

Jaarverslag 2011



FOUNTAIN[®]

KERNCIJFERS

GECONSOLIDEERDE CIJFERS (in EUR mio)

| | 2011 | 2010 (restated) ⁽⁹⁾ | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|--------|--------------------------------|--------|--------|--------|
| Omzet | 35,585 | 33,324 | 33,324 | 34,387 | 38,577 |
| Bedrijfs-cashflow (REBITDA) ⁽¹⁾ | 7,532 | 7,321 | 7,321 | 6,765 | 8,246 |
| Bedrijfsresultaat (EBIT) | 1,871 | 2,883 | 3,074 | 3,108 | 2,503 |
| Financiële resultaten | -0,658 | -0,597 | -0,740 | -1,013 | -1,119 |
| Uitzonderlijke resultaten | 0,000 | 0,000 | -0,048 | -0,760 | 0,000 |
| Resultaat vóór belastingen ⁽¹⁾ | 1,212 | 2,285 | 2,285 | 1,245 | 1,326 |
| Belastingen | -0,651 | -0,862 | -0,862 | -0,673 | -0,308 |
| Goodwillafschrijvingen | -1,924 | -1,509 | -1,510 | -2,016 | -1,292 |
| Nettoresultaat na belastingen | 0,562 | 1,424 | 1,424 | 0,572 | 1,018 |
| Nettocashflow ⁽²⁾ | 6,223 | 5,862 | 5,671 | 4,319 | 6,820 |
| Kapitalisatie per 31 december | 20,771 | 21,336 | 21,336 | 20,755 | 19,924 |
| Eigen vermogen | 24,581 | 25,383 | 25,383 | 25,161 | 25,972 |
| Nettoschuld | 11,234 | 8,763 | 8,763 | 9,387 | 11,346 |
| Bedrijfswaarde (EV) | 32,005 | 30,099 | 30,099 | 30,142 | 31,270 |

(1) resultaat vóór afschrijvingen, waardeverminderingen, interesten van de schuldenlast, belastingen en zonder herstructureringen (waarvan de gevolgen van de verduistering in 2008, ontslagen en herstructurering voor -1.219 K EUR in 2008 en -760 K EUR in 2009). Vanaf 2010: voor niet-recurrente kosten en na waardevermindering op vlottende activa.

(2) Nettocashflow = REBITDA - Financiële Resultaten - uitzonderlijke resultaten - belastingen

(3) Andere financiële kosten ten bedrage van 131 K EUR in 2010 zijn geclassificeerd als operationele kosten. De resultaten op de verkoop van activa en andere niet-operationele elementen van -48 K EUR zijn geherclassificeerd als operationele en financiële resultaten

OPSPLITSING VAN DE OMZET PER MARKT (royalties niet inbegrepen)

| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|--------------------|--------|--------|-------|-------|
| Frankrijk | 64,51% | 60,98% | 61,3% | 61,3% |
| Benelux | 30,22% | 33,01% | 32,2% | 31,2% |
| Rest van de wereld | 5,27% | 6,01% | 6,5% | 7,5% |

KERNCIJFERS PER AANDEEL EN FINANCIËLE RATIO'S (in EUR)

| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Eigen vermogen per aandeel | 14,805 | 15,288 | 15,570 | 16,072 |
| Bedrijfswaarde per aandeel | 19,276 | 18,128 | 18,653 | 19,865 |
| Bedrijfs-cashflow per aandeel | 4,521 | 4,394 | 4,186 | 5,103 |
| Nettoresultaat per aandeel | 0,338 | 0,858 | 0,354 | 0,630 |
| Nettocashflow per aandeel | 3,748 | 3,416 | 2,673 | 4,220 |
| Koers/winstverhouding (PER) | x 36,96 | x 14,98 | x 36,32 | x 19,57 |
| Kapitalisatie op Eigen vermogen | 84,5% | 84,1% | 82,5% | 76,7% |
| Kapitalisatie op EBITDA | x 2,76 | x 2,91 | x 3,07 | x 2,42 |
| Bedrijfswaarde op EBITDA | x 4,25 | x 4,11 | x 4,46 | x 3,79 |

AANTAL AANDELEN

| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Uitgegeven aandelen | 1.660.360 | 1.660.360 | 1.660.360 | 1.660.360 |
| Toegekende warrants | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Uitoefenbare warrants | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totaal | 1.660.360 | 1.660.360 | 1.660.360 | 1.660.360 |

Dividendbeleid (in EUR)

| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Brutodividend | 0,88 | 0,88 | 0,80 | 0,80 |
| Nettodividend | 0,66 | 0,66 | 0,60 | 0,60 |
| Totaal brutodividend | 1.461.117 | 1.461.117 | 1.328.288 | 1.328.288 |
| Totaal brutodividend op EBITDA | 19,96% | 21,60% | 16,11% | 18,60% |
| Kapitaalvermindering | | | | |

FINANCIËLE AGENDA

| | |
|---|----------------------|
| Kwartaalinformatie - 1 ^{ste} kwartaal 2012 | 30 april 2012 |
| Gewone Algemene Vergadering 2012 | 29 mei 2012 om 10:00 |
| Betaling van het dividend 2011 | 15 juni 2011 |
| Bekendmaking halfjaarlijkse resultaten 2012 | 31 augustus 2011 |
| Kwartaalinformatie - 3 ^{de} kwartaal 2012 | 31 oktober 2012 |
| Bekendmaking jaarresultaten 2012 | half maart 2013 |
| Gewone Algemene Vergadering 2013 | 28 mei 2013 |

BEURSKAPITALISATIE (in EUR)

| | |
|------|------------|
| 2007 | 31.899.050 |
| 2008 | 19.924.320 |
| 2009 | 20.754.500 |
| 2010 | 21.335.626 |
| 2011 | 20.771.104 |

AANDEELHOUDERSCHAP (in 2011) (aantal aandelen)

| | | |
|-----------------------------|---------|-------|
| Syntegra Capital Fund I, LP | 500.844 | 30,2% |
| Electra Partner | 179.193 | 10,8% |
| Quaerocq BVBA | 200.036 | 12,0% |
| Bank Degroof | 86.000 | 5,2% |
| Publiek | 694.287 | 41,8% |

Bron: transparantieverklaringen die de vennootschap ontving.

Syntegra Capital Fund I, LP is een «private equity» fonds dat in Londen gevestigd is.

Electra Partners is een investeringsfonds naar Frans recht, filiaal van Electra Investment Trust.

Quaerocq BVBA is een beleggingsmaatschappij naar Belgisch recht.

NOTERING

Euronext Brussel
Eerste contantmarkt, double fixing

1.660.360 uitgegeven aandelen

Code : BE 000 375 2665

Code Euronext : FOU

Het Fountain-aandeel werd op de Eerste Brusselse beursmarkt genoteerd in april 1999.

| | |
|--|----|
| BOODSCHAP VAN PIERRE VERMAUT, VOORZITTER VAN DE FOUNTAIN-GROEP | 02 |
| GESPREK MET ERIC DIENST, CFO EN JEAN-FRANÇOIS BUYSSCHAERT, COO | 03 |
| GECONSOLIDEERD BEHEERVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 29 MEI 2012 | 05 |
| BEHEERVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE JAARLIJKSE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 29 MEI 2012 (STATUTAIRE REKENINGEN) | 09 |
| VERSLAG AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011 | 17 |
| GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN 2011 | 18 |
| TOELICHTINGEN OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN | 23 |
| VENNOOTSCHAPSJAARREKENING VOOR 2011 (VERKORTE VERSIE) | 42 |
| PROFIEL, BESCHRIJVENDE GEGEVENS EN CONFORMITEITSVERKLARING | 44 |
| BIJLAGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN OVER 2011 | 45 |

40 JAAR TOEKOMST

BOODSCHAP VAN PIERRE VERMAUT, VOORZITTER VAN DE FOUNTAIN-GROEP



Het boekjaar 2011 van Fountain kaderde in een heel bijzondere economische context, met tegenstrijdige nieuwsberichten maand na maand. In een dergelijke conjunctuur zijn er geen bakens meer, maar toch week Fountain niet van haar koers af. Het bedrijf steunt dan ook op stevige grondslagen: de schuld die krimpt ondanks de recente verwervingen van bedrijven en klantenportefeuilles, de aankoop van machines die bij de klanten werden geplaatst en de uitbetaling van het dividend. En tot slot blijven de marges gelijk en is de balans in evenwicht.

Fountain zit al veertig jaar in het vak, maar blijft het heruitvinden. Het bedrijf blijft daarbij wel trouw aan de principes die zijn succesvolle uitbouw mogelijk maakten: zeer persoonlijke service en een aanbod dat tot de volledigste op de markt behoort. Natuurlijk maken de opeenvolgende crisissen dat onze klanten er al eens de moed bij verliezen, want ze moeten altijd maar besparen en besparen. Dat beïnvloedt soms het koffieverbruik of de bestellingen van de 'toemaatjes' die erbij horen. Maar Fountain kan rekenen op de trouw van haar klanten, nu al bijna 50.000 trouwens! Dankzij het ruime assortiment van producten die Fountain aanbiedt, kan elke klant een maatoplossing krijgen, op basis van zijn budget, zijn smaak en de criteria die hem eigen zijn.

Natuurlijk zullen we heel 2012 door deze veertigste verjaardag samen met u vieren, met een reeks evenementen en unieke aanbiedingen. Maar dat wil niet zeggen dat we op onze lauweren kunnen rusten! De valstrikken en uitdagingen ontbreken niet. Zo moeten we bijvoorbeeld intern groeien. Dat is een topprioriteit. Fountain is een onderneming met een KMO-formaat, die echter gestructureerd is als een multinational. Het is soms moeilijker om denkpatronen te veranderen dan een systeem. We maakten de keuze om te steunen op onze commerciële medewerkers om zo goed mogelijk in te spelen op de behoeften van de klanten en zullen nog nauwer met hen samenwerken: zij zijn onze eerste prospects. Onze commerciële medewerkers zijn ook onze ambassadeurs om de markt van de grote accounts en van de accounts met netwerken te verkennen, waarop Fountain trouwens al enkele mooie referenties kan voorleggen. Onze geografische dekking van onze belangrijkste markten en onze deskundigheid zijn onze beste troeven voor succes in de toekomst.

Anderzijds krijgt Fountain, met de verwerving van FG2 en La Française des Eaux, voet aan wal in de sector van de automatische distributie die een mooie toekomst wacht. Maar we moeten de stappen in deze sector zeer voorzichtig zetten, want er staat financieel heel wat op het spel. Ons concept en ons prijsbeleid lijken concurrerend, net als ons aanbod en wij geloven in ons voordeel.

Wij zien ook erg uit naar de komst van onze nieuwe CEO, Paul Baeck. Met zijn ervaring kunnen we vol vertrouwen beginnen aan een nieuw hoofdstuk in de geschiedenis van Fountain.

Tevens willen wij al onze partners danken en ook onze aandeelhouders, die wij eens te meer voor hun trouw willen belonen met een zelfde dividend als vorig jaar. In naam van de Raad van Bestuur feliciteren wij al ons personeel voor hun inzet en reactievermogen in de nieuwe dynamiek die bij Fountain leeft.

Pierre Vermaut

GESPREK MET ERIC DIENST, CFO EN JEAN-FRANÇOIS BUYSSCHAERT, COO



Eric Dienst



Jean-François Buysschaert

DE ECONOMISCHE CONTEXT TIJDENS HET BOEKJAAR 2011 WAS VRIJ GRILLIG. HAD DEZE ONGEWONE CONJUNCTUUR EEN IMPACT OP DE ACTIVITEIT VAN FOUNTAIN?

J.-F. B. : In ons vak voelen we de weerslag van de economische situatie altijd met vertraging. Onze activiteit hangt sterk af van de omvang van het personeel bij de bedrijven. Een ongunstige economische context tast pas na zekere tijd onze omzet aan, soms terwijl er bij onze klanten alweer een economische opleving is.

E.D. : In onze verkoop zagen we nog geen teken van herstel. Er waren nog herstructureringen bij bedrijven in 2011. De aankoopverantwoordelijken schroeven de uitgaven terug, vergelijken meer dan ooit prijzen. Het slechte nieuws dat de media voortdurend verspreiden, heeft een impact op hun beslissingen. Het was een moeilijk jaar.

WAREN ER NAAST DE NEERSLACHTIGE ECONOMISCHE CONTEXT NOG ANDERE FACTOREN DIE UW ACTIVITEIT AANZIENLIJK BEÏNVLOEDDEN?

J.-F. B.: De opzienbare stijging van de koffieprijs heeft de volumes van bepaalde producten verder uitgehold. Dat zette bepaalde klanten met machines met hulzen aan om andere oplossingen te bekijken, om weer hun goed oud koffiezetapparaat boven te halen. Maar ze vergeten dan welke toegevoegde waarde Fountain kan bieden in de service: levering, technische opvolging, enz.

E.D.: Ook het weer had een effect op de verkoop. Het naseizoen was warm en dus deden de koffie en de soepen het minder goed dan de vorige jaren. Het succes van de koele dranken heeft de geringere verkoop van koffie en soep niet gecompenseerd.

DE OMZET LIEP DUS TERUG?

E.D.: Ja, met 3,8%, buiten de verervingen. Wel bleef onze marge stabiel en werd zelfs groter. Onze structuur is stevig: Fountain is een pakketboot. In de huidige moeilijke economische context die we meemaken, zijn onze resultaten meer dan behoorlijk. Anderzijds blijft onze balans erg gezond. Ondanks onze verervingen is onze schuld nog altijd redelijk en verminderde zelfs op vergelijkbare basis, want het bedrijf genereert een grote cashflow.

J.-F. B.: In ons basisaanbod van hulzen neemt de groei af. We hebben een denkoefening gestart om te bekijken hoe we het tij in de verkoop kunnen keren.

E.D.: Het concept van de Fountain-huls is misschien wel nogal oud, maar blijft toch vrij uniek. Het heeft nog altijd zijn plaats op de markt, ook al groeit de trend van de elektronische machines. In de tabletops dikt onze omzet nog altijd mooi aan.

STELT FOUNTAIN HAAR ECONOMISCH MODEL IN VRAAG?

E.D.: Fountain heeft ongeveer 50.000 klanten. Ik heb ons bedrijf vergeleken met een pakketboot: elke koerswijziging moet vooraf goed uitgestippeld en zorgvuldig voorbereid worden. In september werd een grootscheeps actieplan opgezet, om een boost te geven aan de verkoop.

J.-F.B.: In 2011 hebben we inderdaad een aantal dingen in vraag gesteld en tegelijk de aanzet gegeven voor een nieuwe dynamiek die in de komende jaren vrucht zou moeten dragen. De komst van onze nieuwe CEO, Paul Baeck, kadert trouwens in dit proces.

WELKE ZIJN DE KERNELEMENTEN VAN DIT ACTIEPLAN?

J.-F. B.: We zullen onze inspanningen toespitsen op onze bestaande klanten. Onze relatie met hen, op het terrein, zal evolueren. Onze 25 commerciële medewerkers zullen echt over de hele lijn instaan voor de klanten, met de opdracht om hun verwachtingen zo goed mogelijk in te lossen.

E.D.: We willen onze omzet niet verder laten uithollen. Een groot deel van onze bestaande klanten (40%) hebben in hun bedrijf een tweede 'drankoplossing' van onze concurrenten. Onze klanten zijn dus onze eerste prospects! Als we ze beter kennen, zullen we ze ook beter kunnen voldoen. Ons aanbod is uitzonderlijk breed, van de kleinste manuele machine tot de automatische «table top» en sinds enkele maanden tot de grote automaten, via een topgamma van illy koffie. Onze klantbeheerders zullen tegelijk de klant aan ons moeten binden en de omzet verhogen, met een aanbod van nieuwe oplossingen. Natuurlijk moeten ze daarnaast ook verder nieuwe klanten blijven zoeken... maar pas nadat de eerste twee opdrachten zijn vervuld. Het is een werk van lange adem. Het hele project werd in september 2011 op de sporen gezet.

J.-F.B.: Het tweede project van formaat dat op stapel werd gezet, is de automatische distributie. We hebben twee bedrijven overgenomen die al ervaring op dat gebied hebben. Fountain Ouest is een proefsite: er werden al zes machines geplaatst en de eerste contacten met grote groepen zijn bemoedigend.

E.D.: Het project, dat in september 2011 startte, gaf aanleiding tot heel wat denkwerk. Het is een gebied waar heel wat investeringen mee gemoeid zijn en het mag dus geen nattevingerwerk zijn. Maar het project is nu rijp en wij zijn er klaar voor!

J.-F.B.: De derde grote krachtlijn in ons actieplan betreft de grote accounts. We hebben een cel opgericht die zich zal toeleggen op deze grote accounts met een netwerk (meerdere vestigingen) in Frankrijk. We hebben een groot concurrentievoordeel dat we kunnen benutten. We kunnen deze accounts met netwerken inderdaad een eenvormige en gecontroleerde oplossing van kwaliteit aanbieden in Frankrijk, België, Nederland en Denemarken, zoals we al voor sommige klanten deden. We zijn perfect gestructureerd en georganiseerd om nabijheid en kwaliteitsoplossingen te bieden aan de kleine entiteiten die over een heel grondgebied gespreid zijn.

E.D.: Naast deze drie projecten deden we ook een beroep op externe marketingspecialisten om ons nieuwe ideeën aan te reiken. Dat mondde onder meer uit in het idee om de verkoopstatistieken te gebruiken om ons aanbod aan de klanten beter af te stemmen. Anderzijds staat onze website centraal in een nieuwe commerciële strategie. De klanten zullen toegang hebben tot een specifieke site waar ze onder meer bestellingen kunnen plaatsen, terwijl onze prospects kennis met ons zullen kunnen maken via een nieuwe webvitrine die meer aanspreekt.

WAT ZAL U VOORAL ONTHOUDEN VAN DIT JAAR?

J.-F.B.: We hebben in juni 2011 twee bedrijven overgenomen: FG2 en Française des Eaux. Dat zijn belangrijke acquisities, maar ze waren niet actief in het basisvak van Fountain. De integratie zal dus wel tijd vragen. Zoals ik al eerder zei, wil Fountain op deze manier toegang krijgen tot de sector van de automatische distributie en daar hebben de betrokken bedrijven wel ervaring in.

E.D.: De twee bedrijven boeken samen een omzet van ongeveer 6 miljoen. Dat brengt de jaarlijkse omzet van Fountain op bijna EUR 40 miljoen.

J.-F.B.: In de marge van deze overnames verwierven we ook twee klantenportefeuilles van onafhankelijke distributeurs. Begin 2011 begonnen we aan de implementatie van SAP bij Fountain Ouest, één van onze grootste filialen.

E.D.: De uitbouw van ons gemeenschappelijk informaticasysteem is belangrijk om ons intern beheerproces te optimaliseren en om de samenwerking tussen de entiteiten te bevorderen. Hoe nauwer de banden zullen zijn tussen de entiteiten, hoe rendabeler en efficiënter we zullen werken.

HET ONTBREEKT FOUNTAIN DUS NIET AAN PROJECTEN EN UITDAGINGEN. ZIET U DE TOEKOMST VOL VERTROUWEN TEGEMOET?

E.D.: Zeer zeker. Fountain evolueert samen met de markt. Alle projecten en maatregelen sluiten aan op de behoeften en verwachtingen van onze klanten en kunnen dus alleen maar extra omzet opleveren. Ook alle personeelsleden geloven erin en zijn zeer gemotiveerd. We hebben erop toegezien dat alle entiteiten werden betrokken bij de opzet van de projecten.

J.-F.B.: Onze nieuwe CEO zal ongetwijfeld een nieuwe kijk inbrengen en persoonlijk bijdragen tot de geslaagde uitvoering van deze ambitieuze projecten.

GECONSOLIDEERD BEHEERVERSLAG

VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 29 MEI 2012

Dames, Heren,

Wij hebben de eer u ons geconsolideerd beheerverslag van de Groep voor te stellen over het boekjaar 2011, evenals de geconsolideerde jaarrekeningen die op 31 december 2011 werden afgesloten.

De resultaten worden voorgesteld volgens de boekhoudnormen en waarderingscriteria van de IAS / IFRS-normen.

1. VERKLARING

De heer Pierre Vermaut, Voorzitter, en de heer Eric Dienst, CFO, bevestigen, overeenkomstig artikel 12 van het KB van 14 november 2007, en voor zover zij weten, dat de geconsolideerde financiële staten die werden opgesteld volgens de «International Financial Reporting Standards» (IFRS), een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Fountain NV en van de ondernemingen die in de consolidatiekring opgenomen zijn.

Zij verklaren tevens dat het beheerverslag, voor zover zij weten, een waarheidsgetrouwe uiteenzetting van de evolutie van de bedrijfsactiviteiten, de resultaten en de situatie van de emittent en van de ondernemingen die tot de consolidatiekring behoren, bevat, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waar ze mee te maken krijgen.

2. ACTIVITEIT EN GECONSOLIDEERDE RESULTATEN 2011

De geconsolideerde resultaten op 31 december 2011 omvatten het resultaat over 9 maanden van een eerste klein bedrijf in de buurt van Lyon dat op 1 april 2011 werd overgenomen. Het resultaat van een tweede bedrijf nabij Grenoble dat op 30 juni 2011 werd verworven, werd eveneens geïntegreerd in de geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2011.

Daarnaast omvatten de geconsolideerde resultaten op 31 december 2011 ook nog het resultaat over 7 maanden van de Franse vennootschappen FG2 en Française des Eaux die op 1 juni 2011 voor 100% werden overgenomen en sinds die datum globaal geïntegreerd zijn. Deze vennootschappen genereren globaal een jaarmzet die op ongeveer 6 M EUR wordt geraamd.

De geconsolideerde omzet ligt op 31 december 2011 op 35,6 M EUR, een stijging van 2,3 M EUR of 6,8% ten opzichte van het cijfer van eind december 2010. Rekening houdend met de handelsfondsen en vennootschappen die in 2010 en 2011 werden verworven, ligt de omzet bij gelijkblijvende perimeter op zowat 32,0 M EUR, en is dus met 1,3 M EUR of 3,8% geslonken. In dat opzicht hadden de prijsstijgingen die ingegeven werden door de verhoging van de koffieprijs in 2011 een negatieve impact op de verkoopvolumes. Dit verschijnsel was vooral te voelen in het vierde kwartaal van 2011. Sinds september 2011 loopt een groot actieplan om de verkoop aan te zwengelen.

De recurrente bedrijfscashflow (REBITDA) van het boekjaar 2011 bedraagt 7,5 M EUR (21,2% van de omzet), en steeg dus met 2,9% ten opzichte van het boekjaar 2010 (7,3 M EUR, of 22,0% van de omzet).

Deze recurrente bedrijfscashflow wordt berekend vóór afschrijvingen, voorzieningen, kosten van de schulden, belastingen en niet-recurrente lasten van 857 K EUR (reorganisatie, verbrekingsvergoedingen, bedrijfsbelastingen in verband met het verleden en vernietiging van oude voorraden met waardeverminderingen), maar na waardeverminderingen op vlottende activa. De niet-recurrente elementen worden uitvoeriger belicht in Toelichting 20 bij de geconsolideerde rekeningen.

Buiten de verwerving van handelsfondsen en vennootschappen komt de recurrente bedrijfscashflow per 31 december 2011 op 6,8 M EUR. Dit is een krimp van 0,6 M EUR of 7,7% vergeleken met 31 december 2010. De evolutie van de recurrente bedrijfscashflow bij gelijkblijvende perimeter vloeit voort uit de omzetzijging van 3,8% die deels gecompenseerd wordt door een beduidende vermindering van de recurrente bedrijfskosten.

Het bedrijfsresultaat klokt op 31 december 2011 af op 1.871 K EUR, tegen 2.833 K EUR op 31 december 2010, na herclassificatie van de andere financiële kosten en van de resultaten uit de overdracht van activa en andere niet-operationele elementen in 2010 voor een totaal bedrag van 191 K EUR. Het bedrijfsresultaat wordt negatief beïnvloed door niet-recurrente kosten van 1.848 K EUR, waaronder naast deze die een effect hebben op de bedrijfscashflow (zie hierboven), voorzieningen voor fiscale risico's, aanvullende afschrijvingen op bedrijfsmateriaal en impairments van 521 K EUR op goodwill. De niet-recurrente elementen worden uitvoeriger belicht in Toelichting 20 bij de geconsolideerde rekeningen. Het recurrente bedrijfsresultaat beloopt 3.719 K EUR, of 10,5% van de omzet.

Het resultaat vóór belastingen ligt op 31 december 2011 op 1.212 K EUR, door de verrekening van de voornoemde niet-recurrente elementen en impairments.

De fiscale last van het boekjaar 2011 bedraagt 652 K EUR.

Eind december 2011 beloopt het geconsolideerde nettoresultaat 560 K EUR.

De geconsolideerde nettoschuld eind december 2011 op 11,2 M EUR. Deze nettoschuld omvat een schuld van 3,2 M EUR die als financieel wordt aangemerkt in toepassing van de IFRS-normen en bestaat uit de geactualiseerde toekomstige huurgelden in verband met contracten voor de terbeschikkingstelling van machines die door een financiële instelling voorgefinancierd worden (zie waarderingsregels hierna). Deze schuld zal aangezuiverd worden door de opname van de huurinkomsten uit deze contracten die door de klanten aan de bankinstellingen zullen betaald worden en zal dus in de toekomst niet door de Groep zelf betaald moeten worden.

Buiten deze bijzondere financiële schuld komt de geconsolideerde nettoschuld eind december 2011 op 8,0 M EUR, wat 0,7 M EUR of 8,5% minder is dan in het vorige boekjaar, ondanks de acquisitie in 2011 van de 2 klantenportefeuilles en van de 2 vennootschappen in Frankrijk (zie hierboven), de uitbetaling van het dividend 2010 van 1,5 M EUR en de aankoop van machines in huur bij de klanten. Deze positieve evolutie van de thesaurie is het resultaat van een goede vrije cashflow en van een dynamischer beheer van de behoefte aan werkkapitaal.

Zoals we op 26 juli 2011 meldden, heeft de Raad van Bestuur van Fountain op die datum een einde gemaakt aan de contracten die Fountain NV bonden aan Syren b.v.b.a., CEO van de Groep, vertegenwoordigd door Pascal Wullaume, en aan de vennootschappen Hawthorne Management (Europe) Ltd en Hawthorne Management s.à r.l.. De beslissing om een punt te zetten achter deze samenwerking is toe te schrijven aan meningsverschillen over de uitstippeling van de strategie van de vennootschap. In dat opzicht betaalde de Groep vergoedingen voor contractbeëindiging uit van 435 K EUR.

Sinds die datum en tot 31 maart 2012 wordt de vennootschap gezamenlijk geleid door de heer Eric DIENST, CFO, en de heer Jean-François BUYSSCHAERT, COO. Deze rapporteren rechtstreeks aan Pierre VERMAUT, Voorzitter van de Raad van Bestuur. Zoals op 13 februari 2012 werd aangekondigd, zal de vennootschap Bluepack Consulting b.v.b.a., vertegenwoordigd door de heer Paul Baeck, de functie van CEO van de Groep uitoefenen vanaf 1 april 2012.

3. WAARDERINGSREGELS

In toepassing van IFRS 8 en overeenkomstig de beslissing van de Raad van Bestuur en van het Auditcomité van 4 juni 2009, meent de Groep slechts in één enkel primair segment actief te zijn, namelijk de OCS-markt (Office Coffee System) en eveneens in één enkel geografisch segment.

Het secundair segment is inderdaad gebaseerd op de geografische ligging. De Fountain-Groep boekt meer dan 95% van haar omzet op de Europese markt, er is dus maar één enkel geografisch segment.

Wanneer de activiteit buiten Europa boven de 10% zal gaan, zal een bijkomend secundair segment worden aangemaakt.

Door de beslissingen van het Auditcomité van 14 maart 2012 en van de Raad van Bestuur van 15 maart 2012 meent de Groep daarnaast ook slechts in één enkel operationeel segment actief te zijn, gezien de diensten in 'automatische distributie' die ze aanbiedt sinds haar overname van de vennootschappen Française des Eaux en FG2 op 1 juni 2011, worden beschouwd als een verruiming van de diensten die de Groep al aanbood.

De waarderingsregels die op 31 december 2011 werden toegepast, zijn dezelfde als deze die eind december 2010 gehanteerd werden, met uitzondering van de punten die hierna uiteengezet worden.

- De gebruikte machines in magazijn worden voortaan onder de materiële vaste activa geboekt en worden lineair afgeschreven in drie jaar, vanaf hun aankoopdatum. Zo werden de gebruikte machines op voorraad overgeboekt naar de rubriek materiële vaste activa voor een brutowaarde van 472 K EUR. De bestaande voorzieningen op voorraden op deze machines van 210 K EUR werden tegengeboekt in de resultatenrekening en er werd een uitzonderlijke toevoeging aan de afschrijvingen geboekt voor een bedrag van 450 K EUR. Daaruit volgt een niet-recurrente nettolast in de resultatenrekening van 240 K EUR op 31 december 2011.
- Gezien de evolutie van het Frans wettelijk stelsel werd op 31 december 2011 een nieuwe hypothese aangemerkt voor de berekening van de voorzieningen voor de pensioenvergoedingen in Frankrijk. Vroeger hanteerde de Groep een berekeningsmethode op basis van een hypothese van 75% vrijwillige vertrekken en 25% vertrekken met pensioen (wat in feite op een ontslag neerkomt). Op 31 december 2011 paste de Groep, overeenkomstig de Franse principes ter zake, een berekeningsmethode toe op basis van een hypothese van 100% vrijwillige vertrekken op de leeftijd van 65 jaar, of vroeger bij een volledige loopbaan op die datum. Deze wijziging in de boekhoudkundige raming voor de geconsolideerde rekeningen op 31 december 2011 leidt, vóór uitgestelde belastingen, tot een tegenboeking van een voorziening van 72 K EUR.

De IFRS-norm 3 maakt mogelijk om de boeking op 30 juni 2011 in verband met de weergave, tegen hun reële waarde, van de activa en passiva die verworven werden bij de FG2- en FDE-acquisities van 31 mei 2011, op 31 december 2011 te herzien. Een termijn van 12 maanden vanaf de overname van de controle is inderdaad toegestaan om de bestemmingen en ramingen in het kader van die overname te herzien.

Zo werden op 31 december 2011, in toepassing van de normen IAS 17 (Leaseovereenkomsten-huurovereenkomsten) en IAS 18 (Opbrengsten), de contracten voor de verkoop van machines aan een bancaire tussenpersoon voor verhuur door deze laatste aan de eindklanten, met de mogelijkheid tot verhaal door de bancaire tussenpersoon op de Groep in geval van falen van de eindklant, beschouwd als huurcontracten met een gelijke duur als de contracten tussen de bancaire tussenpersoon en de klanten. Bijgevolg werd op 31 december 2011 volgende aanpassing aan de begintijd op de overnamedatum op 31 mei 2011 genoteerd: de machines waarop deze contracten betrekking hebben, werden verder geboekt op de actiefzijde van de balans en afgeschreven volgens de waarderingsregels van de Groep en de opbrengst van de verkoop van deze contracten werd geboekt als een financieringsschuld die bestaat uit de geactualiseerde toekomstige huurgelden waarvan de aanzuivering in de tijd vastgesteld wordt door de opname van de huurinkomsten uit deze contracten. Deze herwerking kreeg materieel vorm door de opname van machines onder de materiële vaste activa voor een nettowaarde van 2.330 K EUR, van een actieve uitgestelde belasting voor 422 K EUR, van een financiële schuld op meer dan een jaar van 2.814 K EUR, van een financiële schuld op minder dan een jaar van 755 K EUR en als tegenboeking een vermindering van de overgedragen resultaten op 31 mei 2011 van 817 K EUR.

Daarnaast merkt de Groep, met betrekking tot de raming van de waarde van de handelsfondsen, die bestemd werden na de bepaling van de verschillen uit eerste consolidatie op de verrichtingen, een bedrag aan dat in euro uitgedrukt is en overeenkomt met 6 maanden omzet voor de klassieke diensten van het type OCS. In de context van de overname van de 2 vennootschappen FG2 en Française des Eaux, gezien deze vennootschappen diensten leveren die als vending (automatische distributie) bestempeld worden, en overeenkomstig de marktnormen, werd beslist om dergelijke handelsfondsen te waarderen op basis van 12 maanden omzet. Daaruit volgt dat de bestemming van het verschil uit eerste consolidatie op de overnamedatum van de vennootschappen, werd aangepast op basis van 12 maanden omzet, wat neerkomt op een eindbedrag van 4.446 K EUR.

Voor de waardeverminderingstests op de activa werd als percentage voor de actualisering van de toekomstige stromen de gewogen gemiddelde kapitaalkost gehanteerd. Deze laatste wordt berekend als de gemiddelde rentevoet van de kapitaalkost en van de kost van de financiële schuld, gewogen tussen de kapitalisatiewaarde van de aandelen van de vennootschap op basis van de beurskoers op de afsluitingsdatum en het bedrag van de financiële schuld van de Groep op die zelfde afsluitingsdatum. De kapitaalkost wordt berekend als de risicovrije rentevoet op de laatste Belgische staatsleningen op 10 jaar, vermeerderd met de nettorisicopremie van de Belgische markt, aangepast met de bèta-coëfficiënt van het aandeel van de vennootschap Fountain op de Euronext-markt. Deze laatste twee gegevens worden meegedeeld door een onafhankelijke gespecialiseerde financiële instelling.

De Groep voerde, overeenkomstig de IFRS-regels, impairment tests uit op haar immateriële activa (handelsfondsen, merken en consolidatie-goodwill).

Op basis van deze tests achtten de directie van de Groep en de Raad van Bestuur het nodig en voorzichtig om de hierna beschreven bijzondere waardeverminderingen te boeken.

De Groep boekte een bijzondere waardevermindering van 250 K EUR in 2010 op de goodwill van haar KGE Fountain Ile-de-France s.a.s. Paris. De gebeurtenissen en omstandigheden die tot de opname van deze bijzondere waardevermindering leidden, zijn hoofdzakelijk het rentabiliteitsverlies van de vennootschap door een grondige reorganisatie die zelf het gevolg was van een ongepast beheer in de vroegere jaren. Dat maakte dat de vennootschap heel grote opeenvolgende uitgaven moest doen, die tot de opname van de bijzondere waardeverminderingen leidden die op 30 juni 2010 werden geboekt.

Naar aanleiding van de waardetest die op 31 december 2011 werd toegepast, boekte de Groep bijkomende bijzondere waardeverminderingen op haar KGE's Fountain Ile-de-France s.a.s. Paris, Fountain Distributie Nederland en Fountain Est voor respectievelijk 152 K EUR, 77 K EUR en 292 K EUR, of een totaal van 521 K EUR ten laste van het boekjaar 2011. Deze bijkomende bijzondere waardeverminderingen vloeien voort uit de lagere rentabiliteit van de betrokken KGE's dan voordien was vooropgesteld. De bijzondere waardeverminderingen op de KGE's Fountain Ile-de-France s.a.s. Paris en Fountain Est werden geboekt op de boekwaarden van de resterende consolidatiegoodwill. Voor Fountain Distributie Nederland werd de bijzondere waardevermindering geboekt bij handelsfondsen verworven van derden.

Het Franse filiaal Fountain Distribution Center is met de Franse fiscale overheid verwickeld in een geschil over de beroepstaks in verband met de boekjaren 2003 en 2004. Het gaat om een bedrag van 183 K EUR. De vennootschap werd bij vonnis in eerste aanleg in het eerste halfjaar van 2011 veroordeeld om dit bedrag te betalen. Er werd hoger beroep ingesteld. Niettemin werd het betaalde bedrag als last verrekend over het boekjaar 2011.

De fiscale controle die de vennootschap Fountain onderging, kan eventueel leiden tot een bijkomende belastingaanslag op het op 327,7 K EUR geraamde resultaat op verschillende transacties die in de vorige boekjaren plaatsvonden. Op 31 december 2011 werd het, gezien de aard van de transacties in kwestie, niet nodig bevonden om een voorziening aan te leggen.

4. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN DIE ZICH NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR VOORDEDEN

Op 19 april 2012 verwerfde de vennootschap Fountain France de 50% aandelen van de vennootschap Fountain Soleil die de Groep nog niet in bezit had, wat haar de volledige controle over dit filiaal geeft.

5. ONTWIKKELINGSKOSTEN

De bijkomende kosten die over het boekjaar 2011 geactiveerd werden, bedroegen 13,5 K EUR en betreffen kosten voor de ontwikkeling van nieuwe producten en machines.

6. AFWEZIGHEID VAN BELANGENCONFLICT

Tijdens het boekjaar 2011 heeft de Raad niet te maken gehad met beslissingen die onder de bepalingen van de artikels 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen vallen.

7. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

Het totaal aantal effecten dat het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap Fountain NV vertegenwoordigt, bedroeg 1.660.360 op 31 december 2011 en bleef dus ongewijzigd.

8. VOORUITZICHTEN 2012

Bij gelijkblijvende perimeter meent de Raad van Bestuur in 2012 een hogere recurrente bedrijfscashflow dan in 2011 te kunnen voorleggen.

De integratie en de reorganisatie van de vennootschappen FG2 en Française des Eaux zouden inderdaad de verhoopte rentabiliteit moeten genereren.

De Groep heeft daarnaast een dynamisch actieplan ingevoerd om haar verkoop op te trekken, met onder meer een klantenbeheer dat nog meer op de behoeften inzoomt, met de invoering van meer doelgerichte marketingtools, met de herboetsing van haar websites voor klanten en prospects en met de uitbreiding van haar aanbod tot aanvullende producten en diensten. Hier gaat het vooral om de automatische distributie die al concreet vorm krijgt, om een persoonlijke benadering voor organisaties met meerdere vestigingen en voor de accounts met netwerken, en om nieuwe oplossingen in espresso- en bonenkoffie.

Tot slot zal de komst van Paul Baeck als nieuwe CEO van de Groep, vanaf 1 april 2012, mogelijk maken om dit actieplan voor de ontwikkeling van de verkoop in een hogere versnelling te brengen en in te voegen in een groei-strategie die een nieuwe boost kreeg.

De Raad van Bestuur gelooft in de vooruitzichten op omzetgroei, en in het bijzonder in het succes van het nieuw aanbod van diensten in de automatische distributie en ook in de integratie van de nieuwe entiteiten in de Groep. Op deze grondslagen bevestigt hij te rekenen op een positieve evolutie van de financiële situatie en van de resultaten van de Groep in 2012.

9. BLOOTSTELLING VAN DE GROEP AAN RISICO'S EN BELEID VAN RISICOBEEHER

De Groep heeft een methode uitgewerkt om de risico's te bepalen en te beoordelen en om de maatregelen vast te leggen om deze risico's te verkleinen en de resterende risico's te beoordelen. Deze analyse wordt periodiek herbekeken en bijgesteld met aanpassingen van de maatregelen om de risico's te beperken. Deze risico-analyse werd op 13 december 2011 door het Auditcomité onderzocht en zal het telkens worden voorgelegd wanneer grote risico's werden geïdentificeerd, en in ieder geval één keer per jaar.

Door haar activiteiten in de verkoop, verhuur en terbeschikkingstelling van machines voor koude en warme dranken op basis van gevriesdroogde producten of producten in bonen, is de Groep blootgesteld aan voedingsrisico's. In dat opzicht neemt de Groep enkel producten af van gecertificeerde producenten en doet de producten geen enkele behandeling ondergaan, buiten een herverpakking in bepaalde gevallen, volgens de geldende normen. De Groep verkoopt trouwens enkel drankautomaten die door gespecialiseerde leveranciers worden gefabriceerd, in toepassing van de vereiste normen voor de landen waar deze machines op de markt worden gebracht.

Voor de bevoorrading in producten en machines wordt in bepaalde gevallen samen met onze leveranciers een vaste prijs bepaald voor periodes van maximaal een jaar.

De Groep verhuurt en stelt drankautomaten ter beschikking van haar klanten die haar eigen activa blijven. Het risico van verlies en beschadiging van deze machines wordt ingeperkt door een geregelde opvolging van de contracten van de machines die bij de klanten worden geplaatst en door regelmatige bezoeken van de verkopers van de producten en van de onderhoudstechnici bij de klanten.

Omdat de omzet van de Groep bij een zeer groot aantal klanten wordt geboekt, maar telkens voor kleine bedragen, kan het risico dat de vorderingen niet worden geïnd binnen redelijke perken gehouden worden door toepassing van procedures voor de geregelde opvolging van de invordering van deze vorderingen. Bijgevolg dekt de Groep haar vorderingen niet af tegen het risico van financieel falen van haar klanten.

De Groep doet een beroep op externe financieringen bij financiële instellingen zoals banken. De schuldenlast van de Groep is redelijk ten opzichte van haar balansstructuur. Deze financieringen worden aangegaan met een vaste of met een variabele rentevoet. Voor de financieringen met variabele rentevoet dekt de Groep het risico grotendeels af met IRS-contracten. In dat opzicht dekte de Groep haar renterisico af met IRS-contracten voor een nominaal bedrag van 4,2 M EUR en 2,2 M EUR, met respectievelijke vervaldatum in juli 2012 en juni 2017.

Omdat de Groep hoofdzakelijk actief is in landen van de eurozone, met uitzondering vooral van haar filiaal in Denemarken, stelt de blootstelling aan het wisselkoersrisico niet veel voor en is er dus op dat vlak geen enkele afdekking.

De aansluiting van alle filialen op één enkel gecentraliseerd informaticasysteem maakt de Groep afhankelijker van de goede werking en de beveiliging van dit systeem en van de beschikbaarheid van de gegevens die erin zijn opgeslagen. Bijgevolg worden de systemen voor de opslag, de ontubbeling en de heropstart van het systeem bij een ernstige ramp momenteel herbepaald en versterkt.

10. SYSTEEM VOOR INTERNE CONTROLE EN HET BEHEER VAN DE RISICO'S VAN DE GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN

Het bestaande systeem voor interne controle dat ingevoerd is bij alle vennootschappen die betrokken zijn bij de opmaak van de geconsolideerde rekeningen, wordt door volgende elementen gekenmerkt:

- opmaak van een maandelijks uitbetaald jaarbudget voor elke entiteit die deel uitmaakt van de Groep,
- verbintenis van de Groep op voorwaarde van dubbele handtekening, binnen de bevoegdheidslimieten die de Raad van Bestuur van de Groep bepaalt, en die vooral gedelegeerd worden aan de algemene directeurs en de lokale financiële directeurs,
- systeem van interne procedures om de goede werking van de Groep te waarborgen,
- periodieke analyses (wekelijks, maandelijks naargelang de informatie) van de evolutie van de verschillende entiteiten van de Groep door Management Control en het Management Committee,
- verslaggeving op de driemaandelijks vergaderingen van het Auditcomité.

11. VERRICHTINGEN MET DE VERBONDEN PARTIJEN

Overeenkomstig de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code heeft de vennootschap gedragsregels ingevoerd met betrekking tot de verrichtingen met een verbonden persoon. Deze bevatten vereisten die van toepassing zijn op de leden van de Raad en van het Management Committee, naast de vereisten op het gebied van belangenconflicten.

Meer informatie over de verrichtingen met de verbonden partijen, zoals ze worden bepaald in de internationale IFRS-boekhoudnormen, zijn te vinden in Toelichting 25 bij de geconsolideerde rekeningen, in het bezoldigingsverslag dat opgenomen is in het statutair beheerverslag en in punt 2 van huidig verslag.

12. AUDITCOMITÉ

Het Auditcomité komt minstens vier keer per jaar samen. Het telt minimaal één lid, in de persoon van de heer Pierre Vermaut, van wie de onafhankelijkheid werd getoetst aan de onafhankelijkheidscriteria die vastgelegd zijn in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen, en van wie de competentie in boekhouding en audit voortvloeit uit zijn opleiding, die bewezen wordt met zijn graduaatdiploma boekhouding, en uit zijn ervaring in vroegere functies als accountant en erkend lid van het Instituut van de Accountants, en als voorzitter van het auditcomité van een grote groep die actief is in de voedingssector.

13. BESTEMMING VAN HET STATUTAIR RESULTAAT

Dit punt wordt uitgewerkt in het statutair beheerverslag.

*De Raad van Bestuur.
20 april 2012.*

BEHEERVERSLAG

VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE JAARLIJKSE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 29 MEI 2012

(STATUTAIRE REKENINGEN)

Dames, Heren,

Wij hebben de eer u ons statutair beheerverslag voor het maatschappelijk boekjaar 2011 voor te stellen en u de maatschappelijke rekeningen van de vennootschap, afgesloten op 31 december 2011, ter goedkeuring voor te leggen. Hieruit blijken - vóór verdeling - een balanstotaal van 56.995.277 EUR en een nettoverlies na belastingen van 2.648.603 EUR. Tevens leggen wij u ter goedkeuring ons voorstel voor de resultaatbestemming voor en verzoeken wij u ons kwijting van ons mandaat te verlenen voor het afgesloten boekjaar.

1. FINANCIËLE GEGEVENS VAN HET BOEKJAAR

Schematisch kunnen de maatschappelijke rekeningen als volgt voorgesteld worden:

A. STRUCTUUR VAN DE BALANS (NA BESTEMMING)

| (in K EUR) | 2011 | 2010 | VAR |
|--|--------|--------|-------|
| Balanstotaal | 56.995 | 58.305 | -2,2% |
| Vaste activa | 50.215 | 51.395 | -2,3% |
| Vlottende activa | 6.780 | 6.911 | -1,9% |
| Eigen vermogen | 40.618 | 44.728 | -9,2% |
| Voorzieningen en uitgestelde belastingen | 51 | 53 | -3,8% |
| Schulden | 16.326 | 13.524 | 20,7% |

B. RESULTATENREKENING

| (in K EUR) | 2011 | 2010 | VAR |
|--|---------|---------|---------|
| Bedrijfsopbrengsten | 14.884 | 15.273 | -2,5% |
| Kostprijs van de omzet | -13.656 | -13.169 | 3,7% |
| Bedrijfswinst | 1.228 | 2.103 | -41,6% |
| Netto financiële resultaten | -204 | -250 | -18,4% |
| Winst uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen | 1.024 | 1.854 | -44,8% |
| Uitzonderlijke resultaten | -3.299 | 0 | |
| Winst vóór belastingen | -2.275 | 1.854 | -222,7% |
| Nettowinst over het boekjaar na belastingen | -2.649 | 1.272 | -308,3% |
| Te bestemmen winst over het boekjaar | -2.649 | 1.272 | -308,3% |

2. TOELICHTING

A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

Het totaal aantal effecten dat het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap Fountain NV vertegenwoordigt, bedroeg 1.660.360 op 31 december 2011.

B. FINANCIËLE SCHULDEN

Eind 2011 belepen de financiële schulden 9.303 K EUR (7.995 K EUR op 31 december 2010).

C. RESULTATENREKENING

De bedrijfsopbrengsten 2011 komen op 14,9 M EUR, tegen 15,3 M EUR voor het boekjaar 2010, een daling van 2,5 %.

De bedrijfswinst sluit af op 1,2 M EUR, wat neerkomt op een vermindering van 41,6 % ten opzichte van vorig boekjaar, of 8,2% van de bedrijfsopbrengsten, vergeleken met 13,7 % voor vorig boekjaar. Deze daling is het gevolg van de teruglopende verkoop en prestaties, van een verkleining van de brutomarge op de bedrijfsopbrengsten van 13,8% naar 8,3, onder meer wegens de schommelingen in de prijzen van onze aangekochte goederen en een stijging van de andere bedrijfskosten.

De financiële resultaten liggen op -203 K EUR, een verbetering ten opzichte van 2010.

De belasting komt uit op 374 K EUR, tegen 581 K EUR voor vorig boekjaar.

De uitzonderlijke kosten omvatten een toevoeging aan de waardeverminderingen op deelnemingen van 3.299 K EUR op basis van de waarderingsstest van de activa van de vennootschap, in toepassing van de waarderingsregels die deze laatste hanteert (zie verder). De waarde van de deelnemingen en vorderingen op de vennootschappen waarin deze deelnemingen worden aangehouden, of van hun filialen, worden getoetst aan de geactualiseerde waarde van de verwachte vrije cashflows over 5 jaar van deze deelnemingen, vermeerderd met een overdrachtwaarde na deze 5 jaar. Deze overdrachtwaarde wordt bepaald als een fractie van de omzet.

Het resultaat over het boekjaar klokt voor 2011 af op -2.649 K EUR, wat 3.921 K EUR minder is dan vorig boekjaar. Deze krimp is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de geboekte waardevermindering op deelnemingen, die geen invloed heeft op het belastbaar resultaat van de vennootschap.

3. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De van derden verworven ontwikkelingskosten werden voor een totaal van 5,7 K EUR geboekt op de actiefzijde van de balans 2011 (kosten voor de ontwikkeling van nieuwe producten en machines).

4. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN DIE NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN

Er deed zich geen enkele belangrijke gebeurtenis voor na het afsluiten van het boekjaar.

5. GEGEVENS BETREFFENDE HET BESTAAN VAN BIJKANTOREN

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

6. BLOOTSTELLING VAN DE VENNOOTSCHAP AAN RISICO'S EN BELEID VAN RISICOBEEHER

De Groep heeft een methode uitgewerkt om de risico's te bepalen en te beoordelen en om de maatregelen vast te leggen om deze risico's te verkleinen en de resterende risico's te beoordelen. Deze analyse wordt periodiek herbekeken en bijgesteld met aanpassingen van de maatregelen om de risico's te beperken. Deze risico-analyse werd op 13 december 2011 door het Auditcomité onderzocht en zal het telkens worden voorgelegd wanneer grote risico's werden geïdentificeerd, en in ieder geval één keer per jaar.

Door haar activiteiten in de verkoop, verhuur en terbeschikkingstelling van machines voor koude en warme dranken op basis van gevriesdroogde producten of producten in bonen, is de Groep blootgesteld aan voedingsrisico's. In dat opzicht neemt de Groep enkel producten af van gecertificeerde producenten en doet de producten geen enkele behandeling ondergaan, buiten een herverpakking in bepaalde gevallen, volgens de geldende normen. De Groep verkoopt trouwens enkel drankautomaten die door gespecialiseerde leveranciers worden gefabriceerd, in toepassing van de vereiste normen voor de landen waar deze machines op de markt worden gebracht.

Omdat de omzet van de vennootschap voornamelijk met haar eigen filialen of subfilialen geboekt wordt, is het risico dat de vorderingen niet worden geïnd beperkt. Bijgevolg dekt de vennootschap haar vorderingen tegen het financieel falen van haar klanten niet af.

Voor de bevoorrading in producten en machines wordt in bepaalde gevallen samen met de leveranciers een vaste prijs bepaald voor periodes van maximaal een jaar.

De vennootschap doet een beroep op externe financieringen bij financiële instellingen zoals banken. De schuldenlast van de Groep is redelijk ten opzichte van haar balansstructuur. Deze financieringen worden aangegaan met een vaste of met een variabele rentevoet. Voor de financieringen met variabele rentevoet dekt de Groep het risico grotendeels af met IRS-contracten. In dat opzicht dekte de Groep haar renterisico af met IRS-contracten voor een nominaal bedrag van 4,2 M EUR en 2,2 M EUR, met respectievelijke vervaldatum in juli 2012 en juni 2017. Aan een aantal kredietlijnen is de voorwaarde verbonden dat er geen significante wijziging plaatsvindt in het aandeelhouderschap van de emittent.

De aansluiting van alle filialen op één enkel gecentraliseerd informaticasysteem maakt de Groep afhankelijker van de goede werking en de beveiliging van dit systeem en van de beschikbaarheid van de gegevens die erin zijn opgeslagen. Bijgevolg worden de systemen voor de opslag, de ontubbeling en de heropstart van het systeem bij een ernstige ramp momenteel herbepaald en versterkt.

7. WAARDERINGSREGELS

Gezien Fountain geen drankmachines meer fabriceert en gezien de behandeling beperkt is tot de herverpakking van bepaalde producten, worden voortaan alle artikelen als goederen beschouwd en heringedeeld in deze rubriek.

Elk jaar toetst de vennootschap haar immateriële, materiële en financiële vaste activa op waardevermindering (impairment tests). Als uit deze tests blijkt dat de nettoboekwaarde van het vaste actief hoger ligt dan zijn economische waarde en geen enkel bijzonder element bewijst dat dit verschil tijdelijk is, wordt de nettoboekwaarde teruggebracht tot zijn economische waarde, met boeking van een last over de periode.

De impairment tests steunen op de actualisering tegen de kapitaalkost van de «free cashflows» die over een periode van 5 jaar door de vaste activa worden gegenereerd, rekening houdend met de geraamde afvoerwaarde van het actief in kwestie. Gezien de verticale industriële integratie van de activiteiten van de Fountain-Groep, met als gevolg dat de inkomsten van Fountain n.v. niet kunnen gescheiden worden van de inkomsten van haar filialen die haar producten commercialiseren, leek het verantwoord om deze impairment tests uit te voeren op een geconsolideerde basis en niet op de individuele inkomsten van de geteste activa. Zo worden alle immateriële, materiële en financiële vaste activa (in het bijzonder de deelneming in de vennootschap Fountain Netherlands Holding) aan één enkele en globale test onderworpen.

Als percentage voor de actualisering van de toekomstige stromen werd de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal gehanteerd. Deze laatste wordt berekend als het gemiddelde percentage van de kapitaalkost en van de kost van de financiële schuld, gewogen tussen de kapitalisatiewaarde van de aandelen van de vennootschap op basis van de beurskoers op de afsluitingsdatum en het bedrag van de financiële schuld van de Groep op die zelfde afsluitingsdatum. De kapitaalkost wordt berekend als het risicovrij percentage op de laatste Belgische staatsleningen op 10 jaar, vermeerderd met de nettorisicopremie van de Belgische markt, aangepast met de bèta-coëfficiënt van het aandeel van de vennootschap Fountain op de Euronext-markt. Deze laatste twee gegevens worden meegedeeld door een onafhankelijke gespecialiseerde financiële instelling.

De prognoses van de vrije cashflows werden op basis van volgende hypothesen bepaald.

- De jaarlijkse percentages van de omzetgroei werden als volgt bepaald, bij gelijkblijvende perimeter
 - 2012: -0,06%
 - 2013: + 1,7%
 - 2014: +2,9%
 - 2015: +3,0%
 - 2016: + 1,6%

Deze groeipercentages vloeien voor 2012 voort uit de begroting en voor de jaren 2013 tot 2016 uit projecten die de Raad van Bestuur identificeerde en goedkeurde, met een voorzichtigheidscorrectie van -2,3% op de begroting 2012 en van -1,0% per jaar voor de jaren 2013 tot 2016.

- De evolutie van de kosten werd enerzijds gestoeld op de begroting 2012, vermeerderd
 - met een inflatiepercentage van 2,5% per jaar over de jaren 2013 tot 2016, naar beneden gecorrigeerd met 0,5% per jaar, om rekening te houden met de verwachte optimalisering van de structuurkosten.
 - met de kosten van de geïdentificeerde projecten die de vooropgestelde groei mogelijk maken (zie hierboven).
- De afboekwaarde van de activiteiten na 5 jaar, werd op 6 maanden omzet bepaald voor de OCS-diensten (Office Coffee System) en op 12 maanden omzet voor de diensten in de Automatische Distributie.

- De gewogen gemiddelde kapitaalkost die gebruikt wordt als actualisatiepercentage werd bepaald op 5,80% (6,89% in 2010) op basis, in toepassing van de waarderingsregels, van de beurskoers van het aandeel op 31 december 2011 van 12,51 EUR, van een risicovrij percentage van 3,38%, van een Belgische nettorisicopremie van 7,845% en van een bèta-coëfficiënt van 0,537, van de financiële schulden op 31 december 2011 en van de geraamde kost van deze schulden als gevolg van de desbetreffende overeenkomsten en van de IRS die ze afdekken.

De strenge en voorzichtige toepassing van deze waarderingstest leidde de Raad van Bestuur ertoe om rekening te houden met de voorgedede waardevermindering van 3.299 K EUR op haar deelneming.

Zoals we op 26 juli 2011 meldden, maakte de Raad van Bestuur van Fountain op die datum een einde aan de contracten die Fountain n.v. bonden aan Syren b.v.b.a., CEO van de Groep, vertegenwoordigd door Pascal Wullaume, en aan de vennootschap Hawthorne Management (Europe) Ltd. De beslissing om een punt te zetten achter deze samenwerking is het gevolg van meningsverschillen over de uitstippeling van de strategie van de vennootschap. In dit kader betaalde de vennootschap vergoedingen wegens contractbeëindiging uit van 435 K EUR, waarvan 319 K door de vennootschap zelf werd betaald.

8. AFWEZIGHEID VAN BELANGENCONFLICT

Tijdens het boekjaar 2011 heeft de Raad niet te maken gehad met beslissingen die onder de bepalingen van de artikels 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen vallen.

9. BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

Na afloop van het boekjaar bedraagt het statutair verlies van de vennootschap 2.648.602,67 EUR. Gezien de overgedragen winst van vorig boekjaar op 15.662.443,88 EUR kwam, is er op 31 december 2011 een te bestemmen winst van 13.013.841,21 EUR.

Onder voorbehoud van uw goedkeuring stelt de Raad u voor om deze winst als volgt te bestemmen:

| | |
|---------------------------------------|-------------------|
| Dividend (0,88 EUR per aandeel): | 1.461.116,80 EUR |
| Toevoeging aan de wettelijke reserve: | 0,00 EUR |
| Over te dragen: | 11.552.724,41 EUR |

10. OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP EN VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPEND BOEKJAAR

De Groep heeft een dynamisch actieplan ingevoerd om haar verkoop op te trekken, met een klantenbeheer dat nog meer op de behoeften inzoomt, met de invoering van meer doelgerichte marketingtools, met de herboetsing van haar websites voor klanten en prospects en met de uitbreiding van haar aanbod tot aanvullende producten en diensten. Hier gaat het vooral om de automatische distributie die al concreet vorm krijgt, om een persoonlijke benadering voor organisaties met meerdere vestigingen en voor de accounts met netwerken, en om nieuwe oplossingen in espresso- en bonenkoffie.

Tot slot zal de komst van Paul Baeck, als vertegenwoordiger van Bluepack Consulting bvba, nieuwe CEO van de Groep, vanaf 1 april 2012, mogelijk maken om dit actieplan voor de ontwikkeling van de verkoop in een hogere versnelling te brengen en in te voegen in een groeistrategie die een nieuwe boost kreeg.

De Raad van Bestuur gelooft in de vooruitzichten op omzetgroei, en in het bijzonder in het succes van het nieuw aanbod van diensten in de automatische distributie en ook in de integratie van de nieuwe entiteiten in de Groep. Op deze grondslagen bevestigt hij te rekenen op een positieve evolutie van de financiële situatie en van de resultaten van de Groep in 2012.

11. CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

A. GOVERNANCECODE

De Fountain-Groep past de Belgische Corporate Governance Code 2009 toe. De corporate governance code staat op de website van de vennootschap.

B. STRUCTUUR VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP

Het controle-aandeelhouderschap van de vennootschap is in handen van Syntegra Capital Fund I, LP (Londen). Er is geen wederzijdse deelneming van meer dan 5%.

Op basis van de transparantieverklaringen zijn de belangrijkste aandeelhouders van de Groep:

- Syntegra Capital Fund I, LP (Londen): 30,2%
- Quaeroq (België): 12,0%
- Electra Partner (Frankrijk): 10,8%
- Bank Degroof (België): 5,2%

Het kapitaal bestaat uit één enkele categorie van aandelen.

Er is geen wettelijke of statutaire beperking op de overdracht van effecten. Geen enkele houder van effecten heeft bijzondere controlerechten.

Er is geen systeem van aandeelhouderschap van het personeel (zie op dat vlak het project voor opties op aandelen in het bezoldigingsverslag hierna).

Er is geen enkele wettelijke of statutaire beperking op de uitoefening van het stemrecht.

Voor zover de emittent weet, bestaat er geen akkoord tussen aandeelhouders.

Er zijn geen specifieke regels van toepassing op de benoeming en de vervanging van de leden van het bestuursorgaan, en de wijziging van de statuten van de emittent.

De Raad van Bestuur heeft de toestemming om het maatschappelijk kapitaal in één of twee keer te verhogen, naar rato van een maximaal bedrag van 7.500 K EUR. Binnen deze limieten kan de Raad van Bestuur obligaties uitgeven die converteerbaar zijn in aandelen of inschrijvingsrechten. Deze toestemming geldt voor vijf jaar, sinds 25 mei 2009.

C. BESTUURSORGANEN EN COMITÉS

Om een beheer van kwaliteit te waarborgen, is de Fountain-Groep op basis van volgende organen georganiseerd:

- Raad van Bestuur
- Benoemingscomité
- Bezoldigingscomité
- Auditcomité
- Management Committee

i. Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit 9 bestuurders, onder wie 4 onafhankelijke bestuurders.

De criteria voor de beoordeling van de onafhankelijkheid van de bestuurders zijn vastgelegd in de Corporate Governance Code. Er is geen Uitvoerend Bestuurder.

Alle bestuurdersmandaten vervallen op de Gewone Algemene Vergadering van mei 2012.

De statuten bepalen dat enkel de Algemene Vergadering de bestuurders kan aanduiden met gewone meerderheid. De Raad van Bestuur stelt de onafhankelijke bestuurders voor aan de Algemene Vergadering en stoelt zijn keuze op een reeks vooraf bepaalde criteria. Er is geen leeftijds grens.

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit:

AT INFINITUM n.v., vertegenwoordigd door DIMITRI DUFFELEER, Bestuurder,
Dimitri Duffeleer is bestuurder van vennootschappen.

ALAIN ENGLEBERT, Onafhankelijk bestuurder,
Alain Englebert is bestuurder van vennootschappen.

BRUNO LAMBERT, Bestuurder,
Bruno Lambert is bestuurder van vennootschappen.

JEAN DUCROUX, Bestuurder,
Jean Ducroux is bestuurder van vennootschappen.

PAUL LIPPENS, Onafhankelijk bestuurder,
Paul Lippens is voorzitter van de Suikergroep (België) en bestuurder van vennootschappen.

PHILIP PERCIVAL, Bestuurder,
Philip Percival is bestuurder van een vennootschap die verbonden is met Syntegra Capital Fund I, LP (Londen) en is bestuurder van vennootschappen.

PHILIPPE SEVIN, Bestuurder,
Philippe Sevin is bestuurder van een vennootschap die verbonden is met Syntegra Capital Fund I, LP (Londen) en is bestuurder van vennootschappen.

PIERRE VERMAUT, Voorzitter, Onafhankelijk bestuurder,
Pierre Vermaut zit de Raad van Bestuur van de Fountain-Groep voor sinds februari 2000. Daarnaast is hij bestuurder van vennootschappen.

GCV PHILIPPE VAN DER PUTTEN, vertegenwoordigd door Philippe Van der Putten, Onafhankelijk bestuurder,
Philippe Van der Putten is bestuurder van vennootschappen.

Het secretariaat van de Raad van Bestuur wordt waargenomen door de vennootschap ICML N.V., vertegenwoordigd door de heer Alain Englebert.

De Raad van Bestuur komt zo vaak samen als het beheer van de vennootschap noodzaakt. Hij belegt jaarlijks gemiddeld 6 tot 7 vergaderingen.

De belangrijkste bevoegdheden van de Raad van Bestuur zijn: strategie, meerjarige en jaarbudgetten, basisorganisatie, toezicht op de directie, benoeming en bezoldiging van de vaste leden van het Management Committee van de Groep, bepaling van de resultaten en van de waardeeringsregels, financiële verbintenissen op lange termijn, fusies, overnames, strategische allianties, desinvesteringen, communicatiebeleid, aandelenopties.

Tevens zorgt de Raad van Bestuur voor een doeltreffende externe en interne controle van de vennootschap.

De statuten schrijven voor dat de beslissingen van de Raad van Bestuur met gewone meerderheid van stemmen moeten genomen worden. Bij staking van stemmen is de stem van de Voorzitter van de Raad doorslaggevend.

De Raad van Bestuur wordt periodiek op de hoogte gebracht van de verkoopresultaten, van de winst- en verliesrekening, van de kassituatie, van de investeringen en ook van alle relevante elementen die het hem mogelijk maken om de evolutie en de prestatie van de vennootschap te beoordelen.

De Raad van Bestuur krijgt daarnaast voor elk onderwerp de nuttige informatie om de beslissingen te kunnen nemen op de gebieden die hem toegewezen zijn.

De Raad van Bestuur is een procedure overeengekomen die zijn leden de mogelijkheid biedt om een beroep te doen op onafhankelijke deskundigen op kosten van de vennootschap.

De Raad is eveneens een procedure overeengekomen betreffende de interne informatie die al zijn leden moeten krijgen.

Ook heeft de Raad de regels goedgekeurd betreffende de uitoefening van de functie van bestuurder, evenals de regels in verband met het houden van de vergaderingen van de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur zal in 2012 overgaan tot een beoordeling van onder meer zijn eigen samenstelling, zijn werking, zijn informatie, zijn wisselwerking met het uitvoerend management en de samenstelling en werking van de Comités die hij oprichtte.

De leden van de Raad van Bestuur zullen uitgenodigd worden om zich uit te spreken over verschillende punten, op basis van een vragenlijst.

De Voorzitter van de Raad van Bestuur zal een individueel gesprek hebben met elk lid van Raad dat, naast de voornoemde onderwerpen, ook betrekking zal hebben op de beoordeling van de individuele inbreng van de Bestuurders in de werkzaamheden van de Raad en desgevallend op de vernieuwing van het mandaat.

ii. Bezoldigingscomité

Het Bezoldigingscomité bestaat uit de heer Paul Lippens, onafhankelijk bestuurder, de GVC Philippe Van der Putten vertegenwoordigd door Philippe Van der Putten sinds november 2011 (de heer Bruno Lambert, bestuurder, tot oktober 2011), en wordt voorgezeten door de heer Pierre Vermaut, Voorzitter van de Raad van Bestuur.

Het Comité legt de bezoldiging en de andere voordelen vast die worden toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur en aan de leden van het Management Committee.

Zijn huishoudelijk reglement bepaalt de frequentie en de wijze van bijeenroeping, evenals de werkwijzen om beslissingen te nemen en deze te registreren.

iii. Benoemingscomité

In de schoot van het Bezoldigingscomité werd een Benoemingscomité ingesteld. Het bestaat uit de heer Paul Lippens, onafhankelijk bestuurder, de GVC Philippe Van der Putten vertegenwoordigd door Philippe Van der Putten sinds november 2011 (de heer Bruno Lambert, bestuurder, tot oktober 2011), en wordt voorgezeten door de heer Pierre Vermaut, onafhankelijk bestuurder.

Het Comité bepaalt de criteria voor de selectie en de benoeming van de Bestuurders.

Zijn huishoudelijk reglement legt de frequentie en de wijze van bijeenroeping vast, evenals de werkwijzen voor de besluitvorming en de registratie van de beslissingen.

Het Comité zal er in de toekomst, naargelang de mogelijkheden, op toezien dat minstens een derde van de leden van de Raad van Bestuur van een ander geslacht dan de andere leden is.

iv. Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit de heren Pierre Vermaut, Paul Lippens, beiden onafhankelijke bestuurders, en At Infitum vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer sinds november 2011 (de heer Bruno Lambert, bestuurder, tot oktober 2011). Het wordt voorgezeten door de heer Alain Englebert, Onafhankelijk Bestuurder.

Het telt minstens één lid, in de persoon van de heer Pierre Vermaut, van wie de onafhankelijkheid werd getoetst aan de onafhankelijkheidscriteria die vastgelegd zijn in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen, en van wie de competentie in boekhouding en audit voortvloeit uit zijn opleiding, die wordt bewezen door zijn graauidiploma boekhouding, en uit zijn ervaring in vroegere functies als accountant en erkend lid van het Instituut van de Accountants, en als voorzitter van het auditcomité van een grote groep die actief is in de voedingssector.

De CEO, de CFO, de externe auditoren en elk lid van de directie of de corporate control kunnen worden uitgenodigd om de vergaderingen van het Auditcomité bij te wonen.

Het Auditcomité waakt over de integriteit van de financiële informatie die de vennootschap verspreidt. Het management informeert het over de methodes die worden gebruikt voor de boekhoudkundige verwerking van de significante en ongebruikelijke transacties ingeval meerdere boekhoudkundige bewerkingen mogelijk zijn. Het Comité bespreekt de belangrijke kwesties op het vlak van financiële rapportering, zowel met het management als met de commissaris.

Minstens één keer per jaar onderzoekt het Auditcomité de systemen voor interne controle en het risicobeheer die het management invoerde, om zeker te stellen dat de belangrijkste risico's juist in kaart gebracht zijn, worden beheerd en ter kennis gebracht.

Het Auditcomité vergadert minstens vier keer per jaar, in aanwezigheid van de externe auditoren.

Het huishoudelijk reglement van het Auditcomité bepaalt de frequentie van de vergaderingen, de reikwijdte van de verantwoordelijkheden van het Comité, zijn onderzoeksbevoegdheid, de relatie met de Auditoren, de CEO, de CFO en de Raad van Bestuur. Het bepaalt tevens de procedure voor de zelfbeoordeling van het Comité en het bijhouden van de verslagen.

Het Comité stelde ook een specifiek systeem in waarmee personeelsleden van de vennootschap in vertrouwen eventuele onregelmatigheden in de financiële rapportering of hun zorgen over andere kwesties kunnen melden.

In 2011 kwam het Comité vier keer samen. Het boog zich hoofdzakelijk over de halfjaarlijkse en jaarlijkse resultaten, over de naleving van de IFRS-normen, de waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen en de impairment op activa en de methodes voor het beheer en de boeking van de machines bij de klanten en de analyse van de risico's van de Groep, die door het management is voorbereid.

v. Management Committee

Het Management Committee is geen entiteit van de directie volgens artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen. Het Management Committee bestaat uit de CEO, de CFO, de COO en de Technisch, Productie- en Aankoopdirecteur. Het wordt voorgezeten door de CEO.

Het Comité werkt voor de hele Groep. Het neemt de managementbeslissingen, staat in voor de coördinatie, stippelt de gemeenschappelijke gedragslijnen uit, volgt de verschillende projecten en stelt de prioriteiten.

Het Comité vergadert gewoonlijk om de twee weken.

Zijn huishoudelijk reglement bepaalt de vergaderfrequentie, het bijhouden van de agenda's en de verslagen evenals de wijze van besluitvorming.

In 2012 bestond het Management Committee uit:

- De vennootschap Syren bvba, vertegenwoordigd door Pascal Guillaume, CEO, bij de Groep sinds september 2002, tot einde juli 2011,
- Eric Dienst, CFO, bij de Groep sinds februari 2010,
- Sorin Mogosan, Technisch, Productie- en Aankoopdirecteur, bij de Groep sinds 1985,
- Jean-François Buysschaert, COO, bij de Groep sinds september 2004.

Naar aanleiding van het vertrek van de CEO in juli 2011 werd de Groep voorlopig gezamenlijk geleid door Eric Dienst, CFO en Jean-François Buysschaert, COO, onder rechtstreeks toezicht van Pierre Vermaut, Voorzitter van de Raad van Bestuur.

Op 1 april 2012 nam de vennootschap Bluepack Consulting bvba, vertegenwoordigd door de heer Paul Baeck, de functie van CEO over.

vi. Aanwezigheid bij de raden en comités

Tijdens het boekjaar werd de aanwezigheid van de leden bij de verschillende comités als volgt genoteerd.

| Naam | Zittingen van de Raad van Bestuur | Zittingen Auditcomité | Zittingen Benoemings-/ Bezoldigingscomité |
|---|-----------------------------------|-----------------------|---|
| P. Vermaut | 7 | 4 | 3 |
| A. Englebert | 7 | 3 | niet van toepassing |
| P. Lippens | 5 | 4 | 3 |
| B. Lambert | 7 | 3 | 1 |
| P. Percival | 7 | niet van toepassing | niet van toepassing |
| P. Sevin | 7 | niet van toepassing | niet van toepassing |
| J. Ducroux | 5 | niet van toepassing | niet van toepassing |
| At Infinitem | | | |
| Vertegenwoordigd door D. Duffeleer | 7 | 1 | niet van toepassing |
| GCV Philippe Van der Putten vertegenwoordigd door Philippe Van der Putten | 5 | niet van toepassing | 2 |

D. SYSTEMEN VOOR INTERNE CONTROLE EN RISICOBEEHEER

Het bestaande systeem voor interne controle heeft volgende kenmerken:

- Opmaak van een maandelijks uitbetaald jaarbudget voor elke entiteit die deel uitmaakt van de Groep
- Verbintenis van de Groep op voorwaarde van dubbele handtekening, binnen de bevoegdheidslimieten die de Raad van Bestuur van de Groep bepaalt, en die vooral gedelegeerd worden aan de leden van het Management Committee, de algemene directeurs en de lokale financiële directeurs
- Systeem van interne procedures om de goede werking van de Groep te waarborgen
- Periodieke analyses (wekelijks, maandelijks naargelang de informatie) van de evolutie van de verschillende entiteiten van de Groep door Management Control en het Management Committee
- Verslaggeving op de driemaandelijks vergaderingen van het Auditcomité.

12. BEZOLDIGINGSVERSLAG

A. PROCEDURE IN HET KADER VAN HET BELEID VOOR DE BEZOLDIGING EN DE BEPALING VAN DE INDIVIDUELE BEZOLDIGING VAN DE BESTUURDERS EN BEDRIJFSLEIDERS

Het bezoldigingsbeleid wordt jaarlijks herzien door het Bezoldigingscomité. De individuele bezoldiging van de bestuurders en leden van het management committee wordt bepaald op basis van de gangbare praktijken en marktnormen. Daartoe kan het Bezoldigingscomité steunen op onafhankelijke studies die voor de bestuurders worden gepubliceerd door de vereniging Guberna en voor de leden van het directiecomité door de gespecialiseerde bedrijven in de wervingssector. De bezoldigingen worden voorgesteld door de Voorzitter van het Bezoldigingscomité die ze bespreekt en erover stemt. Ter herinnering, de organisatie van het Bezoldigingscomité wordt beschreven in bovenstaand punt 11.c.ii.

B. BEZOLDIGINGSBELEID VOOR DE BESTUURDERS EN BEDRIJFSLEIDERS TIJDENS HET MAATSCHAPPELIJK BOEKJAAR

De mandaten van de Bestuurders worden vergoed met zitpenningen, vaste bezoldigingen en contractuele bezoldigingen. Deze bezoldigingen worden uiteengezet in onderstaand punt 12.c.

De bezoldiging of erelonen van de leden van het management committee omvatten een vast en een variabel deel. Het beleid van de Groep bestaat erin om een bezoldiging of erelonen aan te bieden die aansluiten op deze in gelijkaardige functies in vennootschappen met een vergelijkbare grootte en complexiteit. Het variabel deel wordt jaarlijks bepaald op basis van de jaarprestaties van de Groep en van de verwezenlijking van persoonlijke doelstellingen.

De prestaties van de Groep worden hoofdzakelijk uitgedrukt in omzet en recurrente bedrijfscashflow (Rebitda). Het jaarbudget is de basis voor de doelstellingen van het boekjaar.

Tot 2011 bedraagt dit variabel gedeelte minder dan 26% van de totale brutovergoeding en geen enkel daarvan bestaat uit aandelen, opties of rechten om aandelen van de vennootschap te verwerven. Het bezoldigingsbeleid dat in 2011 werd toegepast, bleef ongewijzigd ten opzichte van vorig boekjaar.

Vanaf 2012 is voor de CEO een regeling van opties op de aankoop van Fountain-aandelen voorzien, waarvan de kenmerken momenteel bepaald worden. Het variabel gedeelte buiten opties op aandelen werd verhoogd tot 34% van de totale erelonen.

Het bezoldigingsbeleid voor de volgende twee boekjaren is op dit moment ongewijzigd ten opzichte van het beleid dat hierboven werd beschreven, behalve bij een andere beslissing in de toekomst.

C. BEZOLDIGING VAN DE NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

De bezoldigingen van de bestuurders voor het boekjaar 2011 worden hierna uiteengezet. Deze bezoldiging omvat de zitpenningen voor de vergaderingen van de Raad van Bestuur, het Auditcomité, en het Benoemings-/ Bezoldigingscomité.

| (in EUR) | Bedrag | Toelichting |
|---|-------------|-----------------------------------|
| P. Vermaut | 101.516 EUR | Niet-geïndexeerd jaarlijks bedrag |
| A. Englebert | 20.890 EUR | Geïndexeerd jaarlijks bedrag |
| P. Lippens | 13.250 EUR | Vast per vergadering |
| B. Lambert | 12.750 EUR | Vast per vergadering |
| P. Percival | 0 EUR | Vast per vergadering |
| P. Sevin | 8.750 EUR | Vast per vergadering |
| J. Ducroux | 6.250 EUR | Vast per vergadering |
| At Infinitem vertegenwoordigd door D. Duffeleer | 9.750 EUR | Vast per vergadering |
| GCV Philippe Van der Putten vertegenwoordigd door Philippe Van der Putten | 8.250 EUR | Vast per vergadering |
| Totaal | 181.406 EUR | |

De bezoldigingen die worden toegekend aan de heer Pierre Vermaut worden voor 30.342 K EUR op zijn eigen naam gestort, en voor 71.174 K EUR aan de vennootschap P. Vermaut Mgt Co bvba.

De bezoldiging die toegekend wordt aan de heer Alain Englebert, worden gestort aan de vennootschap ICML nv.

De bezoldigingen die verschuldigd zijn aan de heren Bruno Lambert, Philippe Perceval en Philippe Sevin worden gefactureerd door de vennootschap Syntegra Capital Fund I, LP (Londen).

D. BEZOLDIGING VAN HET MANAGEMENT EN VAN DE UITVOERENDE BESTUURDERS

De bezoldiging, zonder sociale lasten, van het management, buiten deze van de CEO, is als volgt gestructureerd.

| Basisbezoldiging | Variabele bezoldiging | Pensioen | Ander | Totaal |
|------------------|-----------------------|----------|----------|-----------|
| 327 K EUR | 80 K EUR | 24 K EUR | 15 K EUR | 446 K EUR |

Deze bezoldiging spoort met de bezoldiging van vorig boekjaar, prorata temporis rekening houdend met de indiensttreding van de CFO op 22 februari 2010.

De bezoldiging van de CEO voor het boekjaar 2011 is als volgt verdeeld.

| Basisbezoldiging | Variabele bezoldiging | Pensioen | Ander | Totaal |
|------------------|-----------------------|----------|-----------|-----------|
| 152 K EUR | | | 435 K EUR | 587 K EUR |

Er dient genoteerd dat naar aanleiding van de beslissing van de Raad van Bestuur om een einde te maken aan het contract van de CEO in juli 2011, om de eerder in dit verslag vermelde redenen, de bovenstaande bezoldiging enkel 7/8 prestatie maanden omvat, maar daarnaast vergoedingen wegens contractbeëindiging voor 435 K EUR. Er werd in 2011 geen enkele variabele bezoldiging toegekend, in tegenstelling tot 2010.

De bezoldiging van de nieuwe CEO die op 1 april 2012 in dienst treedt, omvat een variabel gedeelte van 34%. Daarnaast is een regeling voorzien van opties op de aankoop van 100.000 aandelen over 3 jaar, waarvan de basiskenmerken momenteel nog bepaald worden.

Ter herinnering, er is geen uitvoerend bestuurder.

E. VERTREKVERGOEDINGEN VAN HET MANAGEMENT EN VAN DE NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

De contractuele vertrekvergoedingen van het management zijn de volgende. Er is geen recht op terugvordering van de variabele bezoldiging voorzien als deze op basis van foute financiële informatie werd toegekend.

| | |
|--|--|
| Eric Dienst, CFO | Volgens de Belgische wettelijke bepalingen |
| Sorin Mogosan, Technisch, Productie- en Aankoopdirecteur | Volgens de Belgische wettelijke bepalingen |
| Jean-François Buysschaert, COO | Volgens de Belgische wettelijke bepalingen |

De vergoedingen wegens contractbeëindiging van 435 K EUR die in 2011 aan de CEO werden uitgekeerd, werden bepaald op basis van de voorziene contractclausules, namelijk een jaarlijks geïndexeerd forfaitbedrag sinds het begin van het contract. Rekening houdend met de contractuele aard van deze verbrekingsvergoedingen en met de inbreng van de CEO tot de rentabiliteit van de Groep, met name op het vlak van recurrente bedrijfs-cashflow in de voorbije jaren, heeft de Raad van Bestuur geoordeeld dat deze verbrekingsvergoedingen verschuldigd waren.

De contractuele vergoeding voor contractbeëindiging van de nieuwe CEO vanaf 2012 is bepaald op 12 maanden vaste erelonen tijdens de eerste twee jaren en op 18 maanden vaste erelonen nadien.

13. MANDATEN VAN BESTUURDERS EN COMMISSARISEN

De volgende mandaten van bestuurders en van de commissaris lopen af in 2012.

- AT INFINITUM n.v., vertegenwoordigd door Dimitri DUFFELEER, Bestuurder
- Alain ENGLEBERT, Bestuurder
- Bruno LAMBERT, Bestuurder
- Jean DUCROUX, Bestuurder
- Paul LIPPENS, Bestuurder
- Philip PERCIVAL, Bestuurder
- PHILIPPE SEVIN, Bestuurder
- PIERRE VERMAUT, Bestuurder
- BST, Bedrijfsrevisoren Burg. B.B.V.B.A., vertegenwoordigd door Pascale TYGAT, Commissaris

De Raad stelt voor om volgende personen te benoemen tot Bestuurder voor 6 jaar, tot de algemene vergadering van 2018

- AT INFINITUM n.v., geregistreerd in het RPR onder het nummer 0465.054.622, Fazantenlaan 17 te 8790 Waregem, vertegenwoordigd door Dimitri DUFFELEER, woonachtig Fazantenlaan 17 te 8790 Waregem,
- ICML n.v., geregistreerd in het RPR onder het nummer 0452.338.615, gevestigd aan het Jamblinne de Meuxplein, 37 te 1030 Schaarbeek, vertegenwoordigd door de heer Alain ENGLEBERT, woonachtig Bremlaan 14 te 1640 Sint-Genesius-Rode,
- Bruno LAMBERT, woonachtig Trevor Place 8, SW71LA London, Verenigd Koninkrijk,
- Jean DUCROUX, Molièrestraat 112, 1190 Brussel,
- Philip PERCIVAL, woonachtig Holland Park court 10, W148DN London, Verenigd Koninkrijk,
- PHILIPPE SEVIN, woonachtig rue de Vermeuil 30, 75007 Paris, Frankrijk,
- P. VERMAUT Mgt Co, bvba, geregistreerd in het RPR onder het nummer 0471.760.290, gevestigd aan de route de Lessines 35 te 7910 Frasnes-lez-Anvaing, vertegenwoordigd door de heer PIERRE VERMAUT, route de Lessines 35, 7911 Frasnes-lez-Anvaing.

Daarnaast stelt de Raad de benoeming tot statutaire commissaris voor van de vennootschap BST Bedrijfsrevisoren Burg. B.B.V.B.A., gevestigd aan de Gachardstraat 88 bus 16 in 1050 Brussel, geregistreerd in het RPR onder het nummer 0444.708.673, ingeschreven bij het Instituut van Bedrijfsrevisoren onder het nummer b000158, vertegenwoordigd door Pascale TYGAT, Bedrijfsrevisor ingeschreven bij het Instituut van Bedrijfsrevisoren onder het nummer A01220, met erelonen voor dit mandaat voor een bedrag van 23.000 EUR BTW niet inbegrepen, voor 3 jaar tot de statutaire algemene vergadering 2015 die zich zal dienen uit te spreken over de jaarrekeningen per december 31 december 2014.

Wij verzoeken u de jaarrekeningen die per 31 december 2011 werden afgesloten, evenals de voorgestelde bestemming van het resultaat goed te keuren en kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat in 2011.

*Eigenbrakel, 16 maart 2012,
Voor de Raad van Bestuur,*

VERSLAG AAN DE ALGEMENE VERGADERING

DER AANDEELHOUDERS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011

Geachte dames en heren,

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

Dit nazicht heeft betrekking op de controle van de geconsolideerde jaarrekening.

VERKLARING OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING ZONDER VOORBEHOUD

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van 48.741 KEUR en waarvan de winst-en verliesrekening afsluit met een geconsolideerde winst van het boekjaar van 562 KEUR.

De jaarrekeningen van de Belgische vennootschappen, opgenomen in de consolidatie, werden nagekeken door ons of door een andere bedrijfsrevisor en, voor wat betreft de vennootschappen gevestigd in het buitenland, door erkende externe controleurs. We hebben ons kunnen vergewissen van de onafhankelijkheid en de bekwaamheid van deze deskundigen. We hebben ons nazicht gebaseerd op hun verklaringen.

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

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

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat.

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

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 een getrouw beeld van de financiële positie, van de financiële prestaties, en van de kasstromen van het geconsolideerd geheel, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

BIJKOMENDE VERMELDING

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

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

Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun 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.

Opgesteld te Brussel op 20 april 2012.

BST Bedrijfsrevisoren, BBVBA van Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Vincent DUMONT.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN 2011

De voorgelegde financiële staten beantwoorden volledig aan het IFRS-referentiekader. De Groep is van geen enkele bepaling van de IFRS-normen afgeweken.

FINANCIËLE STAAT (vóór bestemming in K EUR)

| ACTIVA | Toel. | 2011 | 2010 |
|--|------------|------------------|------------------|
| I. VASTE ACTIVA | | 36.205,35 | 33.093,40 |
| 1. Materiële vaste activa | 2 | 5.254,19 | 3.856,80 |
| 1.1 Materiële vaste activa in productie | | 27,59 | 43,07 |
| 1.2 Terreinen en gebouwen | | 792,26 | 856,06 |
| 1.3 Installaties, machines en gereedschap | | 103,96 | 211,96 |
| 1.4 Motorvoertuigen | | | |
| 1.5 Meubilair en kantoomateriaal | | 564,93 | 1.078,31 |
| 1.6 Overige materiële vaste activa | | 3.765,45 | 1.667,40 |
| 2. Immateriële vaste activa | 3 | 29.520,74 | 26.197,89 |
| 2.1 Consolidatiegoodwill | | 20.227,17 | 20.025,66 |
| 2.2 Handelsfondsen | | 8.886,88 | 5.436,61 |
| 2.3 Overige immateriële vaste activa | | 406,69 | 735,62 |
| waaronder SAP-software | | 343,25 | 639,30 |
| 3. Uitgestelde belastingvorderingen | | 1.237,17 | 2.850,58 |
| 4. Overige financiële vaste activa | | 193,24 | 188,13 |
| 4.1 Aandelen | 4,5 | 8,09 | 5,30 |
| 4.2 Effecten, andere dan aandelen | | | |
| 4.3 Leningen | 4,5 | | |
| 4.4 Overige financiële activa | 5 | 185,16 | 182,84 |
| II. VLOTTENDE ACTIVA | | 12.535,74 | 11.725,12 |
| 5. Voorraad | 7 | 3.361,91 | 3.353,22 |
| 6. Overige financiële vlottende activa | 4,5 | 0,05 | 0,05 |
| 6.1 Effecten, andere dan aandelen | | 0,05 | 0,05 |
| 7. Vlottende belastingvorderingen | | 973,53 | 1.390,90 |
| 8. Klanten en overige debiteuren (vlottend) | | 4.474,17 | 4.081,89 |
| 8.1 Klanten | 8 | 4.263,74 | 3.934,48 |
| 8.2 Overige debiteuren | | 210,43 | 147,41 |
| 9. Kas en kasequivalenten | 9 | 3.343,19 | 2.645,27 |
| 10. Overige vlottende activa | | 382,89 | 253,79 |
| TOTALE ACTIVA | | 48.741,09 | 44.818,52 |

FINANCIËLE STAAT (vóór bestemming in K EUR)

| EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA | Toel. | 2011 | 2010 |
|---|--------------|------------------|------------------|
| I. TOTAAL EIGEN VERMOGEN | | | |
| A . EIGEN VERMOGEN | | | |
| 1. Gestort kapitaal | 10 | 23.662,82 | 23.662,82 |
| 1.1. Maatschappelijk kapitaal | | 23.555,77 | 23.555,77 |
| 1.2. Uitgiftepremies | | 107,05 | 107,05 |
| 2. Reserves | | 1.480,27 | 2.224,92 |
| 2.1. Geconsolideerde reserves | | 1.526,65 | 2.368,40 |
| 2.2. Herwaarderingsreserves | | -44,44 | -142,21 |
| 2.3 Omrekeningsverschillen | | -1,94 | -1,27 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN GROEP | | 25.143,09 | 25.887,74 |
| B. NIET-GECONTROLEERDE BELANGEN | | -562,24 | -504,47 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | | 24.580,85 | 25.383,27 |
| II. PASSIVA | | | |
| A. VASTE PASSIVA | | 6.774,91 | 5.736,65 |
| 3. Rentedragende vaste passiva (bankschulden) | 11 | 6.021,41 | 4.878,00 |
| 4. Langlopende voorzieningen na uitdiensttreding | 12 | 445,58 | 230,16 |
| 5. Langlopende verbintenissen als gevolg van voordelen na uitdiensttreding | 13 | 238,37 | 264,75 |
| 6. Langlopende afdekkingsinstrumenten | | 44,44 | 142,21 |
| 7. Uitgestelde belastingverplichtingen | | 23,43 | 206,74 |
| 8. Handelsschulden en andere langlopende schulden | | 0,00 | 0,00 |
| 9. Overige vaste passiva | | 1,67 | 14,79 |
| B. VLOTTENDE PASSIVA | | 17.385,34 | 13.698,60 |
| 10. Rentedragende vlottende passiva (bankschulden) | 11 | 8.555,68 | 6.530,88 |
| 11. Kortlopende voorzieningen | 12 | 250,17 | 0,00 |
| 12. Lopende belastingvorderingen | | 1.621,54 | 1.500,54 |
| 13. Handelsschulden en andere kortlopende schulden | 11 | 6.616,08 | 5.299,85 |
| 14. Overige vlottende passiva | | 341,87 | 367,33 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA | | 48.741,09 | 44.818,52 |

OVERZICHT VAN HET VOLLEDIG RESULTAAT (in K EUR)

| | Toel. | 2011 | 2010 (restated) ⁽¹⁾ | 2010 |
|--|-----------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 1. OPBRENGSTEN UIT DE NORMALE BEDRIJFSACTIVITEITEN | | 35.651,19 | 33.374,97 | 33.374,97 |
| 1.1. Verkoop van goederen en opbrengsten van ter beschikking gestelde machines | 15 | 35.584,78 | 33.324,42 | 33.324,42 |
| 1.2. Opbrengsten uit royalties | | 66,41 | 50,55 | 50,55 |
| 2. EXPLOITATIEBATEN | | 936,23 | 661,35 | 598,35 |
| 2.1. Intresten | | | | |
| 2.2. Andere bedrijfsbaten | | 936,23 | 661,35 | 598,35 |
| 3. EXPLOITATIELASTEN | | -34.716,16 | -31.153,81 | -30.899,43 |
| 3.1. Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen | | -10.569,58 | -10.176,44 | -10.176,44 |
| 3.2. Voorraadwijziging van afgewerkte producten en lopende werken | | | | |
| 3.3. Personeelskosten | 16, 17 | -10.418,74 | -10.064,57 | -10.064,57 |
| 3.4. Toevoegingen aan de afschrijvingen | | -4.112,67 | -3.784,88 | -3.784,88 |
| 3.5. Bijzondere waardeverminderingen | | -455,17 | 826,05 | 826,05 |
| waarvan bijzondere waardeverminderingen op voorraden | | 42,18 | 895,56 | 895,56 |
| waarvan bijzondere waardeverminderingen op klanten | | 23,85 | 185,10 | 185,10 |
| waarvan bijzondere waardevermindering op vaste activa | | -521,20 | -254,61 | -254,61 |
| 3.6. Andere exploitatielasten | 18 | -9.160,00 | -7.859,54 | -7.699,58 |
| 3.6.1. waarvan toevoegingen aan/ terugnemingen van voorzieningen | | -166,61 | 0,00 | 0,00 |
| 3.7. Andere niet-recurrente lasten | | | -94,43 | |
| 4. BEDRIJFSRESULTAAT | | 1.871,27 | 2.882,52 | 3.073,90 |
| 5. WINST (VERLIES) TENGEVOLGE VAN HET AFBOEKEN VAN FINANCIËLE ACTIVA VOOR VERKOOP | | | | |
| 6. WINST (VERLIES) OP DE VERKOOP VAN VASTE ACTIVA NIET AANGEHOUDEN MET HET OOG OP VERKOOP | | 0,00 | 0,00 | 34,02 |
| 7. FINANCIËLE LASTEN | | -658,90 | -596,82 | -739,75 |
| Waarvan financiële kosten (schuldenlasten) | | -660,58 | -608,78 | -608,78 |
| 8. WINST (VERLIES) OP INVESTERINGEN (FINANCIËLE INSTRUMENTEN BEHALVE AFDEKKING) | | | | |
| 9. AANDEEL IN HET NETTORESULTAAT VAN DE DEELNEMINGEN GEBOEKT VOLGENS DE EQUITY-METHODE | | | | |
| 10. ANDERE NIET-EXPLOITATIEBATEN | | | 0,00 | 11,95 |
| 11. ANDERE NIET-EXPLOITATIELASTEN | 20 | | 0,00 | -94,43 |
| 12. RESULTAAT VOOR BELASTINGEN | | 1.212,37 | 2.285,69 | 2.285,69 |
| 13. BELASTINGLASTEN (OPBRENGSTEN) OP HET RESULTAAT | 21 | -650,78 | -861,75 | -861,75 |
| 14. RESULTAAT NA BELASTINGEN UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN | | 561,59 | 1.423,95 | 1.423,95 |
| 15. RESULTAAT NA BELASTINGEN UIT BEÏNDIGDE ACTIVITEITEN | | | | |
| 16. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR | | 561,59 | 1.423,95 | 1.423,95 |
| 16.1. Toe te rekenen aan de niet-gecontroleerde belangen | | -57,77 | -66,45 | -66,45 |
| 16.2. Toe te rekenen aan de houders van eigen vermogen van het moederbedrijf | | 619,37 | 1.490,40 | 1.490,40 |
| 17. ANDERE ELEMENTEN VAN HET VOLLEDIG RESULTAAT | | 97,10 | 126,67 | 126,67 |
| 17.1 Omrekeningsverschil | | -0,68 | 0,25 | 0,25 |
| 17.2 IRS | | 97,78 | 126,42 | 126,42 |
| 18. TOTAAL VOLLEDIG RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR (Aandeel moederbedrijf) | | 716,47 | 1.617,07 | 1.617,07 |
| I. RESULTAAT PER AANDEEL | | | | |
| AANTAL AANDELEN | | 1.660.360 | 1.660.360 | 1.660.360 |
| 1. Basisresultaat per aandeel | | | | |
| 1.1. Basisresultaat per aandeel uit de voortgezette activiteiten | | 0,34 | 0,86 | 0,86 |
| AANTAL VERWATERDE AANDELEN | | 1.660.360 | 1.660.360 | 1.660.360 |
| 1. Verwaterd resultaat per aandeel | | | | |
| 1.1. Verwaterd resultaat per aandeel uit de voortgezette activiteiten | | 0,34 | 0,86 | 0,86 |
| II. ANDERE BIJLAGEN | | | | |
| 1. Wisselkoersverschillen in de resultatenrekening | | | | |
| 2. Betalingen voor operationele lease en sublease opgenomen in de resultatenrekening | 18 | 762,38 | 698,21 | 698,21 |

(1) De andere financiële kosten voor een bedrag van 131 K EUR in 2010 werden heringedeeld bij de exploitatiekosten. De resultaten op overdrachten van activa en andere niet-operationele elementen van -48 K EUR werden heringedeeld bij de financiële en exploitatiekosten.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (in K EUR)

| | Toel. | 2011 | 2010 (restated) ⁽¹⁾ | 2010 |
|---|---------|------------------|-----------------------------------|------------------|
| BEDRIJFSVERRICHTINGEN | | | | |
| Resultaat van het boekjaar | | 619,37 | 1.490,40 | 1.490,40 |
| waarvan belastingen op het resultaat over het boekjaar | 22 | -650,78 | -861,75 | |
| waarvan rentelasten | | -660,52 | -608,78 | |
| waarvan rentebaten | | 1,68 | 11,96 | |
| waarvan ontvangen dividenden | | 0 | 0 | |
| Resultaat van derden | | -57,77 | -66,45 | -66,45 |
| Resultaat van de vermogensmutaties | | | | |
| Toevoegingen aan de afschrijvingen | 2 & 3 | 4.112,67 | 3.784,88 | 3.784,88 |
| Verminderings van (toevoeging aan) de waardeverminderingen | 2 & 3 | 455,17 | -826,05 | -826,05 |
| Toename (afname) van de voorzieningen | | 164,63 | -96,20 | -96,20 |
| Winst (verlies) op het afstoten van activa (-) | | -50,40 | -34,02 | -34,02 |
| Winst (verlies) op de wisselkoers (-) | | 3,49 | 2,87 | 2,87 |
| Toename (afname) van de uitgestelde elementen | | 84,83 | -344,81 | -344,81 |
| Zelffinancieringsgraad | | 5.331,98 | 3.910,62 | 3.910,62 |
| Wijziging in de vorderingen | 8 | 682,28 | 317,56 | 317,56 |
| Wijziging in de voorraden | 7 | 473,39 | 453,90 | 453,90 |
| Wijziging in de overlopende rekeningen van het actief | | -36,29 | 64,05 | 64,05 |
| Wijziging in de financiële schulden | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Wijziging in de handelsschulden | 11 | 395,44 | -876,85 | -876,85 |
| Wijziging in de fiscale en sociale schulden | | 362,70 | 626,02 | 626,02 |
| Wijziging in de andere schulden | 11 | -162,84 | 219,73 | 219,73 |
| Wijziging in de overlopende rekeningen van het passief | | -39,78 | -41,07 | -41,07 |
| Wijziging in de behoefte aan bedrijfskapitaal (verhoging -) | | 1.674,90 | 763,35 | 763,35 |
| Cashflow uit operaties | | 7.006,88 | 4.673,97 | 4.673,97 |
| INVESTERINGSVERRICHTINGEN | | | | |
| Verwervingen van immateriële vaste activa (-) | 3 | -396,68 | -780,57 | -780,57 |
| Verwervingen van materiële vaste activa (-) | 2 | -1.417,46 | -1.929,60 | -1.929,60 |
| Verwervingen van financiële vaste activa (-) | 3 | -2.321,07 | -0,04 | -0,04 |
| waarvan verwerving van vennootschappen (*) | 27 & 28 | -2.318,86 | 0,00 | 0,00 |
| Nieuwe toegekende leningen (-) | | -190,36 | -20,53 | -20,53 |
| Overdrachten van immateriële vaste activa (+) | 3 | 15,00 | 0,00 | 0,00 |
| Overdrachten van materiële vaste activa (+) | 2 | 198,96 | 105,93 | 105,93 |
| Overdrachten van financiële vaste activa (+) | 3 | 0,44 | | |
| Terugbetalingen van toegekende leningen (+) | | 13,53 | 29,01 | 29,01 |
| Investeringscashflow | | -4.097,63 | -2.595,79 | -2.595,79 |
| FINANCIERINGSVERRICHTINGEN | | | | |
| Verhoging (vermindering) van kapitaal | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Nettowijziging in de leningen (verhoging +) | 21 | -787,76 | -1.355,79 | -1.355,79 |
| Uitgekeerde dividenden (-) | | -1.461,12 | -1.328,28 | -1.328,28 |
| Financieringscashflow | | -2.248,87 | -2.684,07 | -2.684,07 |
| WIJZIGING IN DE KASMIDDELEN | | 660,38 | -605,89 | -605,89 |
| AANSLUITING VAN DE REKENINGEN BESCHIKBAAR | | | | |
| Beginsaldo | | 2.645,32 | 3.229,01 | 3.229,01 |
| Wijziging in de kasmiddelen | | 660,38 | -605,89 | -605,89 |
| Omrekeningsverschillen (gunstig +) | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Overboekingen naar andere rubrieken | | 0,00 | 22,20 | 22,20 |
| Wijzigingen in de kring (gunstig +) | 27 & 28 | 37,54 | | |
| Eindsaldo | 9 | 3.343,24 | 2.645,32 | 2.645,32 |
| Overige vlottende financiële activa | | 0,05 | 0,05 | 0,05 |
| Kas en kasequivalenten | 9 | 3.343,19 | 2.645,27 | 2.645,27 |

De kassaldi zijn volledig beschikbaar voor de Groep.

De nettowijziging in de leningen omvat de financieringsschulden van de verkoop waarvan sprake in Toelichting 21 hierna.

(*) Deze vennootschappen werden verworven met een bankfinanciering bij Fountain NV. Er werd geen enkel eigenvermogeninstrument uitgegeven.

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN (in K EUR)

| | Maatsch. kapitaal | Uitgifte- premies | Volledig resultaat en uitgekeerde dividenden | Gedeelte van de aandeel- houders van Fountain | Niet-gecon- troleerde belangen | Totaal eigen vermogen |
|---|----------------------|----------------------|---|--|--------------------------------------|--------------------------|
| Eindsaldo jaar 2009 | 23.555,77 | 107,05 | 1.936,15 | 25.598,97 | -438,03 | 25.160,94 |
| Kapitaalverhoging | | | | | | 0,00 |
| Dividenden | | | -1.328,30 | -1.328,30 | | -1.328,30 |
| Totaal volledig resultaat over de periode | | | 1.617,07 | 1.617,07 | -66,44 | 1.550,63 |
| Niet-verrekende winst in de resultatenrekening (omrekening buitenlandse valuta) | | | | | | 0,00 |
| Andere verhogingen (verminderingen) | | | | | | 0,00 |
| Eindsaldo jaar 2010 | 23.555,77 | 107,05 | 2.224,92 | 25.887,74 | -504,47 | 25.383,27 |
| Kapitaalverhoging | | | | | | 0,00 |
| Dividenden | | | -1.461,12 | -1.461,12 | | -1.461,12 |
| Totaal volledig resultaat over de periode | | | 716,47 | 716,47 | -57,77 | 658,69 |
| Niet-verrekende winst in de resultatenrekening (omrekening buitenlandse valuta) | | | | | | 0,00 |
| Andere verhogingen (verminderingen) | | | | | | 0,00 |
| Eindsaldo jaar 2011 | 23.555,77 | 107,05 | 1.480,27 | 25.143,09 | -562,24 | 24.580,84 |

In 2007 werden twee IRS-contracten (voor 3 M EUR en voor 4,2 M EUR) afgesloten voor de afdekking van de rentevoeten van de aangelegene leningen voor de overname van verschillende bedrijven. Het IRS-contract van 3 M EUR liep af in oktober 2011.

Op 31/12/2011 werd bij een bankinstelling een nieuw IRS-contract afgesloten om een nieuwe lening te dekken. Deze nieuwe IRS heeft betrekking op 2,2 M EUR.

De twee lopende IRS-contracten zijn volledig efficiënt ten opzichte van de leningen waarop ze betrekking hebben.

De tegenwaarde op de passivazijde van de reële waarde van deze IRS-contracten bedraagt - 44,4 K EUR en wordt afzonderlijk geboekt via het eigen vermogen. Voor de opties is de marktwaarde de reële waarde.

De waardebepaling van deze instrumenten gebeurde door de uitgevende instelling.

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT OVER HET BOEKJAAR 2011:

Er zal de Algemene Vergadering die uitspraak doet over de rekeningen 2011 worden voorgesteld om een dividend van 0,88 EUR per aandeel uit te keren.

Op 31/12/2011 was het kapitaal vertegenwoordigd door 688.447 aandelen op naam, 960.708 gedematerialiseerde effecten en 11.205 te dematerialiseren effecten, of 1.660.360 aandelen in totaal.

TOELICHTINGEN OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN

TOELICHTING 1: SEGMENTINFORMATIE

In toepassing van IFRS 8 en overeenkomstig de beslissing van de Raad van Bestuur en van het Auditcomité van 4 juni 2009, meent de Groep slechts actief te zijn in één primair segment, namelijk de OCS-markt (Office Coffee System) en eveneens in één enkel geografisch segment.

Het secundair segment is inderdaad gebaseerd op de geografische ligging. De Fountain-Groep boekt meer dan 95% van haar omzet op de Europese markt, er is dus maar één enkel geografisch segment.

Wanneer de activiteit buiten Europa boven de 10% zal gaan, zal een bijkomend secundair segment worden aangemaakt. Door de beslissingen van het Auditcomité van 14 maart 2012 en van de Raad van Bestuur van 15 maart 2012 meent de Groep daarnaast ook in één enkel bedrijfssegment actief te zijn, namelijk de diensten in 'automatische distributie' die ze aanbiedt sinds haar overname van de vennootschappen Française des Eaux en FG2 op 1 juni 2012, die worden beschouwd als een verruiming van de diensten die de Groep al aanbood.

TOELICHTING 2: STATEN VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA (in K EUR)

| | Terreinen en gebouwen |
|---|--------------------------|
| I. BEWEGINGEN VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA | |
| 1. Materiële vaste activa, beginsaldo 01/01/2010 | 895,17 |
| 1.1. Brutowaarde | 1.973,20 |
| 1.2. Samengevoegde afschrijvingen | -1.078,03 |
| 1.3. Samengevoegde bijzondere waardeverminderingen | |
| 2. Investerings | |
| 3. Aankopen door bedrijfscombinatie | |
| 4. Overdrachten | |
| 5. Overboekingen naar vaste activa en groep van activa over te dragen met het oog op verkoop | |
| 6. Overdrachten van brutowaarde naar andere rubrieken | 6,69 |
| 7. Overboekingen door splitsing van ondernemingen | |
| 8. Afschrijvingen | -45,80 |
| 9. Toename (afname) resulterend uit de herwaarderingen geboekt in eigen vermogen | |
| 10. Geboekte bijzondere waardeverminderingen opgenomen in eigen vermogen | |
| 11. Overboeking van samengevoegde afschrijvingen naar andere rubrieken | |
| 12. Geboekte bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de resultatenrekening | |
| 13. Toename (afname) resulterend uit de wisselkoerswijzigingen | |
| 14. Andere toename (afname) | |
| 15. Materiële vaste activa eindsaldo 31/12/2010 | 856,06 |
| 16.1. Brutowaarde | 1.979,89 |
| 16.2. Samengevoegde afschrijvingen | -1.123,83 |
| 16.3. Samengevoegde bijzondere waardeverminderingen | |
| 1. Materiële vaste activa, beginsaldo 01/01/2011 | 856,06 |
| 1.1. Brutowaarde | 1.979,89 |
| 1.2. Samengevoegde afschrijvingen | -1.123,83 |
| 1.3. Samengevoegde bijzondere waardeverminderingen | |
| 2. Investerings | |
| 3. Aankopen door bedrijfscombinatie | |
| 4. Overdrachten | -28,28 |
| 5. Overboekingen naar vaste activa en groep van activa over te dragen met het oog op verkoop | |
| 6. Overboekingen van brutowaarde naar andere rubrieken | |
| 7. Overdrachten door splitsing van ondernemingen | |
| 8. Afschrijvingen | -52,56 |
| 9. Toename (afname) resulterend uit de herwaarderingen geboekt in eigen vermogen | |
| 10. Geboekte bijzondere waardeverminderingen opgenomen in het eigen vermogen | |
| 11. Overboeking van samengevoegde afschrijvingen naar andere rubrieken | |
| 12. Geboekte bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de resultatenrekening | 17,04 |
| 13. Toename (afname) resulterend uit de wisselkoerswijzigingen | |
| 14. Andere toename (afname) | |
| 15. Materiële vaste activa eindsaldo 31/12/2011 | 792,26 |
| 16.1. Brutowaarde | 1.951,61 |
| 16.2. Samengevoegde afschrijvingen | -1.159,35 |
| 16.3. Samengevoegde bijzondere waardeverminderingen | |
| II. ANDERE INFORMATIE | |
| 1. Financiële-leasingcontract | |
| 1.1. Brutoboekwaarde | |
| 1.2. Afschrijvingen | |

Er is geen financiële-leasingcontract meer voor de gebouwen. In maart 2010 werd het bedrag overgeboekt naar de materiële vaste activa. De toevoeging aan de afschrijvingen van de materiële vaste activa is opgenomen in het volledig resultaat op lijn 3.4. De toevoegingen aan de waardeverminderingen op materiële vaste activa zijn in het volledig resultaat opgenomen op lijn 3.5. De gebruikte machines in magazijn zijn voortaan opgenomen onder de materiële activa en worden lineair afgeschreven op 3 jaar vanaf hun datum van aankoop. Zo werden de

| Installaties, machines en gereedschap | Meubilair en kantoor materiaal | Andere materiële vaste activa | | Totaal |
|--|-----------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------|
| | | Totaal | waarvan machines in bewaring | |
| 382,69 | 1.204,00 | 1.397,56 | 1.383,60 | 3.879,42 |
| 3.692,61 | 4.702,00 | 4.411,86 | 3.773,49 | 14.779,67 |
| -3.309,92 | -3.498,00 | -3.014,29 | -2.389,89 | -10.900,24 |
| | | | | 0,00 |
| 56,19 | 698,89 | 1.174,58 | 1.130,93 | 1.929,66 |
| | | | | 0,00 |
| -53,84 | -108,90 | -189,13 | -189,13 | -351,87 |
| | | | | 0,00 |
| -218,58 | -142,81 | 354,69 | 366,09 | -0,01 |
| | | | | 0,00 |
| -132,70 | -756,84 | -908,56 | -869,93 | -1.843,90 |
| | | | | 0,00 |
| | | | | 0,00 |
| 151,81 | 110,11 | -261,92 | -438,22 | 0,00 |
| 26,39 | 73,90 | 143,37 | 140,14 | 243,66 |
| | | -0,12 | | -0,12 |
| | -0,04 | | | -0,04 |
| 211,96 | 1.078,31 | 1.710,47 | 1.523,48 | 3.856,80 |
| 3.476,38 | 5.149,18 | 5.751,88 | 5.081,38 | 16.357,32 |
| -3.264,42 | -4.070,87 | -4.041,40 | -3.557,90 | -12.500,53 |
| 211,96 | 1.078,31 | 1.710,47 | 1.523,48 | 3.856,80 |
| 3.476,38 | 5.149,18 | 5.751,88 | 5.081,38 | 16.357,32 |
| -3.264,42 | -4.070,87 | -4.041,40 | -3.557,90 | -12.500,53 |
| | | | | 0,00 |
| 7,52 | 132,50 | 1.277,87 | 1.230,62 | 1.417,90 |
| | 115,21 | 5.329,16 | 5.251,12 | 5.444,38 |
| | -88,17 | -247,77 | -243,77 | -364,22 |
| -1,96 | | | | -1,96 |
| -14,33 | | -43,07 | -343,02 | -57,40 |
| | | | | 0,00 |
| -115,30 | -644,62 | -1.686,02 | -1.623,98 | -2.498,51 |
| | | | | 0,00 |
| | | | | 0,00 |
| 14,33 | | 0,00 | 297,28 | 14,33 |
| 1,74 | 76,70 | 133,21 | 129,21 | 228,70 |
| | | | | 0,00 |
| | -105,00 | -2.680,82 | -2.639,66 | -2.785,82 |
| 103,95 | 564,93 | 3.793,04 | 3.581,29 | 5.254,19 |
| 3.467,60 | 5.308,72 | 12.068,07 | 10.976,34 | 22.796,01 |
| -3.363,65 | -4.743,79 | -8.275,03 | -7.395,04 | -17.541,83 |
| | | | | |
| 0,00 | 281,10 | 0,00 | | 0,00 |
| 29,69 | 1.624,16 | 0,00 | | 1.653,85 |
| -29,69 | -1.343,06 | 0,00 | | -1.372,75 |

gebruikte machines in voorraad overgeboekt naar de materiële vaste activa voor een brutowaarde van 472 K EUR. De bestaande waardeverminderingen op voorraden op deze machines voor 210 K EUR werden tegengeboekt in de resultatenrekening en een uitzonderlijke toevoeging aan de afschrijvingen werd geboekt voor een bedrag van 450 K EUR. Daaruit volgt een niet-recurrente nettolast op de resultatenrekening van 240 K EUR op 31 december 2011. Deze terugnemingen van waardeverminderingen worden in de resultatenrekening geboekt op lijn 3.4.

TOELICHTING 3: STAAT VAN IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (IN K EUR) (in K EUR)

| | | Handelsfondsen |
|---|--|------------------|
| I . BEWEGINGEN VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA | | |
| 1. Immateriële vaste activa, beginsaldo 01/01/2010 | | 5.963,51 |
| 1.1. Brutowaarde | | 12.439,74 |
| 1.2. Samengevoegde afschrijvingen | | -6.476,23 |
| 1.3. Samengevoegde bijzondere waardeverminderingen | | 0,00 |
| 2. Intern gegeneerde investeringen | | |
| 3. Investerings | | 596,00 |
| 4. Aankopen door bedrijfscombinatie | | |
| 5. Overdrachten | | |
| 6. Overboekingen naar vaste activa en groep van activa over te dragen met het oog op verkoop | | |
| 7. Overdrachten door splitsing van ondernemingen | | |
| 8. Aanpassingen resulterend uit de latere opname van de uitgestelde belastingvorderingen | | |
| 9. Afschrijvingen | | -1.123,91 |
| 10. Toename (afname) resulterend uit de herwaarderingen geboekt in eigen vermogen | | |
| 12. Geboekte bijzondere waardeverminderingen opgenomen in eigen vermogen | | |
| 13. Geboekte bijzondere waardeverminderingen in de resultaatrekening | | |
| 14. Toename (afname) resulterend uit de wisselkoerswijzigingen | | 1,01 |
| 15. Andere toename (afname) | | 0,00 |
| 16. Immateriële vaste activa eindsaldo op 31/12/2010 | | 5.436,61 |
| 16.1. Brutowaarde | | 13.036,75 |
| 16.2. Samengevoegde afschrijvingen | | -7.599,13 |
| 16.3. Samengevoegde bijzondere waardeverminderingen | | 0,00 |
| 1. Immateriële vaste activa, beginsaldo 01/01/2011 | | 5.436,61 |
| 1.1. Brutowaarde | | 13.036,75 |
| 1.2. Samengevoegde afschrijvingen | | -7.599,13 |
| 1.3. Samengevoegde bijzondere waardeverminderingen | | 0,00 |
| 2. Intern gegeneerde investeringen | | |
| 3. Investerings | | 219,78 |
| 4. Aankopen door bedrijfscombinatie | | 75,83 |
| 5. Overdrachten | | -15,00 |
| 6. Overboekingen naar vaste activa en groep van activa over te dragen | | 4.571,39 |
| 7. Overdrachten door splitsing van ondernemingen | | |
| 8. Aanpassingen resulterend uit de opname van de uitgestelde belastingvorderingen | | |
| 9. Afschrijvingen | | -1.275,22 |
| 10. Toename (afname) resulterend uit de herwaarderingen geboekt in eigen vermogen | | |
| 12. Geboekte bijzondere waardeverminderingen opgenomen in eigen vermogen | | |
| 13. Bijzondere waardeverminderingen geboekt in resultaatrekening | | |
| 14. Toename (afname), resulterend uit de wisselkoerswijzigingen | | -2,11 |
| 15. Andere toename (afname) | | -125,43 |
| 16. Immateriële vaste activa eindsaldo op 31/12/2011 | | 8.886,88 |
| 16.1. Brutowaarde | | 17.761,22 |
| 16.2. Samengevoegde afschrijvingen | | -8.876,45 |
| 16.3. Samengevoegde bijzondere waardeverminderingen | | 0,00 |

De toevoeging aan de afschrijvingen van de immateriële vaste activa is opgenomen in het volledig resultaat, op lijn 3.4. De toevoegingen aan de verminderingen op immateriële vaste activa zijn opgenomen in het volledig resultaat op lijn 3.5. De merken worden afgeschreven voor 100 %, hun brutowaarde bedraagt 11,483 K EUR.

| Goodwill | Ontwikkelingskosten | Merken | Octrooien en andere rechten | Software | Totaal |
|------------------|---------------------|---------------|-----------------------------|-----------------|------------------|
| 20.411,75 | 125,87 | 31,64 | 29,33 | 1.144,97 | 27.707,08 |
| 21.063,87 | 1.317,11 | 11.483,52 | 63,85 | 3.114,90 | 49.482,99 |
| 0,00 | -1.191,25 | -11.451,87 | -34,52 | -1.969,92 | -21.123,79 |
| -652,12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -652,12 |
| | | | | | 0,00 |
| | 7,52 | | | 177,05 | 780,57 |
| | | | | | 0,00 |
| | | | | -12,22 | -12,22 |
| -136,09 | | | | | -136,09 |
| | | | | | 0,00 |
| | | | | | 0,00 |
| | -61,36 | -31,64 | -5,03 | -682,73 | -1.904,67 |
| | | | | | 0,00 |
| | | | | | 0,00 |
| -250,00 | | | | | -250,00 |
| | | | | | 1,01 |
| | | | | 12,21 | 12,21 |
| 20.025,66 | 72,03 | 0,00 | 24,30 | 639,29 | 26.197,89 |
| 20.927,78 | 1.324,63 | 11.483,52 | 63,85 | 3.291,94 | 50.128,48 |
| 0,00 | -1.252,60 | -11.483,51 | -39,55 | -2.652,65 | -23.027,45 |
| -902,12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -902,12 |
| 20.025,66 | 72,03 | 0,00 | 24,30 | 639,29 | 26.197,89 |
| 20.927,78 | 1.324,63 | 11.483,52 | 63,85 | 3.291,94 | 50.128,48 |
| 0,00 | -1.252,60 | -11.483,51 | -39,55 | -2.652,65 | -23.027,45 |
| -902,12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -902,12 |
| | | | | | 0,00 |
| 3.652,92 | 5,71 | | | 171,19 | 4.049,60 |
| | | | | 34,79 | 110,63 |
| | | | | | -15,00 |
| -2.930,25 | 7,27 | | | 35,81 | 1.684,23 |
| | | | | | 0,00 |
| | | | | | 0,00 |
| | -41,39 | 0,00 | -4,48 | -537,83 | -1.858,91 |
| | | | | | 0,00 |
| | | | | | 0,00 |
| -521,17 | | | | | -521,17 |
| | | | | | -2,11 |
| | | | | | -125,43 |
| 20.227,17 | 43,62 | 0,00 | 19,82 | 343,25 | 29.520,74 |
| 21.650,46 | 1.337,61 | 11.483,52 | 63,85 | 3.533,73 | 55.830,39 |
| 0,00 | -1.293,99 | -11.483,51 | -44,04 | -3.190,48 | -24.888,47 |
| -1.423,29 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1.423,29 |

Op 1 april 2011 verwierf de vennootschap Fountain Ile-de-France een eerste klantenportefeuille van een onafhankelijke verdeler van Fountain-producten in de regio van Lyon, en een tweede klantenportefeuille op 30 juni 2011 van nog een andere onafhankelijke verdeler van Fountain-producten in de regio van Grenoble. De geconsolideerde resultaten 2011 omvatten de resultaten van deze 2 portefeuilles sinds hun acquisitiedatum.

De vennootschap Fountain France verwierf op 1 juni 2011 100% van de aandelen die het kapitaal van de vennootschappen Fountain Est (vroeger Française des Eaux) bij Nancy en Fountain Sud-Est (vroeger FG2) bij Lyon vormden. De geconsolideerde resultaten op 31 december 2011 omvatten het resultaat over 7 maanden van deze globaal geïntegreerde vennootschappen sinds hun acquisitiedatum.

Elk jaar test de Directie of de goodwill moet worden afgewaardeerd. Als die tests aantonen dat de nettoboekwaarde van het vaste actief hoger is dan zijn economische waarde, wordt de nettoboekwaarde teruggebracht tot zijn economische waarde door de boeking van een last over de periode.

De impairment tests worden uitgevoerd in toepassing van punt 5.i. van de waarderingsregels. In toepassing van deze principes, werden volgende kasstroomgenererende eenheden bepaald:

- Fountain s.a. ROW (verkoop aan zelfstandigen buiten Frankrijk en de Benelux)
- Fountain International n.v. Benelux (verkoop aan zelfstandigen in de Benelux)
- Fountain France s.a.s. France (verkoop aan zelfstandigen in Frankrijk)
- Fountain Ile-de-France s.a.s. Paris (verkoop aan de klanten in Parijs)
- Fountain Nord s.a.s. (verkoop aan de klanten in Noord-Frankrijk)
- Fountain Soleil s.a.s. (verkoop aan de klanten in de regio van Montpellier)
- Fountain Est (verkoop aan de klanten in Oost-Frankrijk)
- Fountain Distributie Nederland (verkoop aan de klanten in Nederland)
- Fountain Danmark (verkoop aan de klanten in Denemarken)

Het belangrijkste criterium dat werd gehanteerd voor de bepaling van de KGE's is de ondeelbare beheerentiteit.

De test voor elke KGE bestaat in de vergelijking tussen de nettoboekwaarde van de immateriële en materiële vaste activa die aan deze KGE toegewezen zijn met de bedrijfswaarde/realiseerbare waarde. De immateriële vaste activa (consolidatiegoodwill en handelsfonds) worden op verschillende niveaus van de Groep gegenereerd (productie, licenties, distributeurs) en worden daarom toegerekend aan de verschillende KGE's, op basis van hun oorspronkelijke toewijzing. Daarnaast wordt ook de nettoboekwaarde van de ter beschikking gestelde machines en de machines in financiële leasing, evenals de SAP-software verrekend voor elke KGE afzonderlijk. Het ondersteunend actief, namelijk het gebouw van de maatschappelijke zetel van Eigenbrakel, wordt niet getest, omwille van het principe dat zijn marktwaarde boven zijn boekwaarde ligt. Alle goodwill die resulteert uit bedrijfscombinaties werd aan de KGE's toegewezen.

De Groep meent dat de bedrijfswaarde van elke KGE (distributeur) moet worden bepaald door de optelling van de vrije cashflows van elke distributeur, waaraan een prorata van vrije cashflows in verband met de exploitatie van de fabriek en van de vestiging moet toegevoegd worden, berekend op basis van de verkoop die elke distributeur maakt. Deze vrije cashflows worden evenredig verdeeld per filiaal (distributeur) op basis van het aantal in 2011 verkochte koppen.

De historische consolidatiegoodwill met betrekking tot FNH werd hertoegewezen aan de licentie-vennootschappen op grond van hun relatief belang op het ogenblik van de vaststelling van het eerste consolidatieverschil (31 december 1997).

De consolidatiegoodwill van de licenties wordt ook deels hertoegewezen aan de distributeurs van de groep, naargelang van het relatief belang (criterium van het aantal koppen) van elk van hen.

Het gedeelte van de consolidatiegoodwill van de licenties, die niet hertoegewezen werden aan de distributeurs, wordt afzonderlijk getoetst. Daartoe worden de vrije cashflows die worden gegenereerd door de verkoop aan de onafhankelijke distributeurs, verhoogd met de desbetreffende vrije cashflows 'fabriek' bepaald.

De prognoses van de vrije cashflows werden opgesteld op basis van volgende veronderstellingen die op alle KGE's werden toegepast.

- De jaarlijkse percentages van de omzetgroei werden als volgt bepaald, bij gelijkblijvende perimeter:
 - 2012: -0,06%
 - 2013: + 1,7%
 - 2014: +2,9%
 - 2015: +3,0%
 - 2016: + 1,6%

Deze groeipercentages voor 2012 vloeien voort uit de begroting en voor de jaren 2013 tot 2016 uit projecten die de Raad van Bestuur identificeerde en goedkeurde, met een voorzichtigheidscorrectie van -2,3% op de begroting 2012 en van -1,0% per jaar voor de jaren 2013 tot 2016.

- De evolutie van de kosten werd enerzijds gestoeld op de begroting 2012, vermeerderd met een inflatiepercentage van 2,5% per jaar over de jaren 2013 tot 2016, naar beneden gecorrigeerd met 0,5% per jaar, om rekening te houden met de verwachte optimalisering van de structuurkosten.
- De afboekwaarde van de activiteiten na 5 jaar, werd op 6 maanden omzet bepaald voor de OCS-diensten en op 12 maanden omzet voor de diensten in de Automatische Distributie.
- De gewogen gemiddelde kapitaalkost die gebruikt wordt als actualisatiepercentage werd bepaald op 5,80% (6,89% in 2010) op basis, in toepassing van de waarderingsregels, van een beurskoers van het aandeel op 31 december 2011 van 12,51 EUR, van een risicovrije rentevoet van 3,38%, van een Belgische nettorisicopremie van 7,845% en van een bèta-coëfficiënt van 0,537, van de financiële schulden op 31 december 2011 en van de geraamde kost van deze schulden als gevolg van de desbetreffende overeenkomsten en van de IRS die ze afdekken.
- De realiseerbare waarde van de KGE's is hun gebruiksduur.

Op basis van bovenstaande hypothese vonden de Directie van de Groep en de Raad van Bestuur het nodig en voorzichtig om de hierna beschreven bijzondere waardeverminderingen te boeken.

De Groep boekte in 2010 een waardeverlies van 250 K EUR op de goodwill van haar KGE Fountain Ile-de-France s.a.s. Paris.

De gebeurtenissen en omstandigheden die tot de opname van dit waardeverlies leidden, zijn hoofdzakelijk het rentabiliteitsverlies van de vennoot-

schap door een grondige reorganisatie die zelf het gevolg was van een ongepast beheer in de vroegere jaren. Dat maakte dat de vennootschap heel grote opeenvolgende uitgaven moest doen, die tot de opname van het waardeverlies leidden die op 30 juni 2010 werd geboekt.

Naar aanleiding van de waardetest die op 31 december 2011 werd toegepast, boekte de Groep bijkomende bijzondere waardeverminderingen op haar KGE's Fountain Ile-de-Franse s.a.s. Paris, Fountain Distributie Nederland en Fountain Est voor respectievelijk 152 K EUR, 77 K EUR en 292 K EUR, of een totaal van 521 K EUR ten laste van het boekjaar 2011. Deze bijkomende bijzondere waardeverminderingen vloeien voort uit lagere rentabiliteit van de betrokken KGE's dan voordien was vooropgesteld. De bijzondere waardeverminderingen op de KGE's Fountain Ile-de-France s.a.s. Paris en Fountain Est werden geboekt op de boekwaarden van de resterende consolidatiegoodwill. Voor Fountain Distributie Nederland werd het waardeverlies geboekt bij handelsfondsen verworven van derden.

De gevoeligheidstest van de waardewijzigingen van de KGE's op basis van de wijziging van de kernparameters die voor deze waardebepalings-tests worden gebruikt, (waaronder de gemiddelde kapitaalkost, de inflatie die van toepassing is op de kosten en de verwachte evolutie van de omzet), blijkt een grote gevoeligheid aan deze laatste factor, zoals de onderstaande gevoeligheidstabel aantoont.

| | | 2013-2016 | | | | | | | |
|-------|----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|----------|----------|
| | | -2,00% | -1,50% | -1,00% | -0,50% | 0,00% | 0,50% | 1,00% | 1,50% |
| 2012 | -2,00% | -3.235.242 | -2.810.515 | -2.381.166 | -1.947.159 | -1.508.456 | -1.066.361 | -626.530 | -263.931 |
| | -1,50% | -2.976.512 | -2.549.115 | -2.117.068 | -1.680.334 | -1.243.306 | -805.477 | -408.172 | -153.925 |
| | -1,00% | -2.717.323 | -2.287.252 | -1.852.502 | -1.420.506 | -984.695 | -552.490 | -229.166 | -100.777 |
| | -0,50% | -2.457.674 | -2.027.070 | -1.597.926 | -1.164.147 | -725.694 | -375.150 | -126.205 | -47.474 |
| | 0,00% | -2.202.639 | -1.775.531 | -1.343.798 | -907.401 | -521.167 | -197.657 | -73.302 | -21.537 |
| | 0,50% | -1.953.288 | -1.523.614 | -1.089.287 | -667.193 | -345.325 | -99.229 | -26.786 | -7.890 |
| | 1,00% | -1.703.561 | -1.271.318 | -834.394 | -492.987 | -169.333 | -46.571 | -13.233 | 0 |
| | 1,50% | -1.453.459 | -1.018.643 | -640.615 | -318.630 | -72.988 | -18.605 | 0 | 0 |
| | 2,00% | -1.202.982 | -788.188 | -467.880 | -144.125 | -24.005 | -5.099 | 0 | 0 |
| | 2,50% | -952.130 | -617.057 | -294.996 | -47.470 | -10.592 | 0 | 0 | 0 |
| 0,70% | -766.137 | -445.779 | -121.964 | -16.111 | 0 | 0 | 0 | 0 | |

De gevoeligheid ten opzichte van het actualiseringspercentage is veel beperkter, zoals uit onderstaande tabel blijkt.

| Verskil in het percentage | Bijzondere waardevermindering |
|---------------------------|-------------------------------|
| -0,50% | -367.098 |
| -0,40% | -398.202 |
| -0,30% | -429.160 |
| -0,20% | -459.973 |
| -0,10% | -490.642 |
| 0,00% | -521.167 |
| 0,10% | -551.550 |
| 0,20% | -581.791 |
| 0,30% | -611.891 |
| 0,40% | -641.850 |
| 0,50% | -672.799 |

De handelsmerken worden getest op basis van de geïnde royalties.

Op de datum van de afsluiting van de rekeningen, hebben de Directie en de Raad van Bestuur geen relevante informatie die ze in staat stelt om te menen dat er in de toekomst met bijkomende bijzondere waardeverminderingen rekening zou moeten gehouden worden.

Er werd geen enkele uitgave voor onderzoek en ontwikkeling in de zin van de norm IAS 38 ten laste genomen.

TOELICHTING 4: FINANCIËLE VLOTTENDE EN VASTE ACTIVA (in K EUR)

| Overige financiële activa | Aandelen | Effecten, andere dan aandelen | Leningen | TOTAAL |
|---|----------|-------------------------------------|----------|---------|
| I. BEWEGINGEN VAN DE FINANCIËLE ACTIVA | | | | |
| 1. Financiële activa, beginsaldo 01/01/2010 | 5,16 | 0,05 | 0,01 | 5,21 |
| 2. Investerings | 0,38 | 0,00 | | 0,38 |
| 3. Verwervingen via bedrijfscombinaties | | | | 0,00 |
| 4. Overdrachten | | | | 0,00 |
| 5. Overboekingen naar andere rubrieken | | | | 0,00 |
| 6. Overdrachten via splitsing van ondernemingen | | | 0,01 | 0,01 |
| 7. Goodwill in geassocieerde ondernemingen | | | | 0,00 |
| 8. Verhoging (vermindering) resulterend uit de variatie van de reële waarde | | | | 0,00 |
| 9. Aandeel in het nettoresultaat | | | | 0,00 |
| 10. Waardeverliezen | 0,24 | | | 0,24 |
| 11. Toename (afname) resulterend uit de wisselkoerswijzigingen | | | | 0,00 |
| 12. Andere toenames (afnames) | | | | 0,00 |
| 13. Financiële activa, eindsaldo 31/12/2010 | 5,30 | 0,05 | 0,00 | 5,35 |
| 13.1.1. Brutowaarde | 141,03 | 0,05 | 0,00 | 141,08 |
| 13.1.2. Samengevoegde bijzondere waardeverminderingen | -135,74 | 0,00 | 0,00 | -135,74 |
| 13.2.1. Netto financiële vaste activa | 5,30 | 0,05 | 0,00 | 5,35 |
| 13.2.2. Netto financiële vlottende activa | | | | |
| 1. Financiële activa, beginsaldo 01/01/2011 | 5,30 | 0,05 | 0,01 | 5,35 |
| 2. Investerings | 2,21 | 0,00 | | 2,21 |
| 3. Verwervingen via bedrijfscombinaties | 1,05 | | | 1,05 |
| 4. Overdrachten | -0,44 | | | -0,44 |
| 5. Overboekingen naar andere rubrieken | | | | 0,00 |
| 6. Overdrachten via splitsing van ondernemingen | | | 0,01 | 0,01 |
| 7. Goodwill in geassocieerde ondernemingen | | | | 0,00 |
| 8. Toename (afname) resulterend uit de variatie van de reële waarde | | | | 0,00 |
| 9. Aandeel in het nettoresultaat | | | | 0,00 |
| 10. Bijzondere waardeverminderingen | -0,03 | | | -0,03 |
| 11. Toename (afname) resulterend uit wisselkoerswijzigingen | | | | 0,00 |
| 12. Andere toenames (afnames) | | | | 0,00 |
| 13. Financiële activa, eindsaldo 31/12/2011 | 8,09 | 0,05 | 0,00 | 8,14 |
| 13.1.1. Brutowaarde | 144,30 | 0,05 | 0,00 | 144,35 |
| 13.1.2. Samengevoegde waardeverliezen | -136,21 | 0,00 | 0,00 | -136,21 |
| 13.2.1. Netto financiële vaste activa | 8,09 | 0,05 | 0,00 | 8,14 |
| 13.2.2. Netto financiële vlottende activa | | | | |

TOELICHTING 5: FINANCIËLE VLOTTENDE EN VASTE ACTIVA (in K EUR)

| | Waardering tegen de historische kostprijs | |
|---|---|---------------|
| | 31/12/11 | 31/12/10 |
| I. OVERIGE FINANCIËLE VASTE ACTIVA | 193,24 | 188,14 |
| 1. 1. Financiële activa tegen de historische kostprijs | 8,09 | 5,30 |
| 1.1. Aandelen | 8,09 | 5,30 |
| 1.2. Effecten, andere dan aandelen | | |
| 1.3. Overige financiële vaste activa | | |
| 2. 2. Leningen en vorderingen | 0,00 | 0,00 |
| 3. 3. Financiële activa beschikbaar voor verkoop | 185,15 | 182,84 |
| 3.1. Aandelen | | |
| 3.2. Effecten, andere dan aandelen | | |
| 3.3. Overige financiële vaste activa | 185,15 | 182,84 |
| II. OVERIGE FINANCIËLE VLOTTENDE ACTIVA | | |
| 1. 1. Financiële activa beschikbaar voor verkoop | 0,05 | 0,05 |
| 1.1. Aandelen | | |
| 1.2. Effecten, andere dan aandelen | 0,00 | 0,00 |
| 1.3. Overige financiële vaste activa | 0,05 | 0,05 |

De overige financiële activa bestaan hoofdzakelijk uit in contanten betaalde borgen.

TOELICHTING 6: VASTE ACTIVA BESTEMD VOOR VERKOOP (in K EUR)

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Handelsfond | 0,00 | 0,00 |
| waarvan brutowaarde | 0,00 | 0,00 |
| waarvan gecumuleerde afschrijvingen | 0,00 | 0,00 |
| Over te laten vennootschap | 0,00 | 0,00 |

TOELICHTING 7: VOORRADEN (in K EUR)

| | 2011 | 2010 |
|------------------------------------|-----------------|------------------|
| I. VOORRADEN -NETTOBEDRAGEN | 3.361,91 | 3.353,22 |
| 1. Brutoboekwaarden | 4.324,66 | 4.496,42 |
| 1.1. Goederen | 4.324,66 | 4.496,42 |
| 1.2. Productieleveringen | | |
| 1.3. Grondstoffen | | |
| 1.4. Werken in uitvoering | | |
| 1.5. Afgewerkte producten | | |
| 1.6. Andere voorraden | | |
| 2. Waardeverminderingen | -962,75 | -1.143,20 |
| 2.1. Goederen | -962,75 | -1.143,20 |
| 2.2. Productieleveringen | | |
| 2.3. Grondstoffen | | |
| 2.4. Werken in uitvoering | | |
| 2.5. Afgewerkte producten | | |
| 2.6. Andere voorraden | | |

Gezien de behandeling door Fountain van de artikels beperkt is tot de verpakking, worden alle artikels in voorraad voortaan samengebracht onder de rubriek Goederen.

Door het geringe verloop van bepaalde artikels werd hun waarde teruggebracht tot 0,01 EUR / stuk. Omdat deze artikels geen marktwaarde meer hebben, worden ze voorradig gehouden voor eventueel later gebruik.

De voorraad bestaat uit:

| | 2011 | 2010 |
|---|-----------------|-----------------|
| BRUTOVOORRAAD | | |
| Machines | 1.132,99 | 1.802,80 |
| Producten | 1.327,28 | 1.563,71 |
| Andere (toebehoren, onderdelen, verpakkingen, grondstoffen...) | 1.864,39 | 1.129,91 |
| TOTAAL | 4.324,66 | 4.496,42 |
| VERMINDERING VOORRAADWAARDE | | |
| Machines | 281,49 | 627,38 |
| Producten | 36,83 | 7,90 |
| Andere (toebehoren, onderdelen, verpakkingen, grondstoffen,...) | 644,43 | 507,92 |
| TOTAAL | 962,75 | 1.143,20 |

TOELICHTING 8: COURANTE NETTOKLANTEN (in K EUR)

| | 2011 | 2010 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| I. COURANTE NETTOKLANTEN | 4.263,73 | 3.934,48 |
| 1. Courante brutoklanten | 4.808,99 | 4.334,70 |
| 2. Gecumuleerde waardecorrecties | -545,26 | -400,22 |

Het verschil op de gecumuleerde waardecorrecties in 2011 is het gevolg van de verwerving van de nieuwe filialen Fountain Est en Fountain Sud Est.

Het ouderdomsoverzicht van de handelsvorderingen en andere ziet er op 31 december 2011 als volgt uit:

| Oudedomsoverzicht in K EUR | 2011 | 2010 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Niet vervallen | 2.719,76 | 2.351,38 |
| 1 tot 30 dagen | 1.047,08 | 1.053,06 |
| 31 tot 60 dagen | 460,26 | 372,84 |
| 61 tot 90 dagen | 121,57 | 140,91 |
| > 90 dagen | 460,31 | 416,51 |
| TOTAAL | 4.808,99 | 4.334,70 |

TOELICHTING 9: KAS EN KASEQUIVALENTEN (in K EUR)

| | 2011 | 2010 |
|---|-----------------|-----------------|
| Geldmiddelen in kas | 12,00 | 5,57 |
| Banksaldo | 3.331,19 | 2.639,71 |
| Rekeningen op korte termijn | | |
| Overige geldmiddelen en kasequivalenten | | |
| TOTAAL | 3.343,19 | 2.645,27 |

De Groep kan beschikken over elk kassaldo en alle kasequivalenten.

TOELICHTING 10: KAPITAAL EN WARRANTPLANNEN

| | 2011 | 2010 |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Aantal uitgegeven aandelen | 1.660.360 | 1.660.360 |
| Aantal toegekende warrants | 0 | 0 |
| Aantal verwaterde aandelen | 1.660.360 | 1.660.360 |

De aandelen zijn zonder aanduiding van nominale waarde.

Tijdens het boekjaar 2011 heeft de Raad niet te maken gehad met een beslissing die onder de bepalingen van de artikels 523, 524 en 524 ter van het Wetboek van Vennootschappen valt.

Het aantal aandelen op naam op 31/12/2011 is hetzelfde als op 31/12/2010: 688.437 effecten.

TOELICHTING 11: PASSIVA EN CREDITEUREN (in K EUR)

| Situatie december 2011 | 1 jaar ten hoogste | 1 tot 5 jaar | meer dan 5 jaar | TOTAAL |
|---|--------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| I. RENTEDRAGENDE PASSIVA VOLGENS VERVALDATUM | | | | |
| 1. Bankleningen | 8.140,06 | 5.922,80 | | 14.062,86 |
| 3. Financiële-leasingcontracten | 271,75 | 98,62 | | 370,36 |
| 4. Andere leningen | 143,87 | | | 143,87 |
| TOTAAL | 8.555,67 | 6.021,41 | 0,00 | 14.577,09 |
| II. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN VOLGENS VERVALDATUM | | | | |
| 1. Leveranciers | 4.106,39 | | | 4.106,39 |
| 2. Ontvangen voorschotten | | 1,67 | | 1,67 |
| 3. Andere crediteuren | 2.509,69 | | | 2.509,69 |
| TOTAAL | 6.616,08 | 1,67 | 0,00 | 6.617,75 |

| Situatie december 2010 | 1 jaar ten hoogste | 1 tot 5 jaar | meer dan 5 jaar | TOTAAL |
|---|--------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| I. RENTEDRAGENDE PASSIVA VOLGENS VERVALDATUM | | | | |
| 1. Bankleningen | 5.790,18 | 4.340,89 | | 10.131,07 |
| 3. Financiële-leasingcontracten | 484,84 | 370,32 | | 855,15 |
| 4. Andere leningen | 255,86 | 166,79 | | 422,65 |
| TOTAAL | 6.530,88 | 4.878,00 | 0,00 | 11.408,87 |
| II. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN VOLGENS VERVALDATUM | | | | |
| 1. Leveranciers | 2.928,68 | | | 2.928,68 |
| 2. Ontvangen voorschotten | | 14,77 | | 14,77 |
| 3. Andere crediteuren | 2.371,16 | | | 2.371,16 |
| TOTAL | 5.299,84 | 14,77 | 0,00 | 5.314,61 |

De bankleningen omvatten een bedrag van een schuld op meer dan een jaar van 2.814 K EUR, van een schuld op minder dan een jaar van 755 K EUR in verband met contracten voor de financiering van verkopen bij een bankinstelling zoals beschreven in Toelichting 28. De bankleningen op ten hoogste een jaar omvatten de vaste lopende voorschotten op termijn op 31 december 2011 voor 4.050 K EUR.

De passiva die overeenstemmen met de financiële-leasingcontracten worden op de balans geboekt als financiële-leasingschuld. De betalingen als huur worden uitgesplitst als financiële lasten en een schuldvermindering, om zo te komen tot een gelijklopende rentevoet over de hele duur van het huurcontract. De activa onder financiële-leasingcontracten worden afgeschreven over de duur van het contract.

| Financiële-leasingcontracten | 2011 | 2012 | 2013 | Total |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Minimale huurbedragen | 515,85 | 290,57 | 101,65 | 908,07 |
| Bedragen die de interesten vertegenwoordigen | -31,05 | -16,17 | -5,72 | -52,94 |
| Contante waarde van de toekomstige minimale huurbetalingen | 484,8 | 274,4 | 95,93 | 855,13 |

TOELICHTING 12: VOORZIENINGEN (in K EUR)

| | Op 31/12/2010 | Toevoeging | In/Uit de kring | Terugneming/ besteding | Andere | Op 31/12/2011 |
|-------------------------|------------------|---------------|--------------------|---------------------------|---------------|------------------|
| I. VOORZIENINGEN | | | | | | |
| Handelsgeschillen | | 66,64 | 52,84 | | -30,98 | 88,50 |
| Sociale geschillen | 175,33 | | 203,96 | -106,80 | | 272,49 |
| Technische garantie | 52,61 | | | -1,58 | | 51,03 |
| Fiscaal geschil | | 283,73 | | | | 283,73 |
| Voorziening GEIE | 2,22 | | | -2,22 | | 0,00 |
| TOTAAL | 230,16 | 350,37 | 256,80 | -110,60 | -30,98 | 695,76 |

Er loopt een geschil tussen GEIE Fountain Distribution Center en de Franse fiscale overheid aangaande een maximumbedrag van 0,2 M EUR in verband met de boekjaren 2003 en 2004. Dit geschil heeft betrekking op de 'beroepstaks'. In 2011 werd de vennootschap na een vonnis in eerste aanleg verplicht om dit bedrag aan de administratie te betalen. Tegen dit vonnis werd hoger beroep ingesteld. Volgens het met redenen omkleed advies van de advocaten die de vennootschap verdedigen, en waarin een aantal feitelijke argumenten worden voorgelegd, zijn de rechtzettingen die de Franse belastingadministratie voorstelt niet naar behoren gegrond. De beroepstaks in kwestie is sinds 1 januari 2010 niet meer van toepassing.

De vennootschap Fountain France is verwikkeld in een geschilprocedure met de Franse administratie betreffende de BTW van de boekjaren 2008 en 2009. Van de 250 K EUR die de administratie opeist, werd 25 K EUR betaald begin 2012, gezien de argumenten van de administratie gegrond waren. Het saldo, namelijk 225 K EUR, wordt door de vennootschap betwist. Uit voorzichtigheid werd voor dit bedrag echter ook een voorziening aangelegd in de rekeningen per 31 december 2011.

De handelsgeschillen betreffen voornamelijk de 2 nieuwe filialen die in 2011 werden verworven.

Er lopen momenteel een aantal sociale geschillen bij de Franse filialen.

Er kan geen enkele betrouwbare raming gemaakt worden inzake de periode van de uitgave van geldmiddelen voor voorzieningen voor risico's en lasten.

De fiscale controle die de vennootschap Fountain onderging, kan eventueel leiden tot een bijkomende belastingaanslag op het op 327,7 K EUR geraamde resultaat op verschillende transacties die in de vorige boekjaren plaatsvonden. Op 31 december 2011 werd het, gezien de aard van de transacties in kwestie, niet nodig bevonden om een voorziening aan te leggen.

TOELICHTING 13: LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN RESULTEREND UIT VOORDELEN NA UITDIENSTTREDING

De kosten voor de pensioenvergoedingen worden bepaald op elk einde van het boekjaar, rekening houdend met de anciënniteit van het personeel en met de waarschijnlijkheid van de aanwezigheid in de onderneming op de datum van het pensioen. De berekening berust op een actuariële methode die gestoeld is op hypothesen voor de evolutie van de lonen en de pensioenleeftijd. Het gebruikte actualiseringspercentage is 4%, het percentage van de loonstijging is bepaald op 2% per jaar en het percentage van het personeelsverloop bedraagt 5% tot 50 jaar en 0% daarna. De verbintenis van de Groep is volledig gedekt door de aangelegde voorziening.

Naar aanleiding van een wijziging in de Franse wetgeving over de pensioenvoorwaarden voor werknemers, die op 1 januari 2010 van kracht werd, werd de voorziening voor de verplichting op het vlak van pensioenen in de Franse ondernemingen bepaald op basis van de nieuwe regelgeving die sinds die datum van toepassing is. In 2011 werd een terugneming van voorziening geboekt voor 30,52 K EUR, op basis van het principe van 100% vrijwillig vertrek met pensioen na een volledige loopbaan. De voorziening voor het vertrek met pensioen op de passiefzijde van de balans bedraagt 234,2 K EUR op 31/12/2011.

De impact van de gewijzigde methode voor de raming op de resultatenrekening 2011 wordt op +82 K EUR geschat.

TOELICHTING 14: PASSIVA INBEGREPEN IN AF TE STOTEN GROEPEN MET HET OOG OP VERKOOP

Geen

TOELICHTING 15: GECONSOLIDEERDE NETTO-OMZET VAN DE GROEP IN BELGIË (in K EUR)

| | 2011 | 2010 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Totale verkoop in België | 8.014,58 | 8.233,31 |
| Uitsplitsing van de omzet | 2011 | 2010 |
| Omzet producten en diensten | 35.584,78 | 33.324,42 |
| Heffingen | 64,41 | 50,55 |
| Andere bedrijfsopbrengsten | 936,23 | 661,35 |
| Verkoppen en prestaties | 38.596,42 | 36.046,32 |

TOELICHTING 16: PERSONEELSKOSTEN EN VOORDELEN NA UITDIENSTTREDING (in K EUR)

| Personelekosten | 2011 | 2010 |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| TOTAAL | -10.418,74 | -10.064,57 |

De Groep past een aantal pensioenplannen met vaste bijdragen toe voor haar werknemers. De bijdrageverplichtingen van de Groep tot deze pensioenplannen worden ingeschreven in de resultaatrekening van het betreffende boekjaar.

Over het boekjaar 2011 bedragen de desbetreffende lasten 296,02 K EUR.

TOELICHTING 17: GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND

| Gemiddeld personeelsbestand (in voltijdse equivalenten) | 2011 | 2010 |
|--|--------------|--------------|
| Gemiddeld personeelsbestand van de geconsolideerde vennootschappen door globale integratie | 206,67 | 202,89 |
| Directiepersoneel | 8,00 | 8,00 |
| Bedienden | 201,67 | 185,89 |
| Arbeiders | 5,00 | 9,00 |
| Gemiddeld personeelsbestand in België | 67,02 | 72,88 |

TOELICHTING 18: ANDERE EXPLOITATIEKOSTEN (in K EUR)

| | 2011 | 2010 |
|--|-----------------|-----------------|
| Huur | 854,18 | 765,90 |
| Transportkosten, voertuigen, enz. | 2.324,75 | 2.321,62 |
| Erelonen | 1.319,40 | 892,49 |
| Publiciteitskosten, kosten voor promotie | 405,64 | 239,19 |
| Taksen (andere dan winstbelastingen) | 258,89 | 192,36 |
| Toevoeging aan/terugneming van voorziening | 166,61 | -86,20 |
| Andere | 3.830,53 | 3.374,21 |
| TOTAAL | 9.160,00 | 7.699,58 |

Huurcontract:

De huurcontracten worden ingedeeld als financiële-leasingcontracten als ze bijna alle risico's en voordelen die eigen zijn aan de eigendom aan de Groep overdragen. Alle andere huurcontracten worden als gewone huurcontracten ingedeeld.

De activa onder financiële-leasingcontracten in het begin van het huurcontract worden geboekt als activa voor de laagste waarde tussen de reële waarde en de contante waarde van de minimale betalingen als huur. De overeenkomstige passiva worden op de balans als financiële-leasingcontract geboekt. De betalingen als huur worden uitgesplitst over financiële lasten en een schuldvermindering, om zo te komen tot een vaste rentevoet tijdens de hele duur van het huurcontract. De activa onder financiële-leasingcontracten worden afgeschreven over de duur van het contract.

Er werd geen enkele huurovereenkomst stopgezet.

De betaalde huur voor de gewone huurcontracten worden in de resultatenrekening opgenomen bij andere exploitatielasten over de hele duur van de huur.

Erelonen:

Voor 2011 bedragen de erelonen voor de commissaris 23 K EUR voor het nazicht van de statutaire rekeningen, 26 K EUR voor de controle van de geconsolideerde rekeningen in België en 70,33 K EUR voor bepaalde Franse filialen.

TOELICHTING 19: WINST (VERLIES) UIT DE OVERDRACHT VAN VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN MET HET OOG OP VERKOOP (in K EUR)

| | 2011 | 2010 (restated) ⁽¹⁾ | 2010 |
|--|-------------|--------------------------------|--------------|
| WINST (VERLIES) UIT DE OVERDRACHT VAN VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN MET HET OOG OP VERKOOP | 0,00 | 0,00 | 34,02 |
| Overdracht van deelnemingen | | | |
| Andere overdrachten van activa | 0,00 | 0,00 | 34,02 |

(1) Heringedeeld als exploitatiebaten.

TOELICHTING 20: NIET-RECURRENTE RESULTATEN (in K EUR)

De niet-recurrente resultaten zijn als volgt:

| | 2011 | 2010 |
|---|---------------|-------------|
| OPBRENGSTEN UIT DE NORMALE ACTIVITEITEN | 33 | 46 |
| Omzet | | |
| Andere exploitatiebaten | 33 | 46 |
| EXPLOITATIELASTEN | -1.881 | -846 |
| Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen | -162 | -609 |
| Personeelskosten | -171 | -279 |
| Toevoeging aan de afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | -616 | 276 |
| Andere exploitatiekosten | -932 | -235 |
| EXPLOITATIERESULTAAT | -1.848 | -800 |

De andere exploitatiebaten bestaan uit de vereffeningsbonus van Fountain UK.

De grondstoffen en gebruikte hulpstoffen bestaan uit afgevoerde machines naar aanleiding van de sanering van de voorraden.

De personeelskosten hebben betrekking op de vergoedingen voor de verbreking van arbeidsovereenkomsten in het kader van de reorganisatie van de ondernemingen die in 2011 werden verworven.

De toevoegingen aan de afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen bestaan uit volgende elementen:

- een nettolast van 123 K EUR die voortvloeit uit toevoegingen aan de afschrijvingen op tweedehandsmachines die overgeboekt werden van de voorraad naar materiële vaste activa, deels gecompenseerd door de benutting van de voorzieningen op voorraden die voordien op deze machines waren aangelegd.
- Een bijzondere waardevermindering van 521 K EUR op de goodwill (cf. IAS 36 – zie Toelichting 3) onder immateriële vaste activa.
- Een waardevermindering van 35 K EUR op terugvorderbare BTW-vorderingen in verband met de vroegere boekjaren.

De andere exploitatielasten omvatten volgende elementen.

- Vergoedingen voor 435 K EUR in verband met de opzegging van het contract met de CEO in juli 2011.
- Een aanpassing voor 180 K EUR van beroepstaksen op de vroegere boekjaren van het GEIE Fountain Distribution Center in Frankrijk.
- Een voorziening van 250 K EUR voor het BTW-geschil bij Fountain France.
- Erelonen en kosten voor 60 K EUR in verband met de acquisitie van de 2 vennootschappen FG2 en Française des Eaux in Frankrijk
- Erelonen voor 26 K EUR voor de advocaat in verband met het lopend geschil dat voortvloeit uit de geldverduistering in 2008.

TOELICHTING 21: BOEKING VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN IN TOEPASSING VAN DE NORM IAS-39

De financiële activa omvatten deposito's en garantieborgen in speciën waarvan de reële waarde nauw aanleunt bij de historische kostprijs.

De handelsvorderingen verminderd met de waardeverminderingen geven een waarde die de reële waarde van deze vorderingen dicht benadert.

De liquiditeiten en quasi-liquiditeiten bestaan hoofdzakelijk uit in euro beschikbare bedragen voor hun reële waarde.

De leningen en de schulden werden uitgegeven tegen de marktrentevoet, wat geen groot verschil veroorzaakt met de werkelijke rente-uitgaven.

In toepassing van de normen IAS 17 (Leaseovereenkomsten-huurovereenkomsten) en IAS 18 (Opbrengsten), werden de contracten voor de verkoop van machines aan een bancaire tussenpersoon voor verhuur door deze laatste aan de eindklanten, met de mogelijkheid tot verhaal door de bancaire tussenpersoon op de Groep in geval van falen van de eindklant, beschouwd als huurcontracten met een gelijke duur als de contracten tussen de bancaire tussenpersoon en de klanten. Bijgevolg blijven de machines waarop deze contracten betrekking hebben op de actiefzijde van de balans en worden ze afgeschreven volgens de waarderingsregels van de Groep. De opbrengst uit de verkoop van deze contracten wordt geboekt als een financieringsschuld die bestaat uit de geactualiseerde toekomstige huurgelden waarvan de aanzuivering in de tijd vastgesteld wordt door de opname van de huurinkomsten uit deze contracten. Deze financieringsschuld werd geactualiseerd tegen de rentevoet van 3,5%, zodat de geboekte waarde de reële waarde sterk benadert.

De vennootschap heeft haar renterisico deels afgedekt met IRS voor bedragen van respectievelijk 3 M EUR en 4,2 M EUR en die respectievelijk vervalten in oktober 2011 en juli 2012. Een derde en nieuwe IRS werd in september 2011 aangegaan om een lening bij ING af te dekken. Deze heeft op 31/12/2011 een nominale waarde van 2.205 K EUR.

In toepassing van IAS 39 werd de efficiëntie van deze twee IRS geverifieerd met assistentie van een onafhankelijk gespecialiseerd kantoor. Deze controle leidde tot het besluit dat de 2 resterende IRS in kwestie op 31/12/2011 efficiënt zijn in de zin van IAS 39 en bijgevolg werd de schommeling in de marktwaarden van de twee IRS bij het eigen vermogen geboekt.

TOELICHTING 22: BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

GEBOEKT OP DE RESULTATENREKENING (in K EUR)

| | 2011 | 2010 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Courante belastingen | -565,9 | -1.206,8 |
| Uitgestelde belastingen | -84,8 | 344,8 |
| TOTALE FISCALE LAST | -650,7 | -862,0 |

SAMENVATTING (in K EUR)

| | 2011 | 2010 |
|--|---------|---------|
| Geconsolideerd resultaat vóór belastingen | 1.212,4 | 2.285,7 |
| Gewogen gemiddeld theoretisch belastingtarief | 33% | 34% |
| Belasting tegen het gewogen gemiddeld theoretisch tarief | -395,3 | -777,1 |

AANPASSINGEN (in K EUR)

| | 2011 | 2010 |
|---|---------------|---------------|
| Niet-afrekbare uitgaven | -406,9 | |
| Vrijgestelde inkomsten | 111,4 | |
| Actief van niet-erkende uitgestelde belastingen op verlieslatende vennootschappen over het boekjaar | -192,9 | -149,4 |
| Aanpassingen van belastingen op vroegere boekjaren | -59,1 | 50,85 |
| Verskil met startreserve | 15,6 | |
| Toepasbare wijziging van het heffingstarief | 27,8 | |
| Correctie uitgestelde belastingen op vroegere boekjaren | 32,5 | |
| Diverse | 216,0 | 193,6 |
| TOTALE FISCALE LAST | -650,7 | -682,0 |

DETAIL VAN DE UITGESTELDE BELASTINGEN NAAR AARD (in K EUR)

| BALANS | 2011 | | | 2010 | | |
|---|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | Activa | Passiva | Netto | Activa | Passiva | Netto |
| Merken | 510,29 | | 510,29 | 634,16 | | 634,16 |
| Handelsfonds/goodwill | 1.129,64 | -2.391,27 | -1.261,62 | 937,79 | -1.086,54 | -148,75 |
| Materiële vaste activa | 33,98 | | 33,98 | 33,98 | | 33,98 |
| Voorraden | 253,35 | -19,67 | 233,68 | 274,24 | -30,71 | 243,53 |
| Voorzieningen | 107,72 | -23,43 | 84,30 | 109,59 | -22,94 | 86,65 |
| Erkenning inkomsten uit gefinancierde-verkoopcontracten | 389,44 | | 389,44 | | | 0,00 |
| Statutaire uitgestelde belastingen | | | | 44,93 | | |
| Totale uitgestelde belastingen in verband met de tijdelijke verschillen | 2.424,42 | -2.434,36 | -9,94 | 2.034,69 | -1.140,19 | 849,57 |
| Over te dragen fiscale verliezen | 1.619,09 | | 1.619,09 | 1.895,08 | | 1.895,08 |
| Niet-erkende fiscale verliezen | 395,41 | | 395,41 | 435,79 | | 435,79 |
| Erkende over te dragen fiscale verliezen | 1.223,68 | | 1.223,68 | 1.459,30 | | 1.459,30 |
| TOTAAL ACTIEF/PASSIEF UITGESTELDE BELASTINGEN | 3.648,10 | -2.434,36 | 1.213,74 | 3.493,98 | -1.140,19 | 2.308,86 |
| Compensatie van activa en passiva in dezelfde fiscale entiteiten | -2.410,93 | 2.410,93 | 0,00 | -933,45 | 933,45 | 0,00 |
| Nettostaat | 1.237,17 | -23,43 | 1.213,74 | 2.560,53 | -206,74 | 2.308,86 |

De statutaire uitgestelde belastingvordering van Fountain Distributie Nederland die in 2010 werd opgenomen, werd afgeboekt omdat er geen vooruitzicht op gebruik is binnen een redelijke toekomst.

| RESULTAATREKENING | Lasten | Opbrengsten | Lasten | Opbrengsten |
|--|---------------|----------------|-----------------|------------------|
| Merken | 144,99 | | 157,31 | |
| Handelsfondsen/goodwill | | -385,35 | | -279,89 |
| Materiële vaste activa | | | | -33,98 |
| Voorzieningen | 23,03 | -22,66 | 119,96 | -38,75 |
| Vorderingen op lange termijn | | | 382,93 | |
| Voorraden | 294,31 | -282,47 | 284,57 | -274,24 |
| Benutting uitgestelde belastingvordering op fiscale verliezen | 236,42 | | 26,41 | -760,56 |
| Afboeking uitgestelde belastingvordering op vroegere fiscale verliezen | 44,93 | | | -44,93 |
| Andere | 31,65 | | 116,37 | |
| TOTAAL | 775,32 | -690,48 | 1.087,55 | -1.432,36 |
| Compensatie lasten en baten binnen dezelfde fiscale entiteiten | -529,37 | 529,37 | -278,20 | 278,20 |
| Nettostaat | 245,94 | -161,11 | 809,35 | -1.154,16 |

TOELICHTING 23: NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN (in EUR)

| | 2011 | 2010 |
|---|----------------------|-------------------|
| WAARDEN EN GOEDEREN VAN DERDEN AANGEHOUDEN DOOR DE VENNOOTSCHAP | 29.187 | 49.807 |
| Building en installatie Dhavons | 29.187 | 49.807 |
| GARANTIES GESTELD DOOR DERDEN VOOR REKENING VAN DE VENNOOTSCHAP | 15.370 | 15.370 |
| Garanties verleend aan douane en accijnzen | 15.370 | 15.370 |
| AANGELEGDE GARANTIES VOOR REKENING VAN DERDEN | 6.283.811,49 | 8.069.344 |
| Interest Rate Swap van 4.200.000 € - vervaldatum eind juli 2007 | 630.000 | 1.470.000 |
| Interest Rate Swap van 2.381.818 € - vervaldatum eind juni 2017 | 2.381.818 | 0 |
| Interest Rate Swap van 3.000.000 € - vervaldatum eind oktober 2011 | 0 | 3.000.000 |
| Borg van Fountain Soleil | 35.763 | 0 |
| Borg van Fountain Ouest | 740.517,49 | 1.100.000 |
| Onderpand van 1 Axxor-aandeel | 0 | 2.518 |
| Letter of comfort aan Fountain Belgium | 661.200 | 661.200 |
| Letter of comfort aan Fountain Danmark | 134.513 | 135.626 |
| Letter of comfort aan Fountain Nord | 1.700.000 | 1.700.000 |
| ONTVANGEN WAARBORGEN | 630.000 | 490.190 |
| Passivagarantie ontvangen op aankoop van Fountain Nord | 0 | 490190 |
| Passivagarantie ontvangen op aankoop van FG2 | 480.000 | 0 |
| Passivagarantie ontvangen op aankoop van Française des Eaux | 150.000 | 0 |
| REËLE GARANTIES OP EIGEN VERMOGEN | 8.022.360 | 1.522.360 |
| Volmacht tot pandvestiging op handelszaak van Fountain Belgium | 550.000 | 550.000 |
| Onderpand op handelsfonds van Fountain | 3.412.500 | 0 |
| Zekerheidsstelling van de effecten van Fountain Nord | 217.630 | 217.630 |
| Zekerheidsstelling van de effecten Fountain Est en Fountain Sud-Est | 3.087.500 | 0 |
| Zekerheidsstelling van het handelsfonds Cofy | 104730 | 104.730 |
| Hypothecaire inschrijving - aankoop gebouw 17 | 150.000 | 150.000 |
| Volmacht voor aanleg van hypotheek - gebouw 17 | 500.000 | 500.000 |
| DIVERSE VERBINTENISSEN | 40.816,66 | 28.890 |
| Recht op doorlopende opleiding | 40.816,66 | 28.890 |
| VERBINTENISSEN TOT DE VERWERVING VAN VASTE ACTIVA | 351.799 | 351.799 |
| Verbintenis als gevolg van de leasing van voertuigen | 51.799 | 51.799 |
| Verbintenis tot de verwerving van 50% van de aandelen van Fountain Soleil | 300.000 | 300.000 |
| ALGEMEEN TOTAAL | 15.373.344,15 | 10.527.760 |

De borgen van filialen en de letters of comfort aan bepaalde filialen hebben betrekking op bankfinancieringen die aan de betrokken filialen toegerekend werden.

De Interest Rate Swaps worden vermeld met de maximale waarde van de afgedekte nominale kapitalen.

De ontvangen passivagaranties betreffen overeenkomsten voor de overname van bedrijven.

Het onderpand op de handelszaak van Fountain en de zekerheidsstellingen van de aandelen van Fountain Est (ex Française des Eaux) en Fountain Sud-Est (ex FG2) zijn het gevolg van de verkregen financieringen voor onder meer de overname van deze vennootschappen.

In het kader van deze financieringen verbond de Groep zich tot de naleving van volgende convenants:

- Solvabiliteit voor minimaal 40%
- Eigen vermogen van minimum 22,5 M EUR
- Leverage ratio: maximaal 2.8

TOELICHTING 24: RELATIES MET DE VERBONDEN ONDERNEMINGEN (in K EUR)

De Groep heeft geen significante relatie met verbonden ondernemingen.

| | 2011 | 2010 |
|--|------|------|
| Met de verbonden ondernemingen | | |
| Vorderingen op meer dan een jaar | 0,00 | 0,00 |
| Vorderingen op ten hoogste een jaar | 0,00 | 0,00 |
| Met de verbonden ondernemingen waarmee een deelnemingsband bestaat en die niet in de consolidatie opgenomen zijn | 2,11 | 1,49 |
| Deelnemingen en aandelen | 2,11 | 1,49 |
| Vorderingen op meer dan een jaar | 0,00 | 0,00 |
| Vorderingen op ten hoogste een jaar | 0,00 | 0,00 |

TOELICHTING 25: RELATIES MET DE VERBONDEN PARTIJEN (in K EUR)

| Raad van Bestuur | 2011 | 2010 |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Vast gedeelte | 122,4 | 121,3 |
| Variabel gedeelte (zitpenningen) | 59,0 | 31,8 |
| TOTAAL | 181,4 | 153,1 |

De vaste bezoldigingen omvatten een bedrag van 20,9 K EUR met betrekking tot de prestaties als algemeen secretaris en bestuurder van de heer Alain Englebert, die werden gefactureerd met een contract van de vennootschap ICML nv, een bedrag van 30,3 K EUR dat aan de heer Pierre Vermaut werd betaald als vergoeding, en een bedrag van 71,2 K EUR dat werd betaald op basis van de factuur door de vennootschap Vermaut P Mgt Co bvba, op grond van het contract.

| Bezoldiging van het management committee | 2011 | 2010 |
|---|--------------|--------------|
| voordelen op korte termijn (lonen, premies, enz.) | 573,9 | 669,4 |
| voordelen na uitdiensttreding | 26,5 | 25,7 |
| andere voordelen op lange termijn | 0,0 | 0,0 |
| voordelen verbonden aan de beëindiging van de arbeidsovereenkomsten | (1) | (1) |
| TOTAAL | 600,4 | 695,1 |

De bovenstaande bedragen zijn brutobedragen, vóór de toepassing van de bedrijfsvoorheffing en de sociale-zekerheidsbijdragen.

De voordelen op korte termijn omvatten 7 maanden ereloon van de CEO voor een bedrag van 152 K EUR.

De voordelen na uitdiensttreding bestaan uit de verzekeringspremies leven en overlijden die worden gestort aan de instellingen die deze risico's verzekeren.

De voordelen verbonden aan de beëindiging van de arbeidsovereenkomst sub (1) zijn:

- Voor de CEO: 17 maanden ereloon, geïndexeerd volgens contract, of 435 K EUR die volledig werd gestort in het tweede halfjaar van 2011
- Voor de andere leden van het management: volgens de wettelijke bepalingen.

Zoals werd gemeld op 26 juli 2011, heeft de Raad van Bestuur van Fountain op die datum een einde gemaakt aan de contracten die Fountain NV bonden aan Syren b.v.b.a., CEO van de Groep, vertegenwoordigd door Pascal Guillaume, en aan de vennootschappen Hawthorne Management (Europe) Ltd en Hawthorne Management s.à r.l.. De beslissing om een punt te zetten achter deze samenwerking is toe te schrijven aan meningsverschillen over de uitstippeling van de strategie van de vennootschap. In dat opzicht betaalde de Groep vergoedingen voor contractbeëindiging uit van 435 K EUR.

Syntegra Capital Fund I, LP (Londen) heeft 30,2% van het kapitaal in handen, maar heeft geen enkele contractuele relatie met de vennootschappen van de Groep.

TOELICHTING 26: GEBEURTENISSEN DIE ZICH NA DE AFSLUITING VOORDEDEDEN

Op 19 april 2012 verwierf de vennootschap Fountain France de 50% aandelen van de vennootschap Fountain Soleil die de Groep nog niet in bezit had, wat haar de volledige controle over dit filiaal geeft.

De fiscale controle die de vennootschap Fountain onderging, kan eventueel leiden tot een bijkomende belastingaanslag op het op 327,7 K EUR geraamde resultaat op verschillende transacties die in de vorige boekjaren plaatsvonden. Op 31 december 2011 werd het, gezien de aard van de transacties in kwestie, niet nodig bevonden om een voorziening aan te leggen.

TOELICHTING 27: AANVULLENDE INFORMATIE OVER DE VERWERVINGEN

De resultaten 2011 omvatten de integratie over 7 maanden, vanaf 1 juni 2011, van de vennootschappen Française des Eaux en FG2 die op het eind van het eerste halfjaar 2011 werden verworven. In de loop van het tweede halfjaar van 2011 verwierf de Groep twee klantenportefeuilles in het zuidoosten van Frankrijk. Deze twee klantenportefeuilles werden opgenomen in ons filiaal Fountain Ile de France bij de divisie Lyon.

Eind 2009 richtte de Groep ook een filiaal op onder de naam Fountain Distributie Nederland, die in 2010 startte met haar activiteiten. Haar resultaten werden geconsolideerd vanaf 1 januari 2010.

In 2010 verwierf Fountain Distributie Nederland twee klantenportefeuilles, de eerste op 1 februari 2010 en de tweede op 30 september 2010.

TOELICHTING 28: AANVULLENDE INFORMATIE OVER DE BEDRIJFSCOMBINATIES

Zoals eerder gemeld, verwierf de Groep op 1 april 2011 een klein bedrijf in de buurt van Lyon, en op 30 juni 2011 nog een ander klein bedrijf in de regio van Grenoble.

Op 1 juni nam de Groep 100% van de aandelen van de vennootschappen FG2 s.a.s. en Française des Eaux s.a.s. over, die respectievelijk gelegen zijn in de regio van Lyon en van Nancy en die beide actief zijn in de distributie van warme dranken in bedrijven en meer bepaald in de sector van de Automatische Distributie (Vending). Deze twee bedrijven boeken een jaarlijkse omzet die globaal op ongeveer 6 M EUR wordt geraamd. De verworven activa en passiva hebben een geraamde reële waarde van (onderstaande bedragen gelden op 31 mei 2011):

| Euros | FDE | FG2 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| ACTIVA | 2.973.222 | 5.806.225 |
| Goodwill | 201.237 | 521.444 |
| Handelsfonds | 1.418.788 | 3.101.919 |
| Materiële vaste activa | 1.019.629 | 1.639.051 |
| Financiële vaste activa | 9.215 | 6.719 |
| Voorraden | 40.304 | 178.130 |
| Vorderingen | 216.114 | 300.531 |
| Actieve kasmiddelen | 41.932 | -4.390 |
| Overlopende rekeningen | 26.003 | 62.821 |
| PASSIVA | 2.365.383 | 4.095.203 |
| Voorzieningen | 158.269 | 116.560 |
| Passiva van uitgestelde belastingen | 280.164 | 775.056 |
| Schulden op lange en op korte termijn | 1.926.950 | 3.203.587 |
| NETTO-ACTIVA | 607.839 | 1.711.022 |

Deze twee vennootschappen werden voor een totale prijs van 2,318 K EUR verworven. Het eerste consolidatieverschil werd toegewezen aan het handelsfonds en aan de voorzieningen voor risico's en lasten. De resterende goodwill (723 K EUR) resulteert in een bijkomende prijsstoeslag die wordt verantwoord door de waardering van het klantenbestand en de toekomstige verwachte rentabiliteit.

Op 31 december 2011 zijn de resultatenrekeningen van deze twee bedrijven over de 7 maanden van juni tot december 2011 door globale integratie geconsolideerd in de resultaten van de Fountain-Groep en hun bijdrage beloopt -350 K EUR. Als de vennootschappen op 1 januari 2011 waren verworven, zou het geraamde resultaat op -524 K EUR liggen.

Deze vennootschappen werden verworven met een bankfinanciering bij Fountain NV. Er werd geen enkel eigenvermogeninstrument uitgegeven.

De IFRS-norm 3 maakte mogelijk om de boeking op 30 juni 2011 in verband met de weergave van de activa en passiva die verworven werden bij de acquisities FG2 en FDE op 31 mei 2011 tegen hun reële waarde, op 31 december 2011 te herzien (er is een termijn van 12 maanden vanaf de overname van de controle toegelaten om de bestemmingen en ramingen die in dat kader gebeurden, te herzien). Aldus werden, in toepassing van de normen IAS 17 (leaseovereenkomsten – huurovereenkomsten) en IAS 18 (opbrengsten) de contracten voor de verkoop van machines aan een bancaire tussenpersoon voor verhuur aan de eindklanten, met mogelijkheid tot verhaal bij de Groep bij falen van de eindklant, op 31 december 2011 beschouwd als huurcontracten met een zelfde duur als de contracten tussen de bancaire tussenpersoon en de klanten. Bijgevolg werd op 31 december 2011 volgende aanpassing van de beginstaat op de acquisitiedatum van 31 mei 2011 geboekt: de machines waarop deze contracten betrekking hebben, blijven op de actiefzijde van de balans geboekt en worden afgeschreven op basis van de waarderingsregels van de Groep, en de opbrengst uit de verkoop van deze contracten wordt verwerkt als een financieringsschuld die bestaat uit de geactualiseerde toekomstige huurgelden, waarvan de aanzuivering in de tijd wordt vastgesteld door opname van de huurinkomsten uit deze contracten. Deze herwerking kreeg materiaal vorm door de opname van de machines bij de materiële activa voor een nettowaarde van 2.330 K EUR, een uitgestelde belastingvordering van 422 K EUR, een financiële schuld op meer dan een jaar van 2.814 K EUR, een financiële schuld op minder dan een jaar van 755 K EUR en een tegenboeking van een vermindering van de overgedragen resultaten op 31 mei 2011 van 817 K EUR.

Daarnaast merkt de Groep, voor de raming van de waarde van de toegewezen handelsfondsen na de bepaling van de eerste consolidatieverschillen op de operaties, een bedrag aan dat in euro wordt uitgedrukt en overeenkomt met 6 maanden omzet voor de klassieke diensten van het type OCS. In de context van de acquisitie van de 2 vennootschappen FG2 en Française des Eaux, gezien deze vennootschappen diensten aanbiedt die als automatische distributie of vending worden bestempeld, overeenkomstig de marktnormen, werd beslist om dergelijk handelsfonds te waarderen op basis van 12 maanden omzet. Daaruit volgt dat de toewijzing van het eerste consolidatieverschil aan het handelsfonds op de datum van de verwerving van de vennootschap, op 31 december 2011 werd aangepast op basis van 12 maanden omzet, wat neerkomt op een bedrag van 4.446 K EUR.

Naar aanleiding van de impairment test op de immateriële vaste activa werd een bijzondere waardevermindering van 291 K EUR geboekt op de resterende goodwill van de twee vennootschappen (zie Toelichting 3 – Immateriële vaste activa).

TOELICHTING 29: HERCLASSIFICATIES NA DE AFSLUITING

Geen

TOELICHTING 30: TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN UITGEVOERD ONDER ANDERE DAN DE MARKTVOORWAARDEN

Overeenkomstig het koninklijk besluit van 10 augustus 2009 strekkende tot wijziging van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen en van het koninklijk besluit van september 1983 tot bepaling van de minimumindeling van het algemeen rekeningstelsel, wordt na onderzoek en analyse bevestigd dat de Groep geen transacties met verbonden partijen uitvoerde onder andere dan de marktvoorwaarden. Daarnaast wordt na analyse door de vertegenwoordigers van het auditcomité en van het benoemings-/bezoldigingscomité bevestigd dat de Groep geen bezoldiging uitbetaalde aan haar bedrijfsleiders onder andere dan de marktvoorwaarden.

TOELICHTING 31: RISICOBEBEER

De Groep heeft een methode uitgewerkt om de risico's te bepalen en te beoordelen en om maatregelen vast te leggen om deze risico's te verkleinen en de resterende risico's te beoordelen. Deze analyse wordt periodiek herbekeken en bijgesteld met aanpassingen van de maatregelen om de risico's te beperken.

Door haar activiteiten in de verkoop, verhuur en terbeschikkingstelling van machines voor koude en warme dranken op basis van gevriesdroogde producten of producten in bonen, is de Groep blootgesteld aan voedingsrisico's. In dat opzicht neemt de Groep enkel producten af van gecertificeerde leveranciers en doet de producten geen enkele behandeling ondergaan, buiten een herverpakking in bepaalde gevallen, volgens de geldende normen. De Groep verkoopt nu trouwens enkel drankautomaten die door gespecialiseerde leveranciers worden gefabriceerd, in toepassing van de vereiste normen voor de landen waar deze machines op de markt worden gebracht.

Voor de bevoorrading in producten en machines wordt in bepaalde gevallen samen met de leveranciers een vaste prijs bepaald voor periodes van maximaal een jaar.

De vennootschap verhuurt en stelt drankautomaten ter beschikking van haar klanten die haar eigen activa blijven. Het risico van verlies en beschadiging van deze machines wordt ingeperkt door een geregelde opvolging van de contracten van de machines die bij de klanten worden geplaatst en door regelmatige bezoeken van de verkopers van de producten en van de onderhoudstechnici bij de klanten.

Omdat de omzet bij een zeer groot aantal klanten wordt geboekt, maar telkens voor kleine bedragen, kan het risico dat de vorderingen niet worden geïnd binnen de redelijke perken gehouden worden door de toepassing van procedures voor de geregelde opvolging van de invordering van deze vorderingen. Bijgevoel dekt de Groep haar vorderingen niet in tegen het risico van financieel falen van haar klanten.

De vennootschap doet een beroep op externe financieringen bij financiële instellingen zoals banken. De schuldenlast van de Groep is redelijk ten opzichte van haar balansstructuur. Deze financieringen worden aangegaan met een vaste of met een variabele rentevoet. Voor de financieringen met variabele rentevoet dekt de Groep het risico grotendeels af met IRS-contracten. In dat opzicht dekt de Groep haar rentevoetrisico deels af IRS, voor een nominaal bedrag van 4,2 M EUR en 2,2 M EUR met respectievelijke vervaldatum in juli 2012 en juni 2017.

Omdat de Groep hoofdzakelijk actief is in de landen van de eurozone, met uitzondering van haar filiaal in Denemarken, stelt de blootstelling aan het wisselkoersrisico niet veel voor en werd dus op dat vlak geen enkele afdekking aangegaan.

De aansluiting van alle filialen op één enkel gecentraliseerd informaticasysteem maakt de Groep afhankelijker van de goede werking en de beveiliging van dit systeem en van de beschikbaarheid van de gegevens die erin zijn opgeslagen. Bijgevoel worden de systemen voor de opslag, de ontdebelling en de heropstart van het systeem bij een ernstige ramp momenteel herbepaald en versterkt.

AGENDA VAN DE AANDEELHOUDER

| | Date |
|--|--------------------------|
| Kwartaalinformatie 1ste kwartaal 2012 | Maandag 30 april 2012 |
| Algemene vergadering | Dinsdag 29 mei 2012 |
| Betaling dividenden onder voorbehoud van de beslissing van de algemene vergadering | Juni 2012 |
| Halfjaarinformatie op 30 juni 2012 | Vrijdag 31 augustus 2012 |
| Kwartaalinformatie derde kwartaal 2012 | Eind oktober 2012 |
| Bekendmaking van de jaarresultaten 2012 | Midden maart 2013 |

MAATSCHAPPELIJKE JAARREKENINGEN VAN 2011 (INGEKORTE VERSIE)

De maatschappelijke jaarrekeningen van Fountain NV (voordien Fountain Industries Europe NV) voor het boekjaar 2011 worden in verkorte vorm opgenomen, overeenkomstig artikel 105 van het Wetboek van Vennootschappen.

Overeenkomstig de Belgische wet op de handelsvennootschappen worden het beheersverslag en de statutaire jaarrekeningen van de vennootschappen evenals het verslag van de Commissaris neergelegd bij de Nationale Bank van België en bewaard op de zetel van de vennootschap, waar ze ter beschikking zijn van de aandeelhouders.

De Commissaris leverde een verklaring zonder voorbehoud af over de maatschappelijke rekeningen van Fountain NV.

1. STATUTAIRE BALANS NA VERDELING

| (in K EUR) | 2011 | 2010 |
|---|---------------|---------------|
| VASTE ACTIVA | 50.215 | 51.395 |
| I. Vestigingskosten | 0 | 0 |
| II. Immateriële vaste activa | 424 | 716 |
| III. Materiële vaste activa | 925 | 1.188 |
| IV. Financiële vaste activa | 48.867 | 49.491 |
| VLOTTENDE ACTIVA | 6.780 | 6.911 |
| V. Vorderingen op meer dan een jaar | 0 | 0 |
| VI. Voorraden, Bestellingen in uitvoering | 1.841 | 1.929 |
| VII. Vorderingen op ten hoogste een jaar | 3.966 | 4.636 |
| VIII. Geldbeleggingen | 0 | 0 |
| IX. Liquide middelen | 784 | 219 |
| X. Overlopende rekeningen | 189 | 127 |
| TOTALE ACTIVA | 56.995 | 58.305 |

| (in K EUR) | 2011 | 2010 |
|---|---------------|---------------|
| EIGEN VERMOGEN | 40.618 | 44.728 |
| I. Geplaatst kapitaal | 23.556 | 23.556 |
| II. Uitgiftepremie | 107 | 107 |
| III. Herwaarderingsmeerwaarden | | |
| IV. Reserves | 5.403 | 5.403 |
| V. Overgedragen winst | 11.553 | 15.662 |
| VI. Kapitaalsubsidies | | |
| VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN | 51 | 53 |
| VII. A. Voorzieningen voor risico's en lasten | 51 | 53 |
| VII. B. Uitgestelde belastingen | 0 | 0 |
| SCHULDEN | 16.326 | 13.524 |
| VIII. Schulden op meer dan een jaar | 3.080 | 3.552 |
| IX. Schulden op ten hoogste een jaar | 13.228 | 9.928 |
| X. Overlopende rekeningen | 18 | 44 |
| TOTALE PASSIVA | 56.995 | 58.305 |

2. STATUTAIRE RESULTATENREKENING (na bestemming)

| (In K EUR) | 2011 | 2010 |
|---|---------------|---------------|
| I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN | 14.884 | 15.273 |
| A. Omzet | 13.943 | 14.959 |
| B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking, gereed product en in de bestellingen in uitvoering (toename +, afname -) | | -526 |
| C. Geproduceerde vaste activa | 3 | 0 |
| D. Andere bedrijfsopbrengsten d'exploitation | 938 | 840 |
| II. BEDRIJFSKOSTEN | 13.656 | 13.169 |
| A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen | 8.231 | 8.395 |
| B. Diensten en diverse goederen | 2.698 | 2.181 |
| C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen | 1.813 | 1.799 |
| D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa (toevoegingen +, terugnemingen -) | 765 | 1.053 |
| E. Afschrijvingen en waardeverminderingen op | 81 | -396 |
| F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, terugnemingen -) | -2 | |
| G. Andere bedrijfskosten | 70 | 138 |
| III. BEDRIJFSWINST (-VERLIES) | 1.228 | 2.103 |
| IV. Financiële opbrengsten | | 247 |
| V. Financiële kosten | | -496 |
| VI. WINST (VERLIES) UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING | 1.024 | 1.854 |
| VII. Uitzonderlijke opbrengsten | | 0 |
| VIII. Uitzonderlijke kosten | | 0 |
| IX. WINST (VERLIES) VOOR BELASTINGEN | -2.275 | 1.854 |
| IX.bis Overboeking naar/onttrekking aan de uitgestelde belastingen en de fiscale latenties | | |
| X. Belastingen op het resultaat | -374 | -582 |
| XI. WINST (VERLIES) OVER HET BOEKJAAR | -2.649 | 1.272 |
| XII. Overboeking naar en onttrekking aan de belastingvrije reserves | | |
| XIII. TE BESTEMMEN WINST (VERLIES) | -2.649 | 1.272 |
| A. Toevoeging aan de wettelijke reserve | 0 | -64 |
| B. Toevoeging aan de andere reserves | | |
| C. Dividend | -1.461 | -1.461 |
| D. Over te dragen | 11.552 | 15.662 |

3. HISTORIEK VAN HET KAPITAAL

| | | Aantal aandelen | Totaal aantal aandelen | Bedrag van het kapitaal |
|--|--|-----------------|------------------------|-------------------------|
| A. GEPLAATST KAPITAAL | | | | |
| 23-maart-72 | Oprichting van de vennootschap | 600 | 600 | 600.000 BEF |
| 26-sep-80 | Invoeging van reserves in het kapitaal | 0 | 600 | 5.000.000 BEF |
| 24-dec-86 | Kapitaalverhoging | 12 | 612 | 5.100.000 BEF |
| | Kapitaalvermindering | -580 | 32 | 266.675 BEF |
| | Invoeging van reserves in het kapitaal | 0 | 32 | 1.250.000 BEF |
| 15-feb-95 | Split van de aandelen; 125 nieuwe voor 1 oud | 0 | 4.000 | 1.250.000 BEF |
| 19-dec-97 | Kapitaalverhoging | 1.328.000 | 1.332.000 | 416.250.000 BEF |
| 24-maart-99 | Kapitaalverhoging (uitoefening van warrants) | 88.730 | 1.420.730 | 490.525.883 BEF |
| 27-apr-99 | Kapitaalverhoging (IPO) | 250.000 | 1.670.730 | 576.842.176 BEF |
| | Invoeging van reserves in het kapitaal | 0 | 1.670.730 | 1.055.284.483 BEF |
| | Omzetting van het kapitaal in euro | 0 | 1.670.730 | 26.159.819,01 EUR |
| 26-dec-01 | Schrapping van aandelen | (54.770) | 1.615.960 | 26.159.819,01 EUR |
| 16-aug-06 | Kapitaalvermindering | | 1.615.960 | 22.927.899,01 EUR |
| 16-mei-08 | Kapitaalverhoging (uitoefening van warrants) | 44.400 | 1.660.360 | 23.355.772,98 EUR |
| B. NIET-GEPLAATST TOEGESTAAN KAPITAAL | | | | |
| Buitengewone Algemene Vergadering van 24 maart 1999 bevestigd voor 5 jaar door de Buitengewone Algemene Vergadering van 30 mei 2001, van 14 december 2006 en van 25 mei 2009 | | | | 7.500.000,00 EUR |

4. EFFECTENPORTEFEUILLE

| | Aantal aangehouden aandelen | Fractie van het kapitaal | Eigen vermogen op 31 december ⁽¹⁾ | Resultaat van 2011 |
|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--|--------------------|
| Fountain France SAS | 6 | 0,57% | 13563,143 KEUR | 843,14 KEUR |
| Fountain International NV | 1 | 0,08% | 1619,379 KEUR | 411,228 KEUR |
| Fountain Netherlands Holding BV | 60.000 | 100,00% | 19027,291 KEUR | 506,305 KEUR |

PROFIEL

De Fountain-Groep is aanwezig in Frankrijk, België en Nederland en ook in andere Europese landen en enkele landen buiten Europa. Ze commercialiseert machines die koffie en andere dranken bedelen, hoofdzakelijk voor bedrijven. De Groep verdeelt haar producten via haar filialen, maar ook via een netwerk van zelfstandige distributeurs.

BESCHRIJVENDE GEGEVENS EN CONFORMITEITSVERKLARING

De vennootschap Fountain (de «vennootschap») is een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel in België, 17 avenue de l'Artisanat in 1420 Eigenbrakel (Ondernemingsnummer 0412.124.393).

De geconsolideerde jaarrekeningen van de vennootschap voor de boekjaren eindigend op 31 december 2010 en 31 december 2011, omvatten de vennootschap en haar filialen (de «Groep») en de belangen van de Groep in de gemeenschappelijke ondernemingen en de geassocieerde ondernemingen. De Raad van Bestuur heeft op 16 maart 2012 zijn goedkeuring gegeven aan de bekendmaking van de geconsolideerde rekeningen.

VERKLARING

De Heer P. Vermaut, Voorzitter en de heer E. Dienst CFO verklaren als 12 van het KB van 14 november 2007 en voor zover zij weten, dat de geconsolideerde financiële staten die werden opgesteld volgens de «International Financial Reporting Standards» (IFRS), een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Fountain NV en van de ondernemingen die in de consolidatiekring opgenomen zijn.

Ze verklaren tevens dat het beheersverslag, voor zover zij weten, een getrouwe uiteenzetting geeft van de evolutie van de activiteiten, de resultaten en de situatie van de emittent en van de ondernemingen die in de consolidatiekring opgenomen zijn, en tevens de belangrijkste risico's en onzekerheden waar ze mee te maken krijgen, beschrijven.

BIJLAGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN OVER 2011

WAARDERINGSREGELS VAN TOEPASSING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN

1. DE CONSOLIDATIEKRING

Alle vennootschappen waarvan de Groep de controle heeft, wat het geval is indien zij meer dan 50 % van het kapitaal in handen heeft of de meerderheid in de beslissingsorganen, worden geconsolideerd volgens de globale integratiemethode. De vennootschappen waarin de Groep een belangrijke deelneming bezit zonder nochtans de totale controle te bezitten, worden geïntegreerd volgens de equity-methode.

De vennootschap Fountain Ile-de-France heeft op 1 april 2011 een eerste klantenportefeuille verworven van een onafhankelijke verdeler van Fountain-producten in de regio van Lyon, en een tweede klantenportefeuille op 30 juni 2011 van een andere onafhankelijke verdeler van Fountain-producten in de regio van Grenoble. De geconsolideerde resultaten 2011 omvatten de resultaten van deze 2 portefeuilles sinds hun overnamedatum.

Op 1 juni 2011 verwierf de vennootschap Fountain France 100% van de aandelen die het kapitaal vormden van de vennootschappen Fountain Est (vroeger Française des Eaux) bij Nancy en Fountain Sud-Est (vroeger FG2) bij Lyon. De geconsolideerde resultaten op 31 december 2011 omvatten het resultaat over 7 maanden van deze globaal geïntegreerde vennootschappen sinds hun acquisitiedatum.

De vennootschappen waarin de Groep een weinig significante deelneming heeft of waarvan de bijdrage tot de Groep immaterieel is, worden niet geconsolideerd. Het gaat om:

- **Fountain Consumer Appliances Ltd**, gevestigd in Madras, India, waarin de Groep een deelneming van 17,98% heeft, en waarover de Groep geen enkele financiële informatie heeft;
- **Fountain Sud SARL, gevestigd in Zuid-Frankrijk**, die haar activiteit stopzette en in vereffening is, en waarvan de Groep 100% van de aandelen bezit;
- **Fountain Coffee Systems Finland OY**, gevestigd in Helsinki, Finland, inactief sinds eind 2004, en waarvan de Groep 100% van de aandelen in handen heeft;
- **Fountain USA Inc**, opgericht in 2005 en gevestigd in Chicago, voor 100 % in bezit van de Groep, maar niet geconsolideerd wegens niet significant.

2. CONSOLIDATIECRITERIA

De resultaten worden afgesloten vóór resultaatverwerking.

De onderlinge rekeningen tussen de vennootschappen van de Groep werden uitgesloten uit de geconsolideerde rekeningen. Eventuele dividenden tussen de vennootschappen van de Groep werden verwijderd uit de geconsolideerde resultatenrekening. Net zo werden de lasten en opbrengsten gerealiseerd tussen vennootschappen van de Groep verwijderd uit de geconsolideerde resultatenrekening.

Met het oog op een snellere verwijdering van de onderlinge verrichtingen tussen vennootschappen, noteren de vennootschappen van de Groep hun verrichtingen tegen een vaste budgettaire valutawisselkoers. De afwijkingen die deze methode kan veroorzaken tussen de bevoorradingskosten (en bijgevolg de brutomarge) en de financiële lasten worden gecorrigeerd bij de consolidatie.

3. BOEKHOUDMETHODES

De waarderingsregels die op 31 december 2011 werden toegepast, zijn dezelfde als deze die eind december 2010 gehanteerd werden, met uitzondering van de punten die hierna uiteengezet worden.

De gebruikte machines in magazijn worden voortaan onder de materiële vaste activa geboekt en worden lineair afgeschreven in drie jaar, vanaf hun aankoopdatum. Zo werden de gebruikte machines op voorraad overgeboekt naar de rubriek materiële vaste activa voor een brutowaarde van 472 K EUR. De bestaande voorzieningen op voorraden op deze machines van 210 K EUR werden tegengeboekt in de resultatenrekening en er werd een uitzonderlijke toevoeging aan de afschrijvingen geboekt voor een bedrag van 450 K EUR. Daaruit volgt een niet-recurrente nettolast in de resultatenrekening van 240 K EUR op 31 december 2011.

Gezien de evolutie van het Frans wettelijk stelsel werd op 31 december 2011 een nieuwe hypothese aangemerkt voor de berekening van de voorzieningen voor vertrekvergoedingen bij pensioen in Frankrijk. Vroeger hanteerde de Groep een berekeningsmethode op basis van een hypothese van 75% vrijwillige vertrekken en 25% vertrekken met pensioen (wat in feite op een ontslag neerkomt). Op 31 december 2011 paste de Groep, overeenkomstig de Franse principes ter zake, een berekeningsmethode toe op basis van een hypothese van 100% vrijwillige vertrekken op de leeftijd van 65 jaar, of vroeger bij een volledige loopbaan op die datum. Deze wijziging in de boekhoudkundige raming voor de geconsolideerde rekeningen op 31 december 2011 leidt, vóór uitgestelde belastingen, tot een tegenboeking van een voorziening van 72 K EUR.

De IFRS-norm 3 maakt mogelijk om de boeking op 30 juni 2011 in verband met de weergave, tegen hun reële waarde, van de activa en passiva die verworven werden bij de FG2- en FDE-acquisities van 31 mei 2011, op 31 december 2011 te herzien. Een termijn van 12 maanden vanaf de overname van de controle is inderdaad toegestaan om de bestemmingen en ramingen in het kader van die overname te herzien.

Zo werden op 31 december 2011, in toepassing van de normen IAS 17 (Leaseovereenkomsten-huurovereenkomsten) en IAS 18 (Opbrengsten), de contracten voor de verkoop van machines aan een bancaire tussenpersoon voor verhuur door deze laatste aan de eindklanten, met de mogelijkheid tot verhaal door de bancaire tussenpersoon op de Groep in geval van falen van de eindklant, beschouwd als huurcontracten met een gelijke duur als de contracten tussen de bancaire tussenpersoon en de klanten. Bijgevolg werd op 31 december 2011 volgende aanpassing aan de beginstaat op de overnamedatum op 31 mei 2011 genoteerd: de machines waarop deze contracten betrekking hebben, werden verder geboekt op de actiefzijde van de balans en afgeschreven volgens de waarderingsregels van de Groep en de opbrengst van de

verkoop van deze contracten werd geboekt als een financieringsschuld die bestaat uit de geactualiseerde toekomstige huurgelden waarvan de aanzuivering in de tijd vastgesteld wordt door de opname van de huurinkomsten uit deze contracten. Deze herwerking kreeg materieel vorm door de opname van machines onder de materiële vaste activa voor een nettowaarde van 2.330 K EUR, van een actieve uitgestelde belasting voor 422 K EUR, van een financiële schuld op meer dan een jaar van 2.814 K EUR, van een financiële schuld op minder dan een jaar van 755 K EUR en als tegenboeking een vermindering van de overgedragen resultaten op 31 mei 2011 van 817 K EUR.

Daarnaast merkt de Groep voor de raming van de waarde van de handelsfondsen, die bestemd werden na de bepaling van de verschillen uit eerste consolidatie op de verrichtingen, een bedrag aan dat in euro uitgedrukt is en overeenkomt met 6 maanden omzet voor de klassieke diensten van het type OCS. In de context van de overname van de 2 vennootschappen FG2 en Française des Eaux, gezien deze vennootschappen diensten leveren die als vending (automatische distributie) bestempeld worden, overeenkomstig de marktnormen, werd beslist om dergelijke handelsfondsen te waarderen op basis van 12 maanden omzet. Daaruit volgt dat, op 31 december 2011, de toewijzing van het eerste consolidatieverschil aan het handelsfonds op de datum van de verwerving van de vennootschap werd aangepast op basis van 12 maanden omzet, of voor een totaal bedrag van 4.446 K EUR.

Voor de waardeverminderingstests op de activa werd voor de berekening van het percentage voor de actualisering van de toekomstige stromen de gewogen gemiddelde kapitaalkost gehanteerd. Deze laatste wordt berekend als het gemiddelde percentage van de kapitaalkost en van de kost van de financiële schuld, gewogen tussen de kapitalisatiewaarde van de aandelen van de vennootschap op basis van de beurskoers op de afsluitingsdatum en het bedrag van de financiële schuld van de Groep op die zelfde afsluitingsdatum. De kapitaalkost wordt berekend als het risicoloos percentage op de laatste Belgische staatsleningen op 10 jaar, vermeerderd met de nettorisicopremie van de Belgische markt, aangepast met de betacoëfficiënt van het aandeel van de vennootschap Fountain op de Euronext-markt. Deze laatste twee gegevens worden meegedeeld door een onafhankelijke gespecialiseerde financiële instelling.

4. CONSOLIDATIEPRINCIPES

De geconsolideerde rekeningen omvatten de rekeningen van FOUNTAIN NV (Fountain Industries Europe S.A./N.V. of FIESA) evenals die van alle ondernemingen die ze rechtstreeks of onrechtstreeks controleert, na verwijdering van de wederzijdse transacties. De geconsolideerde rekeningen worden voorbereid conform de regels van de IFRS (International Financial Reporting Standards) en de interpretaties gepubliceerd door het IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee). In het geval elementen van de activa, passiva of van de resultaten van de financiële staten van de ondernemingen opgenomen in de consolidatie niet volgens de internationale normen gewaardeerd werden, worden ze herwerkt zoals de consolidatie noodzaakt.

Voor de geassocieerde ondernemingen gebeurt dergelijke herwerking enkel voor zover de informatie beschikbaar is.

A. FILIALEN

Een filiaal is een vennootschap gecontroleerd door de Groep. Het criterium om te bepalen of de Groep de controle heeft over een vennootschap is het vermogen dat de Groep heeft om het financieel en bedrijfsbeleid van de vennootschap in kwestie te leiden, met het doel voordeel te halen uit haar activiteiten.

B. GEASSOCIEERDE VENNOOTSCHAPPEN

Geassocieerde vennootschappen zijn ondernemingen waarin de Groep een belangrijke invloed uitoefent op de financiële en bedrijfsbeslissingen, zonder ze daarom te controleren.

In principe is dit het geval indien de Groep tussen 20 en 50% van de stemrechten bezit.

In het geval dat een optie op de aankoop van effecten verbonden is met een deelneming in een geassocieerde vennootschap en indien deze optie de Groep potentieel en onvoorwaardelijk in staat stelt om de meerderheid van de stemrechten in handen te hebben, wordt deze geassocieerde vennootschap vanaf dan als een filiaal beschouwd en geconsolideerd volgens de methode van de globale integratie.

C. GLOBALE INTEGRATIE

De filialen worden geconsolideerd volgens de methode van de globale integratie.

D. EQUITY-METHODE

De geassocieerde vennootschappen worden opgenomen volgens de equity-methode. Als het geval zich voordoet, wordt de boekwaarde van deze deelnemingen vermindert om elk niet-tijdelijk waardeverlies van iedere deelneming afzonderlijk weer te geven. Indien het aandeel van de Groep in het verlies van een geassocieerde onderneming de boekwaarde van de deelneming overschrijdt, wordt deze laatste evenals de vorderingen op lange termijn ten laste van deze geassocieerde ondernemingen herleid tot nul; de verliezen boven dit bedrag worden niet geboekt met uitzondering van het bedrag van de verbintenissen van de Groep jegens deze ondernemingen.

E. UIT DE CONSOLIDATIE UITGESLOTEN VENNOOTSCHAP

Een vennootschap wordt uitgesloten uit de consolidatie in geval de controle bestemd is om tijdelijk te zijn of indien de vennootschap onderworpen is aan langdurige en sterke restricties die haar vermogen om middelen over te dragen aan de moedermaatschappij in belangrijke mate beperken. De vennootschappen waarvan de bijdrage tot de Groep immaterieel is, zijn eveneens uitgesloten.

De lijst van de filialen en de geassocieerde vennootschappen van de Groep is als bijlage opgenomen.

F. VREEMDE VALUTA

Bij de consolidatie worden alle bestanddelen van het actief en passief, zowel de monetaire als de niet-monetaire, de rechten en verbintenissen van de geconsolideerde vennootschappen omgezet in euro aan de slotkoers van elke vreemde munt.

De opbrengsten en lasten worden omgezet in euro aan de gemiddelde koers over het boekjaar van elke vreemde munt.

Als het geval zich voordoet, worden de hieruit resulterende omrekeningsverschillen opgenomen in het eigen vermogen onder de rubriek "omrekeningsverschillen". Deze cumulatieve verschillen worden geboekt in het resultaat bij de overdracht van de betreffende vennootschap.

5. BOEKHOUDREGELS

A. VASTE ACTIVA

Indien zich gebeurtenissen of veranderingen in de omstandigheden voordoen die ertoe leiden dat de intrinsieke waarde (gebruikswaarde of realiseerbare waarde) van een vast actief, zowel materieel als immaterieel, onder zijn nettoboekwaarde kan gaan, voert de Groep systematisch een waardeverminderingstest uit.

In het geval dat deze waardeverminderingstest aantoont dat de nettoboekwaarde van het vast actief hoger is dan zijn economische waarde en geen enkel specifiek element bewijst dat dit verschil tijdelijk is, wordt de nettoboekwaarde teruggebracht tot zijn economische waarde door middel van de boeking van een last over die periode.

B. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De immateriële vaste activa zullen enkel in de rekeningen worden opgenomen onder de dubbele voorwaarde dat er een waarschijnlijk rechtstreeks economisch voordeel voor de onderneming uit voortvloeit, en dat de kost van het immaterieel actief op betrouwbare wijze bepaald kan worden.

De latere uitgaven uit hoofde van immateriële vaste activa zullen enkel opgenomen worden in de balans indien ze de toekomstige economische voordelen van het specifiek actief waar ze betrekking op hebben, verhogen. Alle andere kosten zullen in de lasten opgenomen worden.

C. VESTIGINGSKOSTEN

In overeenstemming met de IFRS-normen worden de vestigingskosten sinds 1 januari 2004 niet meer geactiveerd.

D. ONDERZOEKSKOSTEN

De kosten voor onderzoek verricht met het doel nieuwe wetenschappelijke of technische kennis te verwerven (bijvoorbeeld marktstudies), worden rechtstreeks geboekt in lasten over de periode.

E. ONTWIKKELINGSKOSTEN

De ontwikkelingskosten, door middel waarvan de onderzoeksresultaten effectief toegepast worden in plannen of concepten, met het doel nieuwe of duidelijk verbeterde producten of processen te produceren, worden alleen geactiveerd als aan alle volgende voorwaarden voldaan is:

- de producten of processen zijn duidelijk identificeerbaar en hun kosten afzonderlijk en exact bepaald;
- de technische uitvoerbaarheid van het product of het proces is bewezen;
- het product of proces zal intern gebruikt of verkocht worden;
- het product of proces levert een economisch voordeel op voor de Groep;
- de middelen (bijvoorbeeld technische of financiële) noodzakelijk voor het voltooiën

van het project zijn beschikbaar.

De ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven gedurende de vermoedelijke periode dat ze een economisch voordeel zullen opleveren en dit vanaf hun datum van beschikbaarheid. Ze worden afgeschreven gedurende ten hoogste vijf jaar.

F. OCTROOIEN EN LICENTIES

Als hun bedrag dit rechtvaardigt, worden de kosten verbonden met de registratie, invoering of aanschaffing van een octrooi, een merk of een licentie geboekt in activa tegen hun kostprijs min de cumulatieve afschrijvingen. Ze worden lineair afgeschreven gedurende de kortste van de volgende opties: hetzij de eventuele contractuele duurtijd, hetzij de vermoedelijke periode gedurende dewelke het immaterieel actief een economisch belang zal vertegenwoordigen voor de Groep.

De kosten verbonden met het aanschaffen van de computerlicenties voor meerdere gebruikers worden geactiveerd indien het bedrag dit rechtvaardigt en worden in ten hoogste drie jaar afgeschreven.

G. HANDELSFONDSEN

De handelsfondsen (cliënteel) die het resultaat zijn van de bestemming van de verschillen in eerste consolidatie op de operaties, worden gewaardeerd op basis van 6 maanden omzet voor de diensten van het type OCS (Office Coffee Systems) en op basis van 12 maanden omzet voor de diensten van het type 'automatische distributie'.

De handelsfondsen worden lineair afgeschreven op tien jaar.

H. MERKEN

De merken (handelsnamen-trademarks) waarvan de eigendom wordt verworven van derden, worden geboekt onder de immateriële activa. Hun levensduur wordt bepaald door de periode gedurende dewelke het cliënteel ze in herinnering zal houden zonder enige marketingondersteuning en wordt geacht beperkt te zijn tot tien (10) jaar.

Vanaf dat ogenblik wordt hun aanschaffingswaarde lineair afgeschreven gedurende een periode van tien (10) jaar.

De registratiekosten van de merken worden geboekt tijdens het boekjaar.

I. GOODWILL

De goodwill vertegenwoordigt het positieve verschil tussen de aanschaffingsprijs van een deelneming en de reële waarde van de identificeerbare activa, passiva en latente passiva van het filiaal in bezit of van de geassocieerde vennootschap, op de datum van hun aanschaffing.

De nettoboekwaarde van een goodwill is zijn waarde op de datum van aanschaffing, verminderd met de eventuele waardeverliezen genoteerd als gevolg van de jaarlijkse impairment tests en met de cumulatieve afschrijvingen genoteerd op 31 december 2003. In toepassing van de IAS-norm 36 worden de impairment tests van elke goodwill afzonderlijk berekend volgens onderstaande methode. De deelnemingen worden ingedeeld in kasstroomgenererende eenheden, of KGE's, naargelang van hun activiteiten. De te testen waarden voor elke KGE omvatten de goodwill die erbij hoort, evenals alle materiële en immateriële activa op lange termijn, die er specifiek aan toegewezen zijn (de handelsfondsen, uitrusting, ter beschikking gestelde machines, machines in financiële leasing, merken,...) evenals het aandeel van de KGE in de ondersteunende activa van de Groep die haar ten goede komen. Vervolgens worden de te testen waarden vergeleken met de waarde van deze KGE die bepaald wordt met de methode van de vrije cashflows op 5 jaar, op grond van de verwachte groeipercentages en inflatiepercentages ten opzichte van de economische evolutie, geactualiseerd en rekening houdend met een geactualiseerde overdrachtwaarde. Deze waarde komt overeen met een veelvoud van de jaarlijkse omzet. Dit veelvoud wordt bepaald op grond van de marktcriteria die op dat moment gelden.

Als percentage voor de actualisering van de toekomstige stromen wordt de gewogen gemiddelde kapitaalkost gehanteerd. Deze laatste wordt berekend als het gemiddelde percentage van de kapitaalkost en van de gewogen kost van de financiële schuld tussen de kapitalisatiewaarde van de aandelen van de vennootschap op basis van de beurskoers op de afsluitingsdatum en het bedrag van de financiële schuld van de Groep op die zelfde afsluitingsdatum. De kapitaalkost wordt berekend als het risicoloos percentage op de laatste Belgische staatsleningen op 10 jaar, vermeerderd met de nettorisicopremie van de Belgische markt, aangepast met de betacoëfficiënt van het aandeel van de vennootschap Fountain op de Euronext-markt. Deze laatste twee gegevens worden meegedeeld door een onafhankelijke gespecialiseerde financiële instelling.

J. MATERIËLE VASTE ACTIVA

In overeenstemming met de IFRS-normen worden de materiële vaste activa enkel geactiveerd als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen verbonden met dit actief naar het bedrijf zullen gaan en indien de kost van dit actief op betrouwbare wijze gewaardeerd kan worden.

De materiële vaste activa worden geboekt tegen hun historische kostprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve waardeverliezen. De historische kostprijs omvat de oorspronkelijke aankoopprijs of de kostprijs van fabricatie als het gaat om geproduceerde vaste activa, vermeerderd met hun rechtstreekse aanschaffingskosten.

Deze goederen worden lineair afgeschreven naargelang van hun geschatte levensduur, tot het bedrag van hun eventuele restwaarde.

De terreinen worden niet afgeschreven.

De door de Groep in de handel gebrachte machines in de vorm van levering in consignatie, inbewaringgeving en/of als abonnement worden uit voorraad gehaald en als vaste activa geboekt. Ze worden gewaardeerd tegen hun laatste voorraadwaarde en lineair afgeschreven over een maximale periode van drie jaar.

De latere uitgaven (herstelling en onderhoud) van een goed worden in het algemeen als een kost gedurende de periode beschouwd. Deze kosten zullen enkel geactiveerd worden indien ze de toekomstige economische waarde van het gebruik van het goed duidelijk boven de beginwaarde verhogen. In dat geval zullen de kosten afgeschreven worden gedurende de restlevensduur van het actief waarop ze betrekking hebben.

De historische waarde van terreinen, evenals van gebouwen vóór afschrijvingen, maar met uitsluiting van elk ander materieel vast actief, zal, indien het geval zich voordoet, om de drie jaar geherwaardeerd worden door onafhankelijke, erkende experts, indien de Groep kennis genomen heeft van elementen die hun theoretische waarde mogelijk definitief en blijvend wijzigen.

Een waardevermindering (negatieve herwaardering) zal eerst afgeboekt worden op de herwaarderingsreserve en als deze niet toereikend is, zal de herwaardering onmiddellijk als last in de periode geboekt worden, per saldo of in haar geheel.

Ieder jaar zal het verschil tussen de afschrijving dat wordt berekend op basis van de geherwaardeerde waarde en deze die berekend wordt op basis van de historische waarde van het goed overgeboekt worden van de herwaarderingsreserve naar overgedragen resultaten.

De materiële vaste activa worden als volgt afgeschreven:

- gebouwen: 5% tot 10% per jaar
- installaties, machines en uitrusting: 10% tot 33% per jaar
- rollend materieel: 25% tot 33% per jaar
- kantoomateriaal en meubilair: 10% tot 25% per jaar
- andere materiële vaste activa: 10% tot 20% per jaar
- ter beschikking gestelde machines: 33% per jaar.

K. LEASINGS

De financiële-leasingcontracten waarvoor de Groep bijna alle risico's en voordelen die eigen zijn aan de eigendom van het leasinggoed draagt, worden in de balans opgenomen tegen de actuele aflossingswaarde bij het in werking treden van het financiële-leasingcontract en ingeschreven als materiële vaste activa. In het tegenovergestelde geval worden de leasingkosten beschouwd als bedrijfskosten en als last geboekt over de periode.

De aflossingen worden gedeeltelijk beschouwd als financiële lasten en gedeeltelijk als aflossing van de leasingschuld; aldus bestaat tijdens de ganse duur van het contract een constante rentelast overeenkomstig met het af te lossen kapitaal.

De financiële lasten worden rechtstreeks geboekt ten laste van het resultaat van de periode.

De regels voor de afschrijving en de levensduur volgen het betreffende type actief. Nochtans, als de duur van het leasingcontract korter is dan de levensduur van het leasinggoed en het, gezien de omstandigheden, niet noodzakelijk waarschijnlijk is dat het goed zal behouden blijven binnen de vaste activa van de vennootschap aan het einde van het contract, zal het goed afgeschreven worden op de duur van het contract.

De betalingen onder het stelsel van bedrijfsleasing worden op lineaire basis geboekt in lasten over de duur van het contract.

L. VOORRADEN

De waarde van de voorraden wordt bepaald door toepassing van de methode van de gewogen gemiddelde prijzen.

Indien de producten inbegrepen in de voorraden het voorwerp uitmaakten van interne verkopen binnen de Groep, wordt hun inventariswaarde teruggebracht tot hun kostprijs, net alsof deze verkopen zouden plaatsgehad hebben tegen kostprijs. Voor deze eliminatie van marges op voorraden worden de fiscale lasten van het boekjaar gecorrigeerd, indien dit gerechtvaardigd is.

i. Grondstoffen, Halfafgewerkte producten en Afgewerkte producten

Sinds een aantal jaren fabriceert de Fountain-Groep geen drankautomaten meer. Tot 31 december 2009 en op 30 juni 2010 werden de grondstoffen, de halfafgewerkte producten en de afgewerkte producten nog apart van de goederen opgenomen in individuele rubrieken. Gezien de behandeling beperkt blijft tot herverpakking van de grondstoffen, worden deze laatste en de halfafgewerkte verpakkingen sinds 31 december 2010 als goederen beschouwd en in deze rubriek geboekt.

De producten die de Groep op de markt brengt, zijn machines (drankautomaten) en consumptiegoederen.

ii. Goederen

De goederen zijn de machines en consumptiegoederen die de Groep aankoopt voor wederverkoop op de markt, eventueel na herverpakking.

De kostprijs van de goederen omvat de aankoopkosten desgevallend verhoogd met een aandeel interne of externe standaardkosten voor herverpakking. Dit aandeel wordt jaarlijks bevestigd op basis van de reële gegevens van het laatste afgesloten boekjaar.

iii. Waardeverminderingen

Het percentage van de waardeverminderingen wordt berekend op een geconsolideerde basis van de voorraad en van de voorraadbewegingen, per artikel, op basis van de voorraadrotatie van de artikelen vergeleken met het daadwerkelijk verbruik op jaarbasis.

Voor de waardevermindering van de machines, de machinetoebehoren en non-foodproducten worden volgende percentages toegepast:

- gedeelte van de voorraad - minder dan 12 maanden gebruik: 0%
- gedeelte van de voorraad - tussen 12 en 24 maanden gebruik: 15%
- gedeelte van de voorraad - tussen 24 en 36 maanden gebruik: 50%
- gedeelte van de voorraad - meer dan 36 maanden gebruik: 100%

Voor de waardevermindering van de onderdelen wordt volgend percentage toegepast:

- gedeelte van de voorraad – minder dan 12 maanden gebruik: 0%
- gedeelte van de voorraad - tussen 12 en 24 maanden gebruik: 10%
- gedeelte van de voorraad – tussen 24 en 36 maanden gebruik: 20%
- gedeelte van de voorraad – tussen 36 en 48 maanden gebruik: 30%
- gedeelte van de voorraad – tussen 48 en 60 maanden gebruik: 40%
- gedeelte van de voorraad – tussen 60 en 72 maanden gebruik: 50%
- gedeelte van de voorraad – meer dan 72 maanden gebruik: 100%

Voor de verpakking worden volgende percentages van waardevermindering toegepast:

- gedeelte van de voorraad – minder dan 24 maanden gebruik: 0%
- gedeelte van de voorraad – meer dan 24 maanden gebruik: 100%

Tijdelijk kan een ander percentage worden toegepast voor de waardevermindering van machines, machinetoebehoren, non-foodproducten, onderdelen en verpakking, voor de artikelen die per lot worden aangekocht. In dat geval wordt de aanpassing van de afwijking van de standaardpercentages bekrachtigd bij elke opmaak van de geconsolideerde rekeningen.

Voor de producten worden volgende percentages van waardevermindering toegepast:

- gedeelte van de voorraad – minder dan 6 maanden gebruik: 0%
- gedeelte van de voorraad – meer dan 6 maanden gebruik: 100%

Daarnaast worden producten met minder dan 3 maanden resterende houdbaarheid op nul gebracht en vernietigd.

Publiciteitsmateriaal wordt op nulwaarde gebracht indien het niet binnen de twee jaar na verschijnen werd gebruikt.

Bijkomende waardeverminderingen kunnen worden opgenomen bovenop de bestaande die voortvloeien uit de toepassing van de standaardpercentages van waardevermindering ingeval de gebruikswaarde van deze artikelen het vereist.

De waardeverminderingen die berekend werden op de brutowaarden vóór eliminatie van de intra-groepmarge worden teruggebracht naar de kostprijs van de Groep om rekening te houden met de waardeverlaging van die artikelen.

M. HANDELSVORDERINGEN EN ANDERE

De handelsvorderingen worden geboekt tegen hun nominale waarde en verminderd met een eventuele waardevermindering. Op het einde van het boekjaar wordt een raming gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van alle achterstallige bedragen en van alle andere objectieve elementen die aantonen dat de Groep niet in staat zal zijn alle geboekte vorderingen volledig, of volgens hun oorspronkelijke modaliteiten, te recupereren.

De regels voor het aanleggen van voorzieningen voor handelsvorderingen zijn:

- bij een betalingsachterstand van meer dan 6 maanden: voorziening van 50%
- bij een betalingsachterstand van meer dan 12 maanden: voorziening van 100%
- in geval van faillissement, voorziening van 100% van het niet recupereerbare bedrag.

Voor de vorderingen binnen de Groep worden geen voorzieningen voor dubieuze vorderingen aangelegd.

N. LIQUIDE MIDDELEN EN GELDBELEGGINGEN

Het kasgeld en de deposito's op korte termijn aangehouden tot de vervaldag worden geboekt tegen hun nominale waarde.

De liquide middelen, evenals de zichtdeposito's en de geldbeleggingen die snel omzetbaar zijn in kasgeld en aan een onbeduidend waardevermindingsrisico blootgesteld staan, worden gedefinieerd als kasgeld.

In de kasstroomtabellen worden de liquide middelen weergegeven vrij van schulden op korte termijn (overdisponeringen of overdrafts) bij de bankinstellingen. Dezelfde overdisponeringen worden daarentegen weergegeven als bankschulden in de balans.

O. EIGEN AANDELEN

Ingeval van aankoop van eigen aandelen, worden de opnieuw aangekochte aandelen in mindering gebracht van het eigen vermogen.

P. VOORZIENINGEN

Er worden voorzieningen aangelegd als de Groep verbintenissen moet nakomen resulterend uit vroegere gebeurtenissen, als het waarschijnlijk is dat middelen zullen moeten gebruikt worden om deze verplichtingen te delgen en als hun draagwijdte op betrouwbare wijze geraamd kan worden. Ze worden bij elke afsluiting herzien en aangepast teneinde de beste raming van de verplichting weer te geven.

Als de Groep verwacht dat een voorziening terugbetaald zal worden (bijvoorbeeld door een verzekeringspolis), zal de hieruit voortvloeiende vordering erkend worden als ze bijna zeker is.

Er wordt een garantievoorziening aangelegd voor alle producten onder garantie op de balansdatum.

Er is geen voorziening voor "voedselrisico".

Overeenkomstig de Franse wetgeving worden ook voorzieningen aangelegd voor de pensioenvergoedingen van het personeel van haar Franse vennootschappen. Deze voorzieningen worden op een actuariële basis berekend door een onafhankelijk expert. De Groep heeft, conform de Franse principes ter zake, een berekeningswijze gehanteerd op basis van een hypothese van 100% vrijwillig vertrek op 65, of vroeger bij een volledige loopbaan op die datum.

Q. SOCIALE VOORDELEN

De Groep wendt een zeker aantal pensioenplannen met vaste bijdragen ten bate van haar werknemers aan. De bijdrageplichten van de Groep voor deze pensioenplannen worden ingeschreven in de resultatenrekening van het betreffend boekjaar. De Groep voorziet op dit ogenblik geen enkel pensioenplan met variabele bijdragen en/of waarvan de huidige waarde niet integraal gedekt is.

De premies die sommige werknemers en leden van het kaderpersoneel innen, zijn gebaseerd op financiële of kwantitatieve doelstellingen en worden weergegeven als een kost op basis van een raming op de balansdatum.

R. AANDELENOPTIES

De reële waarde van de toegewezen aandelenopties wordt geboekt in het resultaat en gecrediteerd in het eigen vermogen over de periode van verwerving van de rechten en op basis van het aantal toegekende opties. Deze raming wordt halfjaarlijks herzien. De reële waarde van de toegekende aandelenopties wordt gewaardeerd op de datum van toekenning op basis van het model van Black & Scholes.

S. UITGESTELDE BELASTINGEN

De uitgestelde belastingen worden berekend volgens de "liability method" voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastingbasis van de activa en passiva en hun boekwaarde ingeschreven in de financiële verslagen. De uitgestelde belastingen worden berekend tegen een standaardbelastingtarief van 34%.

De actieve uitgestelde belastingen worden slechts geboekt als ze verondersteld worden genoeg toekomstige belastbare winsten op te leveren die het mogelijk maken het fiscaal voordeel te benutten. De actieve uitgestelde belastingen worden verminderd in de mate dat de realisatie van het betreffende fiscaal voordeel onwaarschijnlijk blijkt.

Bij nieuwe verwervingen van vennootschappen worden voorzieningen voor uitgestelde belastingen aangelegd op tijdelijke verschillen tussen de reële waarde van het verworven netto-actief en zijn belastinggrondslag.

In toepassing van de IFRS 3 en IAS 12 normen worden passieve uitgestelde belastingen geboekt op de tijdelijke verschillen die voortvloeien uit immateriële vaste activa die tegen hun reële waarde werden gewaardeerd bij de verschillende bedrijfscombinaties die sinds december 2004 plaatsvonden.

In toepassing van die zelfde normen boekt de Groep actieve uitgestelde belastingen op de aftrekbare tijdelijke verschillen die het resultaat zijn van de boeking, in de geconsolideerde rekeningen, van toevoegingen aan de afschrijvingen op de statutaire Franse handelsfondsen die van derden werden verworven.

De Groep neemt ook uitgestelde belastingvorderingen op de fiscaal recupereerbare verliezen van deze vennootschappen, of deze verliezen nu eigen zijn aan de betrokken vennootschappen of het gevolg zijn van fiscale integraties waarvan bepaalde vennootschappen deel uitmaken.

T. FINANCIËLE SCHULDEN EN ANDERE

De rentedragende leningen worden oorspronkelijk gewaardeerd tegen hun nominale waarde, met aftrek van de betreffende transactiekosten. Daarna worden ze gewaardeerd tegen hun restwaarde op basis van de werkelijke interest. Elk verschil tussen de kost en de terugbetalingsprijs wordt weergegeven in de resultatenrekening over de duur van de lening op basis van de werkelijke rentevoet.

De handels- of andere schulden worden weergegeven tegen hun nominale waarde.

U. ONTVANGEN SUBSIDIES

De ontvangen subsidies worden slechts geboekt als redelijkerwijs kan verwacht worden dat de onderneming zal voldoen aan de voorwaarden verbonden met de subsidies en dat deze zullen ontvangen worden.

De subsidies worden geboekt in opbrengsten over de boekjaren waarop de verbonden kosten die ze verondersteld worden te compenseren betrekking hebben.

V. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

De belasting op het resultaat van het boekjaar omvat de courante belastingen, berekend tegen de reële tarieven van de geconsolideerde vennootschappen, en de uitgestelde belastingen, berekend tegen het gemiddeld geconsolideerd tarief van de periode.

W. INKOMSTEN

De omzet wordt als gerealiseerd beschouwd als het waarschijnlijk is dat de economische voordelen verbonden met de transactie zullen terugkeren naar de Groep en dat de inkomsten op betrouwbare wijze bepaald kunnen worden. Wat de producten en waren betreft, wordt de omzet als gerealiseerd beschouwd als de voordelen en risico's van verkoop geheel ten laste van de koper vallen.

In toepassing van de normen IAS 17 (Leaseovereenkomsten-huurovereenkomsten) en IAS 18 (Opbrengsten), worden de contracten voor de verkoop van machines aan een bancaire tussenpersoon voor verhuur door deze laatste aan de eindklanten, met de mogelijkheid tot verhaal door de bancaire tussenpersoon op de Groep in geval van falen van de eindklant, beschouwd als huurcontracten met een gelijke duur als de contracten tussen de bancaire tussenpersoon en de klanten. Bijgevolg blijven de machines waarop deze contracten betrekking hebben op de actiefzijde van de balans en worden ze afgeschreven volgens de waarderingsregels van de Groep. De opbrengst uit de verkoop van deze contracten wordt geboekt als een financiering die bestaat uit de geactualiseerde toekomstige huurgelden waarvan de aanzuivering in de tijd vastgesteld wordt door de opname van de huurinkomsten uit deze contracten over de duur van de contracten tussen de financiële tussenpersoon en de eindklanten.

X. AFGELEIDE INSTRUMENTEN, AANGEDUID ALS AFDEKKINGSINSTRUMENTEN

De afdekkingsboekhouding is van toepassing wanneer en enkel als aan volgende voorwaarden is voldaan:

- een afdekkingsrelatie is duidelijk geïdentificeerd, geformaliseerd en gedocumenteerd zodra ze wordt aangegaan,
- de efficiëntie van de afdekkingsrelatie is van in het begin aangetoond.

Voor de instrumenten voor de afdekking van toekomstige stromen, worden de wijzigingen in de reële waarde die overeenstemmen met het efficiënte gedeelte rechtstreeks geboekt onder andere elementen van het volledig resultaat, tot de afgedekte verrichting effect heeft op het resultaat van de Groep. De wijzigingen die overeenstemmen met het inefficiënte gedeelte worden als financieel resultaat geboekt.

6. SECTORINFORMATIE

In toepassing van IFRS 8 en overeenkomstig de beslissing van de Raad van Bestuur en van het Auditcomité van 4 juni 2009, meent de Groep slechts actief te zijn in één primair segment, namelijk de OCS-markt (Office Coffee System) en eveneens in één enkel geografisch segment.

Het secundair segment is inderdaad gebaseerd op de geografische ligging. De Fountain-Groep boekt meer dan 95% van haar omzet op de Europese markt, er is dus maar één enkel geografisch segment.

Wanneer de activiteit buiten Europa boven de 10% zal gaan, zal een bijkomend secundair segment worden aangemaakt. Door de beslissingen van het Auditcomité van 14 maart 2012 en van de Raad van Bestuur van 15 maart 2012 meent de Groep daarnaast ook in één enkel bedrijfssegment actief te zijn, namelijk de diensten in 'automatische distributie' die ze aanbiedt sinds haar overname van de vennootschappen Française des Eaux en FG2 op 1 juni 2012, die worden beschouwd als een verruiming van de diensten die de Groep al aanbood.

LIJST VAN DE BESTUURDERS EN COMMISSARISSEN

| (in alfabetische volgorde) | | Begin van het mandaat | Einde van het mandaat |
|--|---|-----------------------|-----------------------|
| BESTUURDERS | | | |
| Ad Infinitum NV, vertegenwoordigd door de heer Dimitri Duffeleer | | 31-mei-10 | 28-mei-12 |
| De heer Jean DUCROUX | | 24-mrt-99 | 28-mei-12 |
| De heer Alain ENGLEBERT | onafhankelijk | 24-mrt-99 | 28-mei-12 |
| De heer Bruno LAMBERT | | 24-mrt-99 | 28-mei-12 |
| De heer Paul LIPPENS | onafhankelijk | 24-mrt-99 | 28-mei-12 |
| De heer Philip Percival | overname van het mandaat van Philippe Renié | 27-dec-08 | 28-mei-12 |
| De heer Philippe SEVIN | | 24-mrt-99 | 28-mei-12 |
| Van der Putten Philippe GCV, vertegenwoordigd door de heer Philippe Van der Putten | | 30-mei-11 | 26-mei-14 |
| De heer Pierre VERMAUT, Voorzitter | onafhankelijk | 02-feb-00 | 28-mei-12 |
| COMMISSARISSEN | | | |
| B.S.T. Bedrijfsrevisoren BBVBA Commissaire voor de statutaire rekeningen, vertegenwoordigd door mevrouw Pascale TYTGAT | | 25-mei-09 | 28-mei-12 |
| B.S.T. Bedrijfsrevisoren BBVBA Commissaris voor de gesconsolideerde rekeningen, vertegenwoordigd door de heer Vincent Dumont | | 31-mei-10 | 27-mei-13 |

LIJST VAN DE AANGEHOUDEN DEELNEMINGEN**1. GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN DOOR GLOBALE INTEGRATIE**

| Vennootschap | Adres | Land | Kapitaalfractie in bezit | Vershil in % ten opzichte van 2010 |
|---|---|------------|--------------------------|------------------------------------|
| Fountain Belgium NV (vroeger Fountain First NV) | Avenue de l'Artisanat 13, B-1420 Braine l'Alleud vroeger: Eeklostraat 81 à B-9971 Lembeke | België | 100,00 % | 0% |
| Fountain NV | Avenue de l'Artisanat 17, B-1420 Braine-l'Alleud | België | 100,00 % | 0% |
| Fountain Denmark A/S | Hammerholmen 18E, DK-2650 Hvidovre | Denemarken | 100,00 % | 0% |
| Fountain France SAS | Boulevard de la Libération 6, F-93200 Saint Denis (Paris) | Frankrijk | 100,00 % | 0% |
| Fountain International SA | Avenue de l'Artisanat 17, B-1420 Braine-l'Alleud | België | 100,00 % | 0% |
| Fountain Nord SAS | Rue Clément Ader 391, Parc d'Activité du Moulin F-59118 Wambrechies | Frankrijk | 100,00 % | 0% |
| Fountain Netherlands Holding BV | Baronielaan 139, NL-4818 PD Breda | Nederland | 100,00 % | 0% |
| Fountain Ouest SAS | Rue de l'Atlantique, Z.A. Pôle Sud, F- 44115 Basse Goulaine | Frankrijk | 100,00 % | 0% |
| Fountain Soleil SAS ⁽¹⁾ | Roland Garros 165, F-34130 Mauguio | Frankrijk | 50,00 % | 0% |
| Okole SARL | Rue Charles de Gaulle 676, F-59840 Premesques | Frankrijk | 100,00 % | 0% |
| Fountain Est SAS | Rue des Blanches Terres 26, F-54250 Champigneules | Frankrijk | 100,00% | 0% |
| Fountain Sud Est SAS | Rue du Champ de Course - ZI Monplaisir, F-38780 Pont-Eveque | | | 0% |
| Fountain Ile de France SAS | Boulevard de la Libération 6, F-93200 Saint Denis (Paris) | Frankrijk | 100,00 % | 0% |
| Fountain Distributie Nederland BV, Opgericht eind december 2009 | Pottenbakkerstraat, 9, NL - 4871 Etten-Leur | Nederland | 100,00 % | 0% |
| Slodadis SAS | Route de Marigarde 23, F-06131 Grasse Cedex | Frankrijk | 100,00 % | 0% |

(1) De Fountain-Groep behoudt de feitelijke controle op de vennootschap door middel van een overeenkomst met de aandeelhouders die een meerderheid van stemmen toekent aan de Fountain-Groep in de raad van toezicht, evenals een vaste optie op de aankoop van effecten.

2. VENNOOTSCHAPPEN OPGENOMEN VOLGENS DE EQUITY-METHODE

Geen

3. VENNOOTSCHAPPEN UITGESLOTEN UIT DE CONSOLIDATIEKRING (DEELNEMINGEN VAN WEINIG BETEKENIS)

| Vennootschap | Adres | Land | Kapitaalfractie in bezit | Vershil in % t.o.v. 2010 |
|--|---|-----------|--------------------------|--------------------------|
| Fountain Coffee Systems Finland OY (slapende vennootschap) | Pakilantie 61, SF-00660 Helsinki | Finland | 100,00 % | 0% |
| Fountain Consumer Appliances Ltd (Vennootschap die geen recente betrouwbare financiële informatie meedeelde) | « Belmont » Upasi Road, Coonor 643 101, India | Inda | 17,98 % | 0% |
| Fountain Sud (Frankrijk) SARL (in vereffening) | ZA les Ferrailles, Route de Caumont, F-84800 Isle sur la Sorgue | Frankrijk | 100,00 % | 0% |
| Fountain USA, Inc (vennootschap van weinig betekenis) | 5458 North Magnolia, Chicago Il, USA-60640 | USA | 100,00 % | 0% |

Van deze geassocieerde ondernemingen (of joint ventures) was de enige vennootschap met een activiteit van betekenis Fountain Consumer Appliances Ltd in India, waarin de Groep 17,98% van de aandelen bezit. Het balanstotaal van deze vennootschap bedroeg 2.237,6 K EUR in 2008 (3.072,4 K EUR in 2007) met een nettoresultaat van -73,4 K EUR in 2008 (462,4 K EUR in 2007). Gezien deze deelneming maar weinig zichtbaar is, werd haar waarde per 31 december 2007 met 100% in waarde verminderd.

Fountain N.V.

Tel.: +32 2 389 08 10 - Fax: +32 2 389 08 14
BTW BE 0412.124.393 - www.fountain.eu