

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

ANNUAL ACCOUNTS IN EUROS

NAME: *Iveg*

Legal form: *Cooperative company with limited liability*

Address: *Antwerpsesteenweg* Nr.: *260* Box:

Postal code: *2660* Municipality: *Hoboken (Antwerp)*

Country: *Belgium*

Register of legal persons - commercial court: *Antwerp*

Website*:

Company number BE 0212.704.370

DATE 06 / 10 / 2011 of deposit of the memorandum of association OR of the most recent document mentioning the date of publication of the memorandum of association and of the act amending the articles of association.

ANNUAL ACCOUNTS approved by the general meeting of

23 / 05 / 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

Ludo Adriaenssen	Beukenlaan 7, 2290 Vorselaar, Belgium	Director
Nathalie Aertssen	Dorpsstraat 102 box A, 2040 Antwerp, Belgium	Director
Annie Berckmans	Passiewijk 40, 1820 Steenokkerzeel, Belgium	Director
Kris Breugelmans	Gierlebaan 38, 2275 Lille, Belgium	Director
Frank Bruggeman	Maurice Salzmannlaan 32, 9060 Zelzate, Belgium	Director
Eddy De Herdt	Kleidaallaan 19, 2620 Hemiksem, Belgium	Director
Patricia De Meyer	Koningin Fabiolalaan 10, 9060 Zelzate, Belgium	Director
Tom De Vries	Antwerpsestraat 146, 2845 Niel, Belgium	Director

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

Total number of pages deposited: *43* Numbers of sections of the standard form not deposited because they serve no useful purpose: *5.1, 5.2.1, 5.2.2, 5.2.4, 5.3.5, 5.4.1, 5.5.2, 5.16, 5.17.1, 5.17.2, 7*

Signature
(name and position)

Signature
(name and position)

* Optional information.

** Strike out what is not applicable.

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

<i>Marleen De Wijn</i>	<i>K. de Backerstraat 57, 2620 Hemiksem, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Erica Era</i>	<i>Molenstraat 81 box B, 2560 Nijlen, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Johan Felix</i>	<i>Weerstandlaan 61 box 77, 2660 Hoboken (Antwerp), Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Alfons Holemans</i>	<i>Parijseweg 35, 2940 Stabroek, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Willy Hoppenbrouwers</i>	<i>Leemputten 10 box B, 2910 Essen, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Dirk Konings</i>	<i>Over d'Aa 191, 2910 Essen, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Rik Laureys</i>	<i>Tunnellaan 55, 9060 Zelzate, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Paul Laurijssen</i>	<i>Koningsbaan 27, 2560 Nijlen, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Guy Lauwers</i>	<i>p/a Grote Markt 1, 2000 Antwerp, Belgium</i>	<i>Chairman of the board of directors</i>
<i>Tjén Mariën</i>	<i>Vinkenlaan 10, 2290 Vorselaar, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Walter Merckx</i>	<i>Sparrendreef 1 box Z, 1910 Kampenhout, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Raf Moons</i>	<i>Lakstraat 11 box A, 2430 Vorst (Kempen), Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Alex Polis</i>	<i>Velodroomstraat 50, 2600 Berchem (Antwerp), Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Alex Roelands</i>	<i>Helmstraat 6, 2950 Kapellen, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Hendrik Roelandt</i>	<i>Groenstraat 25, 2140 Borgerhout (Antwerp), Belgium</i>	<i>Director</i> <i>01/01/2011 - 23/05/2011</i>
<i>Miecke Rutges-Van den Bremer</i>	<i>Schaliehoevelaan 50, 2530 Boechout, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Tatjana Scheck</i>	<i>Dendermondestraat 6, 2018 Antwerp, Belgium</i>	<i>Director</i> <i>30/11/2011 -</i>
<i>Frans Schrauwen</i>	<i>Nollekensstraat 31, 2910 Essen, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Kathelijne Toen</i>	<i>Vinkenveldenplein 28, 2660 Hoboken (Antwerp), Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Greta Van de Peer</i>	<i>Capuynestraat 7, 2280 Grobbendonk, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Walter Van den Branden</i>	<i>Jozef Posenaerstraat 48, 2140 Borgerhout (Antwerp), Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Willy Van der beek</i>	<i>Dennenlaan 23, 2560 Nijlen, Belgium</i>	<i>Vice-chairman of the board of directors</i>
<i>Wendy Van Dyck</i>	<i>Bevelsesteenweg 171, 2560 Nijlen, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Aloïs Van Everbroeck</i>	<i>Stijn Streuvelsstraat 5, 2630 Aartselaar, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Jac Van Gansen</i>	<i>Vredestraat 24, 2950 Kapellen, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Luc Van Linden</i>	<i>Matteottistraat 32, 2845 Niel, Belgium</i>	<i>Director</i> <i>01/01/2011 - 14/09/2011</i>
<i>Wilfried Van Vlem</i>	<i>Alexander Franckstraat 184, 2530 Boechout, Belgium</i>	<i>Director</i>

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

<i>Freddy Vermeiren</i>	<i>Hellegat 4, 2845 Niel, Belgium</i>	<i>Director</i> <i>21/12/2011 - 31/12/2011</i>
<i>Peter Willemen</i>	<i>Kapelleveldstraat 97, 2530 Boechout, Belgium</i>	<i>Director</i>
<i>Bedrijfsrevisor Graré en Co</i> <i>Nr.: BE 0891.882.633</i> <i>Membership nr.: B00691</i>	<i>Elisabethlaan 2, 2600 Berchem (Antwerp),</i> <i>Belgium</i>	<i>Auditor</i>
<i>Represented by:</i>		
<i>Frank Graré</i> <i>Membership nr.: A01246</i>	<i>Elisabethlaan 2, 2600 Berchem (Antwerp),</i> <i>Belgium</i>	

DECLARATION REGARDING A COMPLIMENTARY REVIEW OR CORRECTION ASSIGNMENT

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

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

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

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

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

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

^{*} Strike out what is not applicable.

^{**} Optional information.

BALANCE SHEET AFTER APPROPRIATION

	Discl.	Codes	Period	Preceding period
ASSETS				
FIXED ASSETS		20/28	218.873.768	185.677.278
Formation expenses	5.1	20	.....	.....
Intangible fixed assets	5.2	21	316.215	137.835
Tangible fixed assets	5.3	22/27	213.411.558	181.452.801
Land and buildings		22	5.796.684	6.344.841
Plant, machinery and equipment		23	194.064.139	161.409.239
Furniture and vehicles		24	671.755	641.950
Leasing and similar rights		25	882.350	804.416
Other tangible fixed assets		26	.....	.....
Assets under construction and advance payments		27	11.996.630	12.252.355
	5.4/			
Financial fixed assets	5.5.1	28	5.145.995	4.086.642
Affiliated enterprises	5.14	280/1	.....	.....
Participating interests		280	.....	.....
Amounts receivable		281	.....	.....
Other enterprises linked by participating interests	5.14	282/3	1.410.336	352.836
Participating interests		282	1.410.336	352.836
Amounts receivable		283	.....	.....
Other financial assets		284/8	3.735.659	3.733.806
Shares		284	3.734.409	3.732.556
Amounts receivable and cash guarantees		285/8	1.250	1.250
CURRENT ASSETS		29/58	37.579.850	13.515.906
Amounts receivable after more than one year		29	818.953	841.255
Trade debtors		290	818.953	841.255
Other amounts receivable		291	.....	.....
Stocks and contracts in progress		3	1.337.346	1.042.114
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	1.337.346	1.042.114
Amounts receivable within one year		40/41	3.879.309	2.651.708
Trade debtors		40	3.179.190	1.842.177
Other amounts receivable		41	700.119	809.531
	5.5.1/			
Current investments	5.6	50/53	.....	.....
Own shares		50	.....	.....
Other investments		51/53	.....	.....
Cash at bank and in hand		54/58	858.080	155.770
Deferred charges and accrued income	5.6	490/1	30.686.162	8.825.059
TOTAL ASSETS		20/58	256.453.618	199.193.184

	Discl.	Codes	Period	Preceding period
EQUITY AND LIABILITIES				
EQUITY(+)/(-)		10/15	153.034.630	134.175.198
Capital	5.7	10	77.032.500	77.032.500
Issued capital		100	77.032.500	77.032.500
Uncalled capital		101	.....	.....
Share premium account		11	.....	.....
Revaluation surpluses		12	47.989.967	36.107.207
Reserves		13	27.768.739	20.803.571
Legal reserve		130	8.199.139	7.584.013
Reserves not available		131	7.107.457	6.040.800
In respect of own shares held		1310	.....	.....
Other		1311	7.107.457	6.040.800
Untaxed reserves		132	.....	.....
Available reserves		133	12.462.143	7.178.758
Accumulated profits (losses)(+)/(-)		14	.....	.....
Investment grants		15	243.424	231.920
Advance to associates on the sharing out of the assets		19	.....	.....
PROVISIONS AND DEFERRED TAXES		16	6.295.829	8.030.335
Provisions for liabilities and charges		160/5	6.295.829	8.030.335
Pensions and similar obligations		160	463.385	762.992
Taxation		161	.....	.....
Major repairs and maintenance		162	997.748	1.062.195
Other liabilities and charges	5.8	163/5	4.834.696	6.205.148
Deferred taxes		168	.....	.....
AMOUNTS PAYABLE		17/49	97.123.159	56.987.651
Amounts payable after more than one year	5.9	17	66.892.230	30.453.552
Financial debts		170/4	61.040.511	25.608.912
Subordinated loans		170	.....	.....
Unsubordinated debentures		171	.....	.....
Leasing and other similar obligations		172	919.975	801.392
Credit institutions		173	60.120.536	24.807.520
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	5.851.719	4.844.640
Amounts payable within one year		42/48	16.068.726	17.475.113
Current portion of amounts payable after more than one year falling due within one year	5.9	42	4.929.761	2.834.344
Financial debts		43	.....	.....
Credit institutions		430/8	.....	.....
Other loans		439	.....	.....
Trade debts		44	6.803.817	7.170.692
Suppliers		440/4	6.803.817	7.170.692
Bills of exchange payable		441	.....	.....
Advances received on contracts in progress		46	.....	.....
Taxes, remuneration and social security	5.9	45	181.897	662.643
Taxes		450/3	7.195	213.510
Remuneration and social security		454/9	174.702	449.133
Other amounts payable		47/48	4.153.251	6.807.434
Accruals and deferred income	5.9	492/3	14.162.203	9.058.986
TOTAL LIABILITIES		10/49	256.453.618	199.193.184

INCOME STATEMENT

	Discl.	Codes	Period	Preceding period
Operating income		70/74	63.709.923	52.914.488
Turnover	5.10	70	61.935.660	52.061.325
Stocks of finished goods and work and contracts in progress: increase (decrease)		71	295.231	-189.886
Own work capitalised		72	.....	.....
Other operating income	5.10	74	1.479.032	1.043.049
Operating charges		60/64	51.316.292	44.883.018
Raw materials, consumables		60	7.316.898	7.014.974
Purchases		600/8	7.316.898	7.014.974
Stocks: decrease (increase)		609	.....	.....
Services and other goods		61	20.750.911	12.645.864
Remuneration, social security costs and pensions	5.10	62	16.836.494	13.393.265
Depreciation of and other amounts written off formation expenses, intangible and tangible fixed assets		630	7.846.120	7.144.591
Amounts written off stocks, contracts in progress and trade debtors: Appropriations (write-backs)		631/4	300.310	399.328
Provisions for liabilities and charges: Appropriations (uses and write-backs)	5.10	635/7	-1.734.505	4.275.329
Other operating charges	5.10	640/8	64	9.667
Operating charges carried to assets as restructuring costs (-)		649	.....	.....
Operating profit (loss)		9901	12.393.631	8.031.470
Financial income		75	366.395	328.937
Income from financial fixed assets		750	264.826	193.804
Income from current assets		751	57.948	73.330
Other financial income	5.11	752/9	43.621	61.803
Financial charges	5.11	65	1.852.671	2.257.945
Debt charges		650	1.721.605	1.358.520
Amounts written off current assets except stocks, contracts in progress and trade debtors: appropriations (write-backs)		651	.....	.....
Other financial charges		652/9	131.066	899.425
Gain (loss) on ordinary activities before taxes		9902	10.907.355	6.102.462

	Discl.	Codes	Period	Preceding period
Extraordinary income		76	4.018.718	1.970.719
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	47.250	28.256
Other extraordinary income	5.11	764/9	3.971.468	1.942.463
Extraordinary charges(+)/(-)		66	2.623.164	1.753.103
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	204.513	200.114
Other extraordinary charges	5.11	664/8	2.418.651	1.552.989
Extraordinary charges carried to assets as restructuring costs(-)		669	.....	.....
Gain (loss) for the period before taxes(+)/(-)		9903	12.302.909	6.320.078
Transfer from deferred taxes		780	.....	.....
Transfer to deferred taxes		680	.....	.....
Income taxes(+)/(-)	5.12	67/77	397	816
Income taxes		670/3	397	816
Adjustment of income taxes and write-back of tax provisions		77	.....	.....
Gain (loss) of the period(+)/(-)		9904	12.302.512	6.319.262
Transfer from untaxed reserves		789	.....	.....
Transfer to untaxed reserves		689	.....	.....
Gain (loss) of the period available for appropriation ..(+)/(-)		9905	12.302.512	6.319.262

APPROPRIATION ACCOUNT

	Codes	Period	Preceding period
Profit (loss) to be appropriated(+)/(-)	9906	12.302.512	6.920.470
Gain (loss) of the period available for appropriation(+)/(-)	(9905)	12.302.512	6.319.262
Profit (loss) brought forward(+)/(-)	14P	.....	601.208
Withdrawals from capital and reserves	791/2	.....	729.035
from capital and share premium account	791	.....	.....
from reserves	792	.....	729.035
Transfer to capital and reserves	691/2	5.898.511	1.369.505
to capital and share premium account	691	.....	.....
to legal reserve	6920	615.126	315.963
to other reserves	6921	5.283.385	1.053.542
Profit (loss) to be carried forward(+)/(-)	(14)	.....	.....
Owners' contribution in respect of losses	794	.....	.....
Profit to be distributed	694/6	6.404.001	6.280.000
Dividends	694	6.404.001	6.280.000
Directors' or managers' entitlements	695	.....	.....
Other beneficiaries	696	.....	.....

GOODWILL
Acquisition value at the end of the period

Codes	Period	Preceding period
8053P	XXXXXXXXXXXXXXXX	3.985.355

Movements during the period

Acquisitions, including produced fixed assets

8023 222.386

Sales and disposals

8033

Transfers from one heading to another(+)/(-)

8043

Acquisition value at the end of the period

8053 4.207.741

Depreciations and amounts written down at the end of the period

8123P	XXXXXXXXXXXXXXXX	3.847.520
-------	------------------	-----------

Movements during the period

Recorded

8073 44.006

Written back

8083

Acquisitions from third parties

8093

Cancelled owing to sales and disposals

8103

Transferred from one heading to another(+)/(-)

8113

Depreciations and amounts written down at the end of the period

8123 3.891.526

NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD

212 316.215

STATEMENT OF TANGIBLE FIXED ASSETS

	Codes	Period	Preceding period
LAND AND BUILDINGS			
Acquisition value at the end of the period	8191P	XXXXXXXXXXXXXXX	12.689.091
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8161	129.966	
Sales and disposals	8171	1.282.682	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8181	152.387	
Acquisition value at the end of the period	8191	11.688.762	
Revaluation surpluses at the end of the period	8251P	XXXXXXXXXXXXXXX	2.469.196
Movements during the period			
Recorded	8211	.....	
Acquisitions from third parties	8221	.....	
Cancelled	8231	88.335	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8241	.....	
Revaluation surpluses at the end of the period	8251	2.380.861	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8321P	XXXXXXXXXXXXXXX	8.813.446
Movements during the period			
Recorded	8271	286.500	
Written back	8281	.....	
Acquisitions from third parties	8291	.....	
Cancelled owing to sales and disposals	8301	827.007	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8311	.....	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8321	8.272.939	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(22)	5.796.684	

	Codes	Period	Preceding period
PLANT, MACHINERY AND EQUIPMENT			
Acquisition value at the end of the period	8192P	xxxxxxxxxxxxxxx	239.703.763
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8162	17.244.785	
Sales and disposals	8172	1.166.972	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8182	8.679.710	
Acquisition value at the end of the period	8192	264.461.286	
Revaluation surpluses at the end of the period	8252P	xxxxxxxxxxxxxxx	55.409.296
Movements during the period			
Recorded	8212	13.946.162	
Acquisitions from third parties	8222	.....	
Cancelled	8232	205.142	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8242	.....	
Revaluation surpluses at the end of the period	8252	69.150.316	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8322P	xxxxxxxxxxxxxxx	133.703.820
Movements during the period			
Recorded	8272	7.035.688	
Written back	8282	.....	
Acquisitions from third parties	8292	.....	
Cancelled owing to sales and disposals	8302	1.192.045	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8312	.....	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8322	139.547.463	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(23)	194.064.139	

	Codes	Period	Preceding period
FURNITURE AND VEHICLES			
Acquisition value at the end of the period	8193P	XXXXXXXXXXXXXXXX	9.857.548
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8163	199.262	
Sales and disposals	8173	227.275	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8183	.....	
Acquisition value at the end of the period	8193	9.829.535	
Revaluation surpluses at the end of the period	8253P	XXXXXXXXXXXXXXXX	199.653
Movements during the period			
Recorded	8213	.....	
Acquisitions from third parties	8223	.....	
Cancelled	8233	.....	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8243	.....	
Revaluation surpluses at the end of the period	8253	199.653	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8323P	XXXXXXXXXXXXXXXX	9.415.251
Movements during the period			
Recorded	8273	150.491	
Written back	8283	.....	
Acquisitions from third parties	8293	.....	
Cancelled owing to sales and disposals	8303	208.309	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8313	.....	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8323	9.357.433	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(24)	671.755	

	Codes	Period	Preceding period
LEASING AND SIMILAR RIGHTS			
Acquisition value at the end of the period	8194P	XXXXXXXXXXXXXXX	1.397.121
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8164	407.369	
Sales and disposals	8174	.....	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8184	.....	
Acquisition value at the end of the period	8194	1.804.490	
Revaluation surpluses at the end of the period	8254P	XXXXXXXXXXXXXXX	.....
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	XXXXXXXXXXXXXXX	592.705
Movements during the period			
Recorded	8274	329.435	
Written back	8284	.....	
Acquisitions from third parties	8294	.....	
Cancelled owing to sales and disposals	8304	.....	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8314	.....	
Depreciations and amounts written down at the end of the period	8324	922.140	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(25)	882.350	
OF WHICH			
Land and buildings	250	.....	
Plant, machinery and equipment	251	.....	
Furniture and vehicles	252	882.350	

	Codes	Period	Preceding period
ASSETS UNDER CONSTRUCTION AND ADVANCE PAYMENTS			
Acquisition value at the end of the period	8196P	XXXXXXXXXXXXXXX	12.252.355
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8166	8.576.372	
Sales and disposals	8176	.....	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8186	-8.832.097	
Acquisition value at the end of the period	8196	11.996.630	
Revaluation surpluses at the end of the period	8256P	XXXXXXXXXXXXXXX	.....
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	XXXXXXXXXXXXXXX	.....
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)	11.996.630	

	Codes	Period	Preceding period
ENTERPRISES LINKED BY A PARTICIPATING INTEREST - PARTICIPATING INTERESTS AND SHARES			
Acquisition value at the end of the period	8392P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	1.410.336
Movements during the period			
Acquisitions	8362	.....	
Sales and disposals	8372	.....	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8382	.....	
Acquisition value at the end of the period	8392	1.410.336	
Revaluation surpluses at the end of the period	8452P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
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	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Movements during the period			
Recorded	8472	.....	
Written back	8482	.....	
Acquisitions from third parties	8492	.....	
Cancelled owing to sales and disposals	8502	.....	
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	XXXXXXXXXXXXXXXXX	1.057.500
Movements during the period(+)/(-)	8542	-1.057.500	
Uncalled amounts at the end of the period	8552	.....	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(282)	1.410.336	
ENTERPRISES LINKED BY A PARTICIPATING INTEREST - AMOUNTS RECEIVABLE			
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	283P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
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	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	3.740.830
Movements during the period			
Acquisitions	8363	7.412	
Sales and disposals	8373	.....	
Transfers from one heading to another(+)/(-)	8383	.....	
Acquisition value at the end of the period	8393	3.748.242	
Revaluation surpluses at the end of the period	8453P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Movements during the period			
Recorded	8413	.....	
Acquisitions from third parties	8423	.....	
Cancelled	8433	.....	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8443	.....	
Revaluation surpluses at the end of the period	8453	.....	
Amounts written down at the end of the period	8523P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Movements during the period			
Recorded	8473	.....	
Written back	8483	.....	
Acquisitions from third parties	8493	.....	
Cancelled owing to sales and disposals	8503	.....	
Transferred from one heading to another(+)/(-)	8513	.....	
Amounts written down at the end of the period	8523	.....	
Uncalled amounts at the end of the period	8553P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	8.274
Movements during the period(+)/(-)	8543	5.559	
Uncalled amounts at the end of the period	8553	13.833	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(284)	3.734.409	
OTHERS ENTERPRISES - AMOUNTS RECEIVABLE			
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	285/8P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.250
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)	1.250	
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>Infrac CVBA</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>	56.400	12,0	0,0	31/12/2011	EUR	11.836.816	174.690

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

DEFERRED CHARGES AND ACCRUED INCOME

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

	Period
.....	183.462
.....	597.347
.....	29.905.353
.....	

STATEMENT OF CAPITAL AND SHAREHOLDING STRUCTURE

STATEMENT OF CAPITAL

Social capital

Issued capital at the end of the period

Issued capital at the end of the period

Codes	Period	Preceding period
100P	xxxxxxxxxxxxxxx	77.032.500
(100)	77.032.500	

Changes during the period

.....

.....

.....

.....

Structure of the capital

Different categories of shares

.....

.....

.....

.....

Registered shares

Shares to bearer and/or dematerialized

Codes	Value	Number of shares
		
		
		
	75.932.500	30.373
	1.100.000	440
		
		
8702	xxxxxxxxxxxxxxx	30.813
8703	xxxxxxxxxxxxxxx	.....

Capital not paid

Uncalled capital

Called up capital, unpaid

Shareholders having yet to pay up in full

.....

.....

.....

.....

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

Own shares

Held by the company itself

Amount of capital held

Corresponding number of shares

Held by the subsidiaries

Amount of capital held

Corresponding number of shares

Commitments to issue shares

Owing to the exercise of conversion rights

Amount of outstanding convertible loans

Amount of capital to be subscribed

Corresponding maximum number of shares to be issued

Owing to the exercise of subscription rights

Number of outstanding subscription rights

Amount of capital to be subscribed

Corresponding maximum number of shares to be issued

Authorized capital not issued

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

Shares issued, non representing capital

	Codes	Period
Distribution		
Number of shares	8761	14.076
Number of voting rights attached thereto	8762	.....
Allocation by shareholder		
Number of shares held by the company itself	8771	.....
Number of shares held by its subsidiaries	8781	.....

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
3.244.429
1.590.267
.....
.....

STATEMENT OF AMOUNTS PAYABLE, ACCRUED CHARGES AND DEFERRED INCOME

	Codes	Period
BREAKDOWN OF AMOUNTS PAYABLE WITH AN ORIGINAL PERIOD TO MATURITY OF MORE THAN ONE YEAR, ACCORDING TO THEIR RESIDUAL TERM		
Current portion of amounts payable after more than one year falling due within one year		
Financial debts	8801	4.929.761
Subordinated loans	8811	.....
Unsubordinated debentures	8821	.....
Leasing and other similar obligations	8831	252.320
Credit institutions	8841	4.677.441
Other loans	8851	.....
Trade debts	8861	.....
Suppliers	8871	.....
Bills of exchange payable	8881	.....
Advance payments received on contract in progress	8891	.....
Other amounts payable	8901	.....
Total current portion of amounts payable after more than one year falling due within one year ..	(42)	4.929.761
Amounts payable with a remaining term of more than one but not more than five years		
Financial debts	8802	17.417.738
Subordinated loans	8812	.....
Unsubordinated debentures	8822	.....
Leasing and other similar obligations	8832	893.117
Credit institutions	8842	16.524.621
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	5.851.719
Total amounts payable with a remaining term of more than one but not more than five years	8912	23.269.457
Amounts payable with a remaining term of more than five years		
Financial debts	8803	43.622.773
Subordinated loans	8813	.....
Unsubordinated debentures	8823	.....
Leasing and other similar obligations	8833	26.858
Credit institutions	8843	43.595.915
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	43.622.773

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	22.251.115
Subordinated loans	8931	.....
Unsubordinated debentures	8941	.....
Leasing and similar obligations	8951	.....
Credit institutions	8961	22.251.115
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	22.251.115

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	7.195
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	174.702

ACCRUALS AND DEFERRED INCOME

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

Period	
.....	800.000
.....	932.975
.....	625.709
.....	9.429.747
.....	2.174.433
.....	199.338

OPERATING RESULTS

	Codes	Period	Preceding period
OPERATING INCOME			
Net turnover			
Allocation by categories of activity			
.....		13.915.753	13.445.970
.....		1.694.767	1.701.011
.....		1.936.331	828.616
.....		46.163.072	36.085.727
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	226	183
Average number of employees calculated in full-time equivalents	9087	204,2	176,5
Number of actual worked hours	9088	281.560	245.212
Personnel costs			
Remuneration and direct social benefits	620	12.267.189	9.660.395
Employers' contribution for social security	621	3.749.534	2.999.446
Employers' premiums for extra statutory insurance	622	140.383	145.211
Other personnel costs(+)/(-)	623	679.388	588.213
Retirement and survivors' pensions	624	.....	.....
Provisions for pensions and other similar rights			
Appropriations (uses and write-backs)(+)/(-)	635	-299.607	257.016
Amounts written off			
Stocks and contracts in progress			
Recorded	9110	.....	.....
Written back	9111	.....	.....
Trade debts			
Recorded	9112	300.310	399.328
Written back	9113	.....	.....
Provisions for liabilities and charges			
Additions	9115	3.405.856	4.489.469
Uses and write-backs	9116	5.140.361	214.140
Other operating charges			
Taxes related to operation	640	64	9.667
Other costs	641/8	.....	.....
Hired temporary staff and personnel placed at the enterprise's disposal			
Total number at the closing date	9096	6	5
Average number calculated in full-time equivalents	9097	5,1	4,1
Number of actual worked hours	9098	9.944	7.717
Costs to the enterprise	617	244.618	211.599

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	581	9.145
Interest subsidies	9126	.....	.....
Allocation of other financial income			
.....		8.812	10.676
.....		34.227	41.982
.....			
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			
.....			
.....			
.....			

EXTRAORDINARY RESULTS

Allocation of other extraordinary income

.....	3.359.986
.....	10.378
.....	216.035
.....	176.562
.....	46.557
.....	161.950

Allocation of other extraordinary charges

.....	2.171.869
.....	216.035
.....	30.704
.....	43

INCOME TAXES AND OTHER TAXES**INCOME TAXES**

	Codes	Period
Income taxes on the result of the period	9134	397
Income taxes paid and withholding taxes due or paid	9135	397
Excess of income tax prepayments and withholding taxes paid recorded under assets	9136	.....
Estimated additional taxes	9137	.....
Income taxes on the result of prior periods	9138	.....
Additional income taxes due or paid	9139	.....
Additional income taxes estimated or provided for	9140	.....
In so far as taxes of the period are materially affected by differences between the profit before taxes as stated in annual accounts and the estimated taxable profit		
.....		
.....		
.....		
.....		

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

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

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

	Codes	Period	Preceding period
To the enterprise (deductible)	9145	4.005.058	3.177.871
By the enterprise	9146	856.846	181.077
Amounts withheld on behalf of third party			
For payroll withholding taxes	9147	3.905.497	3.046.598
For withholding taxes on investment income	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	27.150.000
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	27.150.000
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	

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)	1.410.336	352.836
Participating interests	(282)	1.410.336	352.836
Subordinated amounts receivable	9272	.....	.....
Other amounts receivable	9282	.....	.....
Amounts receivable	9292	1.959.164	.....
Over one year	9302	.....	.....
Within one year	9312	1.959.164	.....
Amounts payable	9352	.....	4.331.935
Over one year	9362	.....	.....
Within one year	9372	.....	4.331.935

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

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	91.440
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	11.550
95061	9.570
95062	.....
95063	.....
95081	.....
95082	.....
95083	.....

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

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**

Average number of employees

Number of hours actually worked

Personnel costs

Advantages in addition to wages

Codes	1. Full-time (period)	2. Part-time (period)	3. Total (T) or Total full-time equivalents (FTE) (period)	3P. Total (T) or Total full-time equivalents (FTE) (preceding period)
100	202,9	2,5	204,2 (FTE)	176,5 (FTE)
101	280.399	1.161	281.560 (T)	245.212 (T)
102	16.747.774	88.720	16.836.494 (T)	13.393.265 (T)
103	xxxxxxxxxxxxxxxx	xxxxxxxxxxxxxxxx	33.100 (T)	17.442 (T)

At the closing date of the period

Number of employees

By nature of the employment contract

Contract for an indefinite period

Contract for a definite period

Contract for the execution of a specifically assigned work

Replacement contract

According to gender and study level

Men

primary education

secondary education

higher non-university education

university education

Women

primary education

secondary education

higher non-university education

university education

By professional category

Management staff

Employees

Workers

Others

Codes	1. Full-time	2. Part-time	3. Total full-time equivalents
105	194	32	218,6
110	194	32	218,6
111	.....	.....	.....
112	.....	.....	.....
113	.....	.....	.....
120	156	17	169,3
1200	29	4	32,2
1201	79	9	86,2
1202	22	4	24,9
1203	26	.....	26,0
121	38	15	49,3
1210	1	.....	1,0
1211	15	9	21,8
1212	19	4	22,2
1213	3	2	4,3
130	6	.....	6,0
134	188	32	212,6
132	.....	.....	.....
133	.....	.....	.....

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

Average number of persons employed

Number of hours actually worked

Costs for the enterprise

Codes	1. Hired temporary staff	2. Persons placed at the enterprise's disposal
150	4,5	0,6
151	8.733	1.211
152	244.618	.....

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	41	8	47,1
210	41	8	47,1
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	6	.....	6,0
310	6	.....	6,0
311	.....	.....	.....
312	.....	.....	.....
313	.....	.....	.....
340	4	.....	4,0
341	.....	.....	.....
342	.....	.....	.....
343	2	.....	2,0
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	5801	102	5811	27
Number of actual training hours	5802	3.063	5812	576
Net costs for the enterprise	5803	144.054	5813	36.625
of which gross costs directly linked to training	58031	24.604	58131	4.510
of which fees paid and payments to collective funds	58032	119.450	58132	32.115
of which grants and other financial advantages received (to deduct)	58033	.....	58133	.....

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

Number of employees involved	5821	6	5831	3
Number of actual training hours	5822	124	5832	62
Net costs for the enterprise	5823	1.015	5833	947

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

Number of employees involved	5841	.....	5851	.....
Number of actual training hours	5842	.....	5852	.....
Net costs for the enterprise	5843	.....	5853	.....

Codes	Men	Codes	Women
5801	102	5811	27
5802	3.063	5812	576
5803	144.054	5813	36.625
58031	24.604	58131	4.510
58032	119.450	58132	32.115
58033	.....	58133	.....
5821	6	5831	3
5822	124	5832	62
5823	1.015	5833	947
5841	.....	5851	.....
5842	.....	5852	.....
5843	.....	5853	.....

Nr.	BE 0212.704.370	VOL 7
-----	-----------------	-------

WAARDERINGSREGELS

I. Beginsel

Conform de voorschriften van het Wetboek van Vennootschappen worden hierna de regels vermeld, vastgesteld door de Raad van Bestuur die voor de vaststelling van de jaarrekening moeten worden toegepast.
Voor de activiteiten door de CREG gereguleerd - met name de distributie van elektriciteit en aardgas - worden de regels aangepast conform de KB's op de meerjarentarieven (KB's van 2 september 2008). Hieronder wordt dit nader toegelicht.

II. Bijzondere regels

A. Immateriële Vaste Activa

Op verzoek van de CREG worden de kosten van Publiclear niet langer geactiveerd.

B. Materiële Vaste Activa

B.1. Afschrijvingen

Vanaf het boekjaar 2008 werden de afschrijvingsvoeten toegepast conform de richtlijnen van de CREG zoals die opgenomen zijn in de KB's op de meerjarentarieven (KB's van 2 september 2008).

De gebruikte afschrijvingspercentages in 2011 zijn:

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

B.2. Afschrijvingsbasis

Conform de richtlijnen van de CREG zoals die opgenomen zijn in de KB's op de meerjarentarieven werd de afschrijvingsbasis aangepast voor de gereguleerde activiteiten.

Op de oorspronkelijke waarden worden de afschrijvingspercentages toegepast zoals opgenomen in de KB's op de meerjarentarieven (zie hierboven).

Vanaf 2008 worden zowel de historische herwaarderings (voorheen reeds afgeschreven) als de RAB-meerwaarden aan 2 % afgeschreven.

De afschrijvingen gebeuren lineair volgens de opgelegde percentages en worden pro-rata temporis berekend, rekening houdend met de datum van ingebruikneming van de desbetreffende activa.

B.3. Herwaardering

Aan de hand van een technische inventaris van de materiële vaste activa en gecombineerd met vigerende eenheidsprijzen werd een economische reconstructiewaarde vastgelegd voor het distributienet elektriciteit en aardgas.

Die RAB-waarde (Regulatory Asset Base, basis voor vergoeding op de geïnvesteerde kapitalen in het distributienet elektriciteit en aardgas) werd ter goedkeuring voorgelegd aan de CREG.

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 initieel door de CREG aanvaarde RAB. Ingeval dat principes en hypothesen als deze die golden bij de bepaling van de initieel 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 %.

B.4. Kostprijs bestanddelen

De geactiveerde kosten van aannemers, personeel, materialen en kilometers worden verhoogd met een forfaitaire toeslag voor indirecte kosten van 16,5 %.

C. Financiële Vaste Activa

In de loop van het boekjaar werden geen deelnemingen geherwaardeerd.

D. Voorraden - bestellingen in uitvoering

De bestellingen in uitvoering worden opgenomen tegen kostprijs.

E. Schulden

De passiva bevatten geen financiële schulden op lange termijn, zonder rente of met een abnormaal lage rente.

F. Vorderingen

Provisies voor wanbetaling van nog openstaande vorderingen worden aangelegd volgens onderstaande regels:

Aard vordering Klant Ouderdom vordering Voorziening voor wanbetaling

Diverse werken Niet-openbare besturen 3 maanden - 1 jaar 10 %

1 - 2 jaar 50 %

Ouder dan 2 jaar 100 %

Openbare besturen 2 - 4 jaar 50 %

Ouder dan 4 jaar 100 %

Sociale leveringen Abonnees 3 maanden - 1 jaar 80 %

Ouder dan 1 jaar 100 %

In 2011 werd conform de regels voor het aanleggen van provisies tegen wanbetaling (zie bovenstaande tabel) een bijkomende provisie aangelegd.

Hierdoor is er een totale provisie voor wanbetaling voorzien van 3.244.428,88 euro.

G. Groene stroomcertificaten

De GSC worden gewaardeerd aan de tijdens het boekjaar laatst door de CREG gepubliceerde marktprijs.

Het verschil tussen de huidige en de vorige waardering wordt opgenomen in het resultaat.

H. Ontvangen kapitaalsubsidies

Van diverse Overheden ontvangen kapitaalsubsidies bij investeringen in rioleringswerken: 12.085,63 euro.

Verslag van de Raad van Bestuur van Iveg over het boekjaar 2011 aan de Algemene Vergadering van 23 mei 2012

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

Iveg beheert elektriciteits-, aardgas- en rioleringsnetten en is actief voor één of meerdere van deze activiteiten in 17 gemeenten.

Iveg maakt deel uit van Infrax

Iveg maakt deel uit van het samenwerkingsverband "Infrax" dat is opgericht op 7 juli 2006. Infrax bestaat nu uit 5 opdrachthoudende verenigingen of intercommunales: Infrax Limburg (ex-Interelectra), Infrax West, Iveg, PBE en Riobra. Riobra is op 1 juli 2011 toegetreden tot Infrax. Riobra verzorgt de activiteit riolering in 24 gemeenten. Met de toetreding van Riobra is Infrax werkzaam in 116 gemeenten.

Door middel van een exploitatie-managementovereenkomst staat Infrax cvba in voor de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van de nutsvoorzieningen.

Binnen het kader van de beleidslijnen zoals uitgezet door de vennoten, voert Infrax in naam en voor rekening van zijn aandeelhouders volgende taken uit:

- in het algemeen het leveren van managementdiensten en andere diensten
- de voorbereiding en de uitvoering van de beslissingen van de bestuursorganen
- alle operationele taken in het kader van de exploitatie en ontwikkeling van de netten
- het verlenen van alle diensten aan de distributienetgebruikers binnen het kader van de activiteiten van zijn aandeelhouders op technisch, administratief en commercieel vlak
- het bevorderen van de samenwerking tussen de aandeelhouders.

Door deze samenwerking worden de krachten samengebundeld en wordt aandeelhoudersmeerwaarde nagestreefd: enerzijds door de netbedrijven beter te positioneren binnen het sterk evoluerende energielandschap en anderzijds door via schaalvergroting de operationele werking verder te optimaliseren.

Iveg wil, met respect voor de Antwerpse eigenheid, samen met de collega's van Infrax een stabiele positie binnen het Vlaamse energielandschap verwerven. Iveg wil betrouwbare en veilige nutsvoorzieningen aanbieden aan gunstige tarieven en een voortrekkersrol spelen in een duurzaam en innovatief energie- en waterbeheer. Tevens wil Iveg meerwaarde bieden aan zijn gemeenten door flexibel in te spelen op hun behoeften.

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

Overname van de activiteit Netbeheer elektriciteit in de haven van Antwerpen

Het Gemeentelijk Havenbedrijf Antwerpen (GHA) beschikte over een eigen elektriciteitsdienst voor de zone van het havengebied op de rechteroever en de zone "Petroleum Zuid".

Ingevolge de wens om zelf een actieve rol te spelen in de productie van hernieuwbare energie zocht het GHA een overnemer voor de activiteit "netbeheer elektriciteit". Op 21 december 2010 heeft de Raad van Bestuur van het GHA beslist om Iveg als overnemer te weerhouden.

Na succesvolle onderhandelingen heeft Iveg op 1 juli 2011 de distributie-installaties elektriciteit voor de zone van het havengebied op de rechteroever en de zone Petroleum Zuid gekocht en het netbeheer overgenomen. 40 medewerkers van de haven maakten de overstap mee. De overname van de exploitatie zelf is succesvol verlopen.

De overname waarde is gebaseerd op de iRAB (initiële Regulated Asset Base per 31/12/2001) zoals goedgekeurd door de CREG. Eind 2011 bereikten het GHA en de CREG hierover een akkoord en werd de i-RAB waarde vastgesteld op 28.809.914,75 euro. Iveg heeft deze waarde aanvaard. Behalve de distributie-installaties heeft Iveg ook het kantoor aan de Wilmarsdonksteenweg 33 gekocht evenals de voorraden per 30 juni 2011.

Overname van AGEM

Eind december 2011 werd een akkoord bereikt tussen Iveg en de gemeente Merksplas over de overname van AGEM (autonoom gemeentebedrijf elektriciteitsvoorziening Merksplas). AGEM verzorgt de distributie elektriciteit in Merksplas.

De overname gaat in vanaf 1 januari 2012. Ook hier is de overnamewaarde gebaseerd op de definitieve i-RAB waarde zoals goedgekeurd door de CREG. Merksplas en de CREG bereikten hierover een akkoord en de iRAB werd vastgelegd op 5.842.408 euro. Vijf medewerkers van AGEM maken de overstap mee.

Distributietarieven elektriciteit en aardgas

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-distributienetbeheerders geen beroepen hebben ingesteld tegen tariefbeslissingen van de CREG.

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

Tariefaanpassing i.v.m. GSC- en REG-kosten

In april 2011 heeft de CREG de distributietarieven van Inter-energa en Iveg voor elektriciteit aangepast om rekening te houden met de fors opgelopen kosten voor de aankoop van groenestroomcertificaten en REG-kosten. Twee particulieren hebben die beslissingen aangevochten bij het Hof van Beroep te Brussel. De zaak is momenteel hangende en een uitspraak mag verwacht worden vanaf mei 2012.

Gedeeltelijke vernietiging van het KB inzake de meerjarentarieven elektriciteit

Op 31 mei 2011 heeft het Grondwettelijk Hof artikel 41 van de Wet van 15 december 2009 vernietigd, in zoverre het zes artikelen uit het KB inzake de meerjarentarieven distributie elektriciteit bekrachtigt. Op basis daarvan hebben aanvankelijk twee particulieren bij de Vrederechter te Deurne een vordering ingesteld tegen Electrabel tot terugbetaling van de sinds 2009 betaalde distributiekosten. Zij vragen ook een verbod om in de toekomst distributiekosten aan te rekenen. Electrabel heeft de relevante distributienetbeheerder, zijnde IMEA, gedagvaard in vrijwaring. Sindsdien zijn meer dan 1.600 personen, waarvan sommigen in Infrax-gebied gevestigd, tussengekomen in de procedure met een analoge vordering. Daarop heeft Electrabel bijna alle distributienetbeheerders in heel België, onder meer alle Infrax-DNB's, gedagvaard in vrijwaring. De zaak is nu hangende. De zaak wordt in principe in december 2013 gepleit.

Groenestroom – en warmtekrachtcertificaten

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

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

Begin 2011 was de minimumsteun bv. 330 euro per certificaat voor zonne-energie, 90 euro per certificaat voor windenergie op land en 27 euro per certificaat voor warmtekrachtkoppeling. 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 groenestroom als voor warmtekrachtkoppeling 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 politieke overleg hieromtrent is einde 2011 gestart, maar heeft nog niet geleid tot concrete resultaten. Zonder aanpassing van de doelstelling dreigt de markt volledig in elkaar te stuiken, zullen steeds meer certificaten aan de netbeheerders aangeboden worden en dreigen de certificaten waardeloos te worden.

Eind 2011 vertegenwoordigt de voorraad groenestroom – en warmtekrachtcertificaten 2.556.225 euro. De groenestroomcertificaten werden gewaardeerd aan 98,57 euro per stuk en de warmtekrachtcertificaten aan 30,91 euro per stuk.

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

RAB

In de loop van 2010 hebben Iveg en de CREG inhoudelijke overeenstemming bereikt over onder meer 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).

In zijn beslissingen van 16 december 2010 keurt de CREG ook de nieuwe RAB-waarden goed. Die nieuwe RAB-waarden zijn als volgt:

	RAB per 1 januari 2011
Iveg - elektriciteit	92.023.968 euro
Iveg - aardgas	73.425.136 euro

Pensioenen

Om de pensioenverplichtingen van het statutair personeel te waarborgen, werd er in 2011 een aanvullende dotatie ten bedrage van 2.170.000 euro overgemaakt aan het pensioensfonds bij Ethias.

Met ingang van 1 januari 2012 treedt Iveg toe tot het gesolidariseerd pensioenfonds van de RSZPPO waarbij het beheer en de uitbetaling van de wettelijke pensioenen toevertrouwd blijven aan de voorzorgsinstelling 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 Iveg worden niet overgedragen aan de RSZPPO en kunnen aangewend worden voor de medefinanciering van de pensioenbijdragen RSZPPO en/of om de pensioengedeelten die ten laste blijven van Iveg te blijven betalen.

Slimme meters

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

In samenwerking met Eandis werd het project "slimme meters" opgestart. De "proof of concept", tijdens dewelke de technische haalbaarheid van het concept moest onderzocht worden, is in 2010 uitgevoerd.

De "proof of concept" is succesvol gebleken. Er is dan ook gestart worden met de volgende fase: het pilootproject. De bedoeling is tegen 2012 10 000 slimme meters te installeren in het Infrax-gebied. Er zijn weliswaar een aantal aandachtspunten: saneringen vooraf, aantrekken nodige technici, uitwerken van marketingprojecten in verband met energiegedrag, energiebewustzijn en sensibilisering van de klanten. Ook moeten de huidige kostprijzen van de slimme meters zelf nog naar beneden.

REG-activiteiten

Iveg heeft in 2011 4.757 premies uitbetaald (+10 % t.o.v. 2010) voor in totaal 1.059.869 euro en overschrijdt hiermee ruimschoots de jaarlijkse verplichting. De top-drie van de premies zijn: dakisolatie, HR-beglazing en condensatieketels.

Infrax stimuleert resoluut het rationeel energie- en watergebruik, o.m. door middel van volgende REG-campagnes.

- energiescans
- REG-workshops voor kansarmen
- InfraxBouwTeams en REG-infosessies (beide in samenwerking met de vzw Dialoog)
- kortingsbonnen van 150 euro voor het aankopen van energiezuinige koelkasten en wasmachines door beschermde klanten
- Klimaatwijken/Energiejacht

Investeringsen

De investeringen 2011 in elektriciteit bedragen 5.549.567 euro, in aardgas 5.469.895 euro en in rioleringen 789.429 euro.

Resultaat

Het resultaat bedraagt 12.302.512 euro. Dit is een verhoging van 5.983.250 euro of een stijging met 94,68 %.

De activiteit elektriciteit realiseerde een winst van 8.212.148 euro, aardgas 3.848.073 euro en riolering 242.291 euro.

Het resultaat bestaat uit een bedrijfswinst van 12.393.631 euro, een negatief financieel resultaat van 1.486.276 euro, een buitengewoon resultaat van 1.395.554 euro en 397 euro roerende voorheffing.

Van de totaal te verdelen winst wordt voorgesteld 615.126 euro toe te voegen aan de wettelijke reserves, 5.283.385 euro aan de beschikbare reserves en 6.404.001 euro uit keren als dividend.

Belangrijke gebeurtenissen na de sluiting van de jaarrekening 2011

Op 1 januari 2012 is AGEM overgenomen. Er zijn geen andere belangrijke gebeurtenissen na de sluiting van de jaarrekening te vermelden die een impact kunnen hebben op de rekeningen.

Commentaar en toelichting bij de balans en de exploitatierekening van 2011

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

Iveg voerde het voorbije jaar geen werkzaamheden uit op het gebied van onderzoek en ontwikkeling. Er werd geen gebruik gemaakt van betekenisvolle financiële instrumenten.

Bijkomende informatie

- Na het einde van het boekjaar hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de toestand van de onderneming aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.
- Er hebben zich geen omstandigheden voorgedaan die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk beïnvloeden.
- De raad van bestuur meldt dat er gedurende het boekjaar en tot op heden geen verrichtingen of beslissingen hebben plaatsgevonden die vallen onder de toepassing van artikel 523 van het nieuwe Wetboek van Vennootschappen.
- Er werden door de commissaris voor 9.570 euro extra werkzaamheden verricht m.b.t. de toetreding van GHA, de attestering t.o.v. de CREG en de toetreding van AGEM.
- Iveg staat per 31 december 2011 voor een bedrag van 27.150.000 euro garant voor leningen die door Infrax cvba werden aangegaan.
- Er is geen informatie te verschaffen over en er werd geen gebruik gemaakt van financiële instrumenten zoals futures, swaps, optie en dergelijke.
- Er dient geen melding gemaakt te worden van bijzondere aangelegenheden aangaande het milieu en er zijn ook geen milieugeschillen.
- De Raad van bestuur is van mening dat de onderneming niet wordt geconfronteerd met andere risico's of onzekerheden, behoudens deze welke uit de normale bedrijfsactiviteit voortvloeien. Waar nodig werden provisies aangelegd op de passiefzijde van de balans."

Dit verslag zal worden neergelegd overeenkomstig de wettelijke bepalingen ter zake en ligt ter inzage op de zetel van de vennootschap.

De Raad van Bestuur stelt aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders voor om:

- a) de jaarrekening en de daarin opgenomen resultaatverwerking zoals voorgesteld goed te keuren;
- b) 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, alsook de aandeelhouders voor het sterke en blijvende vertrouwen.

Hoboken, 21 maart 2012

Namens de Raad van Bestuur



Guy Lauwers
Voorzitter

**bvba Bedrijfsrevisor Graré & Co****Elisabethlaan 2
B-2600 Antwerpen (Berchem)**

T +32-3-225.14.68

F +32-3-233.03.37

✉ info@dlg.be

✉ frank.grare@dlg.be

BTW BE 0891.882.633

KBC 735-0177007-67

IBAN BE 93735017700767

BIC KREDBEBB

RPR Antwerpen

Burgerlijke vennootschap
met handelsnaam**OPDRACHTHOUDENDE
VERENIGING IVEG
Antwerpsesteenweg 260****2660 HOBOKEN**

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER
AANDEELHOUDERS (VENNOTEN) VAN DE
OPDRACHTHOUDENDE VERENIGING IVEG
OVER DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31.12.2011**

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).

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31.12.2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 256.453.618 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 12.302.512.

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

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

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met haar procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de gegrondheid

Verslag van de commissaris

1

a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms



bvba Bedrijfsrevisor Graré & Co

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 31.12.2011 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen (en inlichtingen)

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 wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, met uitzondering van de waardering van de materiële vaste activa en de afschrijvingstermijnen van de herwaarderingsmeerwaarden.

De waardering van de materiële vaste activa en de afschrijvingstermijnen op de herwaarderingsmeerwaarden voor elektriciteit 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 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 aardgas. Deze richtlijnen volgend worden de herwaardeingsmeerwaarden met betrekking tot investeringen in elektriciteit en aardgas 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 geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Antwerpen (Berchem), 9 mei 2012

BVBA Bedrijfsrevisor

Graré & co,

commissaris vertegenwoordigd door Frank Graré, vennoot.



a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms



bvba Bedrijfsrevisor Graré & Co

**Elisabethlaan 2
B-2600 Antwerpen (Berchem)**

T +32-3-225.14.68

F +32-3-233.03.37

✉ info@dlg.be

✉ frank.grare@dlg.be

BTW BE 0891.882.633

KBC 735-0177007-67

IBAN BE 93735017700767

BIC KREDBEBB

RPR Antwerpen

**Burgerlijke vennootschap
met handelsnaam**

**IVEG
OPDRACHTHOUDENDE
VERENIGING (OV)
Antwerpsesteenweg 260**

2660 HOBOKEN

Free translation of the Dutch original

**STATUTORY REPORT OF THE AUDITOR TO THE GENERAL MEETING OF
SHAREHOLDERS OF IVEG O.V. ON THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED THE 31ST OF DECEMBER 2012.**

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

Unqualified opinion on the financial statements

We have audited the financial statements for the year ended 31st of December 2012, prepared in accordance with the financial reporting framework applicable in Belgium, which show a balance sheet total of € 287.922.993 and a profit for the year of € 9.887.633.

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

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

Responsibility of the statutory auditor

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

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

Opinion

In our opinion, the financial statements for the year ended 31st of December 2012 give a true and fair view of the company's financial position and the results of its operations in accordance with the financial reporting framework applicable in Belgium.

Additional comments

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

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

- The directors' report deals with the information required by law and is consistent with the financial statements. We are, however, unable to comment on the description of the principal risks and uncertainties which the company is facing, and on its financial situation, its foreseeable evolution or the significant influence of certain facts on its future development. We can nevertheless confirm that the matters disclosed do not present any obvious inconsistencies with the information that we became aware of during the performance of our mandate.
- Without prejudice to formal aspects of minor importance, the accounting records were maintained in accordance with the legal and regulatory requirements applicable in Belgium.
- The valuation of tangible assets and the depreciation periods on the revaluation surplus for electricity and natural gas, are in accordance with the guidelines of the Creg and Royal Decrees of September 2th, 2008 concerning the rules for determining and controlling the total income and the fair profit margin, the general rate-structure, the balance between costs and revenues and the basic principles and procedures for proposing and approving rates, of the reporting and cost control by the operators of distribution networks for electricity and gas. Following these guidelines, the revaluation surplus on investments in electricity and gas are being depreciated over a period of fifty years (2% annually), regardless of the assumed residual use of the asset to which the revaluation relates.



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

Antwerp (Berchem), 15th may 2013

BVBA Bedrijfsrevisor Graré & co
Statutory auditor represented by
Frank Graré