

40				1	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0405.844.436	Blz.	E.	D.	VOL 1.1

JAARREKENING IN EURO

NAAM: **S P A D E L**

Rechtsvorm: **NV**

Adres: **Rue Colonel Bourg**

Nr.: **103**

Postnummer: **1030**

Gemeente: **Brussel 3**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van **Brussel**

Internetadres *: **www.spadel.com**

Ondernemingsnummer **0405.844.436**

DATUM **29/06/2009** van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING goedgekeurd door de algemene vergadering van

9/06/2011

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

1/01/2010

tot

31/12/2010

Vorig boekjaar van

1/01/2009

tot

31/12/2009

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

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

Pierre Drion

Drève de Linkebeek 27 , 1640 Sint-Genesius-Rode, België

Functie : Voorzitter van de raad van bestuur

Mandaat : 10/06/2004- 10/06/2010

Thijs Johnny BVBA 0470.622.224

Klein Overlaer 75 , 3320 Hoegaarden, België

Functie : Voorzitter van de raad van bestuur

Mandaat : 10/06/2010- 9/06/2016

Vertegenwoordigd door :

Thijs Johnny

Klein Overlaer 75 , 3320 Hoegaarden, België

Marc du Bois

Avenue des Moines 17 , 1420 Braine-l'Alleud, België

Functie : Gedelegeerd bestuurder

Mandaat : 11/06/2009- 11/06/2015

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening:

Totaal aantal neergelegde bladen: **37** Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: 5.1, 5.2.1, 5.2.3, 5.2.4, 5.3.4, 5.3.5, 5.3.6, 5.4.2, 5.5.2, 5.8, 5.16, 8, 9

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Handtekening
(naam en hoedanigheid)
du Bois Marc

* Facultatieve vermelding.

** Schrappen wat niet van toepassing is.

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (vervolg van de vorige bladzijde)

C. Baronne Louis Greindl

Domaine de Bonipré 108 , 6890 Villance, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 9/06/2005- 24/08/2010

Jean Baron VANDEMOORTELE

Kasteeldreef 19 , 9831 Deurle, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 12/06/2008- 12/06/2014

Finances & Industries NV 0430.083.449

Avenue des Chalets 41 , 1180 Ukkel, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 6/06/2006- 14/06/2012

Vertegenwoordigd door :

1. Chaffart Fred(décédé le 22/02/10)
Breynisseberg 18 , 3300 Tienen, België

2. Miller Axel
Avenue Blucher 150 , 1180 Brussel 18, België

M.O.S.T. BVBA 0871.856.685

Drielindenbaan 66 , 1785 Merchtem, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 10/06/2010- 9/06/2016

Vertegenwoordigd door :

Meysman Frank
Drielindenbaan 66 , 1785 Merchtem, België

COFIMATRA NV 0440.040.597

Square Vergote 19 , 1200 Sint-Lambrechts-Woluwe, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 10/06/2010- 9/06/2016

Vertegenwoordigd door :

Roland Vaxelaire
Clos des Salanganes 17 , 1150 Sint-Pieters-Woluwe, België

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (vervolg van de vorige bladzijde)

Ernst & Young Reviseurs d'Entreprises BCVBA 0446.334.711

De Kleetlaan 2 , 1831 Diegem, België

Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B00160

Mandaat : 10/06/2010- 9/06/2013

Vertegenwoordigd door :

Van Hoof Eric

Rue Van Meyel 28 , 1080 Sint-Jans-Molenbeek, België

Lidmaatschapsnummer : A02075

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

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

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

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

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

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

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschaps- nummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)

* Schrapen wat niet van toepassing is.

** Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	48.619.005	54.000.301
Oprichtingskosten	5.1	20		
Immateriële vaste activa	5.2	21	916.827	1.197.612
Materiële vaste activa	5.3	22/27	2.088.065	2.188.576
Terreinen en gebouwen		22	1.615.332	1.766.410
Installaties, machines en uitrusting		23		1.943
Meubilair en rollend materieel		24	472.733	420.223
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
	5.4/			
Financiële vaste activa	5.5.1	28	45.614.113	50.614.113
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1	45.599.871	50.599.871
Deelnemingen		280	15.599.871	15.599.871
Vorderingen		281	30.000.000	35.000.000
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8	14.242	14.242
Aandelen		284	13.014	13.014
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	1.228	1.228
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	75.598.638	121.389.905
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Vorraden		30/36		
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	37.198.229	34.870.435
Handelsvorderingen		40	20.022.231	19.214.349
Overige vorderingen		41	17.175.998	15.656.086
Geldbeleggingen	5.5.1/ 5.6	50/53	34.798.131	79.338.612
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53	34.798.131	79.338.612
Liquide middelen		54/58	2.761.867	5.961.418
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	840.411	1.219.440
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	124.217.643	175.390.206

PASSIVA	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN		10/15	<u>78.763.885</u>	<u>133.030.843</u>
Kapitaal	5.7	10	5.000.000	5.000.000
Geplaatst kapitaal		100	5.000.000	5.000.000
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	68.780.238	122.135.138
Wettelijke reserve.....		130	500.000	500.000
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132	12.385.138	11.635.138
Beschikbare reserves		133	55.895.100	110.000.000
Overgedragen winst (verlies)		14	4.983.647	5.895.705
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	<u>347.582</u>	<u>268.200</u>
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	347.582	268.200
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	347.582	268.200
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Overige risico's en kosten	5.8	163/5		
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	<u>45.106.176</u>	<u>42.091.163</u>
Schulden op meer dan één jaar	5.9	17		
Financiële schulden		170/4		
Achtergestelde leningen		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
Kredietinstellingen		173		
Overige leningen		174		
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	45.057.360	42.012.474
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.9	42		
Financiële schulden		43	131.148	131.210
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439	131.148	131.210
Handelsschulden		44	20.890.468	18.619.246
Leveranciers		440/4	20.890.468	18.619.246
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45	2.476.543	2.085.824
Belastingen		450/3	141.368	39.514
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	2.335.175	2.046.310
Overige schulden		47/48	21.559.201	21.176.194
Overlopende rekeningen	5.9	492/3	48.816	78.689
TOTAAL DER PASSIVA		10/49	<u>124.217.643</u>	<u>175.390.206</u>

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	121.172.209	119.596.489
Omzet	5.10	70	119.959.643	118.305.382
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)(+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	1.212.566	1.291.107
Bedrijfskosten		60/64	117.817.180	114.700.190
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	71.315.540	71.021.931
Aankopen		600/8	71.315.540	71.021.931
Voorraad: afname (toename)(+)/(-)		609		
Diensten en diverse goederen		61	37.022.854	34.002.560
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen(+)/(-)	5.10	62	8.343.824	8.799.616
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	906.884	958.312
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)(+)/(-)		631/4	29.764	-26.782
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)(+)/(-)	5.10	635/7	79.382	-182.577
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	118.932	127.130
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)(+)/(-)		9901	3.355.029	4.896.299
Financiële opbrengsten		75	4.917.500	5.087.383
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	4.200.643	3.917.403
Opbrengsten uit vlottende activa		751	567.197	1.001.234
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9	149.660	168.746
Financiële kosten	5.11	65	264.757	205.105
Kosten van schulden		650	47.273	152.660
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugneming)(+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9	217.484	52.445
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (+)/(-)		9902	8.007.772	9.778.577

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Uitzonderlijke opbrengsten		76		
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten		764/9		
Uitzonderlijke kosten		66		
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten Toevoegingen (bestedingen)		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663		
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8		
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar voor belasting		9903	8.007.772	9.778.577
Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat	5.12	67/77	19.480	740.867
Belastingen		670/3	23.202	762.148
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77	3.722	21.281
Winst (Verlies) van het boekjaar		9904	7.988.292	9.037.710
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689	750.000	
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar		9905	7.238.292	9.037.710

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)(+)/(-)	9906	13.133.997	15.046.055
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)	(9905)	7.238.292	9.037.710
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar(+)/(-)	14P	5.895.705	6.008.345
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2	58.104.900	
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791		
aan de reserves	792	58.104.900	
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2	4.000.000	5.000.000
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
aan de wettelijke reserves	6920		
aan de overige reserves	6921	4.000.000	5.000.000
Over te dragen winst (verlies)(+)/(-)	(14)	4.983.647	5.895.705
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/6	62.255.250	4.150.350
Vergoeding van het kapitaal	694	62.255.250	4.150.350
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Andere rechthebbenden	696		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052P	xxxxxxxxxxxxxxx	3.302.882
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8022	135.748	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8032		
Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)	8042		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052	3.438.630	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8122P	xxxxxxxxxxxxxxx	2.105.270
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8072	416.533	
Teruggenomen	8082		
Verworven van derden	8092		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8102		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8112		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8122	2.521.803	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	211	<u>916.827</u>	

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	6.249.045
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8161		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8171	47.186	
Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)	8181	69.950	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	6.271.809	
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8211		
Verworven van derden	8221		
Afgeboekt	8231		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8241		
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8251		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	4.482.635
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8271	191.755	
Teruggenomen	8281		
Verworven van derden	8291		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8301	47.186	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8311	29.273	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321	4.656.477	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22)	1.615.332	

INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	17.738
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172		
Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)	8182		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	17.738	
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8252P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8212		
Verworven van derden	8222		
Afgeboekt	8232		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8242		
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8252		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322P	xxxxxxxxxxxxxxxx	15.795
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8272	1.943	
Teruggenomen	8282		
Verworven van derden	8292		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8302		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8312		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322	17.738	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	xxxxxxxxxxxxxxx	2.606.482
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8163	389.840	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8173	109.706	
Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)	8183	-69.950	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	2.816.666	
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8253P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8213		
Verworven van derden	8223		
Afgeboekt	8233		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8243		
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323P	xxxxxxxxxxxxxxx	2.186.259
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8273	296.653	
Teruggenomen	8283		
Verworven van derden	8293		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8303	109.705	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8313	-29.274	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323	2.343.933	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	<u>472.733</u>	

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391P	xxxxxxxxxxxxxxx	15.599.882
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen.....	8361		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8371		
Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)	8381		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391	15.599.882	
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8451P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8411		
Verworven van derden	8421		
Afgeboekt	8431		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8441		
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8451		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521P	xxxxxxxxxxxxxxx	11
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8471		
Teruggenomen	8481		
Verworven van derden	8491		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8501		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8511		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521	11	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)	8541		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(280)	<u>15.599.871</u>	
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	281P	xxxxxxxxxxxxxxx	35.000.000
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8581		
Terugbetalingen.....	8591	5.000.000	
Geboekte waardeverminderingen	8601		
Teruggenomen waardeverminderingen	8611		
Wisselkoersverschillen(+)/(-)	8621		
Overige mutaties(+)/(-)	8631		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(281)	<u>30.000.000</u>	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8651		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393P	xxxxxxxxxxxxxxxx	15.387
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen.....	8363		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8373		
Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)	8383		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393	15.387	
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8453P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8413		
Verworven van derden	8423		
Afgeboekt	8433		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8443		
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8453		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.373
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8473		
Teruggenomen	8483		
Verworven van derden	8493		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8503		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8513		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523	2.373	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)	8543		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)	<u>13.014</u>	
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.228
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8583		
Terugbetalingen.....	8593		
Geboekte waardeverminderingen	8603		
Teruggenomen waardeverminderingen	8613		
Wisselkoersverschillen(+)/(-)	8623		
Overige mutaties(+)/(-)	8633		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	<u>1.228</u>	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8653		

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN**DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN**

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
Spa Monopole NV Rue Auguste Laporte 34 4900 Spa België 0420.834.005 Op naam	60199	99,99	0,01	31/12/2010	EUR	27.042.682	8.039.596
Spadel Nederland B.V. BO Bisonspoor 346 NL3605 Maarssen Nederland 072715424B01 Op naam	1000	100,00	0,00	31/12/2010	EUR	1.944.334	1.471.365

GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE GELDBELEGGINGEN			
Aandelen	51	300.000	33.585
Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag	8681	300.000	33.585
Niet-opgevraagd bedrag	8682		
Vastrentende effecten	52	14.531.566	18.123.672
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen	8684		
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen	53	19.966.565	61.181.355
Met een resterende looptijd of opzegtermijn van			
hoogstens één maand	8686		12.190.000
meer dan één maand en hoogstens één jaar	8687	19.966.565	48.991.355
meer dan één jaar	8688		
Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen	8689		

OVERLOPENDE REKENINGEN

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

Over te dragen kosten
Te ontvangen opbrengsten

Boekjaar
564.490
275.921

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR**STAAT VAN HET KAPITAAL****Maatschappelijk kapitaal**

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

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	XXXXXXXXXXXXXXXX	5.000.000
(100)	5.000.000	

Wijzigingen tijdens het boekjaar

Samenstelling van het kapitaal
 Soorten aandelen

Aandelen zonder aanduiding van nominale waarde

Aandelen op naam.....

Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen.....

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	5.000.000	4.150.350
8702	XXXXXXXXXXXXXXXX	3.771.604
8703	XXXXXXXXXXXXXXXX	378.746

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal

Opgevraagd, niet-gestort kapitaal

Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
(101)		XXXXXXXXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXXXXXXXX	

Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Gehouden door haar dochters

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van CONVERSIERECHTEN

Bedrag van de lopende converteerbare leningen

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Als gevolg van de uitoefening van INSCHRIJVINGSRECHTEN

Aantal inschrijvingsrechten in omloop

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

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

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR**Aandelen buiten kapitaal**

Verdeling

Aantal aandelen	8761
Daaraan verbonden stemrecht	8762
Uitsplitsing van de aandeelhouders	
Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf	8771
Aantal aandelen gehouden door haar dochters	8781

Codes	Boekjaar
8761	
8762	
8771	
8781	

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

Totale hoeveelheid aandelen : 4.150.000

FINANCES ET INDUSTRIES N.V. Brussel :

Verklaring van 24/10/2008 en 28/10/2008

Gecontroleerd vennootschap door : Société de participation financière Guyan (Luxembourg)

Aantal aandelen = 3.770.000 voor 90,84 % van het totaal aandelen.

Publiek :

Aantal aandelen = 380.350 voor 9,16 % van het totaal aandelen

STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)**UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD****Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8801	
Achtergestelde leningen	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	
Kredietinstellingen	8841	
Overige leningen	8851	
Handelsschulden	8861	
Leveranciers	8871	
Te betalen wissels	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	
Overige schulden	8901	
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	

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

Financiële schulden	8802	
Achtergestelde leningen	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	
Kredietinstellingen	8842	
Overige leningen	8852	
Handelsschulden	8862	
Leveranciers	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	
Overige schulden	8902	
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	

Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden	8803	
Achtergestelde leningen	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	
Kredietinstellingen	8843	
Overige leningen	8853	
Handelsschulden	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	
Overige schulden	8903	
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	

GEWAARBORGDE SCHULDEN (begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)**Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8921	
Achtergestelde leningen	8931	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8941	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8951	
Kredietinstellingen	8961	
Overige leningen	8971	
Handelsschulden	8981	
Leveranciers	8991	
Te betalen wissels	9001	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021	
Overige schulden	9051	
Totaal door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden	9061	

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

Financiële schulden	8922	
Achtergestelde leningen	8932	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952	
Kredietinstellingen	8962	
Overige leningen	8972	
Handelsschulden	8982	
Leveranciers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen.....	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten.....	9042	
Overige schulden	9052	
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	9062	

SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN**Belastingen** (post 450/3 van de passiva)

Vervallen belastingschulden	9072	
Niet-vervallen belastingschulden	9073	141.368
Geraamde belastingschulden	450	

Bezoldigingen en sociale lasten (post 454/9 van de passiva)

Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	9076	
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9077	2.335.175

OVERLOPENDE REKENINGEN

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

- Toe te rekenen kosten
- Over te dragen opbrengsten

Boekjaar	
	46.305
	2.511

BELASTINGEN EN TAKSEN**BELASTINGEN OP HET RESULTAAT****Belastingen op het resultaat van het boekjaar**

Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen

Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen

Geraamde belasting-supplementen

Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren

Verschuldigde of betaalde belasting-supplementen

Geraamde belasting-supplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd

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

Verworpen uitgaven

DBI

Notionele intresten

Codes	Boekjaar
9134	6.207
9135	166.207
9136	160.000
9137	
9138	16.995
9139	16.995
9140	
	348.750
	-3.522.562
	-4.462.377

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

Actieve latenties

Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten

Andere actieve latenties

Passieve latenties

Uitsplitsing van de passieve latenties

Belastingvrije reserves

Belastingvrije reserves

Codes	Boekjaar
9141	
9142	
9144	
	12.385.138
	3.201.749

BELASTINGEN OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN**In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde**

Aan de onderneming (aftrekbaar)

Door de onderneming

Ingehouden bedragen ten laste van derden als

Bedrijfsvoorheffing

Roerende voorheffing

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9145	12.476.641	11.518.559
9146	9.690.891	9.263.490
9147	2.172.842	1.940.083
9148	1.425.358	76.070

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN**DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN..****Waarvan**

Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop	9149	150.000
Door de onderneming getrokken of door aval getekende handelseffecten	9150	
Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd	9151	
	9153	150.000

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

Boekwaarde van de bezwaarde activa	9161	
Bedrag van de inschrijving	9171	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9181	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9191	
Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9201	

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

Boekwaarde van de bezwaarde activa	9162	
Bedrag van de inschrijving	9172	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9182	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9192	
Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9202	

GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE ONDERNEMING, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN**BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA****BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA****TERMIJNVERRICHTINGEN**

Gekochte (te ontvangen) goederen	9213	
Verkochte (te leveren) goederen	9214	
Gekochte (te ontvangen) deviezen	9215	
Verkochte (te leveren) deviezen	9216	

VERPLICHTINGEN VOORTVOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN**BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN****IN VOORKOMEND GEVAL, BEKNOPT BESCHRIJVING VAN DE REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN, MET OPGAVE VAN DE GENOMEN MAATREGELEN OM DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE KOSTEN TE DEKKEN**

Een extra-legaal pensioenstelsel is verzekerd aan het bediendepersoneel. De persoonlijke en patronale premies worden gestort aan een verzekeringsmaatschappij waarmee de onderneming zich verbonden heeft om deze dienst te waarborgen

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN**PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN**

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

Code	Boekjaar
9220	

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

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

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	(280/1)	45.599.871	50.599.871
Deelnemingen	(280)	15.599.871	15.599.871
Achtergestelde vorderingen	9271		
Andere vorderingen	9281	30.000.000	35.000.000
Vorderingen op verbonden ondernemingen	9291	16.316.799	15.184.116
Op meer dan één jaar	9301		
Op hoogstens één jaar	9311	16.316.799	15.184.116
Geldbeleggingen	9321		33.585
Aandelen	9331		33.585
Vorderingen	9341		
Schulden	9351	13.701.552	13.590.813
Op meer dan één jaar	9361		
Op hoogstens één jaar	9371	13.701.552	13.590.813
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381		
Door verbonden ondernemingen gestelde of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9391		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421	4.200.643	3.917.402
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	58.643	120.461
Andere financiële opbrengsten	9441		
Kosten van schulden	9461	41.675	73.245
Andere financiële kosten	9471		
Realisatie van vaste activa			
Verwezenlijkte meerwaarden	9481		
Verwezenlijkte minderwaarden	9491		
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa	(282/3)		
Deelnemingen	(282)		
Achtergestelde vorderingen	9272		
Andere vorderingen	9282		
Vorderingen	9292		
Op meer dan één jaar	9302		
Op hoogstens één jaar	9312		
Schulden	9352		
Op meer dan één jaar	9362		
Op hoogstens één jaar	9372		

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT**TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN**

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

Nihil

Boekjaar

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET**BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN****Uitstaande vorderingen op deze personen**

Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen

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

Aan bestuurders en zaakvoerders

Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders

Codes	Boekjaar
9500	
9501	
9502	
9503	774.157
9504	

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

Bezoldiging van de commissaris(sen)

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

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

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

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Codes	Boekjaar
9505	35.000
95061	3.000
95062	
95063	
95081	
95082	
95083	

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

VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**INLICHTINGEN TE VERSTREKKEN DOOR ELKE ONDERNEMING DIE ONDERWORDEN IS AAN DE BEPALINGEN VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN INZAKE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

De onderneming heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt*

~~De onderneming heeft geen geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld, omdat zij daarvan vrijgesteld is om de volgende reden(en)*~~

De onderneming en haar dochterondernemingen overschrijden op geconsolideerde basis niet meer dan één van de in artikel 16 van het Wetboek van vennootschappen vermelde criteria*

De onderneming is zelf dochteronderneming van een moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt en openbaar maakt*

In voorkomend geval, motivering dat aan alle voorwaarden tot vrijstelling, opgenomen in artikel 113, paragrafen 2 en 3 van het Wetboek van vennootschappen, is voldaan:

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming die de geconsolideerde jaarrekening opstelt en openbaar maakt, op grond waarvan de vrijstelling is verleend:

INLICHTINGEN DIE MOETEN WORDEN VERSTREKT DOOR DE ONDERNEMING INDIEN ZIJ DOCHTERONDERNEMING OF GEMEENSCHAPPELIJKE DOCHTERONDERNEMING IS

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming(en) en de aanduiding of deze moederonderneming(en) een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt (opstellen) en openbaar maakt (maken)**:

Finances et Industries SA

Avenue des Châtelets 41

1180 Ukkel, België

0430.083.449

De moederonderneming stelt een geconsolideerde jaarrekening op en maakt deze openbaar en dit voor het grootste geheel.

Indien de moederonderneming(en) (een) onderneming(en) naar buitenlands recht is (zijn), de plaats waar de hiervoor bedoelde geconsolideerde jaarrekening verkrijgbaar is**

* Schrappen wat niet van toepassing is.

** Wordt de jaarrekening van de onderneming op verschillende niveaus geconsolideerd, dan worden deze gegevens verstrekt, enerzijds voor het grootste geheel en anderzijds voor het kleinste geheel van ondernemingen waarvan de onderneming als dochter deel uitmaakt en waarvoor een geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld en openbaar gemaakt.

**FINANCIËLE BETREKKINGEN VAN DE GROEP WAARVAN DE ONDERNEMING AAN HET HOOFD STAAT IN BELGIË
MET DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)**

Vermeldingen in toepassing van het artikel 134, paragrafen 4 en 5 van het Wetboek van vennootschappen

Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij deze groep door de commissaris(sen)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Bezoldiging van de personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij deze groep door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Codes	Boekjaar
9507	88.000
95071	3.000
95072	
95073	
9509	16.000
95091	
95092	8.983
95093	

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

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn:

**STAAT VAN DE TEWERKGESTELDE PERSONEN
WERKNEMERS INGESCHREVEN IN HET PERSONEELSREGISTER**

	Codes	1. Voltijds (boekjaar)	2. Deeltijds (boekjaar)	3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (boekjaar)	3P. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (vorig boekjaar)
Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar					
Gemiddeld aantal werknemers	100	73,2	15,7	84,5 (VTE)	85,1 (VTE)
Aantal daadwerkelijke gepresteerde uren	101	118.970	17.269	136.239 (T)	154.551 (T)
Personeelskosten	102	7.286.202	1.057.623	8.343.825 (T)	8.799.616 (T)
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	103	xxxxxxxxxxxxxx	xxxxxxxxxxxxxx	67.971 (T)	59.730 (T)

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Op de afsluitingsdatum van het boekjaar				
Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister	105	69	17	81,6
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	110	68	17	80,6
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	111	1		1,0
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	112			
Vervangingsovereenkomst	113			
Volgens het geslacht en het studieniveau				
Mannen	120	43	3	45,0
lager onderwijs	1200	13		13,0
secundair onderwijs	1201	9		9,0
hoger niet-universitair onderwijs	1202	7	2	8,4
universitair onderwijs	1203	14	1	14,6
Vrouwen	121	26	14	36,6
lager onderwijs	1210	6	1	6,5
secundair onderwijs	1211	6	4	9,2
hoger niet-universitair onderwijs	1212	5	4	8,1
universitair onderwijs	1213	9	5	12,8
Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel	130			
Bedienden	134	69	17	81,6
Arbeiders	132			
Andere	133			

UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN
Tijdens het boekjaar

Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen

Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

Kosten voor de onderneming

Codes	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
150	0,8	
151	1.510	
152	58.747	

TABEL VAN HET PERSONEELSVOLTOEGANG TIJDENS HET BOEKJAAR
INGETREDEN

Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister werden ingeschreven

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Overeenkomst voor een onbepaalde tijd

Overeenkomst voor een bepaalde tijd

Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk

Vervangingsovereenkomst

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
205	7	2	8,4
210	6	2	7,4
211	1		1,0
212			
213			

UITGETREDEN

Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Overeenkomst voor een onbepaalde tijd

Overeenkomst voor een bepaalde tijd

Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk

Vervangingsovereenkomst

Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst

Pensioen

Brugpensioen

Afdanking

Andere reden

Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
305	10	1	10,5
310	10	1	10,5
311			
312			
313			
340		1	0,5
341	1		1,0
342	3		3,0
343	6		6,0
350			

INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDING VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR

	Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5801	13	5811	6
Aantal gevolgde opleidingsuren	5802	143	5812	102
Nettokosten voor de onderneming	5803	16.961	5813	11.690
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	58031	9.460	58131	5.292
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen	58032	8.301	58132	7.038
waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)..	58033	800	58133	640
Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5821	16	5831	13
Aantal gevolgde opleidingsuren	5822	272	5832	236
Nettokosten voor de onderneming	5823	17.321	5833	15.906
Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5841	1	5851	
Aantal gevolgde opleidingsuren	5842	16	5852	
Nettokosten voor de onderneming	5843	3.699	5853	

WAARDERINGSREGELS

SPADEL N.V.

Samenvatting van de waarderingsregels

1.Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden ten laste genomen van de bedrijfsresultaten in het jaar dat deze worden gedaan.

2.Immateriële vaste activa

De concessierechten, brevetten en licenties met een waarde van meer dan 1.250 euros worden voor hun aanschaffingswaarde op het actief geboekt zonder de bijkomende kosten.

Hun afschrijving wordt lineair berekend op basis van de volgende levensduur :

- kleine toepassingsprogramma's 3 jaar
- grote toepassingsprogramma's 5 jaar
- andere immateriële vaste activa :

in functie van hun economische levensduur van 5 tot 20 jaar

3.Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden geboekt tegen hun aankoopprijs, eventueel verhoogd met de bijkomende kosten en worden afgeschreven op basis van de volgende percentages :

(1)Gebouwen.

- kantoorgebouwen in eigendom : 25 degressief voor de aanschaffingswaarde.
- interne inrichtingen aan het kantoorgebouw : 10 jaar degressief.

(2)Installaties, machines en uitrusting.

- commercieel materieel : 5 jaar lineair.

(3) Meubilair en rollend materieel.

- rollend materieel : 4 jaar degressief
- bureelmaterieel en meubilair : 8 jaar degressief
- Pc's : 3 jaar lineair

- telefoonapparatuur en ander bureauticamaterieel : 5 jaar degressief.

De bijkomende kosten worden afgeschreven met de basisprijs.

4.Financiële vaste activa

De deelnemingen worden gewaardeerd voor hun aankoopwaarde, hun inschrijvings- of inbrengprijs, zonder de bijkomende kosten.

Int het geval dat de door de filiale aangegeven gecumuleerde dividenden de door haar, sinds de aanschaffingsdatum door de vennootschap, gecumuleerde netto winsten overschrijden, worden deze gecumuleerde dividenden in mindering van de betrokken deelneming geboekt.

Int het geval dat deze gecumuleerde dividenden sinds de aanschaffing, binnen de grenzen van de gecumuleerde winsten blijven, worden ze als opbrengst van de financiële vaste activa geboekt. De volgens bovenstaande bepaalde principes geboekte deelnemingsverminderingen worden in het overzicht van de financiële vaste activa opgenomen onder de rubriek "overdrachten en buitengebruikstellingen".

Op het einde van elk jaar, voert de Raad Van Bestuur een individuele evaluatie uit over elke participatie en beslist of er een waardevermindering of een terugname van een waardevermindering moet geacteerd worden in functie van de intrinsieke waarde, de rentabiliteit en de toekomstperspectieven van de betrokken maatschappij.

De schuldvorderingen en de in specien gestorte borgtochten worden tijdens het boekjaar geboekt tegen hun nominale waarde.

Waardeverminderingen worden geboekt op de dubieuze vorderingen.

5.Vorderingen op ten hoogste één jaar

De vorderingen zijn geboekt op het actief tegen nominale waarde.

Er wordt een waardevermindering geboekt indien de betaling op de vervaldag ten dele of geheel onzeker is.

De waardeverminderingen worden langs de resultaten in kosten genomen.

6.Geldbeleggingen

De geldbeleggingen worden geboekt en gewaardeerd :

- tegen hun nominale waarde als het gaat om tegoeden tegenover financiële instellingen.
- tegen hun aanschaffingswaarde als het om aandelen gaat.

Waardeverminderingen worden geboekt als de verkoopwaarde op de laatste dag van het boekjaar lager is dan hun nominale waarde of hun aankoopprijs.

7.Liquide middelen

Worden voor hun nominale waarde opgetekend tenzij ze uitgedrukt zijn in vreemde munt. In dit geval worden ze in euros omgezet tegen de wisselkoers in voege op de laatste dag van het boekjaar.

8.Voorzieningen voor risico's en kosten

Mogen niet worden gebruikt voor correcties van actiefrekeningen. Ze dekken dus een waarschijnlijk en duidelijk omschreven verlies of last.

(1)De provisie voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen dekt de door de maatschappij aangegane verplichtingen inzake brug- en overlevingspensioenen en wordt berekend volgens de IFRS normen.

(2)Alle risico's die wegen op de onderneming zijn het voorwerp van provisies welke elk jaar herzien worden volgens de beginsels van voorzichtigheid en oprechtheid en dit ter goeder trouw.

9.Schulden op ten hoogste één jaar.

De schulden die ontstaan door verhandelingen in vreemde munten worden geboekt tegen de wisselkoers in voege op het einde van het boekjaar.

10.Bezittingen, vorderingen en schulden in vreemde valuta.

WAARDERINGSREGELS

De vorderingen en schulden in vreemde valuta worden gewaardeerd tegen de koers op het einde van het boekjaar.

De op het einde van het boekjaar vastgestelde koersverschillen worden per valuta gecompenseerd en vervolgens :

-het verschil tussen de negatieve verschillen en de positieve verschillen zal in kosten worden genomen voor eenzelfde valuta als de negatieve verschillen groter zijn;

-het verschil tussen de positieve verschillen en de negatieve verschillen voor eenzelfde valuta zal geboekt worden op de regularisatierekening van het passief als de positieve verschillen groter zijn.

SPADEL N.V.

Jaarverslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van 9 juni 2011

Mevrouw, mijnheer,

Hierbij presenteren wij u ons verslag over de activiteit van onze onderneming tijdens haar 89ste boekjaar.

Het jaarverslag en de bijhorende jaarrekeningen zijn die van de moederonderneming van de groep, Spadel NV. Naast de coördinatie van de verschillende dochterondernemingen verhandelt Spadel de producten van de Groep in België, Luxemburg en in de landen waar wij niet over dochterondernemingen beschikken. De geconsolideerde jaarrekeningen en het jaarverslag zullen u afzonderlijk worden gepresenteerd.

1. Handelsactiviteit

Het jaar 2010 was een moeilijk jaar met een nog altijd verstoorde Belgische markt van gebotteld mineraalwater die gekenmerkt werd door de algemene vooruitgang van het segment van de bruisende waters en de kleine formaten voor de "nomadische" consumptie, terwijl de consumptie van plat natuurlijk mineraalwater in familieformaat achteruitging.

Het jaar 2010 werd ook geritmeerd door twee belangrijke herlanceringen voor Spadel: het nieuwe 'Spa Reine'-gamma in PET-flessen en, aan het einde van het jaar, de complete vernieuwing van de nieuwe glazen flessen van Bru.

Onze marktaandeelen in waarde nemen over het algemeen toe in België, waar Spa Reine zijn leiderspositie (met 20,4% van de marktaandeelen in waarde) en status als favoriet water van de Belgen consolideert.

Spa Barisart, het explosieve water, blijft eveneens marktleider in het segment van de bruisende mineraalwaters met een tot 18,6% stijgend marktaandeel in waarde.

Bru bevestigt zijn tweede plaats in de bruisende natuurlijke mineraalwaters met eveneens een stijging tot 16,9% van het marktaandeel in waarde.

In die context zijn de verkoopvolumes van Spadel nv over het geheel van de Belux- en de verre exportmarkten over het algemeen vergelijkbaar met die van 2009.

2. Innovatie

De belangrijkste commerciële innovaties in de loop van 2010:

Maand	Markt	Merk	Omschrijving
Juni	BE/NL	SPA	<p>Herlancering van het 'Spa Reine'-gamma in PET</p> <ul style="list-style-type: none"> - Gamma van unieke en specifieke formaten volgens de behoeften van de consument - Lichtere flessen die bestaan uit 50% gerecycleerd PET-materiaal - Etiketten uit gerecycleerd papier, bedrukt met plantaardige inkt
Augustus	BE/NL	SPA FRUIT	<p>Herlancering Spa Fruit KZH</p> <ul style="list-style-type: none"> - Stopzetting van fresh lime en lancering van 2 nieuwe smaken: pompelmoes en framboos - Verbetering van de recepten op het vlak van natuurlijke voeding: stopzetting van kunstmatige aroma's en kleurstoffen, vervangen door natuurlijke aroma's en bewaarmiddelen - Redesign van de online packaging met zijn nieuwe recepten
Oktober	BE/NL	SPA FRUIT	<p>Spa Fruit KZV</p> <ul style="list-style-type: none"> - Nieuwe smaken: Limoen light, Appel/Perzik, Witte druif/Appel, Tropisch fruit - Verbetering van de recepten op het vlak van natuurlijke voeding: uitsluitend natuurlijke aroma's en kleurstoffen - Redesign van de online packaging met zijn nieuwe recepten
Oktober	BE/NL	SPA FRUIT	<p>BRU</p> <p>Nieuw gamma glazen Bru-flessen (design met zuivere lijnen voor de vier formaten: 25 cl, 50 cl, 75 cl en 1 l)</p>
Juni	BE	Spa Citron	<p>Lancering in België van de nieuwe smaak Spa Citron Citroen/Mint</p>

3. Financieel resultaat

Omzet

De omzet van Spadel N.V. bedroeg 120,0 miljoen euro in 2010 in vergelijking met 118,3 miljoen euro in 2009, d.i. een stijging van 1,4 %. Die stijging van de omzet aan een vergelijkbaar verkoopvolume resulteert hoofdzakelijk uit de tarifaire stijgingen.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat bedraagt 3,4 miljoen euro, in mindering met 31,5 % ten opzichte van 2009 dat afsloot op een resultaat van 4,9 miljoen euro. Die evolutie is een weerspiegeling van de volgende voornaamste gunstige en ongunstige elementen:

Gunstige elementen

- De stijging van de omzet
- De vermindering van de loonkosten
- De vermindering van de beheerkosten

Ongunstige elementen

- De vermeerdering van de externe erelonen (studies gevoerd in 2010 inzake de commerciële strategie en de strategie voor operationele uitmuntendheid)
- De vermeerdering van de commerciële uitgaven
- De vermeerdering van de 'Fost Plus'-bijdragen
- De vermeerdering van de provisies voor pensioen en prepensioen

Financieel resultaat

De financiële producten dalen met 3,3 % tot 4,9 miljoen euro in 2010. Die daling, ondanks de stijging van de dividenden ontvangen van de filialen, resulteert hoofdzakelijk uit de daling van de financiële inkomsten op beleggingen als gevolg van de daling van de rentevoeten en de vermindering van de liquiditeit na de uitkering van een uitzonderlijk dividend eind september 2010.

Nettoresultaat

Het nettoresultaat van het boekjaar 2010 bedraagt EUR 7.988.292 in vergelijking met EUR 9.037.710 in 2009.

Na overboeking naar de belastingvrije reserves van een bedrag van EUR 750.000 inzake een investering in Tax Shelter, bedraagt de te bestemmen winst van het boekjaar EUR 7.238.292.

4. Winstverdeling van Spadel NV

Er wordt voorgesteld om de winst als volgt te bestemmen (in euro):

Nettowinst van het boekjaar	7.238.292
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	5.895.705

Te bestemmen winst	13.133.997

Wij stellen u volgende verdeling voor (in euro):

1. Uitkering van een brutodividend van 1,00 euro (0,75 netto) per aandeel aan de 4.150.350 rechthebbende aandelen	4.150.350
2. Dotatie aan de beschikbare reserves	4.000.000
3. Over te dragen winst	4.983.647

Totaal :	13.133.997

Het voorgestelde dividend is dezelfde als de gewone dividend dat het vorig jaar werd uitgekeerd. Het vertegenwoordigt een payout van 32,5% van de geconsolideerde winst.

Het zal worden uitgekeerd op maandag 30 juni 2011 tegen afgifte van coupon nr. 12.

5. Elementen die een invloed kunnen hebben in geval van openbaar overnamebod

De Raad van Bestuur is niet op de hoogte van elementen die een invloed zouden kunnen hebben in geval van een openbaar aankoopbod, zoals bepaald in artikel 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot verhandeling op een gereguleerde markt (SB 3 december 2007).

6. Belangrijke deelnemingen

De onderneming heeft geen transparantiekennisgevingen ontvangen krachtens artikel 14, alinea 4, van de wet van 2 mei 2007 op de kennisgeving van belangrijke participaties.

De onderneming heeft kennisgevingen ontvangen die dateren van 30 augustus 2010 en uitgaan zijn van de S.A. Finances & Industries, van de sarl Guyan en van de heer Marc du BOIS, conform artikel 74 § 8 van de wet van 1 april 2007 betreffende het openbaar overnamebod.

Die kennisgevingen volgen op:

- (1) de verwerving op 24 augustus 2010 door de sarl Guyan van 1,68% van de stemrechten van de S.A. Finances & Industries en
- (2) de verwerving op 24 augustus 2010 door de S.A. Finances & Industries van 38,94% van de stemrechten van Guyan sarl.



7. Belangrijke gebeurtenissen na de afsluiting van het boekjaar

De Raad van Bestuur is niet op de hoogte van feiten gebeurd na balansdatum die een invloed zouden kunnen hebben op de jaarrekening.

8. Risicofactoren

Door haar activiteiten is de groep Spadel blootgesteld aan verschillende risicofactoren:

- Wisselrisico: Het voornaamste deel van de activiteiten van de Groep is in de Euro-zone gesitueerd. Enkel de activiteiten van het bijhuis Spadel UK worden opgetekend in GBP; deze activiteiten dragen ten belope van 3% bij tot de omzet van de Groep. Er zijn bovendien bijzonder weinig transacties in vreemde munt. Het wisselrisico is bijgevolg zeer beperkt.
- Interestrisico: Behoudens de klassieke handelsschulden, bestaat het voornaamste deel van de schulden van de Groep uit ontvangen statiegeld. Deze schulden zijn niet interestdragend. De Groep houdt geen materiële langlopende interestdragende activa aan. In het algemeen zijn het resultaat en de operationele geldmiddelen van de Spadel Groep grotendeels onafhankelijk van marktinterestschommelingen.
- Prijrisico: De financiële activa van de groep Spadel bestaan uit beleggingen zonder noemenswaardig risico en worden beheerd volgens het "goede huisvader"- beginsel. De voornaamste risico's waaraan de Groep is blootgesteld zijn de prijs van de grondstof "PET" en de prijs van energie met zijn gevolgen op de vervoerskosten.
- Kredietrisico: Het kredietrisico vloeit voort uit de liquide middelen en kasequivalenten, beleggingen bij financiële instellingen en handelsvorderingen. Wat de financiële instellingen betreft, worden enkel tegenpartijen aanvaard die door onafhankelijke derden met een minimale A rating werden beoordeeld. De Groep investeert eveneens op zeer korte termijn in handelspapier dat door haar vertrouwde bankiers wordt aangeraden. Het kredietrisico van de Groep concentreert zich voornamelijk bij een aantal belangrijke klanten. Hiervoor wordt een regelmatige debiteurenopvolging uitgevoerd. De directie verwacht niet dat die tegenpartijen in gebreke zullen blijven.
- Liquiditeitsrisico: Een voorzichtig beheer van het liquiditeitsrisico houdt in dat men een voldoende aantal liquide middelen en verhandelbare effecten aanhoudt. Verder beschikt men over de nodige financieringsbronnen en heeft men de mogelijkheid om de geldbeleggingen te mobiliseren. De nodige flexibiliteit wordt gegarandeerd door de aanwezigheid van ongebruikte kredietlijnen.
- Risico's inzake geschillen: De groep bekijkt op regelmatige basis haar blootstelling aan klachten en geschillen die in de normale loop van haar activiteiten kunnen ontstaan en maakt hiervoor de nodige voorzieningen.



- Risico's verbonden aan de gang van zaken: de belangrijkste risico's en onzekerheden die op de gang van zaken van de onderneming wegen, zijn:
 - o De evolutie van het verbruik van flessenwater
 - o De vragen omtrent de milieu-impact van onze producten
 - o De denigrerende en onrechtmatige communicatie van de sector van de openbare watervoorziening
 - o De steeds toenemende concentratie in de distributiesector
 - o De stijging van de distributeurs- en eersteprismarken
 - o De evolutie van de taksen op de verschillende soorten van verpakking..

9. Auditcomité

De wet van 17 december 2008 verplicht op de beurs genoteerde bedrijven een Auditcomité aan te stellen, welk moet bestaan uit niet-uitvoerende bestuurders waarvan ten minste één onafhankelijke bestuurder is en over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit beschikt.

De Raad van Bestuur heeft onderzocht of en gevalideerd dat het Auditcomité van de onderneming conform de voorschriften van de wet is samengesteld. De Raad van Bestuur heeft meer bepaald vastgesteld dat de voorzitter van het Auditcomité voldoet aan de onafhankelijkheidscriteria van artikel 526 ter van het Wetboek van Vennootschappen en door zijn opleiding (licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen) en zijn professionele ervaring over de vereiste deskundigheid op het gebied van audit en boekhouding beschikt.

10. Corporate Governance verklaring

10.1. Het Corporate Governance Charter

10.1.1. De Code 2009

Het *Corporate Governance* Charter van Spadel definieert de *governance* regels van de Groep. Dit Charter werd oorspronkelijk op 30 maart 2006 door de Raad van Bestuur van Spadel goedgekeurd. Het Charter werd verschillende malen herzien om de, inmiddels opgetreden, wijzigingen of aanpassingen te verwoorden. De laatste wijziging dateert van 7 december 2010.

Het Charter kan geraadpleegd worden op de *corporate* website van de Groep, op het adres www.spadel.com. Het Charter steunt op de bepalingen van de Belgische *Corporate Governance* Code (Code 2009 te raadplegen op de site www.corporategovernancecommittee.be), welke de Vennootschap als referentiecode gekozen heeft, evenwel rekening houdende met de grootte en de karakteristieken van de Groep Spadel.

In die optiek verschilt het Charter van de Code 2009 op de volgende punten:

- *het vereiste percentage aandelen dat een Aandeelhouder moet bezitten om voorstellen te kunnen indienen voor de Algemene Vergadering (Code 2009, principe 8.8):* rekening houdend met de karakteristieken van de Groep Spadel, en meer bepaald de structuur van de aandeelhouderschap, heeft de Raad van Bestuur het vereiste percentage aandelen dat een Aandeelhouder moet bezitten om aan de Raad van Bestuur te vragen een Algemene Vergadering bijeen te roepen op het wettelijk niveau van 20% van het maatschappelijk kapitaal gelaten;
- *intern reglement van de Raad van Bestuur, de Comités ingericht binnen de schoot van de Raad en van het Executief Comité (Code 2009, principes 1.1, 5.1 et 6.1):* er bestaat geen formeel intern reglement voor de Raad van Bestuur, de Comités ingericht binnen de schoot van de Raad van Bestuur of het Uitvoerend Comité. De regels worden opgenomen in het desbetreffend hoofdstuk van het Charter;
- *samenstelling van de Raad van Bestuur (Code 2009, principe 2.1):* de Raad van Bestuur integreert in zijn selectieprocedure criteria m.b.t. diversiteit van bekwaamheden en genderdiversiteit;
- *lengte van de mandaten van de leden van de Raad van Bestuur (Code 2009, principe 4.6):* de lengte van de mandaten is, in de regel, zes jaar et dit met het oog op de stabiliteit van de samenstelling van de Raad van Bestuur.

10.1.2. Andere praktijken inzake deugdelijk bestuur

Hoofdstuk 4 van het *Corporate Governance* Charter bevat een gedragscode voor de Bestuurders (punt 4.1) en de door de Raad van Bestuur vastgestelde politiek voor de transacties en andere contractuele relaties tussen de vennootschappen van de Groep Spadel en de Bestuurders en het Executief Management.

Voorts herdefinieerde Spadel in 2010 de bestaansredenen, het engagement en de verantwoordelijkheid van de Groep. Deze elementen zijn opgenomen in het Charter en in het jaarverslag van de Groep. Een optimaal kwaliteit- en milieubeheer van haar activiteiten, producten en diensten, maakt integraal deel uit van de objectieven van de Groep. Het engagement van Spadel m.b.t. duurzame ontwikkeling is opgenomen in het Kwaliteits- en Milieubeleid van Spadel. Dit document kan ingezien worden op de *corporate* site van de Groep www.spadel.com, onder de rubriek "duurzame ontwikkeling". Meer in het algemeen heeft Spadel, als sociaal verantwoordelijk bedrijf, bijzonder aandacht voor de impact van haar activiteiten op de relaties met haar partners (weknemers, consumenten, klanten, leveranciers, aandeelhouders, *stakeholders*). Haar maatschappelijke verantwoordelijkheid brengt Spadel ertoe haar competenties en know-how ter beschikking te stellen van projecten die kansarme bevolkingsgroepen een betere toegang willen geven tot drinkbaar water. De Groep heeft de ambitie het respect voor het water en de mens te verhogen.

W

10.2. De belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheersystemen van de vennootschap in verband met het proces van financiële verslaggeving.

10.2.1. Interne controle

De Raad van Bestuur superviseert de implementatie van het referentie kader inzake de interne controle en het risicobeheer.

Het Audit comité is onder andere belast met de volgende taken:

- opvolging van het proces inzake de verwerking van de financiële informatie;
- opvolging van de doeltreffendheid van de systemen van interne controle en risicobeheer van de onderneming;
- opvolging van de interne audit en van zijn doeltreffendheid;
- opvolging van de wettelijke controle van de jaarrekening van Spadel N.V. en de geconsolideerde rekeningen, met inbegrip van de opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de commissaris belast met de controle van de geconsolideerde rekeningen.

Wat het proces van financiële verslaggeving betreft, heeft Spadel een systeem voor interne controle en risicobeheer opgezet wat ervoor kan zorgen dat:

- de financiële informatie, opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudkundige normen wat betreft Spadel S.A. en de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) op geconsolideerd niveau, binnen de wettelijke termijnen gepubliceerd wordt en een getrouw beeld weergeeft van het vermogen, de financiële toestand en het financiële resultaat van de Vennootschap en geconsolideerd alsook die van haar dochtervennootschappen opgenomen in de consolidatie;
- het jaarverslag een getrouwe uiteenzetting omvat over de evolutie van de zaken en over de situatie van de Vennootschap en van haar dochtervennootschappen opgenomen in de consolidatie, en dat de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden, beschreven worden.

Er werden procedures opgesteld om te verzekeren dat de investeringen en de aankoop van goederen en diensten geschieden binnen het kader van de budgetten bepaald door de Raad van Bestuur en onder toezicht van het Uitvoerend Management.

Bovendien heeft de Vennootschap in 2008 een Interne Auditor in dienst genomen die instaat voor de analyse en de evaluatie, op zelfstandige basis, van het bestaan en de werking van het intern controlesysteem, alsook voor de formulering van aanbevelingen ter verbetering van het systeem. De Interne Auditor rapporteert op hiërarchisch niveau aan de Financieel Directeur en op functieniveau aan de Voorzitter van het Auditcomité. Hij woont de vergaderingen van het Auditcomité bij en stelt het verslag op.

47

Het Auditcomité herzielt jaarlijks het plan van interne audit. Vanaf 2011 zal die herziening gebeuren op basis van een risicocartografie. De Interne Auditor brengt eveneens regelmatig verslag uit aan het Auditcomité over de risico's die een impact kunnen hebben op het resultaat.

Het Auditcomité brengt, na iedere vergadering, verslag uit van zijn werkzaamheden aan de Raad van Bestuur. Een synthese van het verslag wordt aan de leden van de Raad van Bestuur overgemaakt.

De belangrijkste risico's en onzekerheden die wegen op de onderneming beschreven in het jaarverslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering.

Iedere manager heeft aandacht voor controle en risicobeheer in zijn domein van verantwoordelijkheid.

10.2.2. Externe controle

Op de algemene vergadering van 10 juni 2010 werd Ernst & Young, Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door de heer Eric Van Hoof, als Commissaris benoemd voor een periode van drie jaar die een einde zal nemen na de gewone algemene vergadering van 2013.

Het bedrag van de bezoldiging van de Commissaris worden gepubliceerd conform artikel 134 van het Wetboek Vennootschappen in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening en onder rubriek C 5.17.1 van de jaarrekening van de Vennootschap.

10.3. Aandeelhouderschap

De Vennootschap heeft geen transparantiekennisgeving ontvangen op grond van artikel 14, alinea 4, van de wet van 2 mei 2007 betreffende de kennisgeving van belangrijke deelnemingen.

De Vennootschap heeft kennisgevingen ontvangen gedagtekend op 30 augustus 2010 die uitgaan respectievelijk van N.V. Finances & Industries, de Sàrl Guyan en van de heer Marc du Bois, conform artikel 74, § 8 van de wet van 1 april 2007 betreffende de openbare bod. De kennisgevingen geschieden ten gevolge van (1) de acquisitie op 24 augustus 2010 door Sàrl Guyan van 1,68% van de stemrechten van de N.V. Finances & Industries en (2) de acquisitie op 24 augustus 2010 door de N.V. Finances & Industries van 38,94% van de stemrechten van Guyan sàrl.

De aandeelhoudersstructuur van en de uiteindelijke controle over de Vennootschap op 31 december 2010 op basis van voormelde verklaringen worden weergegeven in de tabel hieronder

TOTAAL AANTAL AANDELEN (NOEMER) : 4.150.350

	Maatschappelijke rechten	
	Aantal Aandelen	% van het kapitaal
FINANCES & INDUSTRIES N.V. – Brussel	3.770.000	90,84
PUBLIEK	380.350	9,16
TOTAAL	4.150.350	100,00

Société de Participation Guyan (Luxemburg), bezit 84,57% aandelen van de N.V. Finances & Industries.

De aandeelhouderschap van Société de Participation Guyan is samengesteld als volgt:

- de heer Marc du Bois die 111.444 deelbewijzen bezit, overeenstemmend met 58,00% van de stemrechten
- N.V. Finances & Industries, die 74.815 deelbewijzen bezit, overeenstemmend met 38,94% van de stemrechten
- de heer Guy J. du Bois

De stemrechten van NV Finances & Industries houden rekening met eventuele schorsingen van het stemrecht van aandelen van Guyan in eigen bezit. De stemrechten van de heer Marc du Bois houden rekening met eventuele schorsingen van het stemrecht van de aandelen in bezit van de vennootschap zelf of van haar filialen.

De Raad van Bestuur heeft geen kennis van elementen geïndiceerd bij artikel 34, 3°, 5°, 7° en 8° van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van de emittenten van de financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Er zijn, naar het weten van de Raad van Bestuur, geen comités van aandeelhouders of bestuurders opgericht, al dan niet in uitvoering van aandeelhoudersconventies.

Per 29 maart 2011 werd geen enkele transactie van effecten van de Vennootschap gemeld aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur, op grond van de betreffende regels gesteld door de Raad van Bestuur.

10.4. De beheersstructuren en hun werking

De regels m.b.t. de samenstelling, de verantwoordelijkheid en de werking van de Raad van Bestuur en van de, in de schoot van de Raad van Bestuur, opgerichte Comités worden beschreven in het *Corporate Governance Charter* van Spadel.

10.4.1. De raad van Bestuur

Samenstelling van de Raad van Bestuur

Baronnes Louis Greindl heeft ontslag genomen met effect op 24 augustus 2010.

De Algemene Vergadering van 10 juni 2011 heeft de volgende beslissing genomen inzake statutaire benoemingen:

- Akte nemen dat de heer Pierre Drion, gezien hij dichtbij de leeftijdsgrens voor de leden van de Raad van Bestuur is, die binnen de Groep Spadel vrijelijk overeengekomen werden, zich geen kandidaat voor de hernieuwing van zijn mandaat stelt. De Raad van Bestuur dankt de heer Pierre Drion van harte voor zijn bijdrage tijdens zijn mandaat;
- Hernieuwing van het mandaat van onafhankelijke bestuurder van de BVBA M.O.S.T, met als permanente vertegenwoordiger de heer Frank Meysman voor een duurtijd van zes jaar die een einde zal nemen na de gewone algemene vergadering van 2016;
- Hernieuwing van het mandaat van onafhankelijke bestuurder van de BVBA Thijs Johnny, met als permanente vertegenwoordiger de heer Johnny Thijs voor een duurtijd van zes jaar die een einde zal nemen na de gewone algemene vergadering van 2016;
- Benoeming van Cofimatre N.V. met als permanente vertegenwoordiger de heer Roland Vaxelaire als bestuurder voor een periode van zes jaar die een einde zal nemen na de gewone algemene vergadering van 2016;
- Akte nemen dat Finances & Industries, op 24 maart 2010, de heer Axel Miller aangeduid heeft als haar permanente vertegenwoordiger ter vervanging van de heer Fred Chaffart, overleden op 22 februari 2010.

De Raad van Bestuur van Spadel telt vandaag zes leden.

Drie leden vertegenwoordigen in feite de meerderheidsaandeelhouder:

Naam	Einde mandaat
De heer Marc du Bois	2015
N.V.Finances & Industries, met als permanente vertegenwoordiger de heer Axel Miller	2012
Cofimatra N.V., met als permanente vertegenwoordiger de heer Roland Vaxelaire	2016

Drie bestuurders zijn onafhankelijk van de aandeelhouders en van het management van de vennootschap zoals begrepen in artikel 524 §2, 1-ste alinea van het Wetboek Vennootschappen. Ze beantwoorden aan de onafhankelijkheidscriteria bepaald door 526ter Wetboek Vennootschappen.

Naam	Einde mandaat
baron Vandemoortele	2014
de BVBA M.O.S.T., met als permanente vertegenwoordiger de heer Frank Meysman	2016
de BVBA Thijs Johnny, met als permanente vertegenwoordiger de heer Johnny Thijs,	2016

BVBA Thijs Johnny, waarvan de permanente vertegenwoordiger de heer Johnny Thijs is werd benoemd door de Raad van Bestuur tot Voorzitter van de Raad van Bestuur.

De heer Marc du Bois bekleedt een uitvoerende functie binnen Spadel.

Werking van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is in 2010 negen keer samengekomen.

Tijdens de vier kwartaalvergaderingen heeft de Raad telkens volgende punten onderzocht aangaande het voorbije trimester:

- de opvolging van de beslissingen van de Raad van Bestuur ;
- de evolutie van de commerciële situatie per markt; telkens werden de belangrijkste markten van de Groep onderzocht met het accent op de aandachtspunten en de actieplannen;
- de financiële situatie van Spadel NV en de geconsolideerde situatie van de Groep.

Ook andere punten werden tijdens deze kwartaalvergaderingen op de agenda geplaatst:

- in maart : het vaststellen van de rekeningen van het voorbije boekjaar en de voorbereiding van de Gewone Algemene vergadering;
- in juni: verschillende vragen in verband met de gang van zaken;
- in augustus: het vaststellen van de halfjaarlijkse situatie;
- in december: de budgetten en investeringsplannen voor het volgende jaar.

Twee vergaderingen, in april en november, werden gewijd aan de analyse van het nieuw vijfjarig strategisch plan (2011-2015) voorgesteld door de Algemene Directie.



Buitengewone vergaderingen werden gehouden op

- 19 januari 2011 met betrekking tot de budgetten voor 2011 van Spadel N.V. en geconsolideerd;
- 10 juni 2011, na het verloop van de Gewone Algemene Vergadering, om een nieuw Voorzitter van de raad van Bestuur te benoemen;
- 21 september 2011 om de opmerkingen en de eisen van een aandeelhouder t.a.v. het voorstel van de Raad van Bestuur tot uitkering van een buitengewoon dividend te onderzoeken.

De globale aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de Raad van Bestuur beliep op 91%.

10.4.2. Comités gecreëerd door de Raad

Spadel telt twee Comités binnen de Raad van Bestuur.

Het Auditcomité

Het Auditcomité telt drie leden, niet uitvoerende bestuurders. De heer Axel Miller, permanente vertegenwoordiger van Finances & Industries, de heer Frank Meysman, permanente vertegenwoordiger van BVBA M.O.S.T. en de heer Roland Vaxelaire, permanente vertegenwoordiger van de Cofimatra N.V. (sinds 25 juni 2010). Baron Vandemoortele is lid geweest van het Auditcomité tot 25 juni 2010.

Het Auditcomité wordt voorgezeten door een onafhankelijk Bestuurder, de heer Frank Meysman, permanente vertegenwoordiger van BVBA M.O.S.T. De heer Frank Meysman is licentiaat toegepaste economische wetenschappen en heeft een lange ervaring als executief manager en bestuurder van vennootschappen. Hij beschikt over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit.

Het Comité is in 2010 driemaal samengekomen. De globale aanwezigheidsgraad op die vergaderingen beliep op 88%.

De Commissaris, de Gedelegeerd Bestuurder, de Directeur Generaal, de Financieel Directeur en de Interne Auditor hebben de vergaderingen bijgewoond.

Tijdens haar bijeenkomsten heeft het Auditcomité zich onder andere gebogen over de volgende vragen:

- de conclusies van het auditrapport van de commissaris en de opvolging van de uitvoering van zijn aanbevelingen;
- impairment test m.b.t. de vennootschap Les Grandes Sources de Wattwiller;
- opvolging van het proces van opstelling van de financiële informatie;
- conclusies van het interne auditrapport in verband met de herziening van de aankoopcyclus;
- de herziening van de engagementen inzake pensioenen (DBO)
- het nazicht van de lopende geschillen en van de risico's;
- onderzoek van de doeltreffendheid van de interne controle;

W

- uitvoering van een gedetailleerde risicocartografie.

De Voorzitter van het Auditcomité bracht op de eerstvolgende vergadering van de Raad van Bestuur verslag uit over de werkzaamheden van het Auditcomité en legde diens beslissingen ter goedkeuring voor aan de Raad van Bestuur.

Het Benoemings- en Renumeratiecomité

Het Benoemings- en Renumeratiecomité telt drie leden, allen niet uitvoerend bestuurders. Twee leden zijn onafhankelijke bestuurders. De leden van het Comité zijn, baron Vandemoortele, Roland Vaxelaire, permanente vertegenwoordiger van Cofimatra N.V. en Johnny Thijs, permanente vertegenwoordigd van BVBA Thijs Johnny. Het Comité wordt, sedert 25 juni 2010, voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur, Johnny Thijs, permanente vertegenwoordigd van BVBA Thijs Johnny. De heer Pierre Drion is lid geweest van het Comité en heeft het Comité voorgezeten tot 10 juni 2010.

Het Comité is in 2010 drie maal samengekomen, in aanwezigheid van alle leden. De Gedelegeerd Bestuurder en de Directeur Generaal hebben de vergaderingen eveneens bijgewoond, behalve tijdens de bespreking van punten waarbij ze persoonlijk betrokken waren. De Directeur Human Resources woonde de vergaderingen bij m.b.t. een aantal onderwerpen.

Tijdens zijn vergaderingen heeft het Benoemings- en Remuneratiecomité volgende onderwerpen behandeld:

- voorstellen tot statutaire benoemingen;
- verduidelijking van de structuur van de Algemene Directie en gelijkstelling van de statuten van de twee leden van de Algemene Directie;
- de goedkeuring van de berekening van de jaarbonussen 2009 van de leden van het Uitvoerend Management;
- aanpassing van het systeem van variabele remuneratie van de leden van het Uitvoerend Management aan de bepalingen van de wet van 6 april 2010;
- onderzoek van het ontwerp van nieuw systeem van evaluatie van de functies;
- onderzoek van het remuneratieverslag met betrekking tot het boekjaar 2009.

De Voorzitter van het Benoemings- en Renumeratiecomité bracht op de eerstvolgende vergadering van de Raad van Bestuur verslag uit over de werkzaamheden van het Comité en legde diens beslissingen ter goedkeuring voor aan de Raad van Bestuur.

10.4.3. Transacties en andere contractuele banden tussen de Vennootschap, met inbegrip van haar verbonden vennootschappen, en haar bestuurders die niet onder de wettelijke belangenconflictregering vallen

Er zijn geen transacties en andere contractuele banden tussen de Vennootschap, met inbegrip van haar verbonden vennootschappen, en haar bestuurders die niet onder de belangenconflictregering vallen.



10.4.4. Evaluatie van de werking van de Raad van Bestuur en van de Comités ingericht in de schoot van de Raad van Bestuur

Het *Corporate Government Charter* van Spadel bepaalt dat de Raad van Bestuur zijn werking en de werking van zijn comités om de twee jaar evalueert, o.m. op het gebied van de klaarheid van de debatten en de duidelijkheid van de besluitvorming. Hij evalueert tevens zijn samenstelling en die van zijn Comités. De Comités gaan over tot een evaluatie van hun werking om de twee a drie jaar. Er bestaat geen formele evaluatieprocedure.

In 2010, heet de Raad van Bestuur, op uitnodiging van de Voorzitter, bepaalde regels geactualiseerd in verband met het kalender en de organisatie van de vergaderingen, alsmede in verband met de voorbereiding door het Management van de vergaderingen van de raad van Bestuur. De Raad van Bestuur heeft voorts de samenstelling van de Comités herzien en de respectievelijke bevoegdheden van het Auditcomité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité gevalideerd. Voorts, heeft de Raad van Bestuur de onderwerpen gepreciseerd die onder zijn beslissingsbevoegdheid vallen, t.o.v. die onderwerpen die onder de beslissingsbevoegdheid van de Algemene Directie ressorteren.

10.5. Het Uitvoerend Management

Spadel heeft geen Directiecomité opgericht zoals bedoeld in artikel 524bis van het Vennootschapswetboek.

De Raad van Bestuur heeft het dagelijks bestuur overgedragen aan de heren Marc du Bois, Gedelegeerd Bestuurder en Jean-Philippe Despontin., Algemeen Directeur.

De Raad van Bestuur heeft op zijn vergadering van 30 maart 2010, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité, de respectievelijke rol van de twee leden van de Algemene Directie verduidelijkt. Tevens heeft de Raad van Bestuur, op zijn vergadering van 7 december 2010, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité, beslist de statuten van de twee leden van de Algemene Directie, via en service contract, gelijk te stellen met ingang vanaf 1 januari 2011.

De heer Marc du Bois, Gedelegeerd Bestuurder, is Voorzitter van het Executief Comité. Hij draagt verantwoordelijkheid voor alle markten waarop Spadel actief is.

De hiernabepaalde functies rapporteren aan Marc du Bois:

- leden van het Uitvoerend Comité: Marketing & Innovatie, Verkoop Benelux en Business Development;
- andere functies: Communicatie, Hydrogeologie en Corporate Social Responsibility. Ook rapporteerde de Financial Adviseur aan Marc du Bois.



Jean-Philippe Despontin, Directeur Generaal, neemt de verantwoordelijkheid voor zijn rekening van de andere functionele domeinen van de onderneming:

- leden van het Uitvoerend Comité: Operaties, Financiën en Human Resources;
- andere functies: Juridisch, Wetenschap & Nutritie, Techniek, Technische Ontwikkeling en Kwaliteit.

In 2010 was het Uitvoerend Comité, buiten de heren Marc du Bois en Jean-Philippe Despontin, samengesteld uit de verantwoordelijken voor volgende functies:

- Stefan De Clerck (Benelux markt);
- Eva Henry (Marketing en Innovatie);
- Franck Lecomte (Business Development);
- Vincent Mazy (Operaties);
- Didier de Sorgher (Financiën);
- Alain Jonet (Human Resources)¹;
- SPRL Nanook, met als vertegenwoordiger de heer Joe Beauduin (Human Resources)².

Dit Comité is 38 keer samengekomen tijdens het afgelopen jaar.

Naast de opvolging van de commerciële toestand op de verschillende markten waarop de Groep Spadel actief is, evenals van de aandachtspunten en de actieplannen, buigt het Uitvoerend Comité zich ook over de verschillende projecten m.b.t. de activiteiten van de Groep. In 2010 heeft het uitvoerend Comité het vijfjarig strategisch plan opgesteld dat voorgelegd werd aan de Raad van Bestuur.

Op de vergadering die volgt op een vergadering van de Raad van Bestuur worden de beslissingen, verzoeken en aanbevelingen van de Raad van Bestuur doorgenomen en, waar nodig, in actie punten vertaald.

10.6. Verslag over de remuneratie van Bestuurders en van het Uivoerend Management

10.6.1. Interne procedure voor de ontwikkeling van een remuneratiebeleid en voor de vaststelling van het remuneratieniveau voor de niet Uitvoerende Bestuurders en voor de leden van het Uitvoerend Management.

De Bestuurders

Artikel 15 van de statuten bepaalt dat de Algemene Vergadering aan de Bestuurders een vaste vergoeding en zitpenningen kan toekennen. Voorts stelt dat artikel dat de Bestuurders vergoed worden voor de normale en gerechtvaardigde uitgaven gedaan in de uitvoering van particuliere mandaten voor rekening van de Vennootschap.

1 Tot 18 juni 2010

2 Vanaf 21 juni 2010

W

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is bevoegd om voorstellen te doen aan de Raad van Bestuur over de remuneratiebeleid van de Bestuurders en, waar toepasselijk, over de daaruit voortvloeiende voorstellen die door de Raad van Bestuur dienen te worden voorgelegd aan de Aandeelhouders.

De actuele remuneratie van de Bestuurders werd bepaald door de Algemene Vergadering van 9 juni 2005 op voorstel van de Raad van Bestuur. Zij is niet geïndexeerd.

Het niveau van de remuneratie wordt door de Raad van Bestuur geëvalueerd in het kader van zijn tweejaarlijkse evaluatie.

Tijdens zijn vergadering van 25 juni 2010, heeft de Raad van Bestuur beslist aan de Gewone Algemene Vergadering van 9 juni 2011, vanaf 1 januari 2011, 50% van de remuneratie van de Bestuurders afhankelijk te maken van de aanwezigheid op de vergadering. Dit systeem werd reeds toegepast vanaf 1 januari 2011.

Het Uitvoerend Management

Het remuneratiebeleid voor de Algemene Directie en voor de leden van het Uitvoerend Comité wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur op voorstel van het Benoemings- en Remuneratie Comité.

Het Benoemings- en Remuneratie Comité stelt aan de Raad van Bestuur de remuneratie voor van de Uitvoerende Bestuurders en van de Algemene Directie. Het spreekt zich uit op voorstel van de Algemene Directie over het vaste en variabele remuneratiepackage van de leden van het Uitvoerend Comité.

De remuneratie wordt bepaald in lijn met de markt. De remuneratie wordt regelmatig herzien op basis van vergelijkende studies uitgevoerd door een gespecialiseerde onderneming.

Het Benoemings- en Remuneratie Comité kijkt na of, op basis van dit rapport het nodig is om de remuneratie van de leden van het Uitvoerend Comité te adapteren.

10.6.2. Remuneratiebeleid voor de leden van de Algemene Directie en het executief Management.

Beleid van toepassing tijdens het boekjaar 2010

De remuneratie bestaat uit een vast gedeelte en een variabel gedeelte. Zij telt ook een aantal voordelen in natura waarvan een functiewagen.

De vaste remuneratie wordt bepaald in functie van de aard en van de omvang van de verantwoordelijkheden van de functie.



Het variabel gedeelte telt, enerzijds een deel op jaarbasis (jaarbonus).

Het jaarbonus vertegenwoordigt, voor 2010, een potentieel van 50% van de vaste remuneratie voor de leden van de Algemene Directie en van 30% van de vaste remuneratie voor de leden van het Uitvoerend Comité.

Anderzijds, heeft de Vennootschap vanaf 2010 een systeem van opeenvolgende driejaarlijkse *incentive* plannen (LTI) ingevoerd waarvan de eerste vervalt in 2012 (plan 2010-2012)

Het potentieel LTI, betaalbaar voor de eerste keer in 2013, bedraagt 25% van de vaste remuneratie voor de Algemene Directie en 20% van de vaste remuneratie voor de leden van het Uitvoerend Comité.

Het effectief niveau van de variabele remuneratie wordt bepaald door de graad van realisatie van de onderliggende objectieven, op basis van een schema opgemaakt samen met de objectieven.

De Raad van Bestuur heeft, op zijn vergadering van 7 december 2010 beslist het variabele remuneratiesysteem aan te passen aan de bepalingen van artikel 520ter, alinea 2 Wetboek Vennootschappen. Op zijn vergadering van 29 maart 2011, heeft de Raad van Bestuur beslist de modaliteiten van het systeem van variabele remuneratie te herzien.

Er zijn geen prestatieprimes in aandelen, opties of andere rechten om aandelen van de Vennootschap te bekomen voor het gaande jaar.

De Algemene Directie en de leden van het Uitvoerend Comité genieten van het groepsverzekeringsplan.

De uitvoering van een vergelijkende studie van de remuneratie van het Uitvoerend Management door een gespecialiseerde onderneming is gepland in 2011.

Bepalingen in verband met de terugvordering van de variable remuneratie toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens

Een voorschot op de variabele remuneratie wordt betaald in januari van het jaar dat volgt op basis van de geschatte resultaten van het boekjaar. Het saldo wordt betaald na een nieuwe berekening op basis van de jaarrekening vastgesteld door de Raad van Bestuur.

57

10.6.3. Remuneratie van de niet Uitvoerende Bestuurders.

Naam van de bestuurder	Remuneratie (euros)	
Pierre Drion ³ Voorzitter van de Raad van Bestuur; Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratie Comité	- Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen - Bijkomende vergaderingen - Vergaderingen van het Benoemings- en remuneratie Comité	25.000,00 20.000,00 10.000,00
BVBA THIJS Johnny (Johnny Thijs) ⁴ Voorzitter van de Raad van Bestuur Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratie Comité	- Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen - Bijkomende vergaderingen - Veergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité	37.500,00 20.000,00 5.000,00
Baronne Greindl ⁵	- Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen - Bijkomende vegaderingen	16.667,00 5.000,00
Marc du Bois	- Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen - Bijkomende vegaderingen;	25.000,00 15.000,00
Baron Vandemoortele Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité Lid van het Auditcomité ⁶	- Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen - Bijkomende vegaderingen; - Vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité - Vergaderingen van het Auditcomité	25.000,00 15.000,00 5.000,00 2.500,00
BVBA M.O.S.T (Frank Meysman) Président du Comité d'Audit	- Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen - Bijkomende vergaderingen - Vergaderingen van Auditcomité	25.000,00 15.000,00 5.000,00
N.V. Finances & Industries (Fred Chaffart) ⁷ (Axel Miller) ⁸ Lid van het Auditcomité	- Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen - Bijkomende vergaderingen - Vergaderingen van het Auditcomité	25.000,00 10.000,00 5.000,00
N.V. Cofimatra (Roland Vaxelaire) ⁹ Lid van het Auditcomité Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité	- Remuneratie voor de vijf vaste vergaderingen - Bijkomende vergaderingen; - Vergaderingen van het Auditcomité - Vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité	12.500,00 5.000,00
Totaal		334.167,00

³ Tot 10 juni 2010.

⁴ BVBA thijs Johnny werd Voorzitter van de Raad van Bzestuur benoemd op 10 juni 2010 an van het Benoemings- en Remuneratiecomité op 25 juni 2010

⁵ Tot 24 augustus 2010

⁶ Tot 25 juni 2010

⁷ Tot 22 februari 2010

⁸ Sinds 24 maart 2010

⁹ Sinds 10 juni voor de Raad van Bestuur en 25 juni voor het Benoemings- en Remuneratiecomité en Auditcomité

W7

Er werden geen andere remuneraties toegekend aan de niet uitvoerende bestuurders.

De heer Marc du Bois ontving de volgende remuneraties als bestuurder van de dochterondernemingen van de Vennootschap:

Bestuurder N.V. Spa Monopole	3.600,00
Bestuurder N.V. Bru-Chevron	2.600,00
Bestuurder Les Grandes Sources de Wattwiller SAS	2.500,00

10.6.4. Evaluatiecriteria voor de bereikte prestaties ten opzicht van de doelstellingen.

Criteria voor het jaarbonus

Het jaarbonus bestaat uit een percentage van de bruto jaar remuneratie dat varieert:

- a) voor de Algemene Directie, in functie van de Groepsprestatie in EBIT
- b) voor de andere leden van het Executief Management in functie:
 - (i) voor 30%, van hun individuele prestatie
 - (ii) en deels
 - voor wat de operationele functies betreft: 40% van de Groepsprestatie in EBIT en 30% van de prestatie van hun verantwoordelijkheidssector;
 - voor wat betreft de *support* functies 70% van de Groepsprestatie in EBIT.

De criteria voor de prestatie van de specifieke verantwoordelijkheidssectoren hebben betrekking op het exploitatieresultaat van de dochterondernemingen, de contributie marge of de door de fabriek beheerde kosten.

Het gedeelte dat afhangt van de Groepsprestatie wordt niet toegekend wanneer de minimum prestaties bepaald door de Raad van Bestuur niet verwezenlijkt worden.

Vanaf 2011 zullen de prestatiecriteria ook betrekking hebben op de functionering in *project mode*. Bij deelneming aan een project welk tijdens het boekjaar beëindigd wordt zal 10% van het bonuspotentieel in functie van de EBIT, beïnvloed worden door het resultaat bekomen voor de deelname aan het project.

W

Criteria voor het meerjarenplan

De criteria zijn:

- het gemiddelde evolutiepercentage (actuariële rente) van de *net sales value* voor het driejarig cyclus, op basis van het budget, zonder rekening te houden met de inorganische groei en op voorwaarde dat een minimum drempel bereikt wordt;
- het gemiddelde van de ROCE van ieder jaar van het cyclus, op basis van het budget en op voorwaarde dat een minimum drempel bereikt wordt.

Deze criteria gelden voor gelijke delen

10.6.5. Remuneratie van de CEO in 2010

Marc du BOIS	Bestanddelen van de remuneratie	Bedrag (euros)
Gedelegeerd Bestuurder	Zelfstandige	
Vaste remuneratie	Bruto remuneratie m.b.t. alle ondernemingen van de Groep	288.956,00
Variabele remuneratie	Bruto bonus	205.881,15
Totaal		494.837,15
Groepsverzekering	Premie betaald door de vennootschap	134.182,00
Andere voordelen		4.800,00

Er werd geen lange termijn bonus cash betaald aan de CEO in verband met het boekjaar 2010.

10.6.6. Remuneratie van de andere leden van het Executief Management

Type remuneratie	Bestanddelen van de remuneratie	Globaal bedrag (euros)
Vaste remuneratie	Globale remuneratie	1.396.944,07
Variable remuneratie	Globaal bruto bonus verdiend m.b.t. 2009	569.657,18
Totaal		1.966.601,25
Groepsverzekering	Premie betaald door de onderneming	193.979,39
Andere voordelen		22.560,00

Er werd geen lange termijn bonus cash betaald aan de de leden van het Executief Management in verband met het boekjaar 2010.

10.6.7. Aandelen, stock option systeem of andere rechten op verwerving van aandelen van de Vennootschap toebedeeld of vervallen tijdens het boekjaar 2010

Er is geen systeem van *stock option* en er werden geen aandelen of andere rechten op aandelen van de Vennootschap toebedeeld aan of uitgeoefend door de leden van het Uitvoerend Management in 2010.

10.6.8. Vertrekvergoedingen

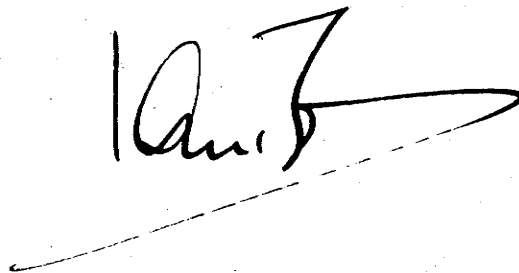
De volgende leden van het Uitvoerend Management genieten van een contractuele vertrekclausule:

- de heer Jean-Philippe Despontin: een bedrag van 125.000 euros; deze clausule dateert van vóór 1 juli 2009;
- de heer Stefan De Clercq: toepassing van de formule Claeyns vermeerderd met drie maanden: deze clausule dateert van vóór 3 mei 2010.

* *
*

De Raad van Bestuur dankt alle medewerkers voor de inspanningen die ze hebben geleverd in het boekjaar 2010.

29 maart 2010



De Raad van bestuur

Toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen

1. Uittreksel uit het verslag van de vergadering van de Raad van Bestuur van 30 maart 2010 (vertaling)

Aanwezig :

Mijnheer Pierre DRION, Voorzitter,
Barones Louis GREINDL, Bestuurder,
Mijnheer Marc du BOIS, Gedelegeerd Bestuurder,
Baron Jean VANDEMOORTELE, Bestuurder,
BVBA M.O.S.T., Bestuurder, vertegenwoordigd door Mijnheer Frank MEYSMAN,
BVBA THIJS JOHNNY, Bestuurder, vertegenwoordigd door Mijnheer Johnny THIJS.

Excuseerd :

FINANCES & INDUSTRIES N.V., Bestuurder,

Waren ook aanwezig :

M. Jean-Philippe DESPONTIN, Voorzitter Uitvoerend Comité,
M. Didier DE SORGHIER, Financieel Directeur,
M. Henri-Noël PAUWELS, in hoedanigheid van Secretaris van de Raad van Bestuur

(.....)

4. Verslag van het Benoemings- en Bezoldigingscomité

Voorzitter Pierre Drion brengt verslag uit over de vergadering van het Benoemings- en Bezoldigingscomité van 19 januari 2010.(....)

- bezoldiging van de Algemene Directie

Het Benoemings- en Bezoldigingscomité geeft de Raad kennis van zijn aanbevelingen inzake de loonsverhoging van de heer du Bois.

Voordat de Raad van Bestuur het onderzoek hieromtrent instelt, geeft de heer du Bois kennis van dat hij denkt dat hij een rechtstreeks belang zal hebben bij de beslissing van de Raad in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen. Hij zal dus niet deelnemen aan de bespreking en de beraadslaging voor wat zijn bezoldiging betreft.

Het Benoemings- en Bezoldigingscomité stelt voor om de vaste bezoldiging van de heer du Bois met 5% te verhogen na toepassing van de negatieve indexering van 0,42%.

De Raad van Bestuur, met uitzondering van de heer du Bois die niet deelneemt aan de beslissing voor de motieven aangehaald door het Benoemings- en Bezoldigingscomité, gaat unaniem akkoord met de voorgestelde verhoging.

(....)



2.Uittreksel uit het verslag van de vergadering van de Raad van Bestuur van 10 december 2010
(vertaling)

Aanwezig :

BVBA THIJS JOHNNY, Voorzitter, vertegenwoordigd door Mijnheer Johnny THIJS.
Monsieur Marc du BOIS, Gedelegeerd Bestuurder,
Baron Jean VANDEMOORTELE, Bestuurder,
COFIMATRA N.V., Bestuurder, vertegenwoordigd door Mijnheer Roland VAXELAIRE,
FINANCES & INDUSTRIES N.V., Bestuurder, vertegenwoordigd door Mijnheer Axel MILLER,
BVBA M.O.S.T., Bestuurder, vertegenwoordigd door Mijnheer Frank MEYSMAN

Waren ook aanwezig :

M. Jean-Philippe DESPONTIN, Voorzitter Uitvoerend Comité,
M. Didier DE SORGHIER, Financieel Directeur,
M. Henri-Noël PAUWELS, in hoedanigheid van Secretaris van de Raad van Bestuur

(.....)

10. Verslag van het Benoemings- en Bezoldigingscomité

Voorzitter Johnny Thijs brengt verslag uit over de vergadering van het Benoemings- en Bezoldigingscomité. Er werd een kopie van het verslag overhandigd aan alle leden van de Raad van Bestuur.

(.....)

- variabele bezoldiging van het uitvoerende management

Voordat dat onderwerp aangekaart wordt, meldt de heer du Bois dat dat punt hem aangaat in die mate dat het variabele bezoldigingssysteem ook op hem van toepassing is en dat hij zich in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen daardoor eventueel in een situatie van een "belangenconflict" bevindt. Hij zal, voor zover als nodig, dus niet deelnemen aan de beraadslagingen en aan de beslissing over dat punt. Hij zal de Commissaris erover inlichten.

De Raad van Bestuur neemt akte van die verklaring.

Voorzitter Johnny Thijs vat de beraadslagingen van het Benoemings- & Bezoldigingscomité samen.

Het Benoemings- en Bezoldigingscomité onderzocht en bekrachtigde de door de Algemene Directie en de HR-directeur voorgestelde aanpassing van het plan van variabele bezoldiging aan de voorschriften van het nieuwe artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen, dat werd ingevoegd bij de wet van 6 april 2010 en o.a. dient om de corporate governance in op de beurs genoteerde bedrijven te versterken.

W

De variabele bezoldiging vertegenwoordigt meer dan 25% van de totale bezoldiging van het uitvoerende management. Ze omvat een onderdeel op korte termijn en een onderdeel op lange termijn. Het aangepaste plan wijzigt niet het totale potentieel voor de begunstigden maar spreidt de variabele bezoldiging uit over drie jaar, conform het voornoemde nieuwe artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen: in het eerste jaar wordt 50% van de variabele bezoldiging toegekend op basis van de jaardoelstellingen en in het derde jaar wordt 50% van de variabele bezoldiging toegekend op basis van de doelstellingen over de cyclus van drie jaar.

Voor zover als nodig, en om te voldoen aan de voorschriften van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, herinnert de Raad van Bestuur eraan dat de financiële gevolgen van de beoogde beslissing voor het bedrijf bestaan in de verschuiving, vanaf 2011, van de potentiële betaling van een percentage van de variabele bezoldiging op één jaar naar de variabele bezoldiging op drie jaar (12,5% van de leden van de Algemene Directie en 5% voor de leden van het Executief Comité).

Het plan van variabele bezoldiging zal omschreven worden in het verslag over de bezoldiging van de Bestuurders en het Uitvoerend Management, dat is opgenomen in het jaarverslag betreffende het boekjaar 2010.

(.....)

De Raad van Bestuur – met uitzondering van de heer du Bois die niet deelneemt aan de beraadslagingen en de beslissing – wettigt, met eenparigheid van stemmen van de andere bestuurders, het voorstel van het Benoemings- en Bezoldigingscomité inzake de aanpassing van het plan van variabele bezoldiging zoals hierboven aangegeven.



Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van Spadel NV over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010

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

Verklaring zonder voorbehoud over de jaarrekening

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld overeenkomstig het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van € 124.217.643 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 7.988.292.

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

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

Verantwoordelijkheid van de commissaris

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



Verslag van de commissaris van 21 april 2011 over de jaarrekening van Spadel NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 (vervolg)

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

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, overeenkomstig het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

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

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

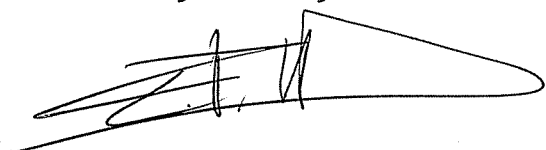


**Verslag van de commissaris van 21 april 2011 over de jaarrekening
van Spadel NV over het boekjaar
afgesloten op 31 december 2010 (vervolg)**

- In het jaarverslag informeert de Raad van Bestuur u, conform artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, dat zij haar unaniem akkoord heeft gegeven, met uitzondering van deze persoon op wie de beslissing betrekking heeft, om op voorstel van het Benoemings- en Bezoldigingscomité de vaste bezoldiging van de afgevaardigd bestuurder met 5% te verhogen na toepassing van de negatieve indexering van 0,42%.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Diegem, 21 april 2011

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door



Eric Van Hoof
Venoot

11EVH0069