

BEFIMMO SCA
Société en commandite par actions
Sicaf immobilière de droit belge
Siège Social : **Chaussée de Wavre 1945 1160 Bruxelles**
Registre de personnes morales – **Bruxelles 0455.835.167**

Rapport du Conseil de Befimmo SA, gérant statutaire de la Sicafi Befimmo SCA, en application
de l'article 694 du Code des sociétés
Fusion par absorption

Nous avons l'honneur de vous présenter, en exécution de l'article 694 du Code des sociétés, le rapport relatif à la fusion par absorption de la société Befimmo SCA (ci-après, « Befimmo SCA ») par la société Ringcenter SA (ci-après « Ringcenter SA »).

La présente opération est réalisée dans le respect des dispositions du Code des sociétés qui organisent la fusion par absorption et de la réglementation propre aux sicafi qui visent la fusion.

Le projet de fusion, établi conformément à l'article 693 du Code des sociétés, a été déposé au greffe du tribunal de commerce de Bruxelles le 28 mars 2011.

I. SOCIÉTÉS CONCERNÉES PAR LA FUSION

Les sociétés participant à la fusion proposée sont les suivantes :

A. Société absorbante : Befimmo SCA

La société en commandite par actions Befimmo SCA, sicaf immobilière de droit belge (ci-après, « Befimmo SCA ») dont le siège social est établi à 1160 Bruxelles, Chaussée de Wavre 1945.

Befimmo a été constituée sous la forme d'une société anonyme et sous la dénomination sociale de « WOLUWE GARDEN D » suivant acte reçu par Maître Gilberte Raucq, Notaire à Bruxelles, le 30 août 1995, publié par extrait aux Annexes au Moniteur belge du 13 septembre 1995, sous le numéro 950913-24.

La dernière modification des statuts date du 25 juin 2009 suivant procès-verbal dressé par Maître Louis-Philippe Marcelis, Notaire associé à Bruxelles, publié aux Annexes au Moniteur belge du 10 juillet 2009, sous le numéro 2009-07-10/0097190.

Befimmo SCA est inscrite au registre des personnes morales (Bruxelles) sous le numéro 0455.835.167 et immatriculée sous le numéro de TVA BE 455.835.167.

Le capital de la société s'élève à 243.934.746,09 EUR, représenté par 16.790.103 actions sans désignation de valeur nominale et toutes intégralement libérées.

Befimmo SCA a le statut de société d'investissement à capital fixe immobilière de droit belge (sicafi), tel que régi par la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement et par l'arrêté royal du 7 décembre 2010 relatif aux sicafi, (ci-après, l'« Arrêté royal du 7 décembre 2010 ») contenant entre autres certaines dispositions fiscales dérogatoires au droit commun.

Elle est appelée ci-dessous la « société absorbante » ou « Befimmo SCA ».

B. Société absorbée : Ringcenter SA

La société anonyme Ringcenter SA (ci-après, « Ringcenter SA »), dont le siège social est établi à 1160 Bruxelles, Chaussée de Wavre 1945.

Ringcenter SA a été constituée suivant acte reçu par Maître Jan Boeykens, Notaire à Anvers, le 2 juillet 1997, publié aux Annexes au Moniteur belge du 30 juillet 1997, sous le numéro 1997-07-30/319.

La dernière modification des statuts date du 27 janvier 2011 suivant procès-verbal dressé par Maître Peter Van Melkebeke, Notaire associé à Bruxelles, publié aux Annexes au Moniteur belge du 25 février 2011, sous le numéro 2011-02-25/0030702.

Ringcenter SA est inscrite au registre des personnes morales (Bruxelles) sous le numéro 0461.168.979 et immatriculée sous le numéro de TVA BE 461.168.979.

Le capital de Ringcenter SA est représenté par 14.000 actions sans désignation de valeur nominale, détenues comme suit :

- (i) Befimmo SCA : 4.340 actions;
- (ii) Meirfree SA, filiale de Befimmo SCA, dont le siège social est établi à 1160 Bruxelles, Chaussée de Wavre 1945 : 6.440 actions;
- (iii) Vitalfree SA, filiale de Befimmo SCA, dont le siège social est établi à 1160 Bruxelles, Chaussée de Wavre 1945 : 3.220 actions.

Ringcenter SA est une société immobilière soumise au droit commun des sociétés anonymes.

Elle est appelée ci-dessous la « société absorbée » ou « Ringcenter SA ».

II. SITUATION PATRIMONIALE

La situation patrimoniale des sociétés concernées à prendre en considération pour évaluer les caractéristiques de l'opération, est d'une part la valeur d'inventaire de Befimmo SCA au 31 décembre 2010 et d'autre part la valeur intrinsèque corrigée de Ringcenter SA au 30 décembre 2010 (cf. l'extrait des comptes annuels de Ringcenter, joint au présent rapport).

La valeur d'inventaire consolidée de Befimmo SCA est plus amplement précisée au point IV, 4 (a) ci-après et la valeur intrinsèque corrigée de Ringcenter est précisée au point IV, 4, (b) ci-après.

Les comptes annuels de Befimmo SCA au 30 septembre 2010 et les comptes annuels de Ringcenter SA au 30 décembre 2010 sont mis à la disposition des actionnaires.

III. JUSTIFICATION ET OPPORTUNITÉ DE L'OPÉRATION ENVISAGÉE

Befimmo SCA a acquis les actions de Ringcenter SA aux côtés de ses filiales Meirfree SA et Vitalfree SA.

L'opération envisagée tend à une simplification de la structure du groupe de Befimmo SCA et à une optimisation de ses frais de gestion.

Aux termes de l'opération Meirfree et Vitalfree deviendront titulaires d'actions Befimmo SCA. Les règles relatives à la détention d'une participation croisée s'appliqueront dans le chef de Meirfree et Vitalfree lorsqu'elles deviendront détentrices des actions Befimmo SCA.

IV. MÉTHODES SUIVIES POUR LA DÉTERMINATION DU RAPPORT D'ÉCHANGE DES ACTIONS

1. Conformément à l'article 694 du Code des sociétés, le gérant a examiné les méthodes à suivre pour la détermination du rapport d'échange des actions et ce, dans le respect des dispositions de l'Arrêté royal du 7 décembre 2010.

2. **Réglementation sicafi** – Pour rappel, les dispositions concernant la fusion issue de la réglementation sicafi sont les suivantes aux termes de l'Arrêté royal du 7 décembre 2010.

(i) Inventaire et évaluation de l'expert

Conformément à l'article 28 de l'Arrêté royal du 7 décembre 2010, Befimmo SCA a établi un inventaire de ses biens immobiliers ainsi que de ceux de ses filiales.

En ce qui concerne l'obligation d'évaluer la juste valeur des biens immobiliers, découlant de l'article 30 de l'Arrêté royal du 7 décembre 2010, Befimmo SCA a publié le 17 février 2011, dans sa déclaration intermédiaire au 31 décembre 2010, la juste valeur des biens immobiliers détenus par elle-même et ses filiales (visés à l'article 29, § 1^{er} de l'Arrêté royal du 7 décembre 2010), telle qu'elle résultait de l'actualisation de l'évaluation effectuée par les experts immobiliers au 31 décembre 2010.

Les experts ont confirmé le 23 mars 2011, conformément à l'article 30 précité que la situation économique générale et l'état des biens immobiliers n'exigent pas une nouvelle évaluation.

(ii) Valeur servant pour le calcul du rapport d'échange

Conformément à l'article 13, §§ 2 et 3 de l'Arrêté royal du 7 décembre 2010, il faut tenir compte des éléments suivants pour le calcul du rapport d'échange :

- (i) une valeur nette d'inventaire ne datant pas de plus de quatre mois avant la date du dépôt du projet de fusion ou, au choix de la sicafi publique, avant la date de l'acte de fusion et ;
- (ii) la moyenne des cours de clôture des trente jours calendrier précédant cette même date.

La valeur d'émission servant pour le calcul du rapport d'échange ne peut être inférieure à la valeur la plus faible entre les valeurs visées sous (i) et (ii) ci-dessus.

bn



La moyenne des cours de clôture des trente jours calendrier précédant le projet s'établit à 60,58 € et est supérieure à la valeur nette d'inventaire au 31 décembre 2010, soit 57,88 € par action.

(iii) Date des assemblées générales

L'article 13, §§ 2 et 3 de l'Arrêté royal du 7 décembre 2010 invite à indiquer la date de l'assemblée générale qui se prononcera sur la fusion, sans quoi elle doit en tout cas se tenir dans les quatre mois à dater du dépôt du projet de fusion.

Les assemblées générales des actionnaires de Befimmo SCA et de Ringcenter SA se tiendront au plus tard le 30 juin 2011.

3. **Méthode** – Befimmo SCA a opté pour un calcul du rapport d'échange sur la base de la valeur nette d'inventaire qui, conformément aux dispositions de l'Arrêté royal du 7 décembre 2010, ne date pas de plus de quatre mois avant la date du dépôt du projet de fusion et est établie au 31 décembre 2010.

Cette valeur lui semble constituer la référence la plus stable en la matière et la méthode qui consiste à la comparer à la valeur intrinsèque corrigée de Ringcenter SA semble en conséquence la plus adéquate, notamment au regard des spécificités du secteur d'activités de Befimmo SCA.

Cette méthode intègre d'ailleurs *de facto* d'autres méthodes, qui auraient par exemple égard à la rentabilité anticipée des biens immobiliers de la sicafi.

L'organe d'administration a donc retenu pour seule méthode de calcul du rapport d'échange, la comparaison de la valeur nette d'inventaire consolidée de Befimmo SCA et de la valeur intrinsèque de Ringcenter SA, étant toutefois précisé que cette valeur a été corrigée pour tenir compte des besoins de la comparaison à la valeur d'inventaire consolidée de la sicafi, en retenant la juste valeur de l'immeuble de Ringcenter et en tenant compte d'une deferred tax (cf. point 4. (b), (i) et (ii), page 5 ci-dessous).

De même, les actions nouvelles donneront droit au bénéfice à partir du 1^{er} octobre 2010 dès lors que les résultats réalisés depuis le début de l'exercice comptable de chacune des deux sociétés sont reflétés dans les valeurs de référence.

4. **Valeur nette d'inventaire et valeur intrinsèque des sociétés concernées, respectivement, au 31 et 30 décembre 2010 (en EUR) –**

(a) Valeur nette d'inventaire consolidée de Befimmo SCA au 31 décembre 2010

L'actif net consolidé de Befimmo SCA, établi sur base du référentiel comptable IFRS, et tel que publié par Befimmo le 17 février 2011, est de 971 729 343 € au 31 décembre 2010.

La valeur nette d'inventaire consolidée de Befimmo SCA au 31 décembre 2010 a été publiée le 17 février 2011 et s'élève à 57,88 € par action Befimmo SCA.

(b) Valeur intrinsèque de Ringcenter SA au 30 décembre 2010

La valeur intrinsèque de Ringcenter SA au 30 décembre 2010 est de 53 460 855 € selon le calcul repris ci-dessous.

Cette valeur a été établie au départ de l'actif net comptable BGAAP de Ringcenter SA, soit 27 569 367 €, qui a été corrigé pour assurer la comparabilité des valeurs de référence dans le cadre de la méthode choisie pour calculer le rapport d'échange. Les corrections suivantes ont en conséquence été apportées pour aligner la valeur intrinsèque sur celle qui découle de l'application des diverses règles découlant de la réglementation sicafi (notamment la comptabilisation des biens immobiliers à la fair value), ainsi que l'élimination de certains actifs telle que convenue contractuellement :

- (i) Réévaluation de l'immeuble à sa juste valeur sur base de l'expertise établie par l'expert Jones Lang LaSalle au 27 janvier 2011 : la juste valeur de l'immeuble s'établit à 75 512 195 € ;
- (ii) Prise en compte d'une *deferred tax* sur la plus-value au taux de l'*exit tax* et prise en compte d'une *deferred tax* sur le subside en capital au taux de l'*exit tax* (16,995 %) ; ces impôts sont ceux que Befimmo SCA sera amenée à supporter ensuite de la fusion ;
- (iii) Élimination de l'actif de 1,7 millions € lié à un litige, qui fait l'objet d'une procédure d'arbitrage en cours ; en effet, le risque de l'issue du litige est porté par les vendeurs des actions Ringcenter ;
- (iv) Élimination de l'actif de 62.598 € correspondant à des comptes fournisseurs créditeurs.

Sur cette base, la valeur intrinsèque par action Ringcenter SA s'établit à 3.818,63 €/action Ringcenter SA.

V. RAPPORT D'ÉCHANGE DES ACTIONS ET SOULTE

Le gérant de Befimmo SCA et le conseil d'administration de Ringcenter SA proposent d'établir le rapport d'échange comme suit : 65,9805 actions ordinaires de la société absorbante pour une action de la société absorbée.

Le gérant de Befimmo SCA et le conseil d'administration de Ringcenter SA estiment qu'en fixant ce rapport d'échange, ils rencontrent de manière équilibrée les droits et intérêts des actionnaires de Ringcenter SA et ceux des actionnaires de Befimmo SCA.

Befimmo SCA étant actionnaire de Ringcenter SA à concurrence de 4.340 actions sur 14.000 actions existantes, il n'est, conformément à l'article 703, § 2 du Code des sociétés, pas émis d'actions nouvelles à concurrence des actions ainsi détenues.

Il est donc proposé à l'assemblée générale de Befimmo SCA d'émettre 637 371 actions ordinaires nouvelles, sans désignation de valeur nominale, uniquement au profit des deux autres actionnaires de Ringcenter SA, Meirfree SA et Vitalfree SA, en échange des actions que ces sociétés détiennent dans Ringcenter SA (soit, respectivement : 6.440 et 3.220 actions

Ringcenter SA) et de la reprise d'un autre engagement pris par Meirfree et Vitalfree (cf. point VI.C ci-dessous).

Une soulte de 24,31 € sera attribuée à Meirfree et une soulte de 12,15 € sera attribuée à Vitalfree.

VI. AUTRES CONDITIONS DE LA FUSION

A. Date à partir de laquelle les actions donnent le droit de participer aux bénéfices

Les actions nouvelles participeront au résultat d'exploitation et donneront droit au dividende à partir de l'exercice social commençant le 1^{er} octobre 2010.

B. Date d'effet de la fusion

Les opérations de la société absorbée seront considérées, du point de vue comptable, comme accomplies pour le compte de la société absorbante à partir du jour où les assemblées générales des sociétés absorbante et absorbée se prononceront en faveur de la fusion de ces deux sociétés.

C. Transfert à Befimmo SCA d'un engagement pris par Meirfree SA et Vitalfree SA

A la date de la fusion, les sociétés Meirfree SA et Vitalfree SA transféreront à Befimmo SCA l'engagement qu'elles ont pris de rétrocéder aux vendeurs des actions Ringcenter SA, au prorata de leur participation dans Ringcenter SA, le produit éventuel du litige dans lequel Ringcenter est impliquée et qui fait l'objet d'une procédure d'arbitrage en cours. Ce transfert aura pour effet de rassembler dans Befimmo SCA, après la fusion, l'ensemble des impacts liés à ce litige (engagement pris vis-à-vis des vendeurs des actions Ringcenter et créance dans le bilan de Ringcenter, éliminée dans le calcul du rapport d'échange).

D. Avantages particuliers aux administrateurs et émoluments des commissaires

1. Le gérant de Befimmo SCA et le conseil d'administration de Ringcenter SA ne se voient attribuer aucun avantage particulier en raison de la fusion.
2. Deloitte Réviseurs d'Entreprises SC s.f.d. SCRL représentée par Madame Kathleen De Brabander et Monsieur Rik Neckerbroeck, réviseurs d'entreprises, agissant conjointement, a été chargé d'établir le rapport visé à l'article 695 du Code des sociétés pour la société absorbante et pour la société absorbée.

La rémunération particulière attribuée au commissaire pour l'établissement du rapport écrit sur le projet de fusion visé par l'article 695 du Code des sociétés, a été fixée à 8.300 € pour Befimmo SCA et à 5.450 € pour Ringcenter SA, soit un total de 13.750 €.



VII. CONSÉQUENCES DE LA FUSION

1. Befimmo SCA absorbera Ringcenter SA au terme de la fusion proposée.

Conformément à l'article 682 du Code des sociétés, la fusion entraînera de plein droit et simultanément les effets suivants :

- (i) l'intégralité du patrimoine actif et passif de la société absorbée sera transféré à la société absorbante ;
- (ii) les associés de la société absorbée autres que Befimmo SCA deviendront de plein droit des associés de la société absorbante ;
- (iii) la société absorbée cessera d'exister, par suite d'une dissolution, sans liquidation.

2. Befimmo SCA se verra transférer l'intégralité du patrimoine de Ringcenter SA tant activement que passivement.

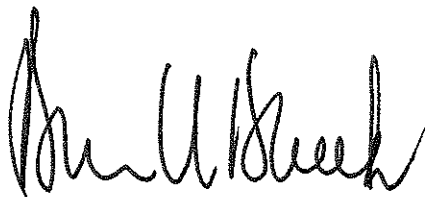
3. Le capital de Befimmo SCA sera augmenté de 9 260 034,50 € pour le porter à 253 194 780,59 € et 637 371 actions nouvelles seront émises en échange de 9660 actions de Ringcenter SA.

4. L'opération emporte une augmentation du nombre d'actions de 3,796 %, le droit de vote des actions existantes à ce jour étant ramené à 96,3427 % de l'ensemble des actions après fusion.

5. Chaque action donnera droit à 1/17.427.474^{ème} du bénéfice (augmenté du fait de la contribution du nouvel actif) au lieu de 1/16.790.103^{ème} actuellement.

Fait à Bruxelles, le 29 avril 2011.

Pour Befimmo SA,
Gérant de Befimmo SCA



Benoît De Blicq
Représentant permanent



Alain Devos
Président du Conseil de Befimmo SA

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

JAARREKENING IN EURO (2 decimalen)

NAAM: Ringcenter

Rechtsvorm: Naamloze vennootschap

Adres: Louizalaan Nr.: 486 Bus:

Postnummer: 1050 Gemeente: Elsene

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van Brussel

Internetadres *:

Ondernemingsnummer **BE 0461.168.979**

DATUM **21 / 09 / 2007** 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 **1710212011**

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van **31 / 12 / 2009** tot **30 / 12 / 2010**

Vorig boekjaar van **31 / 12 / 2008** tot **30 / 12 / 2009**

De bedragen van het vorige boekjaar zijn ~~100%~~ ^{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

<i>Martina Brezina</i>	<i>Elsa Brandstrum strasse 15, 65830 Kriftel, Duitsland</i>	<i>Bestuurder 20/06/2007 - 25/05/2011</i>
------------------------	---	---

<i>Tom Wandel</i>	<i>Finkenstrasse 3, 65388 Schlangenbad, Duitsland</i>	<i>Gedelegeerd bestuurder 20/06/2007 - 25/05/2011</i>
-------------------	---	---

<i>Alex Oswals Hermann Kraus</i>	<i>Weyhern Haus 5, 82281 Egenhofen, Duitsland</i>	<i>Gedelegeerd bestuurder 20/06/2007 - 25/05/2011</i>
----------------------------------	---	---

<i>Choy Soon Chua</i>	<i>Georg Marshall Ring 38, 61440 Oberursel, Duitsland</i>	<i>Gedelegeerd bestuurder 20/06/2007 - 25/05/2011</i>
-----------------------	---	---

<i>Luc Callaert BV o.d.v.v. EBVA Nr.: BE 0463.716.022 Lidmaatschapsnr.: B00342</i>	<i>Zwaluwstraat 132, 1840 Londerzeel, België</i>	<i>Commissaris 31/05/2008 - 27/05/2011</i>
--	--	--

Vertegenwoordigd door:

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening:

Totaal aantal neergelegde bladen:25..... Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:5.1, 5.2.1, 5.2.2, 5.2.3, 5.2.4, 5.3.1, 5.3.2, 5.3.4, 5.3.6, 5.4.1, 5.4.2, 5.4.3, 5.5.1, 5.5.2, 5.8, 5.13, 5.16, 5.17.2, 6, 8, 9.....

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

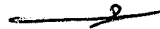
* Facultatieve vermelding.

** Schrappen wat niet van toepassing is.

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

*Luc Callaert
(Bedrijfsrevisor)*

Zwaluwstraat 132, 1840 Londerzeel, België



VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

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

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

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

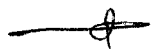
- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming**,
- B. Het opstellen van de jaarrekening**,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

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

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschapsnummer	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	43.354.153,74	44.630.260,01
Oprichtingskosten	5.1	20	.....	.....
Immateriële vaste activa	5.2	21	.....	.....
Materiële vaste activa	5.3	22/27	43.354.153,74	44.630.260,01
Terreinen en gebouwen		22	.....	.....
Installaties, machines en uitrusting		23	.....	.....
Meubilair en rollend materieel		24	519,49	630,00
Leasing en soortgelijke rechten		25	.....	.....
Overige materiële vaste activa		26	43.353.634,25	44.629.630,01
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27	.....	.....
	5.4/			
Financiële vaste activa	5.5.1	28	.....	.....
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1	.....	.....
Deelnemingen		280	.....	.....
Vorderingen		281	.....	.....
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3	.....	.....
Deelnemingen		282	.....	.....
Vorderingen		283	.....	.....
Andere financiële vaste activa		284/8	.....	.....
Aandelen		284	.....	.....
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	.....	.....
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	14.289.661,29	16.287.820,70
Vorderingen op meer dan één jaar		29	.....	.....
Handelsvorderingen		290	.....	.....
Overige vorderingen		291	.....	.....
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	.....	.....
Voorraden		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	82.600,18	333.940,45
Handelsvorderingen		40	62.597,70	52.164,10
Overige vorderingen		41	20.002,48	281.776,35
	5.5.1/			
Geldbeleggingen	5.6	50/53	77.164,69	2.576.969,37
Eigen aandelen		50	.....	.....
Overige beleggingen		51/53	77.164,69	2.576.969,37
Liquide middelen		54/58	12.447.071,02	11.693.485,72
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	1.682.825,40	1.683.425,16
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	57.643.815,03	60.918.080,71

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN(+)/(-)		10/15	27.569.366,64	26.529.193,29
Kapitaal	5.7	10	21.230.522,49	21.230.522,49
Geplaatst kapitaal		100	21.230.522,49	21.230.522,49
Niet-opgevraagd kapitaal		101	.....	.....
Uitgiftepremies		11	1.815.845,57	1.815.845,57
Herwaarderingsmeerwaarden		12	9.000.000,00	9.000.000,00
Reserves		13	.....	.....
Wettelijke reserve		130	.....	.....
Onbeschikbare reserves		131	.....	.....
Voor eigen aandelen		1310	.....	.....
Andere		1311	.....	.....
Belastingvrije reserves		132	.....	.....
Beschikbare reserves		133	.....	.....
Overgedragen winst (verlies)(+)/(-)		14	-5.633.341,46	-6.728.578,73
Kapitaalsubsidies		15	1.156.340,04	1.211.403,96
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19	.....	.....
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	.....	.....
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	.....	.....
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	.....	.....
Belastingen		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	.....	.....
Overige risico's en kosten	5.8	163/5	.....	.....
Uitgestelde belastingen		168	.....	.....
SCHULDEN		17/49	30.074.448,39	34.388.887,42
Schulden op meer dan één jaar	5.9	17	15.000.000,00	30.000.000,00
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	15.000.000,00	30.000.000,00
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	15.047.936,29	4.032.667,44
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.9	42	15.000.000,00	.....
Financiële schulden		43	.....	.....
Kredietinstellingen		430/8	.....	.....
Overige leningen		439	.....	.....
Handelsschulden		44	47.936,29	49.052,08
Leveranciers		440/4	47.936,29	49.052,08
Te betalen wissels		441	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46	.....	3.983.615,36
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45	.....	.....
Belastingen		450/3	.....	.....
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	.....	.....
Overige schulden		47/48	.....	.....
Overlopende rekeningen	5.9	492/3	26.512,10	356.219,98
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	57.643.815,03	60.918.080,71

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	3.983.615,36	3.577.712,53
Omzet	5.10	70	3.983.615,36	3.566.986,69
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)		71	.....	.....
Geproduceerde vaste activa		72	.....	.....
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	.....	10.725,84
Bedrijfskosten		60/64	1.575.188,46	1.628.711,31
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	.....	.....
Aankopen		600/8	.....	.....
Voorraad: afname (toename)		609	.....	.....
Diensten en diverse goederen		61	75.890,70	188.990,42
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	5.10	62	.....	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	1.437.141,40	1.437.116,37
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		631/4	.....	.....
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	5.10	635/7	.....	.....
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	62.156,36	2.604,52
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..(-)		649	.....	.....
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)		9901	2.408.426,90	1.949.001,22
Financiële opbrengsten		75	98.875,74	81.024,16
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	.....	.....
Opbrengsten uit vlottende activa		751	43.811,82	25.960,38
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9	55.063,92	55.063,78
Financiële kosten		65	1.370.003,27	1.366.838,47
Kosten van schulden		650	1.368.750,00	1.365.000,00
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		651	.....	.....
Andere financiële kosten		652/9	1.253,27	1.838,47
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting		9902	1.137.299,37	663.186,91

	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	.....	.....
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		763	.....	.....
Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.11	764/9	.....	.....
Uitzonderlijke kosten		66	42.062,10	.....
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660	42.062,10	.....
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 vóór belasting		9903	1.095.237,27	663.186,91
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780	.....	.....
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680	.....	.....
Belastingen op het resultaat		67/77	.....	-32.083,28
Belastingen	5.12	670/3	.....	.....
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77	.....	32.083,28
Winst (Verlies) van het boekjaar		9904	1.095.237,27	695.270,19
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789	.....	.....
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689	.....	.....
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar		9905	1.095.237,27	695.270,19

[Handwritten signature]