,34	8.419.078,34
Amounts receivable and cash guarantees		285/8	1.599,16	1.599,16
CURRENT ASSETS		29/58	92.640.511,38	78.198.081,10
Amounts receivable after more than one year		29	45.982.007,11	44.481.498,36
Trade debtors		290	.....	.....
Other amounts receivable		291	45.982.007,11	44.481.498,36
Stocks and contracts in progress		3	4.496.220,30	4.064.826,17
Stocks		30/36	.....	.....
Raw materials and consumables		30/31	.....	.....
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	4.496.220,30	4.064.826,17
Amounts receivable within one year		40/41	11.875.719,45	9.589.048,66
Trade debtors		40	7.053.153,77	4.894.456,07
Other amounts receivable		41	4.822.565,68	4.694.592,59
Current investments	5.5.1/ 5.6	50/53	141.789,78	134.921,50
Own shares		50	.....	.....
Other investments		51/53	141.789,78	134.921,50
Cash at bank and in hand		54/58	965.017,90	527.612,55
Deferred charges and accrued income	5.6	490/1	29.179.756,84	19.400.173,86
TOTAL ASSETS		20/58	630.612.046,67	577.038.130,71

	Discl.	Codes	Period	Preceding period
EQUITY AND LIABILITIES				
EQUITY		10/15	460.099.299,04	419.684.637,21
Capital	5.7	10	233.932.059,90	232.010.959,90
Issued capital		100	233.936.450,00	232.015.350,00
Uncalled capital		101	4.390,10	4.390,10
Share premium account		11	4.355.914,36	4.355.914,36
Revaluation surpluses		12	96.851.718,20	71.267.929,39
Reserves		13	116.764.355,88	110.676.269,98
Legal reserve		130	14.870.557,12	14.041.769,39
Reserves not available		131	24.793.789,78	23.121.458,49
In respect of own shares held		1310	.....	.....
Other		1311	24.793.789,78	23.121.458,49
Untaxed reserves		132	.....	.....
Available reserves		133	77.100.008,98	73.513.042,10
Accumulated profits (losses)		14	.....	.....
Investment grants		15	8.195.250,70	1.373.563,58
Advance to associates on the sharing out of the assets		19	.....	.....
PROVISIONS AND DEFERRED TAXES		16	41.714.666,57	36.607.818,55
Provisions for liabilities and charges		160/5	41.714.666,57	36.607.818,55
Pensions and similar obligations		160	.....	.....
Taxation		161	.....	.....
Major repairs and maintenance		162	1.849.157,41	1.999.157,41
Other liabilities and charges	5.8	163/5	39.865.509,16	34.608.661,14
Deferred taxes		168	.....	.....
AMOUNTS PAYABLE		17/49	128.798.081,06	120.745.674,95
Amounts payable after more than one year	5.9	17	77.704.937,02	60.347.788,66
Financial debts		170/4	66.647.173,91	43.728.589,00
Subordinated loans		170	.....	.....
Unsubordinated debentures		171	.....	.....
Leasing and other similar obligations		172	1.522.386,87	1.318.074,75
Credit institutions		173	65.124.787,04	42.410.514,25
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	11.057.763,11	16.619.199,66
Amounts payable within one year		42/48	35.320.230,58	47.750.286,35
Current portion of amounts payable after more than one year falling due within one year	5.9	42	7.711.759,46	5.903.824,81
Financial debts		43	.....	.....
Credit institutions		430/8	.....	.....
Other loans		439	.....	.....
Trade debts		44	9.723.573,98	8.897.155,26
Suppliers		440/4	9.723.573,98	8.897.155,26
Bills of exchange payable		441	.....	.....
Advances received on contracts in progress		46	.....	.....
Taxes, remuneration and social security	5.9	45	2.119.641,11	2.044.084,78
Taxes		450/3	164.011,53	139.909,10
Remuneration and social security		454/9	1.955.629,58	1.904.175,68
Other amounts payable		47/48	15.765.256,03	30.905.221,50
Accruals and deferred income	5.9	492/3	15.772.913,46	12.647.599,94
TOTAL LIABILITIES		10/49	630.612.046,67	577.038.130,71

INCOME STATEMENT

	Discl.	Codes	Period	Preceding period
Operating income		70/74	121.645.010,99	113.826.738,34
Turnover	5.10	70	105.239.195,99	96.970.626,04
Stocks of finished goods and work and contracts in progress: increase (decrease)		71	431.394,13	816.636,43
.....(+)/(-)		72	.....	.....
Own work capitalised		72	.....	.....
Other operating income	5.10	74	15.974.420,87	16.039.475,87
Operating charges		60/64	108.180.067,44	93.491.664,17
Raw materials, consumables		60	9.151.873,77	9.579.703,02
Purchases		600/8	9.151.873,77	9.579.703,02
Stocks: decrease (increase)		609	.....	.....
.....(+)/(-)		609	.....	.....
Services and other goods		61	46.499.063,96	34.433.567,30
Remuneration, social security costs and pensions	5.10	62	30.188.869,58	28.887.719,07
Depreciation of and other amounts written off formation expenses, intangible and tangible fixed assets		630	16.755.452,65	15.912.086,06
Amounts written off stocks, contracts in progress and trade debtors: Appropriations (write-backs)		631/4	477.828,43	531.018,37
Provisions for liabilities and charges: Appropriations (uses and write-backs)	5.10	635/7	5.106.848,02	4.147.244,68
.....(+)/(-)		635/7	.....	.....
Other operating charges	5.10	640/8	131,03	325,67
Operating charges carried to assets as restructuring costs (-)		649	.....	.....
Operating profit (loss)		9901	13.464.943,55	20.335.074,17
Financial income		75	6.758.734,32	4.814.378,60
Income from financial fixed assets		750	3.823.526,69	1.110.161,71
Income from current assets		751	47.416,21	482.740,91
Other financial income	5.11	752/9	2.887.791,42	3.221.475,98
Financial charges		65	3.497.854,44	3.404.252,93
Debt charges		650	3.301.189,38	3.401.345,75
Amounts written off current assets except stocks, contracts in progress and trade debtors: appropriations (write-backs)(+)/(-)		651	.....	.....
Other financial charges		652/9	196.665,06	2.907,18
Gain (loss) on ordinary activities before taxes		9902	16.725.823,43	21.745.199,84

	Discl.	Codes	Period	Preceding period
Extraordinary income		76	5.590.382,05	3.265.705,29
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	1.696.127,09	700.737,13
Other extraordinary income	5.11	764/9	3.894.254,96	2.564.968,16
Extraordinary charges		66	5.740.225,76	7.664.247,21
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	404.335,92	177.349,25
Other extraordinary charges	5.11	664/8	5.335.889,84	7.486.897,96
Extraordinary charges carried to assets as restructuring costs		669	.....	.....
Gain (loss) for the period before taxes		9903	16.575.979,72	17.346.657,92
Transfer from deferred taxes		780	.....	.....
Transfer to deferred taxes		680	.....	.....
Income taxes		67/77	225,11	35.552,26
Income taxes	5.12	670/3	225,11	35.552,26
Adjustment of income taxes and write-back of tax provisions		77	.....	.....
Gain (loss) of the period		9904	16.575.754,61	17.311.105,66
Transfer from untaxed reserves		789	.....	.....
Transfer to untaxed reserves		689	.....	.....
Gain (loss) of the period available for appropriation ..		9905	16.575.754,61	17.311.105,66

APPROPRIATION ACCOUNT

	Codes	Period	Preceding period
Profit (loss) to be appropriated(+)/(-)	9906	16.575.754,61	17.311.105,66
Gain (loss) of the period available for appropriation(+)/(-)	(9905)	16.575.754,61	17.311.105,66
Profit (loss) brought forward(+)/(-)	14P	.....	.....
Withdrawals from capital and reserves	791/2	.....	.....
from capital and share premium account	791	.....	.....
from reserves	792	.....	.....
Transfer to capital and reserves	691/2	4.415.754,61	4.990.105,66
to capital and share premium account	691	.....	.....
to legal reserve	6920	828.787,73	865.555,28
to other reserves	6921	3.586.966,88	4.124.550,38
Profit (loss) to be carried forward(+)/(-)	(14)	.....	.....
Owners' contribution in respect of losses	794	.....	.....
Profit to be distributed	694/6	12.160.000,00	12.321.000,00
Dividends	694	12.160.000,00	12.321.000,00
Directors' or managers' entitlements	695	.....	.....
Other beneficiaries	696	.....	.....

EXPLANATORY DISCLOSURES

STATEMENT OF FORMATION EXPENSES

	Codes	Period	Preceding period
Net book value at the end of the period	20P	xxxxxxxxxxxxxxxx	21.026,65
Movements during the period			
New expenses incurred	8002	.....
Depreciation	8003	.....
Other(+)/(-)	8004	.....
Net book value at the end of the period	(20)	21.026,65	
Of which			
Formation or capital increase expenses, loan issue expenses and other formation expenses	200/2	.....
Restructuring costs	204	.....

	Codes	Period	Preceding period
CONCESSIONS, PATENTS, LICENCES, KNOW-HOW, BRANDS AND SIMILAR RIGHTS			
Acquisition value at the end of the period	8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.875.527,93
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8022	534.737,57	
Sales and disposals	8032	.....
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8042	.....
Acquisition value at the end of the period	8052	2.410.265,50	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	165.830,69
Movements during the period			
Recorded	8072	269.360,73	
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	435.191,42	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	211	1.975.074,08	

STATEMENT OF TANGIBLE FIXED ASSETS

	Codes	Period	Preceding period
LAND AND BUILDINGS			
Acquisition value at the end of the period	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	60.141.702,73
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8161	454.925,05	
Sales and disposals	8171	2.578.926,17	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8181	.....
Acquisition value at the end of the period	8191	58.017.701,61	
Revaluation surpluses at the end of the period	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.977.302,28
Movements during the period			
Recorded	8211	.....
Acquisitions from third parties	8221	.....
Cancelled	8231	411.228,39	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8241	.....
Revaluation surpluses at the end of the period	8251	1.566.073,89	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	19.599.135,30
Movements during the period			
Recorded	8271	1.448.122,53	
Written back	8281	.....
Acquisitions from third parties	8291	.....
Cancelled owing to sales and disposals	8301	1.848.307,84	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8311	.....
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8321	19.198.949,99	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(22)	40.384.825,51	

	Codes	Period	Preceding period
PLANT, MACHINERY AND EQUIPMENT			
Acquisition value at the end of the period	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	567.588.247,93
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8162	21.398.581,70	
Sales and disposals	8172	1.057.744,85	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8182	.....
Acquisition value at the end of the period	8192	587.929.084,78	
Revaluation surpluses at the end of the period	8252P	xxxxxxxxxxxxxxxx	115.625.505,01
Movements during the period			
Recorded	8212	27.308.220,10	
Acquisitions from third parties	8222	.....
Cancelled	8232	216.354,38	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8242	.....
Revaluation surpluses at the end of the period	8252	142.717.370,73	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8322P	xxxxxxxxxxxxxxxx	297.157.283,04
Movements during the period			
Recorded	8272	14.185.839,70	
Written back	8282	.....
Acquisitions from third parties	8292	9.182.316,94	
Cancelled owing to sales and disposals	8302	1.108.301,60	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8312	.....
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8322	319.417.138,08	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(23)	411.229.317,43	

	Codes	Period	Preceding period
FURNITURE AND VEHICLES			
Acquisition value at the end of the period	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	21.282.353,45
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8163	254.419,28	
Sales and disposals	8173	385.177,35	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8183	.....
Acquisition value at the end of the period	8193	21.151.595,38	
Revaluation surpluses at the end of the period	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.289.474,33
Movements during the period			
Recorded	8213	.....
Acquisitions from third parties	8223	.....
Cancelled	8233	2.677,56	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8243	.....
Revaluation surpluses at the end of the period	8253	1.286.796,77	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	20.636.782,76
Movements during the period			
Recorded	8273	288.506,48	
Written back	8283	.....
Acquisitions from third parties	8293	.....
Cancelled owing to sales and disposals	8303	387.854,82	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8313	.....
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8323	20.537.434,42	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(24)	1.900.957,73	

	Codes	Period	Preceding period
LEASING AND SIMILAR RIGHTS			
Acquisition value at the end of the period	8194P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.326.696,56
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8164	705.762,12	
Sales and disposals	8174	19.858,00	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8184	.....
Acquisition value at the end of the period	8194	3.012.600,68	
Revaluation surpluses at the end of the period	8254P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Movements during the period			
Recorded	8214	.....
Acquisitions from third parties	8224	.....
Cancelled	8234	.....
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8244	.....
Revaluation surpluses at the end of the period	8254	.....
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8324P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.049.851,44
Movements during the period			
Recorded	8274	559.417,88	
Written back	8284	.....
Acquisitions from third parties	8294	.....
Cancelled owing to sales and disposals	8304	11.252,87	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8314	.....
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8324	1.598.016,45	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(25)	1.414.584,23	
OF WHICH			
Land and buildings	250	.....
Plant, machinery and equipment	251	.....
Furniture and vehicles	252	1.414.584,23	

	Codes	Period	Preceding period
ASSETS UNDER CONSTRUCTION AND ADVANCE PAYMENTS			
Acquisition value at the end of the period	8196P	xxxxxxxxxxxxxxxx	44.054.327,89
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8166	23.935.705,00	
Sales and disposals	8176	5.307.194,98	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8186	.....
Acquisition value at the end of the period	8196	62.682.837,91	
Revaluation surpluses at the end of the period	8256P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Movements during the period			
Recorded	8216	.....
Acquisitions from third parties	8226	.....
Cancelled	8236	.....
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8246	.....
Revaluation surpluses at the end of the period	8256	.....
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8326P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Movements during the period			
Recorded	8276	.....
Written back	8286	.....
Acquisitions from third parties	8296	.....
Cancelled owing to sales and disposals	8306	.....
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8316	.....
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8326	.....
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(27)	62.682.837,91	

	Codes	Period	Preceding period
ENTERPRISES LINKED BY A PARTICIPATING INTEREST - PARTICIPATING INTERESTS AND SHARES			
Acquisition value at the end of the period	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	15.066.244,69
Movements during the period			
Acquisitions	8362	24.375,00	
Sales and disposals	8372	5.144.180,11	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8382	.....
Acquisition value at the end of the period	8392	9.946.439,58	
Revaluation surpluses at the end of the period	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Movements during the period			
Recorded	8412	.....
Acquisitions from third parties	8422	.....
Cancelled	8432	.....
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8442	.....
Revaluation surpluses at the end of the period	8452	.....
Amounts written down at the end of the period	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	570.154,11
Movements during the period			
Recorded	8472	.....
Written back	8482	.....
Acquisitions from third parties	8492	.....
Cancelled owing to sales and disposals	8502	570.154,11	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8512	.....
Amounts written down at the end of the period	8522	.....
Uncalled amounts at the end of the period	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.650.000,00
Movements during the period(+)/(-)			
Uncalled amounts at the end of the period	8552	.....
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(282)	9.946.439,58	
ENTERPRISES LINKED BY A PARTICIPATING INTEREST - AMOUNTS RECEIVABLE			
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	283P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Movements during the period			
Additions	8582	.....
Repayments	8592	.....
Amounts written down	8602	.....
Amounts written back	8612	.....
Exchange differences(+)/(-)	8622	.....
Other movements(+)/(-)	8632	.....
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(283)	.....
ACCUMULATED AMOUNTS WRITTEN OFF AMOUNTS RECEIVABLE AT END OF THE PERIOD	8652	.....

	Codes	Period	Preceding period
OTHER ENTERPRISES - PARTICIPATING INTERESTS AND SHARES			
Acquisition value at the end of the period	8393P	xxxxxxxxxxxxxxxx	8.440.118,28
Movements during the period			
Acquisitions	8363	.....
Sales and disposals	8373	.....
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8383	.....
Acquisition value at the end of the period	8393	8.440.118,28	
Revaluation surpluses at the end of the period	8453P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
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	xxxxxxxxxxxxxxxx	12.394,65
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	12.394,65	
Uncalled amounts at the end of the period	8553P	xxxxxxxxxxxxxxxx	8.645,29
Movements during the period(+)/(-)			
Uncalled amounts at the end of the period	8553	8.645,29	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(284)	8.419.078,34	
OTHERS ENTERPRISES - AMOUNTS RECEIVABLE			
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.599,16
Movements during the period			
Additions	8583	.....
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)	1.599,16	
ACCUMULATED AMOUNTS WRITTEN OFF AMOUNTS RECEIVABLE AT END OF THE PERIOD	8653	.....

PARTICIPATING INTERESTS INFORMATION**PARTICIPATING INTERESTS AND SHARES**

List the enterprises in which the enterprise holds a participating interest, (recorded in the heading 280 and 282 of assets) and the other enterprises in which the enterprise holds rights (recorded in the headings 284 and 51/53 of assets) for an amount of at least 10 % of the capital issued.

NAME, full address of the REGISTERED OFFICE and for an enterprise governed by Belgian law, the COMPANY IDENTIFICATION NUMBER	Rights held by			Data extracted from the most recent annual accounts			
	directly		subsidiar ies	Annual accounts as per	Cur- rency code	Capital and reserve	Net result
	Number	%	%			(+) of (-) (in units)	
<i>INTER-REGIES</i> <i>BE 0207.622.758</i> <i>Cooperative company with limited liability</i> <i>Koningsstraat 55 box 10, 1000 Brussels,</i> <i>Belgium</i>	1.396	8,12	0,0	31/12/2010	EUR	1.022.491,00	33.960,00
<i>INTERKABEL</i> <i>BE 0458.440.014</i> <i>Cooperative company with limited liability</i> <i>TRICHTERHEIDEWEG 8, 3500 Hasselt,</i> <i>Belgium</i>	343.929	26,73	0,0	31/12/2010	EUR	63.509.389,00	12.342.298,00
<i>INFRA X</i> <i>BE 0882.509.166</i> <i>Cooperative company with limited liability</i> <i>Koningsstraat 55 box 15, 1000 Brussels,</i> <i>Belgium</i>	89.300	19,0	0,0	31/12/2010	EUR	3.249.751,00	140.120,00

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	141.789,78	134.921,50
With residual term or notice of withdrawal			
up to one month	8686	141.789,78	134.921,50
between one month and one year	8687	.....	.....
over one year	8688	.....	.....
Other investments not mentioned above	8689	.....	.....

	Period
DEFERRED CHARGES AND ACCRUED INCOME	
Allocation of heading 490/1 of assets if the amount is significant	
.....	16.542.834,63
.....	11.591.269,00
.....	110.411,71
.....	13.951,22
.....	235.490,20
.....	685.800,08

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	xxxxxxxxxxxxxxxx	232.015.350,00
(100)	233.936.450,00	

Changes during the period

Codes	Value	Number of shares
	52.100,00	2.084
	400,00	16
	1.868.600,00	74.744

	230.700.375,00	9.228.015
	3.236.075,00	129.443

8702	xxxxxxxxxxxxxxxx	9.357.458
8703	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....

Structure of the capital
 Different categories of shares

 Registered shares
 Shares to bearer and/or dematerialized

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)	4.390,10	xxxxxxxxxxxxxxxx
8712	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
	4.390,10	0,00

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

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

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

Authorized capital not issued

Shares issued, non representing capital

Distribution

Number of shares
 Number of voting rights attached thereto

Allocation by shareholder

Number of shares held by the company itself
 Number of shares held by its subsidiaries

Codes	Period
8761	1.414.633
8762	.....
8771	.....
8781	.....

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

PROVISIONS FOR OTHER LIABILITIES AND CHARGES

ANALYSIS OF THE HEADING 163/5 OF LIABILITIES IF THE AMOUNT IS SIGNIFICANT

	Period
.....	19.131.360,75
.....	6.663.340,55
.....	99.070,07
.....	5.000.000,00
.....	8.858.799,75
.....	112.938,04

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	7.711.759,46
Subordinated loans	8811	.....
Unsubordinated debentures	8821	.....
Leasing and other similar obligations	8831	426.203,07
Credit institutions	8841	7.285.556,39
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)	7.711.759,46
Amounts payable with a remaining term of more than one but not more than five years		
Financial debts	8802	24.250.354,43
Subordinated loans	8812	.....
Unsubordinated debentures	8822	.....
Leasing and other similar obligations	8832	1.522.386,87
Credit institutions	8842	22.727.967,56
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	11.057.763,11
Total amounts payable with a remaining term of more than one but not more than five years	8912	35.308.117,54
Amounts payable with a remaining term of more than five years		
Financial debts	8803	42.396.819,48
Subordinated loans	8813	.....
Unsubordinated debentures	8823	.....
Leasing and other similar obligations	8833	.....
Credit institutions	8843	42.396.819,48
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	42.396.819,48

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	164.011,53
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	1.955.629,58

ACCRUALS AND DEFERRED INCOME

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

	Period
.....	390.835,36
.....	8.876.097,42
.....	145.098,89
.....	454.214,70
.....	3.200.000,00
.....	627.699,42
.....	2.002.462,00
.....	76.505,67

OPERATING RESULTS

	Codes	Period	Preceding period
OPERATING INCOME			
Net turnover			
Allocation by categories of activity			
.....		79.829.408,71	71.866.395,38
.....		12.893.862,85	12.881.550,32
.....		3.684.745,56	3.862.135,21
.....		8.540.167,42	8.099.401,49
.....		291.011,45	261.143,64
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	377	365
Average number of employees calculated in full-time equivalents	9087	359,6	358,8
Number of actual worked hours	9088	616.179	613.683
Personnel costs			
Remuneration and direct social benefits	620	21.573.268,65	21.171.802,18
Employers' contribution for social security	621	6.978.777,93	6.293.768,77
Employers' premiums for extra statutory insurance	622	266.851,28	235.412,32
Other personnel costs	623	1.369.971,72	1.186.735,80
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	3.597.636,44	3.473.003,85
Written back	9113	3.119.808,01	2.941.985,48
Provisions for liabilities and charges			
Additions	9115	14.351.594,53	6.565.757,14
Uses and write-backs	9116	9.244.746,51	2.418.512,46
Other operating charges			
Taxes related to operation	640	131,03	325,67
Other costs	641/8		
Hired temporary staff and personnel placed at the enterprise's disposal			
Total number at the closing date	9096	5	6
Average number calculated in full-time equivalents	9097	7,6	8,3
Number of actual worked hours	9098	15.900	17.227

Costs to the enterprise

Codes	Period	Preceding period
617	427.891,00	437.946,00

FINANCIAL AND EXTRAORDINARY RESULTS

	Codes	Period	Preceding period
FINANCIAL RESULTS			
Other financial income			
Subsidies granted by public authorities and recorded as income for the period			
Capital subsidies	9125	19.810,76	28.085,27
Interest subsidies	9126	.....	.....
Allocation of other financial income			
.....		5.083,36	4.533,28
.....		2.862.897,30	3.188.857,43
.....	
Depreciation of loan issue expenses and reimbursement premiums	6501	.....	.....
Capitalized Interests	6503	.....	.....
Amounts written off current assets			
Recorded	6510	.....	.....
Written back	6511	.....	.....
Other financial charges			
Amount of the discount borne by the enterprise, as a result of negotiating amounts receivable	653	.....	.....
Provisions of a financial nature			
Appropriations	6560	.....	.....
Uses and write-backs	6561	.....	.....
Allocation of other financial charges			
.....		4.188,72	2.907,08
.....		54.882,84	0,10
.....		137.593,50	0,00

	Period
EXTRAORDINARY RESULTS	
Allocation of other extraordinary income	
.....	2.895.959,67
.....	998.295,29
.....
Allocation of other extraordinary charges	
.....	4.375.000,00
.....	960.889,84
.....

INCOME TAXES AND OTHER TAXES

INCOME TAXES

Income taxes on the result of the period
 Income taxes paid and withholding taxes due or paid
 Excess of income tax prepayments and withholding taxes paid recorded under assets
 Estimated additional taxes
Income taxes on the result of prior periods
 Additional income taxes due or paid
 Additional income taxes estimated or provided for
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	225,11
9135	225,11
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
 Accumulated tax losses deductible from future taxable profits
 Other deferred taxes representing assets

 Deferred taxes representing liabilities
 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)
 By the enterprise

Amounts withheld on behalf of third party

For payroll withholding taxes
 For withholding taxes on investment income

Codes	Period	Preceding period
9145	.....	.....
9146	.....	.....
9147	7.142.648,30	7.042.689,61
9148	.....	.....

RIGHTS AND COMMITMENTS NOT REFLECTED IN THE BALANCE SHEET

	Codes	Period
PERSONAL GUARANTEES PROVIDED OR IRREVOCABLY PROMISED BY THE ENTERPRISE AS SECURITY FOR DEBTS AND COMMITMENTS OF THIRD PARTIES	9149	42.987.550,00
Of which		
Bills of exchange in circulation endorsed by the enterprise	9150	.....
Bills of exchange in circulation drawn or guaranteed by the enterprise	9151	.....
Maximum amount for which other debts or commitments of third parties are guaranteed by the enterprise	9153	42.987.550,00
REAL GUARANTEES		
Real guarantees provided or irrevocably promised by the enterprise on its own assets as security of debts and commitments of the enterprise		
Mortgages		
Book value of the immovable properties mortgaged	9161	.....
Amount of registration	9171	.....
Pledging of goodwill - Amount of the registration	9181	.....
Pledging of other assets - Book value of other assets pledged	9191	.....
Guarantees provided on future assets - Amount of assets involved	9201	.....
Real guarantees provided or irrevocably promised by the enterprise on its own assets as security of debts and commitments of third parties		
Mortgages		
Book value of the immovable properties mortgaged	9162	.....
Amount of registration	9172	.....
Pledging of goodwill - Amount of the registration	9182	.....
Pledging of other assets - Book value of other assets pledged	9192	.....
Guarantees provided on future assets - Amount of assets involved	9202	.....
GOODS AND VALUES, NOT DISCLOSED IN THE BALANCE SHEET, HELD BY THIRD PARTIES IN THEIR OWN NAME BUT AT RISK TO AND FOR THE BENEFIT OF THE ENTERPRISE		
.....		
.....		
.....		
SUBSTANTIAL COMMITMENTS TO ACQUIRE FIXED ASSETS		
.....		
.....		
.....		
SUBSTANTIAL COMMITMENTS TO DISPOSE OF FIXED ASSETS		
.....		
.....		
.....		
FORWARD TRANSACTIONS		
Goods purchased (to be received)	9213	.....
Goods sold (to be delivered)	9214	.....
Currencies purchased (to be received)	9215	.....
Currencies sold (to be delivered)	9216	.....

COMMITMENTS RELATING TO TECHNICAL GUARANTEES IN RESPECT OF SALES OR SERVICES

INFORMATION CONCERNING IMPORTANT LITIGATION AND OTHER COMMITMENTS

BRIEF DESCRIPTION OF SUPPLEMENT RETIREMENT OR SURVIVORS PENSION PLAN IN FAVOUR OF THE PERSONNEL OR THE EXECUTIVES OF THE ENTERPRISE AND OF THE MEASURES TAKEN BY THE ENTERPRISE TO COVER THE RESULTING CHARGES

PENSIONS FUNDED BY THE ENTERPRISE

Estimated amount of the commitments resulting for the enterprise from past services

Methods of estimation

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

Codes	Period
9220	230.303.000,00

NATURE AND COMMERCIAL OBJECTIVE OF TRANSACTIONS NOT REFLECTED IN THE BALANCE SHEET

Provided that the risks or advantages coming from these transactions are significant and if the disclosure of the risks or advantages is necessary to appreciate the financial situation of the company; if need arises, the financial consequences of these transactions for the company have also to be mentioned

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)	9.946.439,58	12.846.090,58
Participating interests	(282)	9.946.439,58	12.846.090,58
Subordinated amounts receivable	9272	.....	.....
Other amounts receivable	9282	.....	.....
Amounts receivable	9292	1.736.275,13	1.755.985,87
Over one year	9302	.....	.....
Within one year	9312	1.736.275,13	1.755.985,87
Amounts payable	9352	9.718.480,67	22.559.489,53
Over one year	9362	.....	.....
Within one year	9372	9.718.480,67	22.559.489,53

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
0,00
.....
.....
.....

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	90.825,00
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	16.523,00
95061	15.002,94
95062	.....
95063	.....
95081	.....
95082	.....
95083	.....

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

INFORMATION RELATING TO CONSOLIDATED ACCOUNTS

INFORMATION TO DISCLOSE BY EACH ENTERPRISE THAT IS SUBJECT TO COMPANY LAW ON THE CONSOLIDATED ACCOUNTS OF ENTERPRISES

The company neither prepares nor publishes consolidated financial statements and a relating annual report for one of the following reasons

The enterprise and its subsidiaries on consolidated basis exceed not more than one of limits mentioned in art. 16 of Company Law

SOCIAL BALANCE SHEET

Number of joint industrial committee:

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				
Codes	1. Full-time <i>(period)</i>	2. Part-time <i>(period)</i>	3. Total (T) or Total full-time equivalents (FTE) <i>(period)</i>	3P. Total (T) or Total full-time equivalents (FTE) <i>(preceding period)</i>
Average number of employees	100 329,0	41,3	359,6 (FTE)	358,8 (FTE)
Number of hours actually worked	101 547.456	68.723	616.179 (T)	613.683 (T)
Personnel costs	102 26.821.877,71	3.366.991,87	30.188.869,58 (T)	28.887.719,07 (T)
Advantages in addition to wages	103 xxxxxxxxxxxxxxxxx	xxxxxxxxxxxxxxxxxxx	..... (T)	..... (T)

At the closing date of the period				
Codes	1. Full-time	2. Part-time	3. Total full-time equivalents	
Number of employees	105 334	43	365,7	
By nature of the employment contract				
Contract for an indefinite period	110 334	43	365,7	
Contract for a definite period	111 .....	.....	.....
Contract for the execution of a specifically assigned work	112 .....	.....	.....
Replacement contract	113 .....	.....	.....
According to gender and study level				
Men	120 286	13	295,7	
primary education	1200 25	1	25,8	
secondary education	1201 163	7	168,2	
higher non-university education	1202 88	5	91,7	
university education	1203 10	.....	10,0	
Women	121 48	30	70,0	
primary education	1210 5	5	8,8	
secondary education	1211 21	18	34,2	
higher non-university education	1212 16	5	19,7	
university education	1213 6	2	7,3	
By professional category				
Management staff	130 12	.....	12,0	
Employees	134 196	39	224,5	
Workers	132 126	4	129,2	
Others	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	7,6	.....
151	15.900	.....
152	427.891,00	.....

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	28	.....	28,0
210	28	.....	28,0
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	13	3	15,1
310	13	3	15,1
311	.....	.....	.....
312	.....	.....	.....
313	.....	.....	.....
340	9	3	11,1
341	.....	.....	.....
342	.....	.....	.....
343	4	.....	4,0
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	163	5811	36
5802	3.013	5812	536
5803	37.605,00	5813	7.366,00
58031	37.605,00	58131	7.366,00
58032	.....	58132	.....
58033	.....	58133	.....
5821	.....	5831	.....
5822	.....	5832	.....
5823	.....	5833	.....
5841	.....	5851	.....
5842	.....	5852	.....
5843	.....	5853	.....

WAARDERINGSREGELS

Samenvatting van de waarderingsregels

1. Oprichtingskosten

De kosten die aan de exploitatie voorafgaan en de diverse kosten die betrekking hebben op de vaste activa in aanbouw, worden gewaardeerd tegen de kostende prijs. Deze kosten worden lineair afgeschreven over 5 jaar. De kosten omvatten de in 2010 en 2011 geboekte kosten van de notariële akte voor de overname van de rioleringsnetten van de gemeenten.

Voor zover eventuele nieuwe leningen voor de financiering van materiële vaste activa betrekking hebben op de periode die de bedrijfsklarheid van die activa voorafgaat, worden de interesten ervan voortaan rechtstreeks in de aanschaffingswaarde van de materiële vaste activa opgenomen. Tijdens het huidige boekjaar noteren wij echter geen dergelijke interesten.

2. Immateriële vaste activa

De rubriek immateriële vaste activa omvat de kosten van softwarelicenties en kosten voor inventarisatie en modellering rioleringsnetten. Deze kosten van softwarelicenties worden lineair afgeschreven over 5 jaar ; de kosten van inventarisatie en modellering rioleringsnetten worden lineair afgeschreven over 10 jaar.

3. Materiële vaste activa

Afschrijvingen

De afschrijvingen van het transportnet worden toegepast conform de richtlijnen van de CREG zoals die opgenomen zijn in het KB op de meerjarentarieven (KB van 8 juni 2007).

- 2 % (50 jaar) voor de kabels en lijnen 36 kV en 150 kV;
- 3 % (33 jaar) voor de gebouwen en uitrusting van de stations 36 kV en 150 kV;
- 10 % (10 jaar) voor het gereedschap en meubilair;
- 20 % (5 jaar) voor het rollend materieel en de informatica.

De afschrijvingsvoeten voor de distributienetten worden toegepast conform de richtlijnen van de CREG zoals die opgenomen zijn in het KB op de meerjarentarieven (KB van 2 september 2008).

De gebruikte afschrijvingspercentages zijn:

- 2% (50 jaar) voor administratieve gebouwen;
- 2% (50 jaar) voor kabels en lijnen distributie elektriciteit en leidingen distributie aardgas;
- 3% (33 jaar) voor industriële gebouwen, posten, cabines, stations, aansluitingen, meetapparatuur distributie elektriciteit en aardgas;
- 3% (33 jaar) voor de kopstations, supertrunknetten en glasvezelkabels distributie kabeltelevisie;
- 5% (20 jaar) voor de distributienetten (primaire en secundaire net) en aansluitingen kabeltelevisie;
- 10% (10 jaar) voor telegelezen- en budgetmeters, WKK-installaties, teletransmissie en optische vezels, CAB, telebediening en uitrusting dispatching, labo-uitrusting, gereedschap en meubilair, elektronische uitrusting kabeltelevisie en de overige materiële vaste activa;
- 20% (5 jaar) voor rollend materieel;
- 33% (3 jaar) administratieve uitrusting (informatica en kantooruitrusting).

De tussenkomsten van de klanten in de investeringskosten worden aanzien als een onmiddellijke afschrijving op de desbetreffende vaste activa. Op vaste activa in aanbouw (werken in uitvoering) van de distributieactiviteiten en op de terreinen worden geen afschrijvingen toegepast.

Waardering distributienet elektriciteit en aardgas

In de loop van 2010 hebben Infrax West 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.

Op 16 december 2010 heeft de CREG definitieve meerjarentarieven goedgekeurd voor de distributienetten voor elektriciteit en gas van Infrax West voor de jaren 2011 en 2012. In de desbetreffende beslissingen keurt de CREG ook de nieuwe RAB-waarden goed. Die nieuwe RAB-waarden zijn als volgt:

RAB per 1.1.2011	
Elektriciteit	176.544.941,07
Aardgas	81.869.722,97

Hiermee is een einde gekomen aan de jarenlange tariefbetwistingen met de regulator. Thans heeft Infrax West geen enkel beroep meer lopen tegen beslissingen van de CREG.

In het boekjaar 2008 werd de RAB-waarde (Regulated Asset Base) herberekend aan de hand van een technische inventaris van de materiële vaste activa en gecombineerd met vigerende eenheidsprijzen.

Voor de activiteit distributie elektriciteit resulteerde dit in een economische reconstructiewaarde van 167 926 752 euro die in 2008 opgenomen werd in de boekhouding en aanleiding heeft gegeven tot een RAB-meerwaarde van 63 613 813 euro. Aangezien het akkoord van 16 december 2010 voorziet dat de nieuwe RAB-waarden ingaan vanaf 1.1.2011, werd de iRAB-waarde in 2010 teruggebracht tot de voorlopig door de CREG aanvaarde iRAB-waarde.

In het boekjaar 2011 werd de door de CREG aanvaarde RAB-waarde definitief ingeboekt per 1.1.2011. Dit geeft aanleiding tot een verhoging van de RAB-meerwaarde met +7.997.418 euro.

Voor de activiteit distributie aardgas resulteerde de berekening op basis van de technische inventaris in een economische reconstructiewaarde van 75 836 051 euro die in 2008 opgenomen werd in de boekhouding en aanleiding heeft gegeven tot een RAB-meerwaarde van 38 738 275 euro. Aangezien het akkoord van 16 december 2010 voorziet dat de nieuwe RAB-waarden ingaan vanaf 1.1.2011, werd de iRAB-waarde in 2010 teruggebracht tot de voorlopig door de CREG aanvaarde iRAB-waarde.

In het boekjaar 2011 werd de door de CREG aanvaarde RAB-waarde definitief ingeboekt per 1.1.2011. Dit geeft aanleiding tot een verhoging van de RAB-meerwaarde met +19.290.197 euro.

Die RAB-meerwaarde wordt in de volgende boekjaren opgevolgd met een controleberekening volgens dezelfde principes en hypothesen als deze die golden bij de bepaling van de initiële waarde door de CREG aanvaarde RAB. Ingeval dat resulteert in een lagere waarde, wordt tot een waardevermindering van die initiële meerwaarde op de gereguleerde activa overgegaan.

De initiële meerwaarden op de gereguleerde activa maken het voorwerp uit van een jaarlijkse evaluatie en worden afgeschreven tegen 2% per jaar conform de richtlijnen van de CREG. Om de 4 jaar zal de afschrijving op de RAB-meerwaarde getoetst worden aan de werkelijke meerwaarde m.b.t. de buitengebruik gestelde activa en zullen indien nodig de vereiste correcties doorgevoerd worden aan het thans gehanteerde percentage van 2%.

De herwaarderingsmeerwaarde wordt jaarlijks overgeboekt naar een onbeschikbare reserverekening naar evenredigheid met de ten laste van de resultatenrekening geboekte afschrijvingen op het geherwaardeerde gedeelte van de installaties.

Kostprijs bestanddelen

De geactiveerde kosten van aannemers, personeel, materialen en kilometers worden verhoogd met een forfaitaire toeslag voor indirecte kosten van 16,5%. De indirecte personeelskosten van de diensten netaanleg (projectontwerp, projectuitvoering en netregistratie), kenniscentra, GIS, RPA,... worden toege-rekend aan de materiële vaste activa.

Vanaf het boekjaar 2008 worden de geactiveerde kosten via creditering op de rubriek 614 overgedragen naar het vastliggend en niet langer via de rubriek 72 geproduceerde vaste activa.

4. Financiële vaste activa

Die zijn geboekt tegen hun aanschaffingswaarde. In geval van een blijvende minderwaarde wordt een waardevermindering doorgevoerd.

5. Voorraden - bestellingen in uitvoering

De bestellingen in uitvoering worden opgenomen tegen kostprijs.

6. Vorderingen en schulden

De vorderingen en schulden worden geboekt tegen hun oorspronkelijke waarde.
Er waren op 31 december 2011 noch vorderingen noch schulden in deviezen.

De volledige afboeking van de openstaande klantenfacturen gebeurt na beëindiging van de invorderings-procedures.

Regels ter provisionering van wanbetaling op handelsvorderingen:

- vorderingen van de sociale leverancier (SODV)

factuurdatum + 60 dagen: 80%

factuurdatum + 1 jaar: 100%

- vorderingen op energieleveranciers (distributienetvergoedingen)

factuurdatum + 60 dagen: 10%

factuurdatum + 1 jaar: 50%

factuurdatum + 2 jaar: 100%

- andere vorderingen (diverse werken)

factuurdatum + 60 dagen: 10%

factuurdatum + 1 jaar: 50%

factuurdatum + 2 jaar: 100%

MANAGEMENT REPORT

9. Verslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering op 5 juni 2012

Dit is een verslag over het boekjaar 2011. Het 88e boekjaar van Infrax West.

De geografische distributiezone bleef voor de activiteiten elektriciteit, aardgas en kabeltelevisie ongewijzigd in

vergelijking met 2010. Op 20 september 2011 besliste de gemeente Ingelmunster toe te treden tot Infrax West voor de activiteit riolering met ingang van 1 januari 2012.

In totaal bedient in 2011 Infrax West 40 gemeenten, waarvan 21 in de provincie West-Vlaanderen, 17 kabelgemeenten in Vlaams-Brabant ten noorden en ten westen van Brussel en de gemeenten Beerse en Vosselaar in de Antwerpse Kempen.

Volgende gemeenten beslisten in 2011 om hun aansluiting bij Infrax West uit te breiden voor de Infra-X-net diensten.

Postnummer	Gemeente	Datum beslissing
1730	Asse	20 december 2011
2340	Beerse	28 april 2011
1700	Dilbeek	26 april 2011
1570	Galmaarden	31 mei 2011
1755	Gooik	25 januari 2011
1851	Grimbergen	15 december 2011
8530	Harelbeke	21 november 2011
1540	Herne	23 november 2011
8680	Koekelare	19 december 2011
8610	Kortemark	12 september 2011
8880	Ledegem	8 december 2011

8860	Lendelede	17 maart 2011
1750	Lennik	28 november 2011
1770	Liedekerke	24 november 2011
1785	Merchtem	28 november 2011
8620	Nieuwpoort	17 februari 2011
1670	Pepingen	10 maart 2011
1760	Roosdaal	1 september 2011
8820	Torhout	31 januari 2011
1800	Vilvoorde	23 mei 2011
2350	Vosselaar	9 juni 2011

Volgende gemeenten beslisten om hun aansluiting bij Infrax West uit te breiden voor de Esco diensten.

Postnummer	Gemeente	Datum beslissing
8880	Ledegem	15 juni 2011
8560	Wevelgem	18 mei 2011
8530	Harelbeke	24 mei 2011
8860	Lendelede	23 juni 2011
8680	Koekelare	27 juni 2011
8820	Torhout	24 oktober 2011

Infrax

Drie zuivere Vlaamse distributienetbeheerders, met name Interelectra, Iveg en Infrax West hebben op 7 juli 2006

de gemeenschappelijke werkmaatschappij Infrax cvba opgericht.

In januari 2006 waren die drie bedrijven tot de conclusie gekomen dat de niet-aflatende druk van de federale

energieregulator CREG op de tarieven en dus op de kosten alleen fundamenteel beantwoord kon worden via

schaalvoordelen. Dat leidde tot de oprichting van Infrax cvba als overkoepelende werkmaatschappij terwijl de relaties van de provincie en de gemeenten als deelgenoten met Infrax West ongewijzigd blijven. Ook de personeelsleden blijven Infrax West als werkgever behouden maar alle diensten van de drie bedrijven zijn intussen één gemaakt en worden centraal aangestuurd. Processen, systemen, apparatuur en procedures werden identiek.

Die grondige operatie heeft zeer belangrijke synergievoordelen opgebracht die een beduidend positieve invloed

hebben op de distributienettarieven voor de beide energieactiviteiten.

De integratie binnen de werkmaatschappij Infrax heeft ook een verdere modernisering en professionalisering van de activiteiten met zich meegebracht. Zij heeft daarenboven ook de nodige schaal gebracht om nieuwe activiteiten te ontwikkelen in het kader van het multi-utility-concept van de Infrax-groep zoals daar zijn riolering, de Esco diensten en activiteiten binnen Infra-X-net.

Ook de fundamentele omwentelingen in de energiesector die zich aandienen zoals de uitrol van zogenaamde

'slimme meters' en de ombouw van de installatie volgens het concept 'slimme netten' worden nu uitgevoerd binnen het groter geheel van de Infrax-organisatie.

In naam en voor rekening van haar aandeelhouders voert Infrax onder meer volgende taken uit

- in het algemeen het leveren van management- en andere diensten en het ter beschikking stellen van de knowhow aan haar aandeelhouders

- de voorbereiding en de uitvoering van de beslissingen van de bestuursorganen van haar aandeelhouders

- alle operationele taken in het kader van de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van de netten en de installaties

- het verlenen van alle diensten aan de distributienetgebruikers binnen het kader van de activiteiten van haar

aandeelhouders op technisch, administratief en commercieel vlak

- het bevorderen van de samenwerking tussen de aandeelhouders op het vlak van de distributieproblemen

- de creatieve ontwikkeling naar nieuwe producten en diensten.

Uitbreiding Infrax

PBE

Een bijzondere algemene vergadering van de opdrachthoudende vereniging PBE te Lubbeek (provincie Vlaams-Brabant) heeft op 22 juni 2010 beslist toe te treden tot de Infrax-organisatie.

PBE staat in voor de verdeling van elektriciteit en kabeltelevisie in 20 Vlaams-Brabantse gemeenten en

4 Waals-Brabantse gemeenten. PBE werd zo de vierde partner van Infrax. PBE integreert ongeveer 150 personeelsleden in de Infrax-organisatie, 97 000 elektriciteitsaansluitingen en 50 000 kabelaansluitingen.

De aansluiting van PBE tot de Infrax-organisatie ging van start op 1 juli 2010.

Een belangrijk systematisch integratieproject werd opgestart en werd in 2011 volledig voltooid.

Riobra

De raad van bestuur van de opdrachthoudende vereniging Riobra te Lubbeek besliste op 20 december 2010

principiële om aan haar algemene vergadering de toetreding tot Infrax voor te leggen.

Bij beslissing van de raad van bestuur van 24 januari 2011 en van de buitengewone algemene vergadering van

1 april 2011 werd de aansluiting van Riobra bij Infrax formeel goedgekeurd met ingang van 1 juli 2011.

Riobra bezit en exploiteert de rioleringsinfrastructuur van 24 gemeenten. Het integratietraject is lopend.

Gemeentelijk Havenbedrijf Antwerpen

De raad van bestuur van het Gemeentelijk Havenbedrijf Antwerpen heeft op 21 december 2010 beslist haar

activiteiten als distributienetbeheerder (DNB) op de zone "Antwerpen - Haven - Rechteroever" over te dragen aan de opdrachthoudende vereniging Iveg en dus met Infrax als werkmaatschappij. Op de installaties van het GHA zijn ongeveer 400 middenspanningsklanten elektriciteit aangesloten en ongeveer 700 laagspanningsklanten elektriciteit. Ongeveer 40 personeelsleden vervoegen de Infrax-organisatie.

De overdracht is ingegaan op 1 juli 2011 en de integratie is voltooid.

Autonoom Gemeentebedrijf Izegem (ETIZ)

De raad van bestuur van het Autonoom Gemeentebedrijf van Izegem (ETIZ) heeft op 12 september 2011 beslist haar activiteiten als distributienetbeheerder (DNB) op het grondgebied Izegem over te dragen aan de opdrachthoudende vereniging Infrac West en dus met Infrac als werkmaatschappij. Op de installaties van ETIZ zijn ongeveer

176 middenspanningsklanten elektriciteit aangesloten en ongeveer 12 400 laagspanningsklanten elektriciteit.

Ongeveer 16 personeelsleden vervoegen de Infrac-organisatie.

De overdracht is ingegaan op 1 januari 2012.

Autonoom Gemeentebedrijf Merksplas

De raad van bestuur van het Autonoom Gemeentebedrijf Merksplas heeft op 27 juni 2011 beslist haar activiteiten als distributienetbeheerder (DNB) op de gemeente Merksplas over te dragen aan de opdrachthoudende vereniging Iveg en dus met Infrac als werkmaatschappij. Op de installaties van AGEM zijn ongeveer 3 597 laagspanningsklanten,

33 middenspanningsklanten en 2 hoogspanningsklanten elektriciteit aangesloten. 8 personeelsleden vervoegen de Infrac-organisatie.

De overdracht is ingegaan op 1 januari 2012.

Riolering

Infrac wenst zich te ontwikkelen als multi-utility nutsbedrijf. Dat heeft diverse voordelen voor de klanten, voor de

aandeelhouders en voor het bedrijf zelf. Daarom werd beslist de rioleringsactiviteit aan te bieden in de alle door

Infrac bediende regio's. In de loop van 2008 en 2009 hebben zestien West-Vlaamse gemeenten en twee Antwerpse gemeenten beslist toe te treden tot Infrac West voor de activiteit riolering. De aansluiting van een gemeente voor die activiteit houdt de overdracht in van de rioleringsactiva van de gemeente naar het bovengemeentelijke niveau. Het rioolbeheer in die nieuwe gemeenten werd effectief overgenomen op 1 januari 2009 en voor de gemeente

Langemark-Poelkapelle op 1 september 2009. Op 20 september 2011 besliste ook de gemeente Ingelmunster tot toetreding voor de activiteit riolering met ingang van 1 januari 2012. Met de drinkwatermaatschappijen werden de nodige overeenkomsten afgesloten voor de inning van de saneringsbijdragen. De equipes voor deze activiteit zijn volledig operationeel.

Infra-X-net

In oktober 2008 werden de kabelklanten aan Telenet overgedragen terwijl het kabelnet zelf in eigendom van Infrax West is gebleven. De overeenkomst met Telenet bepaalt dat de mogelijkheden van het net mogen benut worden voor de eigen diensten van de Infrax-organisatie en voor de diensten van de aandeelhouders. In dat kader werd een nieuwe service voor de aangesloten gemeenten uitgewerkt onder de naam 'Infra-X-net'.

Via Infra-X-net worden aan de kabelgemeenten drie basisproducten aangeboden: Infra-LAN-net, Infra-TEL-net en Infra-INTER-net.

Infra-LAN-net staat voor 'local area network'. Via de kabel kunnen alle gebouwen en diensten van de gemeenten, zoals de brandweer of het OCMW, aangesloten worden op één groot computernetwerk voor de uitwisseling van gegevens.

Infra-TEL-net betekent dat via hetzelfde netwerk telefonie aangeboden kan worden binnen en tussen alle diensten.

Met Infra-INTER-net kunnen de gemeenten en de scholen op hun grondgebied gebruik maken van snelle internettoepassingen.

De algemene vergadering van Infrax West heeft op 7 december 2009 de statuten aangepast om de werking van

Infra-X-net mogelijk te maken.

Eind 2011 waren in de zone Infrax West 26 gemeenten aangesloten voor deze activiteit.

Esco

De Infrax-organisatie biedt aan de gemeenten, die voor elektriciteit aangesloten zijn, een nieuwe dienst aan onder de naam Infrax-ESCO.

Deze dienst specialiseert zich in het beheer van het energiegebruik van gemeentelijke gebouwen. Het

betreft advies,

planning en studie van verbeteringstrajecten, het totale projectbeheer inclusief ontwerp, aanneming, opvolging en oplevering van de werken en tenslotte ook de voorfinanciering en monitoring van de resultaten.

Doelstelling is het verlagen van het energieverbruik en van de energiefactuur.

Op 31 december 2011 waren er acht gemeenten aangesloten bij Infrac West voor Esco.

Pensioenen

Met ingang op 1 januari 2012 is Infrac West toegetreden tot het gesolidariseerd pensioenfonds van de RSZPPO waarbij het beheer en de uitbetaling van de wettelijke pensioenen toevertrouwd blijven aan de verzorgingsinstelling Ethias en dit in overeenstemming met de bepalingen van artikel 29 §2 van de wet van 24 oktober 2011 betreffende het gesolidariseerd pensioenfonds van de RSZPPO.

De in het verleden opgebouwde pensioenreserves van Infrac West worden niet overgedragen aan de RSZPPO en kunnen aangewend worden voor de medefinanciering van de pensioenbijdragen RSZPPO (basis- en responsabilise-ringsbijdrage) en/of om de pensioengedeelten en pensioensupplementen die ten laste blijven van Infrac West te kunnen betalen .

De opgebouwde pensioenreserves bedragen eind 2011: 142 947 794 euro, waarvan 132 063 173 euro extern

ondergebracht is bij de pensioenverzekeraar Ethias en 10 884 621 euro intern geplaatst is bij Infrac West. Hiervan wordt jaarlijks een bedrag van 2 478 935 euro overgedragen van het interne pensioenfonds naar het externe

pensioenfonds verhoogd met een interestvergoeding op het saldo van het interne pensioenfonds bij Infrac West.

Om de pensioenverplichtingen van het statutair personeel te waarborgen werd eind 2011 nog een aanvullende

dotatie voor een bedrag van 4 375 000 euro gedaan aan het pensioenfonds. De in 2010 aangelegde uitzonderlijke dotatie van 5 miljoen euro werd medio 2011 overgemaakt aan het externe pensioenfonds. Eind 2011 werd er

bijkomend 2,375 miljoen euro overgedragen van het interne pensioenfonds naar het externe pensioenfonds.

Het vermogenbeheer van het extern geplaatste pensioenfonds wordt verzekerd door drie beheerders: Ethias (tak 21), DEXIAM en KBC Asset Management (tak 23).

Volgens de meest recente actuariële studie uitgevoerd door Ethias bedragen de totale pensioenverplichtingen eind 2011: 220,666 miljoen euro.

De dekkingsgraad, d.i. de verhouding van de aangelegde pensioenreserves t.o.v. actuariële pensioenverplichtingen bedraagt bijgevolg: 64,78 %.

De pensioenverplichtingen werden op een prudente manier berekend met volgende parameters:

- disconteringsvoet (technische rentevoet): 4 %
- inflatiepercentage: 2 % per jaar
- verwacht rendement fondsbeleggingen: 4 %
- loonstijging (buiten inflatie): 0,7 %
- perequatie-CAO-lonen: 0,5 %
- sterftetafel: MR/FR gecorrigeerd met 2 jaren
- pensioenleeftijd (vervroegd pensioen): 62 jaar.

Groenestroom- en warmtekrachtcertificaten

Het Decreet van 8 mei 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 kwalitatieve WKK, voor zover de installaties aangesloten zijn op hun net en voor zover de producent daarom verzoekt (artikel 7.1.6).

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 bijvoorbeeld 330 euro per certificaat voor zonne-energie, 90 euro per certificaat voor windenergie op land en 27 euro per certificaat voor WKK. De certificaten worden aan de netbeheerders

aangeboden indien de marktwaarde 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 WKK 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 eind 2011 gestart, maar heeft nog niet geleid tot concrete resultaten. Zonder aanpassing van de doelstelling dreigt de markt volledig in elkaar te storten, zullen steeds meer certificaten aan de netbeheerders aangeboden worden en dreigen de certificaten waardeloos te worden.

Eind 2011 bedraagt de voorraad groenestroom - en warmtekrachtcertificaten 6 531 662 euro.

Dat bedrag is in de jaarrekening opgenomen onder de overlopende rekeningen van het actief.

Distributienettarieven elektriciteit en aardgas 2011

In de loop van 2010 hebben Infrax West en de CREG inhoudelijke overeenstemming bereikt over alle openstaande betwistingen inzake tarieven, onder meer betreffende 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", dit wil zeggen "de berekeningsbasis voor de billijke

winstmarge die in de tarieven begrepen is"), én de nog te verrekenen saldi (exploitatietekorten) van alle jaren tot en met 2008.

De goedgekeurde saldi of exploitatietekorten zijn:

- elektriciteit 2007: 2 055 374 euro
- aardgas 2007: 975 852 euro
- elektriciteit 2008: 997 287 euro
- aardgas 2008: 971 125 euro

Het exploitatietekort 2007 wordt gerecupereerd in de goedgekeurde distributienettarieven 2011 en 2012.

Het exploitatietekort 2008 wordt pas gerecupereerd in de volgende tariefperiode vanaf 2015.

Op 23 februari 2012 heeft de CREG de exploitatietekorten over 2009 goedgekeurd.

- elektriciteit 2009: 2 759 834 euro
- aardgas 2009: 112 938 euro

Op 16 december 2010 heeft de CREG definitieve meerjarentarieven goedgekeurd voor de jaren 2011 en

2012. Voor de voorbije jaren 2009 en 2010 heeft de CREG zelf tarieven opgelegd die identiek zijn aan de distributienettarieven van 2008.

In de loop van 2010 hebben Infrax West en de CREG inhoudelijke overeenstemming bereikt over ondermeer 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). De nieuwe RAB-waarden zijn als volgt:

Infrax West RAB-waarde

per 1 januari 2011

Elektriciteit 176 544 941,07

Aardgas 81 869 722,97

Daarmee is een einde gekomen aan de jarenlange tariefbetwistingen met de regulator.

Momenteel heeft Infrax West geen enkel beroep meer lopen tegen beslissingen van de CREG.

Rekening houdend met de verwachte boni over 2010 (elektriciteit: + 1 341 805 euro en aardgas: + 1 919 503 euro) en belangrijke mali over 2011 (elektriciteit: - 9 529 652 euro en aardgas: - 890 534 euro) bedraagt per saldo het

gecumuleerd exploitatietekort over de periode 2008-2011: 11 944 968 euro voor elektriciteit te recupereren in de eerstvolgende tariefperiode vanaf 2015. Voor aardgas bedraagt het gecumuleerde overschot over dezelfde periode

+ 55 094 euro, in mindering te brengen op toekomstige tarieven vanaf 2015.

Geschil in verband met tariefprocedures

Nadat Infrax en de CREG in 2010 overeenstemming bereikten over de distributietarieven, en de CREG in december 2010 definitieve tarieven goedkeurde, was 2011 het eerste jaar sinds de liberalisering dat de Infrax-DNB's geen

beroepen hebben ingesteld tegen tariefbeslissingen van de CREG.

In 2011 viel er een belangrijke ontwikkeling op tarifair vlak te noteren, die aanleiding heeft

gegeven tot een nieuwe soort tariefbetwisting, namelijk procedures ingesteld door consumenten.

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 distributie-kosten aan te rekenen. Electrabel heeft de relevante DNB, zijnde IMEA, gedagvaard in vrijwaring. Sindsdien zijn meer dan 1600 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.

Resultaat

Tot slot enkele cijfers over het boekjaar 2011.

De omzet voor het totale bedrijf stijgt met 9 %, zijnde 8,2 miljoen euro, tot 105 miljoen euro voornamelijk door de verrekening van de exploitatietekorten elektriciteit en aardgas.

Zonder deze exploitatieverschillen is de omzet uit distributienetvergoedingen voor elektriciteit met 2,9 %

gestegen tot 64,1 miljoen euro en met 10,5 % tot 11,4 miljoen euro voor aardgas. De verkoop van elektriciteit en aardgas aan de sociale klanten blijft verder toenemen en bedraagt nu 2,2 miljoen euro.

Het resultaat van de activiteit distributie elektriciteit bedraagt 8,5 miljoen euro over 2011. Dat is een daling met

13 % ten opzichte van 2010. Aan de basis ligt het hoger vermelde exploitatietekort, waarvoor een provisie van 7,2 miljoen euro werd aangelegd in 2011. Dat resultaat is tot stand gekomen na de toekenning van trekkingsrechten openbare verlichting aan de aangesloten gemeenten om hen in staat te stellen tegen 2015 te voorzien in de

vervanging van de oude HPL- en TL-armaturen. Hiervoor werd een budget van 1,5 miljoen euro

voorzien, 7,5 euro per inwoner, volledig ten laste van het exploitatieresultaat 2011.

Het resultaat van de activiteit transport elektriciteit bedraagt 1,4 miljoen euro. Infrax West staat in voor de

exploitatie van het eigen transportnet op 36kV voor rekening van de nationale transportnetbeheerder ELIA. De omzet (1,9 miljoen euro) omvat naast de doorrekening van alle exploitatiekosten en afschrijvingen een financiële vergoeding voor het geïnvesteerde kapitaal (0,7 miljoen euro). Daarnaast bevat het resultaat nog het dividend uit Publi-T, de holding die met 45,37 % de referentieaandeelhouder is van ELIA (0,6 miljoen euro). Eind 2010 heeft Infrax West nog ingetekend op een kapitaalsverhoging bij Publi-T voor een bedrag van 2,8 miljoen euro. Dat resulteert in een

verhoging van het dividend op de participatie in Publi-T met 0,2 miljoen euro en verklaart volledig de toename van het resultaat in 2011.

Het resultaat van de activiteit distributie aardgas bedraagt 2,8 miljoen euro en ligt hiermee 11 % lager dan het jaar voordien. Ook hier verklaart het exploitatietekort over 2011 de daling van het resultaat.

De opbrengsten van de activiteit distributie kabeltelevisie bestaan sinds het akkoord met Telenet van 1 oktober 2008 hoofdzakelijk uit ontvangen vergoedingen van Telenet.

De omzet omvat de vergoedingen voor de ombouw van het kabelnet tot een interactief telecommunicatienetwerk op basis van de vroegere akkoorden van 1996 namelijk een annuïteitenvergoeding en 'cliëntële fee', in totaal 3,4 miljoen euro in 2011. Door de nieuwe overeenkomst met Telenet ontvangt Infrax West enerzijds een exploitatievergoeding voor de operationele exploitatiekosten (7,7 miljoen euro) en anderzijds een billijke winstvergoeding (6,25 %) op de waarde van het kabelnet dat tot 2046 in erfpacht gegeven werd aan Telenet: 2,9 miljoen euro financiële opbrengsten over 2011. De werkelijke exploitatiekosten van het boekjaar zijn in lijn met de forfaitaire exploitatievergoeding

vanwege Telenet.

Het resultaat van de activiteit stijgt met 0,7 miljoen euro tot 3,4 miljoen euro.

De stijging wordt verklaard door het hogere dividend ontvangen van Interkabel, de groepering van de Vlaamse

openbare kabelmaatschappijen die de belangen in Telenet vertegenwoordigt.

De nieuwe activiteit riolering sluit voor het derde jaar af met een positief resultaat van 0,5 miljoen euro.

De ontvangsten uit aanrekening van de gemeentelijke saneringsbijdrage aan de drinkwatermaatschappijen bedragen 8,5 miljoen euro. De omzetstijging met 0,4 miljoen euro wordt voor de helft verklaard door verhoging van het tarief van de gemeentelijke saneringsbijdrage (+ 2,8 %) en de retroactieve aanrekening van de bijdrage 'eigen

waterwinners' door de drinkwatermaatschappijen. De exploitatiekosten blijven nagenoeg constant ten opzichte van 2010. De financiële lasten en de afschrijvingen nemen met 0,3 miljoen euro toe door de investeringen van het jaar. De investeringen van het jaar bedragen 13,1 miljoen euro. In 2011 werd

ook de definitieve overnamewaarde van het rioleringsnet ingebracht door de gemeente Langemark-Poelkapelle afgerond.

Het nettoresultaat na belastingen voor alle activiteiten van Infrax West samen bedraagt 16,6 miljoen euro. Dat is een daling met 0,7 miljoen euro t.o.v. 2010 voornamelijk door de impact van de exploitatieverschillen te verrekenen in toekomstige distributienettarieven.

De Raad van Bestuur van Infrax West stelt voor de winst van het boekjaar als volgt te verdelen:

- dividend 12,16 miljoen euro waarvan 8 miljoen euro voor elektriciteit, 2 miljoen euro voor aardgas, 2,01 miljoen euro voor kabeltelevisie en 0,15 miljoen euro voor riolering.

De winstuitkering beantwoordt daarom aan de verwachtingen.

- dotatie aan de wettelijke reserve: 5 % van de winst of 828 788 euro
- dotatie beschikbare reserves: 3 586 967 euro toevoeging.

Commentaar en toelichting bij de balans en de exploitatierekening van 2011

Wij verwijzen naar de commentaar in de jaarrekening en de bijlagen bij de jaarrekening in het jaarverslag.

Infrax West voerde het voorbije jaar geen werkzaamheden uit op het gebied van onderzoek en ontwikkeling. Er werd geen gebruik gemaakt van betekenisvolle financiële instrumenten. De vennootschap heeft geen bijkantoren.

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders voor

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

De Raad van Bestuur dankt de medewerkers voor de inzet en de toewijding, en de aandeelhouders voor het sterke en blijvende vertrouwen.

ACCOUNTANTS REPORT**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE OPDRACHTHOUDENDE VERENIGING INFRA X WEST OVER DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31/12/2011****Introduction**

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 en inlichtingen.

Accountant opinion

Is this a first control ? - no

Accountant opinion on last period

Unqualified with an emphasis of a matter paragraph

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 630.612.046,67 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een te bestemmen winst van het boekjaar van 16.575.754,61 EUR.

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

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

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

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 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.

Complementary statement and information

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 en inlichtingen 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 wettelijk en bestuursrechtelijke voorschriften, met uitzondering van de waardering van de materiële vaste activa en de afschrijvingstermijnen op de herwaarderingsmeerwaarden voor electriciteit en aardgas zijn in overeenstemming met de richtlijnen van de CREG en de KB's van 2 september 2008 betreffende de regels met betrekking tot de vaststelling van en de controle op het totaal inkomen en de billijke winstmarge, de algemene tariefstructuur, het saldo tussen de kosten en ontvangsten en de basisprincipes en procedures inzake het voorstel en de goedkeuring van de tarieven, van de rapportering en kostenbeheersing door de beheerders van distributienetten voor elektriciteit en gas. Deze richtlijnen volgend, worden de herwaarderingsmeerwaarden met betrekking tot investeringen in elektriciteit en gas over een periode van vijftig jaar afgeschreven (2% jaarlijks), ongeacht de vermoedelijke residuele gebruiksduur van het actief waarop de herwaardering betrekking heeft.

- Wij dienen u voor het overige geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

10/05/2012

Free Translation from the Dutch original

**STATUTORY AUDITOR'S REPORT TO THE GENERAL MEETING OF
SHAREHOLDERS OF INFRA X WEST O.V., WITH REGISTERED OFFICE AT
NOORDLAAN 9, 8820 TORHOUT ON THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31st OF DECEMBER 2011
(RPR OOSTENDE – VAT BE 0205.157.176)**

Dear Sir / Madam

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 true and fair view of the financial statements as well as the required additional comments and information.

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 legal and regulatory requirements applicable in Belgium, which show a balance sheet total of 630.612.046,67 EUR and a profit for the year of 16.575.754,61 EUR.

The board of directors is responsible for the preparation and the fair presentation of these 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.

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.

In accordance with the above-mentioned auditing standards, we considered the company's accounting system, as well as its internal control procedures. We have obtained from management and the company's officials, the explanations and information necessary for executing our audit procedures. We have examined, on a test basis, the evidence supporting the amounts included in the financial statements. We have assessed the appropriateness of accounting policies and the reasonableness of the significant accounting estimates made by the company as well as the overall financial statement presentation. We believe that these procedures provide a reasonable basis for our opinion.

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

ADDITIONAL COMMENTS AND INFORMATION

The preparation and the assessment of the information that should be included in the director's 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 with the following additional comments and information, 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, except for the valuation rules concerning the fixed assets and the depreciation period of the revaluation surplus. The valuation of the fixed assets and the depreciation period of the revaluation surplus for assets related to the electricity and gas activities are in accordance with the directives of the CREG and the Royal Decrees of the 2nd of September 2008 with regards to the rules concerning the determination and the control of the total income and the fair profit margin, the global structure of the rates, the balance between cost and profit

and the basic principles and procedures concerning the proposition and the approval of the rates, the reporting and the cost management by the distribution system operators for electricity and gas. In accordance with these directives, the revaluation surplus with regards to investments in electricity and gas are not depreciated, regardless of the expected residual useful life of the asset which the valuation surplus relates to. Valuation surpluses are annually impaired with 2% and do not take in account disposals of assets which the valuation surplus might relate to.

- 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 results proposed to the shareholders' meeting complies with the legal and the statutory provisions.

Kortrijk, 10st of May 2012

BOES & Co Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. BVBA
Represented by
Joseph-Michel BOES
Statutory Auditor