



PRAYON
JAARVERSLAG
2010



PRAYON

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP

VERSLAG 2010
VOORGELEGD AAN DE GEWONE
ALGEMENE VERGADERING
VAN 10 MEI 2011

MAATSCHAPPELIJKE ZETEL:
B-4480 ENGIS, RUE JOSEPH WAUTERS, 144
WWW.PRAYON.COM



06:50

Naar dagelijkse gewoonte:
een gezond ontbijt ...

hortipray™

00

Inhoud

01	Boodschap van de Voorzitter en de Afgevaardigd Bestuurder	07
02	Opvallende feiten 2010	09
03	Onze missie, onze visie, onze waarden	13
04	Structuur van de Groep Prayon	17
05	Organigram van de Groep Prayon	21
06	Aanwezigheid in de wereld en productiesites	25
07	Kerncijfers van de Groep Prayon	29
08	Stratégie	33
09	Innovatie	37
10	Jaarverslag van de Raad van Bestuur	41
11	Jaarverslag van het Auditcomite	47
	Jaarrekeningen van de Boekjaren 2009 en 2010	51
12	Geconsolideerde rekeningen van de Groep Prayon	53
13	Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen	63
14	Verslag van het college van commissarissen	121
15	Verkorte rekeningen van Prayon n.v.	125
16	English version of the Report of the board of Directors and Summary of the consolidated accounts	133



01

Boodschap van de Voorzitter en de Afgevaardigd Bestuurder

Mevrouw, Mijnheer,

Na 2009 dat gekenmerkt was door een algemene economische crisis waar ook PRAYON onder te lijden had, zogen we in 2010 een geleidelijke heropleving van de activiteit.

Na een brutale daling in 2009, zijn de prijzen van de voornaamste grondstoffen aanzienlijk gestegen, echter zonder het niveau te bereiken van het hoogtepunt in 2008.

De nieuwe productie-eenheid voor zwavelzuur en de cogeneratie-installatie die eind 2009 opgestart zijn, konden op volle capaciteit draaien.

De ontwikkelingsstrategie van de basisactiviteiten van de maatschappij, en vooral in de sector van oplosbare meststoffen werd versterkt, naast aanhoudende inspanningen op gebied van onderzoek en innovatie.

De inzet en het professionalisme van al het personeel mag eens te meer benadrukt worden.

De vooruitzichten voor 2011 zijn bemoedigend in een toch onstabiel geopolitiek milieu.

Yves CAPRARA
Afgevaardigd Bestuurder

Mohamed EL HAJJOUJI
Voorzitter van de Raad
van Bestuur



prayphos™
fluopray™

07:16

Horen we daar de schoolbus al?

02

Opvallende feiten 2010

JANUARI

PRODUCTIE

De auditor van DNV bevestigt het behoud van het OHSAS 18001 certificaat voor Prayon op basis van het actieplan ter verhoging van de arbeidsveiligheid.

JANUARI / DECEMBER

SILOX

Bouw van de eerste fase van de revamping, om de veiligheid te verbeteren en de rentabiliteit van de installaties op de site Engis te herstellen, dit alles om de impact van de installaties op het milieu te verminderen.

FEBRUARI

FOSFORZUUR

Sterke vraag naar zuiver zuur gedurende het hele jaar.

VOEDINGSADDITIEVEN

Deelname aan de 17e editie van de "India International Sea Food Show" in Chennai, India. India is een nieuwe en zeer belangrijke nieuwe markt voor Prayon op gebied van additieven voor diepgevroren zeevruchten.

02

Opvallende feiten 2010

APRIL / JUNI

VOEDINGSADDITIEVEN

Opstart van twee nieuwe installaties op de site Roches de Condrieu (Frankrijk) en Engis om de formules en de productiecapaciteit te verbeteren voor Kasomel en Carfosel, gamma van additieven dat gebruikt wordt in respectievelijk de productie van smeerkazen en in de behandeling van vlees, vis en zeevruchten.

MEI

INNOVATIE

Prayon kreeg een "Coup de cœur" van de Kamer voor Handel en Industrie van Luik-Verviers-Namen voor haar bijdrage aan de duurzame ontwikkeling, met name voor het op punt stellen van een basisstof voor batterijen voor elektrische wagens.

JUNI

ENGINEERING

Verkrijgen van het vergunningscontract bij de maatschappij JIFCO voor haar nieuwe fosforzuurfabriek met een dagcapaciteit van 1.500 T P₂O₅ te bouwen in Jordanië.

LiFeBPO₄

Oprichting van PRAY-LION, 100 % filiaal, voor de ontwikkeling van lithiumfosfaat.

JULI

PROFILE

Bestelling binnengehaald voor de uitrusting van de nieuwe nog te bouwen fosforzuurfabriek van JIFCO in Jordanië.

SEPTEMBER

SULFINE

Officiële inhuldiging in aanwezigheid van Minister Jean-Claude Marcourt van het nieuwe atelier voor de productie van zwavelzuur zonder CO₂ emissie en met opwekking van stoom en elektriciteit.

INNOVATIE

Deelname van Prayon, samen met 6 andere Waalse bedrijven, aan SOS PLANET, de grootste tentoonstelling ter wereld aller tijden over de klimatologische opwarming, te bezoeken in Luik Guillemins van 04.09.2010 tot 03.07.2011.

INNOVATIE

Deelname van Prayon aan de Internationale Conferentie, georganiseerd door Minister Jean-Claude Marcourt in Spa, in het kader van het Belgisch Voorzitterschap van de Europese Unie, rond het thema "Hoe kan de Europese Industrie tegemoetkomen aan de energie-uitdaging van morgen?"

OKTOBER

LOGISTIEK

Indienen van het aanvraagdossier voor de certificering full AEO (Authorised Economic Operator) voor de drie Europese sites van Prayon. Deze certificatie is vanaf eind 2011 noodzakelijk om te kunnen genieten van de vereenvoudigde douaneprocedures voor export en import.

NOVEMBER

ENGINEERING

Toekenning van een vergunningscontract voor de indampings-eenheden van een nieuwe fosforzuurfabriek van de Tunesische Chemische Groep te bouwen in Tunisië met de Zuid-Koreaanse engineeringmaatschappij Hyundai.

TECHNISCHE DIRECTIE

In het kader van de Europese wetgeving REACH, registratie bij ECHA (Europees agentschap voor chemische producten) van de 29 voornaamste technische producten die door PRAYON in de EEG verhandeld worden.

DECEMBER

GROENE CHEMIE

Oprichting van GREENWIN, een vereniging van industriële bedrijven, universiteiten en onderzoekscentra, om de 6^e Waalse Competitiviteitspool te vormen, die bekend werd door het Marshall Plan 2. Vert en betrekking heeft op milieutechnologiën. Als actief lid van Greenwin is Prayon voorzitter van het strategisch comité van de 1e pijler van de Pool, gaande over de uitwerking van duurzame producten en materialen.

ENGINEERING

Ondertekening van het contract met OCP (Marokko) om de productielijnen voor fosforzuur van haar fabrieken Maroc Phosphore 3 en 4 aan te passen aan fosfaatpulp.



praylion™

08:03

Een geluidloze motor,
dat verandert alles...

03

Onze missie,
onze visie,
onze waarden

ONZE MISSIE

Een winstgevend internationaal bedrijf zijn dat gericht is op innovatie, gespecialiseerd in chemie en gebaseerd op technologie, dat producten en bijbehorende diensten aanbiedt van topkwaliteit.

ONZE VISIE

Een belangrijke speler worden in de sector van voedingsadditieven, in de tuinbouwmarkt en in verschillende industriële niche-markten.

De wereldleider blijven in de fosforzuurtechnologie.

Voortdurend ons productenportfolio doen groeien in rechtstreekse respons op opportuniteiten in de markt.

Door prestaties en rentabiliteit het voortbestaan van ons bedrijf verzekeren.

03

Onze missie,
onze visie,
onze waarden

ONZE WAARDEN

• KLANTGERICHTHEID

wij gaan voor "uitmuntend" voor onze klanten en bieden producten en diensten aan van topkwaliteit.

• VERANTWOORDELIJK OP HET GEBIED VAN VEILIGHEID, GEZONDHEID EN MILIEU

we engageren ons om te blijven werken aan verbeteringen inzake veiligheid, gezondheid en milieubescherming.

• OPEN DIALOOG

we streven naar een open dialoog met alle belanghebbende partijen van onze onderneming.

• BEKWAAMHEID EN DIVERSITEIT

we werven mensen aan die willen groeien in ons bedrijf en we stellen alles in het werk opdat elke medewerker voortdurend zijn prestaties en persoonlijke kwaliteiten kan verbeteren. Wij doen dat onafhankelijk van zijn/haar leeftijd, geslacht, nationaliteit of cultuur.

• CREATIVITEIT

we bieden een werkomgeving die creativiteit en het zoeken naar nieuwe oplossingen stimuleert.

• VERANTWOORDELIJKHEID

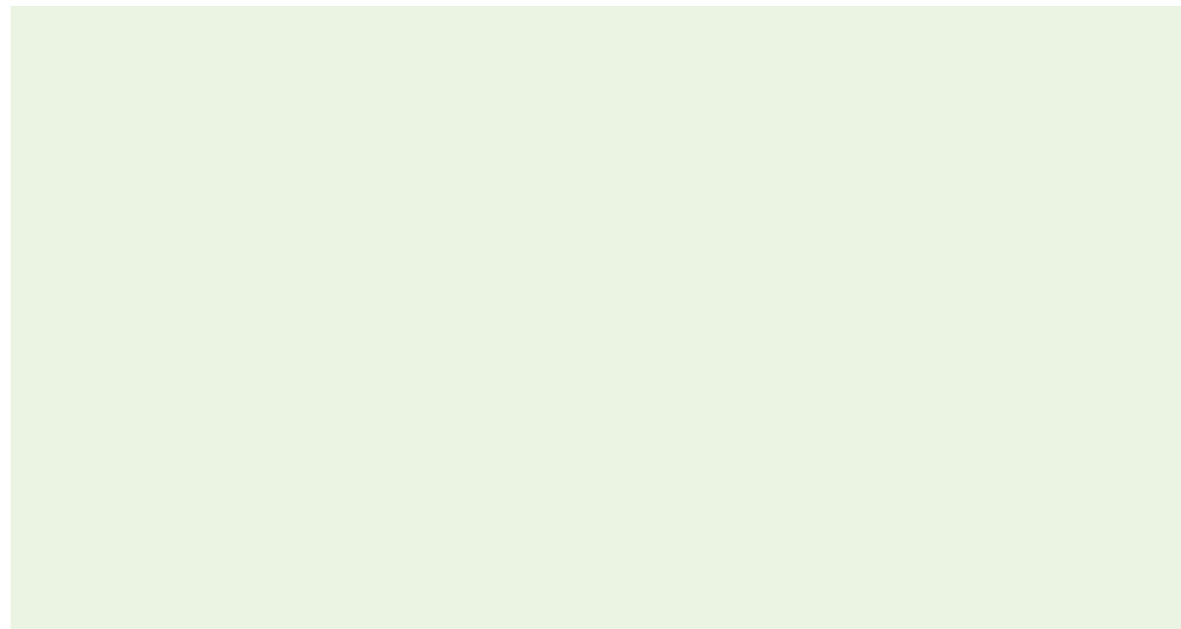
we stimuleren onze medewerkers om meer verantwoordelijkheid op zich te nemen.

• EVENWICHT PROFESSIONEEL - PRIVÉ

we ondersteunen een ideaal evenwicht tussen het professionele en privé leven.

• RESPECT VOOR DE PERSOON

we respecteren elk individu als deel van het bedrijf.





prayphos™
polypray™
sulfate
calcium

09:15

De final touch
en alles is perfect

04

Structuur van
de Groep Prayon

AFDELING "GRONDSTOFFEN EN MESTSTOFFEN"

- Zwavelzuur
- Fosforzuur
- Calciumsulfaat
- Fluorkiezelzuur
- Vloeibaar ammoniumpolyfosfaat
- Enkelvoudige en drievoudige superfosfaten
- Gekorrelde meststoffen NP en P

AFDELING "ZUIVER FOSFORZUUR, SPECIALE FOSFATEN EN AFGELEIDE FLUORPRODUCTEN"

- Zuiver fosforzuur voor technisch gebruik en voor de voeding
- Natrium- en kaliumfluosilikaat
- Natriumfluoride voor technisch gebruik en voor de voedings- en farmaceutische nijverheid
- Zeolieten
- Fosfaat-zouten voor technisch gebruik en voor de voeding:
 - Natriumtripolyfosfaat
 - Natrium-, kalium-, calcium- en aluminiumfosfaten

04

Structuur van de Groep Prayon

AFDELING "HORTICULTUUR"

- Mono- en diammoniumfosfaat
- Monokaliumfosfaat
- Kaliumnitraat

SILOX

- Vloeibaar zwaveldioxide
- Vast en vloeibaar natriumhydrosulfiet
- Zink- en natriumsulfoxylaten
- Zinkfosfaten
- Zinkchromaten en -tetraoxychromaten
- Barium- en strontiumchromaten
- Zinkstof
- Zinkoxide
- Zinkcarbonaat
- Zouten en metaaloplossingen

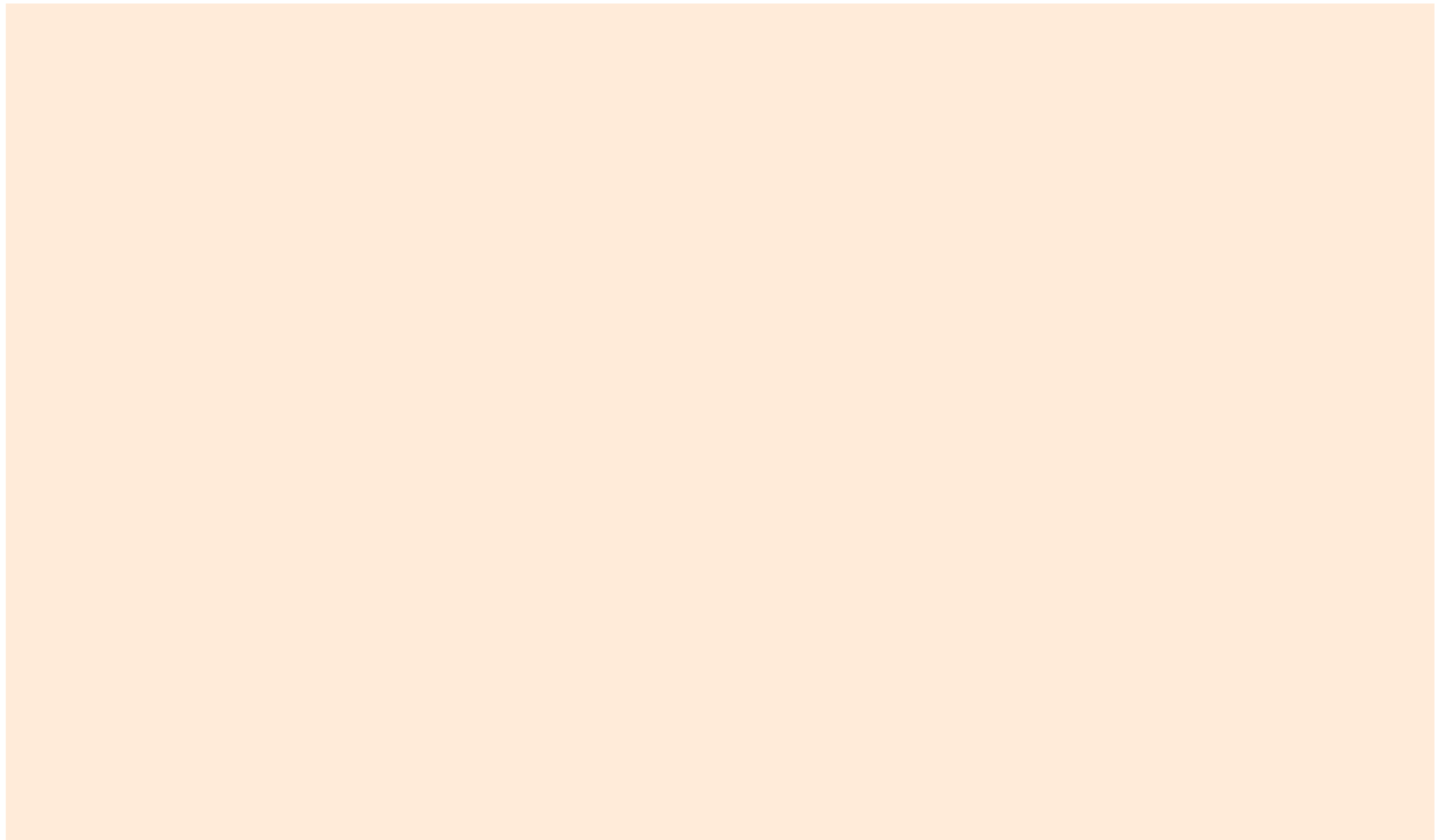
UITRUSTINGEN EN PROCÉDÉS

AFDELING "PROCESS FILTRATION AND LIQUID EQUIPMENT"

- Filtratietechniek
- Roerwerktechniek
- Gaswassing

AFDELING "PRAYON TECHNOLOGIES"

- Fosforzuurproductie
- Fabricatie van superfosforzuur en ammoniumpolyfosfaat
- Concentratie en zuivering van fosforzuur
- Fluorrecuperatie uit het fosforzuur
- Gaswassing
- Valorisatie van calciumsulfaat
(hydraulische en thermische weg)
- Uraniumextractie uit fosforzuur





prayphos™
fluoprays™

10:20
Emma zorgt voor
haar conditie

05

Organigram van
de Groep Prayon
op 31.12.2010

TOESTAND OP 1 MEI 2011

RAAD VAN BESTUUR

- MOHAMED EL HAJJOUJI
Voorzitter
- YVES CAPRARA
Afgevaardigd Bestuurder
- AMAR DRISSI
Bestuurder
- MHAMED IBNABDELJALIL
Bestuurder
- BERNARD MARCHAND
Bestuurder
- SOCIÉTÉ ANONYME SAMANDA
Bestuurder, vertegenwoordigd door de heer Michel Pirlet
- SOCIÉTÉ ANONYME SPARAXIS
Bestuurder, vertegenwoordigd door de heer Philippe Dinon

AUDITCOMITÉ

- PHILIPPE DINON (SRIW)
- ANAS LAHLOU (OCP)
- ROBERT PEIRCE (PWC)

05

Organigram van de Groep Prayon op 31.12.2010

COMMISSARISSSEN

- S.C.C.R.L. ERNST & YOUNG BEDRIJFSREVISOREN, VERTEGENWOORDIGD DOOR PHILIPPE PIRE
- S.C.P.R.L. VPC BEDRIJFSREVISOREN, VERTEGENWOORDIGD DOOR JEAN-LOUIS PRIGNON

ALGEMENE DIRECTIE

- YVES CAPRARA*
Afgestaan Bestuurder
- JOËL WINKIN*
Secretaris-generaal

DIRECTIE PRODUCTIE

- STEFAN GOETHAERT*
Productiedirecteur van de Groep
- CAROL ARCACHE
Directeur van de Site Roches de Condrieu
- MARC DAMOISAUX
Directeur van de Site Engis
- ERIC OP 'T EYNDE
Directeur van de Site Puurs

DIRECTIE AANKOOP GRONDSTOFFEN

- FRANCIS MIRISOLA
Vice-President Procurement

DIRECTIE VERKOOP & MARKETING

- VALÉRIE RENARD*
Directeur Verkoop en Marketing

SUPPORT DIRECTIES

- GUY CLERDENT
Directeur Supply Chain
- FRANÇOISE D'ARRIPE
Directeur Procédés en Technologieën
- YVES MOREELS
Technisch Directeur
- FABRICE RENARD
Vice-President Innovatie
- GÉRARD RIGA*
Directeur Human Resources
- PIERRE SCHILS*
Financieel Directeur

VERKOOP VAN TECHNOLOGIEËN

- MARC COLLIN
Managing Director van Prayon Technologies S.A.
- ERIK DESMET
Directeur van de Afdeling "Profile"

*leden van het Comité Strategische Oriëntatie





carfo·sel™

12:01

Het werd tijd...
zo'n honger!

06

Aanwezigheid
in de wereld en
productiesites



ENGIS - BELGIE



PUURS - BELGIE



LES ROCHES - FRANKRIJK



AUGUSTA - VS

06

Aanwezigheid in de wereld en productiesites



4 productiesites:
3 in Europa en 1 in de VS

7 handelsfilialen in Europa
en de VS

Een handelsvertegenwoor-
diging in een 100-tal landen
verspreid over heel de wereld

6 kantoren voor verkoopscöör-
dinatie : Latijns-Amerika, het
Noorden van Latijns-Amerika,
Centraal en Oost-Europa,
India, Azië, Zuidoost Azië



13:00

Er ontbreekt juist nog één handtekening aan het contract... we zijn er bijna!

07

Kerncijfers van de Groep Prayon

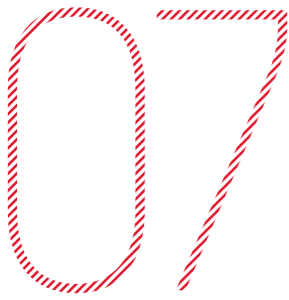
VOLGENS IFRS-NORMEN (IN MILJOENEN EURO)

	2010	2009
KAPITAAL	43,0	43,0
EIGEN VERMOGEN	177,3	159,2
PERMANENTE KAPITALEN	279,1	258,5
INVESTERINGEN VAN HET BOEKJAAR ⁽¹⁾ (MATERIELE EN IMMATERIELE)	25,6	52,2
OMZET	681,1	544,8
TOEGEVOEGDE WAARDE ⁽²⁾	144,4	41,6
• IN % VAN DE OMZET	21,2	7,6
BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN	94,1	87,7
• IN % VAN DE TOEGEVOEGDE WAARDE	65,2	210,8
AFSCHRIJVINGEN VAN HET BOEKJAAR (OP MATERIELE EN IMMATERIELE VASTE ACTIVA)	24,5	17,3
BRUTO MARGE VOOR AUTOFINANCIERING ⁽³⁾	38,8	- 24,7
EXPLOITATIERESULTAAT	24,1	- 19,9
NETTO RESULTAAT	14,3	- 28,6
BRUTO DIVIDENDEN	4,2	-
PERSONEEL (VOLTIJDSE EQUIVALENTEN)	1.495	1.473

⁽¹⁾ Geen rekening houdend met de CO₂ quota ontvangen van de overheid in 2009 en 2010 (detail heromen in bijlage 12).

⁽²⁾ Bedrijfsopbrengsten verminderd met het verbruik van grondstoffen en goederen, evenals andere externe kosten.

⁽³⁾ Detail van de berekening: zie tabel geconsolideerde kasstromentabel.

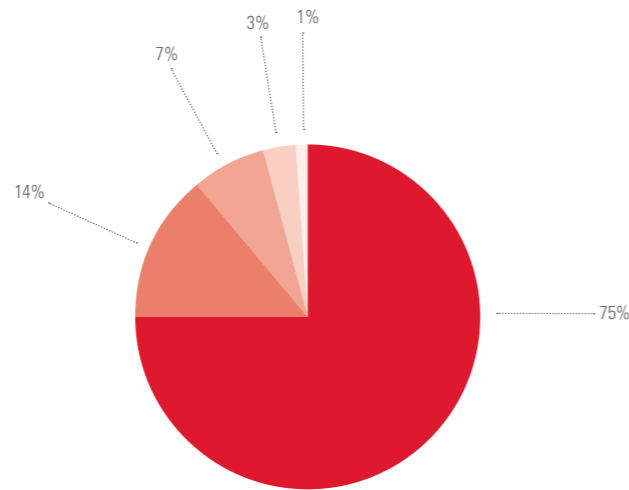


Kerncijfers van de Groep Prayon

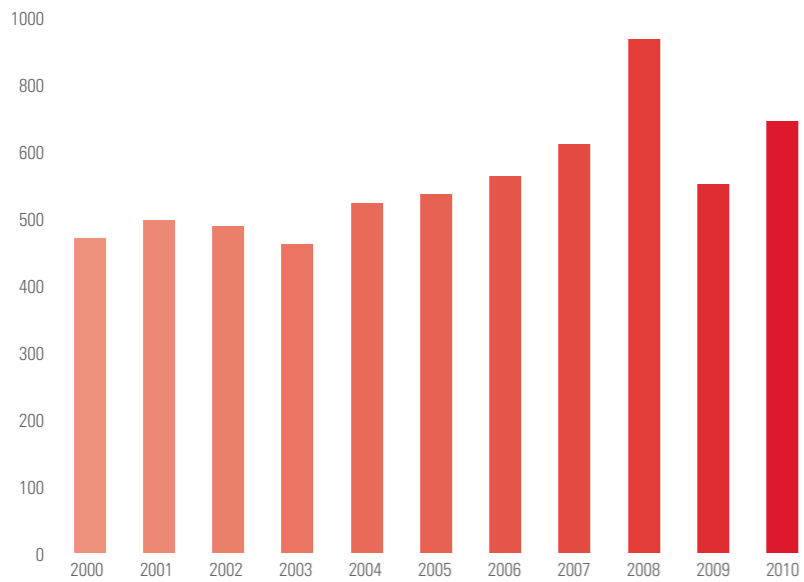
OMZET 2010

TOTAAL: 681 MILJOEN EURO

- Europa | 75%
- Amerika | 14%
- Azië | 7%
- Afrika | 3%
- Oceanië | 1%



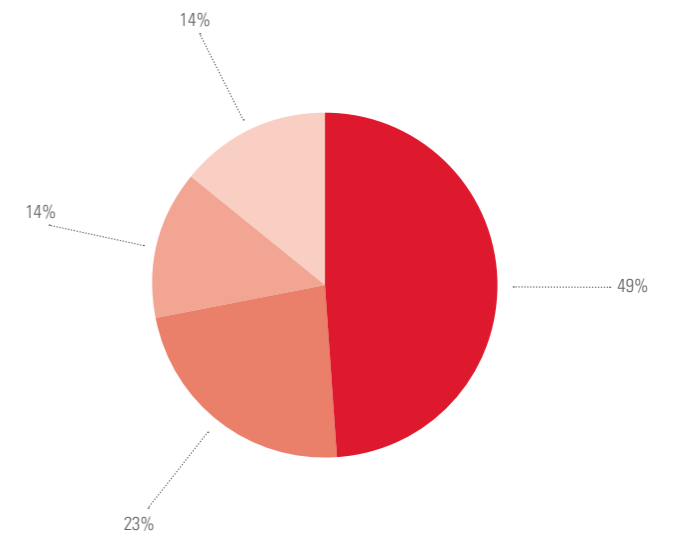
EVOLUTIE VAN DE OMZET



MARKT 2010

TOTAAL: 681 MILJOEN EURO

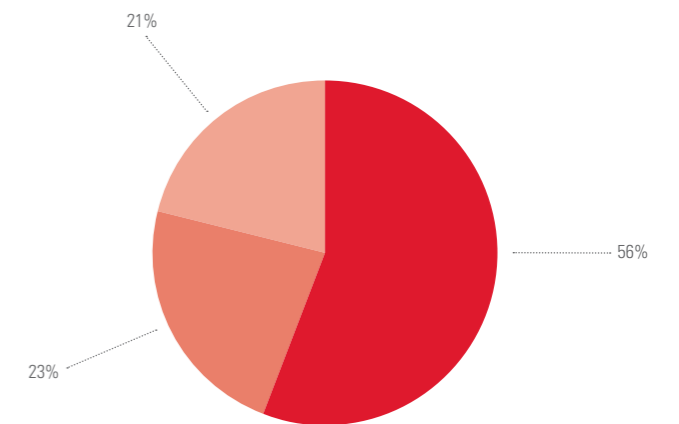
- Technisch | 49%
- Voeding | 23%
- Meststoffen | 14%
- Horticultuur | 14%



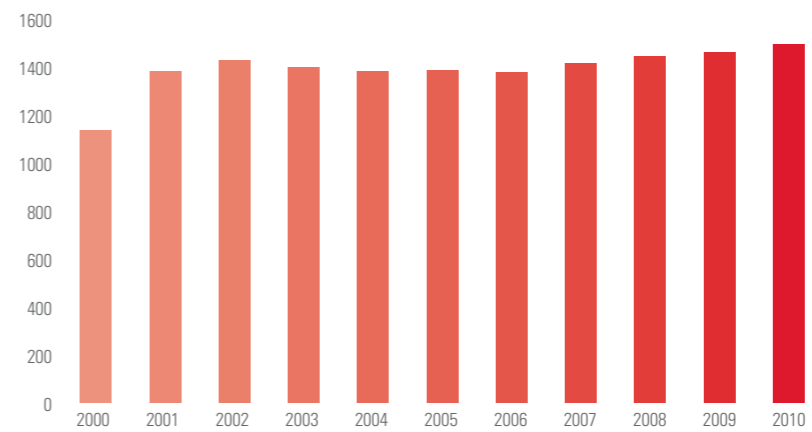
INVESTERINGEN 2010

TOTAAL: 26 MILJOEN EURO

- Investering voor optimalisering | 56%
- Defensieve investering | 23%
- Strategische investering | 21%



EVOLUTIE VAN HET PERSONNEL



14:10

Katia neemt een flinke portie vitaminen

prayphos™

08

Strategie

TOEPASSINGEN IN DE VOEDINGSSECTOR

• TENDENSEN IN 2010

De markt voor voedingsmiddelen bleef groeien in de omzet van Prayon. Vooral de behandeling van vlees, vis en seafood scoorde bijzonder goed, dank zij de introductie op de markten van nieuwe technologisch geavanceerde producten, die meer dan gunstig onthaald werden door onze klanten, dank zij hun ongeëvenaarde prestatie.

Prayon heeft ook zijn eerste geagglomerende mengsels op de markt gebracht, enerzijds bestemd voor gebruik in smeltzouten en anderzijds voor de behandeling van vlees. De resultaten zijn zeer bemoedigend.

De SAPP retard kwaliteiten die ontwikkeld worden in onze verschillende productiesites, worden sterk geapprecieerd op de markt en hierdoor kenden we een duidelijke doorbraak bij meerdere grote verbruikers.

Tot slot, in het kader van de ontwikkeling in de Nutriton Branche, zorgde de invoering van het Prayon netwerk op de markten voor een boost in bepaalde verkopen van probiotica THT; de handelssynergieën beginnen hun vruchten af te werpen.

08

Strategie

• VOORUITZICHTEN VOOR 2010

Op strategisch vlak blijven de toepassingen in de voedingsindustrie de speerpunt van Prayon op gebied van Fosfaat-zouten. Het aandeel "Voeding" in de portefeuille van Prayon blijft stijgen en de budgetobjectieven tonen een nieuwe vooruitgang.

De consolidatie van de in 2009 gerealiseerde ontwikkelingen en ook de technische promotie van nieuwe producten staan dit jaar op de agenda.

Het domein "Nutrion" blijft een ontwikkelingsproject – Prayon zet zijn onderzoek in dit uitgestrekt en veelbelovend domein verder.

INDUSTRIËLE TOEPASSINGEN

• TENDENSEN IN 2010

2010 kende een relatief stabiele activiteit, al was het op een vrij zwak niveau. Onze vertegenwoordiging op de voor Prayon strategische markten bleef toch gevrijwaard, zelfs verbeterd door een efficiënte handelsactiviteit.

De activiteit van wasmiddelen-detergenten blijft dalen, met als ultieme gebeurtenis het verbod op het gebruik van fosfaten in deze detergenten op 1 januari 2013. Deze beslissing heeft een zeer grote impact op de markten: op het einde van dit jaar zagen we ook de definitieve sluiting van een fosfaatproducent in Zuid-Europa.

De activiteit Waterbehandeling doet het goed: Solustep heeft zijn omzet verdubbeld met behoud van perspectieven voor een interessante groei. Het gamma Praybrite, bestemd voor het glanzend maken van aluminium, kende eveneens mooie dagen.

• VOORUITZICHTEN VOOR 2010

De industriële niche-markten blijven voor Prayon in 2011 een prioriteit, met een bijzondere klemtoon op de toepassingen voor waterbehandeling, vuurvaste materialen, glanzend maken van aluminium, batterijen voor elektrische wagens en ook tabletering.

De traditionele posities van Prayon vormen een solide basis voor de voortzetting van onze activiteiten. Naast deze versterking zijn de ontwikkelingen zowel van de markt als het productgamma nog steeds aan de orde. Talrijke ontwikkelingsprojecten worden al onderzocht en zullen dit jaar verdergezet worden.

HORTICULTUUR

• TENDENSEN IN 2010

2010 is het jaar geweest van het concreet herstel van de vraag (+100% tegenover 2009), door de inspanningen, die we al sinds 2009 leveren voor diversifiëring van zowel onze klanten als geografisch (Brazilië, India ...) konden we record verkoopsvolumes behalen. Dank zij deze gevoelige verbetering van de vraag in de tuinbouw konden we ook onze marktaandeelen in Europa en voor de export consolideren.

Tegelijkertijd kon de rentabiliteit van de verkoop die eind 2009 voornamelijk voor fosfaten sterk gedaald was, hersteld worden in de loop van de maanden en zelfs verbeterd worden in het tweede semester, om eind 2010 winstgevende niveaus te bereiken.

Na 2 afwijkende jaren werd 2010 dus het jaar van de bevestiging en de consolidatie voor de afdeling Horticultuur.

• VOORUITZICHTEN VOOR 2010

De basisvoorwaarden om 2011 mee te beginnen zijn zeer veelbelovend met een vraag die zeer hoog blijft en herstelde verkoopprijzen, die een goede rentabiliteit van de activiteit moeten verzekeren.

Het budget is bovendien voluntaristisch en optimistisch op gebied van prijzen en volumes, want het is gebaseerd op een maximale werking van de fabrieken, wat natuurlijk elke dag weer een uitdaging is.

Naast kaliumnitraat uit Jordanië (waarvan Prayon alleenverdelers is in Europa en de Maghreblanden), hebben we nu ook een gamma oplosbare meststoffen op de markt gebracht onder het merk Hortipray. Hieraan willen we in de komende maanden en jaren nieuwe fosfaten toevoegen met een innoverend productconcept dat in onze onderzoekslaboratoria op punt gesteld wordt.

Dit merk Hortipray, ondersteund door een gestandaardiseerd design, doorgetrokken tot in de verpakkingen, documentatie en verschillend promotiemateriaal, is nu algemeen gekend en wordt geassocieerd met Prayon op de horticultuurmarkt. Wij houden zijn naamsbekendheid in stand en breiden ze nog uit via deelname aan belangrijke nationale en/of gespecialiseerde regionale beurzen.



prayphos™

15:30

Vrienden ontmoeten
kan op elk moment

09

Innovatie

BATTERIJEN VOOR ELEKTRISCHE VOERTUIGEN

Sinds 2008, werkt Prayon aan het op punt stellen van het met boor verrijkt ijzer-lithiumfosfaat (LiFePO₄), een kathodemateriaal bestemd voor batterijen van elektrische en hybride wagens.

Op de markt gebracht onder de naam Pray-Lion, is dit product ook uitermate geschikt voor stationnaire toepassingen (opslag van zonne- en windenergie).

In eerste instantie ontwikkeld door het Commissariat à l'Énergie Atomique et aux Énergies Alternatives (CEA), was het met boor verrijkt ijzer-lithiumfosfaat het voorwerp van een akkoord over technologietransfer met Prayon. Sindsdien heeft de onderneming het product geperfectioneerd

09

Innovatie

en gewerkt aan de ontwikkeling op industriële schaal, op basis van een continu productieproces.

Pray-Lion presteert uitstekend, en dit tegen een zeer competitieve prijs, een doorslaggevend element voor de massale ontwikkeling van elektrische en hybride wagens.

Na het opzetten van een pilootinstallatie en het uittesten van Pray-Lion bij mogelijke klanten, gaat Prayon vóór 2012 een semi-industriële installatie bouwen. Deze nieuwe productie-eenheid zal een capaciteit hebben van zowat 100 ton met boor verrijkt ijzer-lithiumfosfaat per jaar. Het objectief is een productie van 2.000 à 8.000 ton per jaar tegen 2014.

Prayon neemt, samen met meerdere grote spelers in de sector, ook deel aan een Europees project dat gaat over de ontwikkeling van kathoden voor hoogspanning.

Al drie jaar concentreert het onderzoeksteam van Prayon zich op deze zeer veelbelovende sector, die de komende jaren wereldwijd een echte boom zal kennen.

PHOSBIOL 2

Met de officiële erkenning, in februari 2011, door de Waalse regering van GreenWin als 6^e competitiviteitpool van het Marshall Plan 2, vert gericht op "nieuwe milieutechnologie" zag Prayon zijn onderzoeksproject Phosbiol 2 aangenomen.

Phosbiol 2 is gericht op de ontwikkeling van een productieproces voor bio ethanol van de 2^e generatie, voornamelijk op basis van ligno-cellulose materialen. Na drie jaar is het nodig dat dit project een proces op punt stelt dat een bijzondere graad fosforzuur gebruikt geproduceerd door Prayon en dat gebruikt wordt als reagens.

De voordelen van dit project voor het milieu zijn velerlei:

- het gebruik van biomassa afkomstig van afval als grondstof en dat niet in strijd is met de voedselketen;
- het geringe verbruik van water en energie tijdens het productieproces;
- dankzij het gebruik van fosforzuur, recuperatie van het reagens onder een makkelijk te valoriseren vorm;
- de valorisatie van de bijproducten en de rationalisering van de procesfasen.

Algemeen gezien kadert Phosbiol 2 in een methode voor vermindering van de ecologische voetafdruk van petrochemische producten. Het verkregen eindproduct (cellulose ethanol) zal een "duurzame" grondstof zijn.

Als Projectleider wordt Prayon omringd met partners die elkaar aanvullen en hun ervaring delen op alle procesniveaus: Artechno, Lambiotte, Certech, Gembloux Agrobiotech en het Centre Wallon de Biologie Industrielle (CWBI) van de Luikse Universiteit.

praylion™





16:27

Coralie komt terug
van haar dansles

10

Jaarverslag van
de Raad van Bestuur

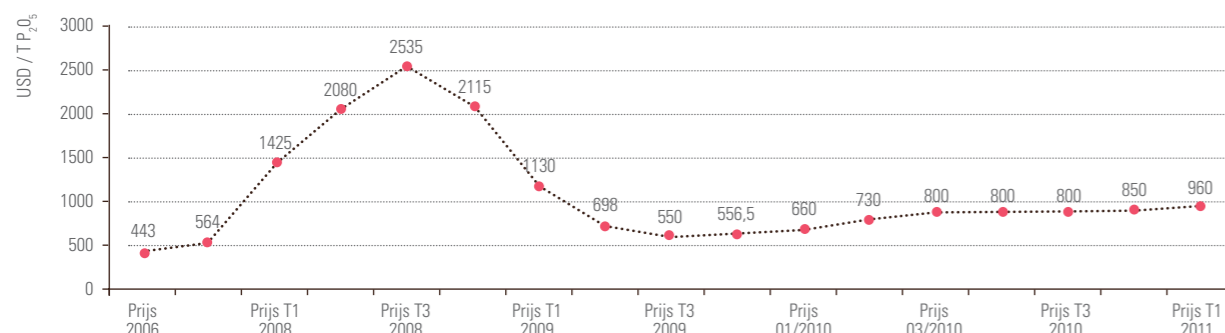
Na twee afwijkende jaren, 2008 en 2009, werd het boekjaar 2010 gekenmerkt door een herstel van de vraag naar PRAYON producten, overeenkomstig het economisch herstel in de Europese landen.

Het gebruiksniveau van de productiecapaciteiten was het hele jaar erg hoog, met spanningen op het productaanbod, vooral in de tuinbouwsector.

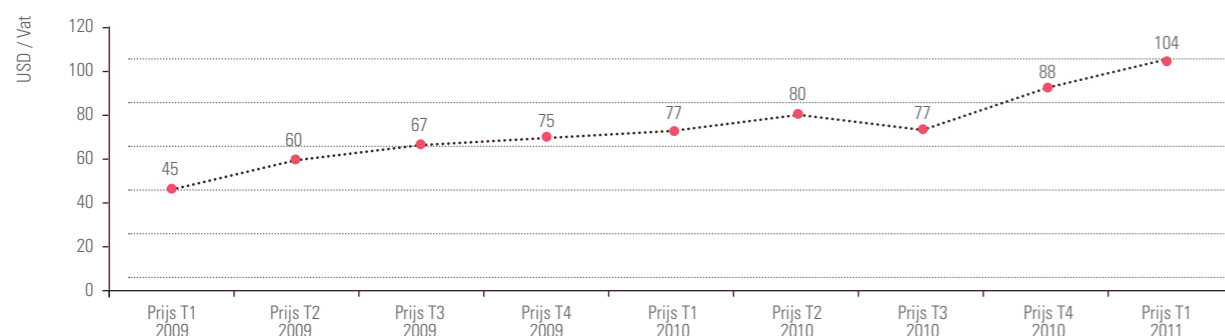
10

Jaarverslag van de Raad van Bestuur

EVOLUTIE VAN DE PRIJS VAN BASISZUUR (54% P₂O₅)



EVOLUTIE VAN DE PRIJS VAN BRENT VATEN



De notering van de MGA, gebudgetteerd op 550 \$ werd geleidelijk aan opgetrokken tot 800 \$ vanaf juli 2010, met een belangrijke stijging van de verkoopprijzen tot gevolg.

De SULFINE fabriek werkte het ganze jaar dichtbij haar volledige capaciteit, met een rentabiliteit conform aan de voorzieningen.

Het boekjaar 2010 werd afgesloten met een netto resultaat van 3,4 miljoen euro en een bruto marge voor autofinanciering van 18,2 miljoen euro.

De netto schuldenlast steeg met 11,0 miljoen ondanks het feit dat de bruto marge voor autofinanciering hoger zou zijn dan het totale netto investeringsbedrag (materieel/immatérieel en financieel; 16,0 miljoen) vooral wegens de hogere behoefte aan bedrijfskapitaal (14,5 miljoen) voornamelijk veroorzaakt door een sterke stijging van het niveau van de voorraden (zowel in hoeveelheid als in valorisatie) op het einde van het jaar.

De belangrijke evoluties die betrekking hebben op de geconsolideerde financiële toestand van 2010, en in het bijzonder op de diverse rubrieken van de balans en de resultaatrekening, worden verklaard in de bijlagen van het jaarverslag.

De belangrijke ontwikkeling van de activiteiten van PRAYON Inc. op gebied van voedingszouten heeft de achteruitgang van de detergentensector, vooral in de Verenigde Staten, gecompenseerd.

De technologieafdeling PROFILE kende een aanhoudende activiteit.

Er is geen enkele belangrijke gebeurtenis meer te vermelden na afsluiting van het boekjaar, behalve de stijging van minerale grondstoffen (fosforzuur en zwavel).

De perspectieven voor 2011 zijn goed, ondanks een gebrek aan visibiliteit op lange termijn.

De revoluties in Tunesië en Egypte, de zware crisissituatie in Libië en de gevolgen ervan op de prijs voor fossiele energie zijn evenwel factoren van instabiliteit.

De groei van de wereldvraag naar levensmiddelen en de klimaatproblemen (met name de droogte in Rusland en overstromingen in Pakistan) veroorzaakten een stijging van de meststoffenprijs (DAP), die waarschijnlijk zal aanhouden in 2011 met inflatie-effecten. Voor PRAYON zal het erom gaan de impact van de meerkosten van haar grondstoffen te beheren.

De crisis van de euro als gevolg van de schuldproblemen van de Europese landen en de aangekondigde bezuinigingsplannen hadden tot hiertoe geen impact van betekenis op onze markten.

Het investeringsplan voor 2011 zal belangrijker zijn om het technologisch niveau van onze fabrieken te kunnen behouden.

Bepaalde risico's, met name deze met een incidenteel karakter, zijn gedekt door adequate verzekeringen. In de meeste gevallen werden preventieve acties en alternatieve scenario's voorbereid om de omvang van de eventuele schade te beperken.

Er is overigens geregeld gebruikt gemaakt van financiële instrumenten om, daar waar mogelijk, de risico's verbonden aan de normale gang van zaken en met betrekking op de evolutie van de wisselkoersen, de rentevoeten of de prijs van bepaalde stoffen, onder andere op energievlak, te beperken.

10

Jaarverslag van de Raad van Bestuur

De risico's waaraan een scheikunde groep zoals PRAYON onderworpen is, zijn aanzienlijk en gekend:

- **MARKTRISICO'S**

- delokalisatie van de klanten;
- fenomeen van vervanging of herformulering in het kader van bepaalde toepassingen;
- verstoord evenwicht tussen vraag en aanbod, voornamelijk door de komst van nieuwe producenten;

- **BEVOORADINGSRISICO'S**

- explosie van de vraag of schaarste van bepaalde grondstoffen, energie of logistieke middelen;
- geopolitieke spanningen of crises

- **INDUSTRIËLE RISICO'S**

- ongevallen in de productieateliers of tijdens het transport van gevaarlijke producten;
- schade aan het milieu;

- **REGLEMENTAIRE RISICO'S**

- exploitatievergunningen en –voorwaarden;
- beperkingen op het gebruik van bepaalde producten;
- administratieve en fiscale verplichtingen;
- REACH richtlijn.

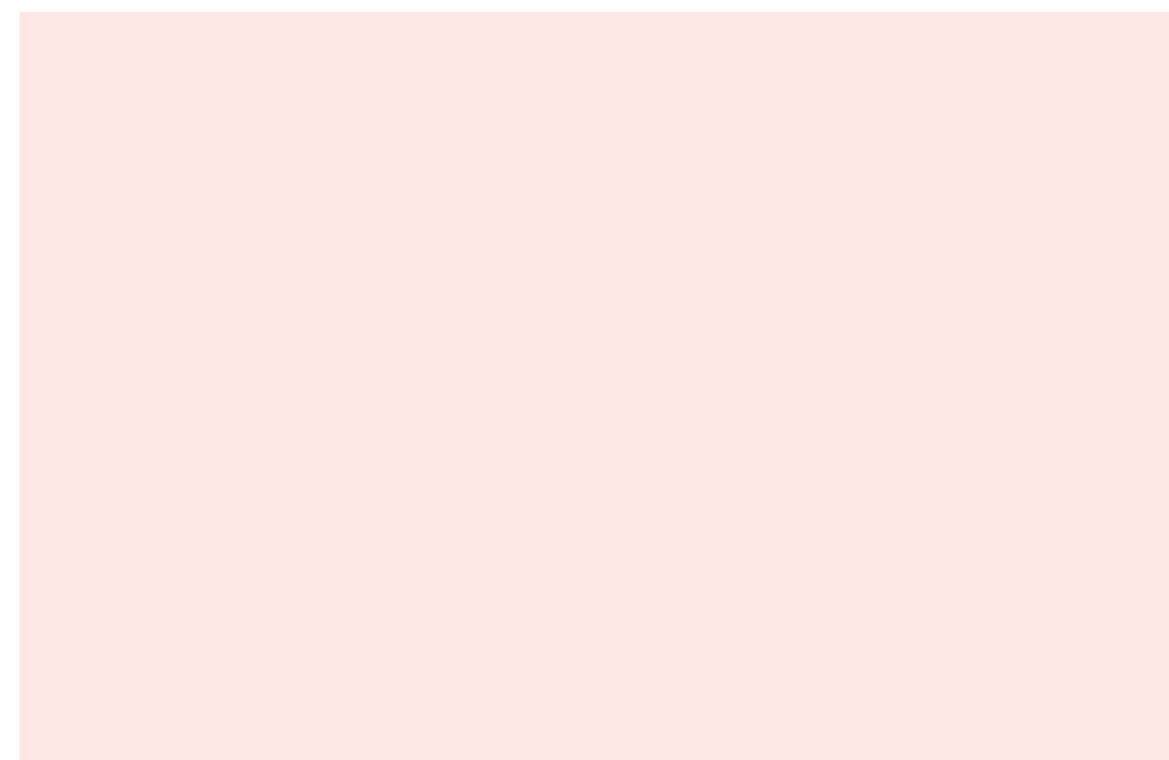
Er wordt voorrang gegeven aan onderzoek en ontwikkeling op gebied van de competenties van de Groep waar er een zeer groot deel van de middelen naartoe gaat, zowel menselijke als financiële (jaarbudget 2010 om en nabij de 10 miljoen euro). PRAYON positioneert zich vanaf nu als een fervent promotor van milieutechnologiën in het kader van competitiviteitspool (Marshall Plan 2. Vert van de Waalse Deelregering) waar Prayon voorzitter is van de pijler van de Groene Chemie.

De perspectieven op middellange en lange termijn zijn bemoedigend en versterkt door de strategie van de Groep, namelijk:

- de internationalisatie van de Groep;
- de specialisatie in voedingsadditieven, tuinbouw en de industriële niche-markten.

Er zijn reeds belangrijke ontwikkelingen gebeurd in 4 topdomeinen:

- LiFeBPO₄ (C.E.A. licentie) voor batterijen van groene voertuigen,
- uraniumextractie,
- probiotica (voeding),
- waterbehandeling (J.V. SOLUSTEP).





prayphos™
carfosel™

16:50

Einde van de wandeling in het park...

11

Jaarverslag van het Auditcomité

Op 1 oktober 2009 besliste de Raad van Bestuur van PRAYON N.V. om een Auditcomité op te richten. Het Charter van het Auditcomité werd goedgekeurd en op 28 januari 2010 werden haar twee eerste leden gekozen. Het derde lid van het Auditcomité, een extern consultant, werd benoemd na selectie door de Raad van Bestuur op 18 juni 2010.

Tijdens het voorbije boekjaar kwam het Auditcomité vier keer samen: op 4 maart, 19 mei, 15 september en 6 december 2010. Ze brachten, schriftelijk of mondeling, verslag uit van hun werkzaamheden aan de Raad van Bestuur tijdens de vergaderingen van 22 april, 18 juni en 7 oktober 2010.

Op financieel vlak bestond haar taak vooral in het onderzoeken van de financiële staten van de Maatschappij en van de Groep op 31 december 2009, 31 maart, 30 juni en 30 september 2010. Ze spraken met het College van Commissarissen bij het afsluiten van de rekeningen van 2009 en vergewisten zich van de opvolging van de geformuleerde aanbevelingen na hun onderzoek van de semestriële toestand 2010.

11

Jaarverslag van het Auditcomité

In het proces voor de vernieuwing van het mandaat van commissarissen voor de rekeningen van de maatschappijen PRAYON N.V., PRAYON BENELUX N.V. en PRAYON TECHNOLOGIES N.V., heeft het Auditcomité de ingediende aanbiedingen bestudeerd en een voorstel gedaan aan de Raad van Bestuur.

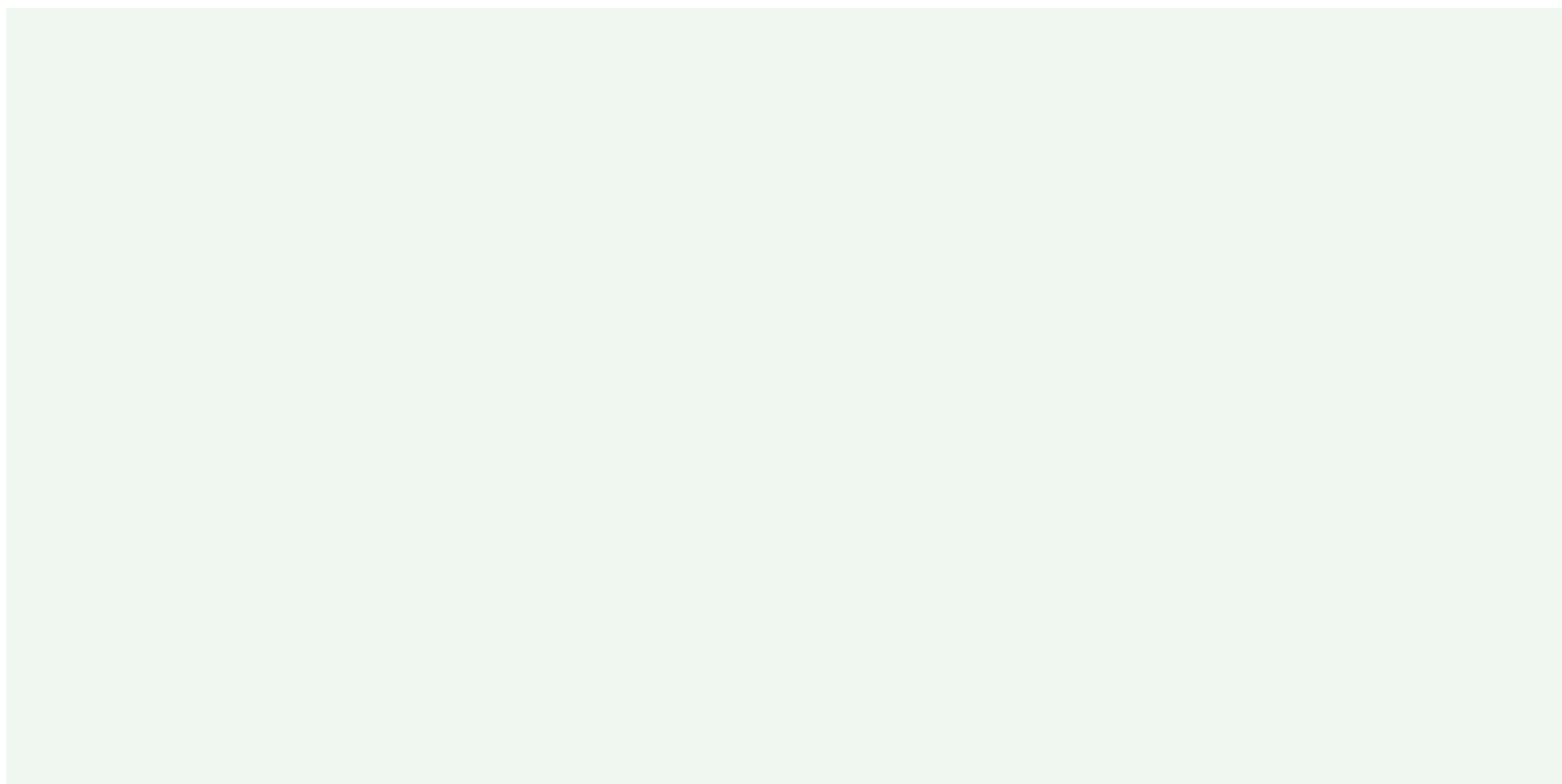
Op gebied van interne controle en risicobeheer, werd het Auditcomité op de hoogte gebracht van de processen van de interne controles die binnen de Maatschappij van kracht zijn. Met de juridisch verantwoordelijke bespraken ze de lopende schadegevallen en hun eventuele impact op de rentabiliteit en de financiële situatie, door in het bijzonder de methodes voor het aanleggen van provisies na te zien. Ze schonken aandacht aan de controles in de filialen, alsook aan de bescherming van de intellectuele eigendom. De werkingsmodaliteiten van de Directie "Supply Chain", en meer in het bijzonder de afdeling "Planning en Beheerscontrole" werden hun voorgesteld. Zo konden ze de verdeling vaststellen van de verantwoordelijkheden tussen de Directie "Supply Chain" en de Financiële Directie.

Inzake interne audit, nam het Auditcomité kennis van het programma van de Interne Auditor, de samenvattende tabel van de gerealiseerde of de nog lopende opdrachten sinds zijn aanstelling in 2009, evenals de opvolging van zijn aanbevelingen.

Na afsluiting van het sociaal boekjaar in maart 2011, onderzocht het Auditcomité de voorlopige jaarrekeningen op 31 december 2010 en konden ze met het College van Commissarissen hun rapport bespreken.

De Raad van Bestuur werd op de hoogte gebracht van de inhoud van dit gesprek

Opgemaakt te Luik op 5 april 2011.



Jaarrekeningen
van de Boekjaren
2009 en 2010

17:52

Simon heeft zijn moto zelfs
een naam gegeven



12

Geconsolideerde rekeningen van de Groep Prayon

Geconsolideerde resultatenrekening

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde kasstromentabel

Evolutietabel van het eigen vermogen van de Groep

Toelichting bij de geconsolideerde rekeningen

- 01 Ratio's
- 02 Waarderingsregels in IFRS
- 03 Lijst van de geconsolideerde maatschappijen en niet geconsolideerde deelnemingen
- 04 Wijzigingen van de consolidatiekring
- 05 Conversie van de financiële staten uitgedrukt in vreemde valuta
- 06 Bedrijfscombinaties
- 07 Exploitatieresultaat
- 08 Personeelskosten
- 09 Financiële Resultaten
- 10 Resultaat van de vennootschappen met toepassing van de vermogensmutatiemethode
- 11 Belastingen op het resultaat
- 12 Immateriële vaste activa
- 13 Goodwill (Consolidatieverschillen)
- 14 Materiële vaste activa
- 15 Deelnemingen gewaardeerd volgens de vermogensmutatie
- 16 Andere deelnemingen (niet geconsolideerd)
- 17 Financiële vorderingen en andere vaste activa, waaronder de activa die gehouden worden voor verkoop
- 18 Voorraden en bestellingen in uitvoering
- 19 Handelsvorderingen en overige vlottende activa
- 20 Voorzieningen
- 21 Personeelsvoordelen
- 22 Overige langlopende passiva
- 23 Handelsschulden en overige kortlopende schulden (niet rentedrapend)
- 24 Netto schuldenlast
- 25 Financiële instrumenten en risicobeheer
- 26 Rechten en verplichtingen buiten balans
- 27 Informatie over verbonden partijen
- 28 Informatie over de joint-ventures
- 29 Belangrijke gebeurtenissen die plaatsvonden na afsluiting
- 30 Honoraria van het College van Commissarissen

Controleverslag van het College der Commissarissen

12

Geconsolideerde rekeningen van de Groep Prayon

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(IN DUIZENDEN EURO)

	Bijlagen	2010	2009	Verschil
OMZET	7	681.093	544.808	136.285
Opgeslagen productie (toename +, afname -)	7	9.630	- 76.398	86.028
Geproduceerde vaste activa	7	3.579	5.420	- 1.841
Andere exploitatieproducten	7	9.231	7.325	1.906
BEDRIJFSOPBRENGSTEN		703.533	481.155	222.378
Verbruik grondstoffen en goederen ⁽¹⁾	7	414.121	316.411	97.710
Andere externe kosten	7	143.515	122.933	20.582
Personeelskost	8	94.126	87.662	6.464
Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa ⁽²⁾	7-12-13-14	24.529	17.279	7.250
Waardevermindering op voorraden en handelsvorderingen ⁽²⁾	7-18-19	- 2.084	- 30.895	28.811
Voorzieningen voor risico's en kosten (andere dan voor personeel) ⁽²⁾	7-20	- 445	- 16.452	16.007
Andere exploitatiekosten	7	5.643	4.142	1.501
BEDRIJFSKOSTEN		679.405	501.080	178.325
EXPLOITATIERESULTAAT		24.128	- 19.926	44.054
Netto financiële kost	9	4.015	3.443	572
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		20.113	- 23.369	43.482
Belastingen op het resultaat	11	5.726	5.223	503
RESULTAAT NA BELASTINGEN		14.387	- 28.592	42.979
Resultaat van de vennootschappen met toepassing van de vermogensmutatiemethode	10	- 103	- 12	- 91
Interesten van derden		-	-	-
NETTO RESULTAAT		14.284	- 28.604	42.888

⁽¹⁾ Grondstoffen, toeslagproducten, verpakkingen, goederen, uitrustingen en opgeslagen brandstoffen

⁽²⁾ "+" = boeking, "-" = terugname/gebruik

	Bijlagen	2010	2009	Verschil
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		20.113	- 23.369	43.482
Netto rentelast	9	5.504	4.140	1.364
EARNINGS BEFORE INTERESTS AND TAXES (EBIT)		25.617	- 19.229	44.846
Niet recurrente elementen	7-9	- 1.213	- 16.235	15.022
RECURRENT EARNINGS BEFORE INTERESTS AND TAXES (REBIT)		24.404	- 35.464	59.868

	Bijlagen	2010	2009	Verschil
EARNINGS BEFORE INTERESTS AND TAXES (EBIT)		25.617	- 19.229	44.846
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	7-12-13-14	24.529	17.279	7.250
EARNING BEFORE INTEREST AND TAXES AND BEFORE DEPRECIATION AND AMORTIZATION (EBITDA)		50.146	- 1.950	52.096
Niet recurrente elementen		- 1.507	- 15.766	14.259
RECURRENT EARNINGS BEFORE INTEREST AND TAXES AND BEFORE DEPRECIATION AND AMORTIZATION (REBITDA)		48.639	- 17.716	66.355

12

Geconsolideerde rekeningen van de Groep Prayon

GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA	Bijlagen	(IN DUIZENDEN EURO)		
		31.12.2010	31.12.2009	Vershil
VASTE ACTIVA		221.494	220.099	1.395
Immateriële vaste activa	12	8.237	6.090	2.147
Consolidatieverschillen (positieve goodwill)	13	369	338	31
Materiële vaste activa	14	194.805	194.899	- 94
Deelnemingen gewaardeerd volgens de « equity »-methode	15	111	214	- 103
Andere deelnemingen	16	5.143	4.406	737
Uitgestelde belastingvorderingen	11	10.969	11.609	- 640
Vaste activa aangehouden voor verkoop	17	128	128	-
Financiële vorderingen en andere vaste activa	17	1.732	2.416	- 684
VLOTTENDE ACTIVA		319.391	271.012	48.379
Voorraden	18	148.615	120.098	28.517
Handelsvorderingen	19	123.887	100.520	23.367
Andere kortlopende vorderingen	19	17.880	24.098	- 6.218
Geldmiddelen en kasequivalenten	24	29.009	26.296	2.713
TOTAAL ACTIVA		540.885	491.111	49.774

EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA	Bijlagen	(IN DUIZENDEN EURO)		
		31.12.2010	31.12.2009	Vershil
EIGEN VERMOGEN VAN DE GROEP		177.312	159.227	18.085
Kapitaal		43.000	43.000	-
Ander eigen vermogen		134.312	116.227	18.085
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		101.804	98.824	2.980
Provisies op lange termijn	20-21	27.489	27.016	473
Uitgestelde belastingverplichtingen	11	15.742	14.762	980
Financiële schulden op lange termijn	24	51.763	48.954	2.809
Overige langlopende verplichtingen	22	6.810	8.093	- 1.283
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		261.769	233.060	28.709
Voorzieningen op korte termijn	20-21	1.491	1.801	- 310
Financiële schulden op korte termijn	24	113.315	112.066	1.249
Handelsschulden	23	109.743	85.102	24.641
Belastingenschulden	23	6.013	3.248	2.765
Overige kortlopende schulden	23	31.207	30.843	364
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA		540.885	491.111	49.774

Volgende rubrieken zijn niet vermeld, daar ze zonder waarde zijn, zowel in 2009 als in 2010:
Activa: Beleggingen in effecten; Biologische activa;
Passiva: Minderheidsbelangen

12

Geconsolideerde rekeningen van de Groep Prayon

GECONSOLIDEERDE KASSTROMENTABEL

	(IN DUIZENDEN EURO)	
EXPLOITATIETRANSACTIES	2010	2009
Resultaat van het boekjaar	14.284	- 28.605
Afschrijvingen en waardevermindering op materiële vaste activa	23.618	16.620
Afschrijvingen en waardevermindering op immateriële vaste activa	911	659
Toevoeging (+) / Terugneming (-) van voorzieningen ⁽¹⁾	134	- 16.316
Toevoeging (+) / Terugneming (-) van waardeverminderingen op financiële vaste activa ⁽¹⁾	- 735	- 683
Kosten/opbrengsten op uitgestelde belastingen	1.084	3.785
Kapitaalsubsidies geboekt in het resultaat	- 472	- 178
BRUTO MARGE VOOR AUTOFINANCIERING	38.824	- 24.717
Resultaat van de vennootschappen met toepassing van de "equity" methode	103	12
Meerwaarde of waardevermindering op de realisatie van vaste activa	- 25	- 7
Winst en verlies op latente vreemde valuta	- 1.423	2.213
KASSTROOM VAN DE EXPLOITATIETRANSACTIES VOOR VERANDERING VAN DE BEHOEFTE AAN BEDRIJFSKAPITAAL	37.479	- 22.499
Toename/afname van de voorraden	- 27.358	74.518
Toename/afname van de handelsvorderingen en andere vorderingen	- 15.123	27.171
Toename/afname van de handelsschulden en andere niet-financiële schulden(2)	26.549	- 17.925
Conversieverschillen	- 1.964	488
Wijzigingen van de consolidatiekring	-	- 234
Annulatie van de conversieverschillen en andere niet-monetaire elementen	3.387	- 2.467
VERANDERING VAN DE BEHOEFTE AAN BEDRIJFSKAPITAAL	- 14.509	81.551
ANDERE ELEMENTEN BUITEN EXPLOITATIE	735	683
NETTO KASSTROOM VAN DE EXPLOITATIETRANSACTIES	23.705	59.735

⁽¹⁾ De boekingen en terugnemingen van de waardevermindering op voorraden en vorderingen worden beschouwd als uitgaven en worden dus niet in aanmerkingen genomen.

	(IN DUIZENDEN EURO)	
INVESTERINGSTRANSACTIES	2010	2009
Aanschaffingen materiële vaste activa	- 22.210	- 46.793
Aanschaffingen immateriële vaste activa	- 3.392	- 5.416
Overdrachten en buitengebruikstellingen van immateriële vaste activa	150	70
Overdrachten en buitengebruikstellingen van materiële vaste activa	396	479
Conversieverschillen op materiële en immateriële vaste activa	- 1.550	195
Wijzigingen van de consolidatiekring op materiële en immateriële vaste activa	-	- 1.023
Meerwaarde op materiële en immateriële vaste activa	-	- 374
Resultaat op de overdracht van vaste activa (geannuleerd in de exploitatiestroom)	25	7
Veranderingen van de deelnemingen en financiële vorderingen	- 156	2.766
Conversieverschillen op deelnemingen en financiële vorderingen	-	-
Wijzigingen van de consolidatiekring op deelnemingen en financiële vorderingen	-	646
Annulatie van de conversieverschillen en andere niet-monetaire elementen	1.550	- 571
NETTO KASSTROOM VAN DE INVESTERINGSTRANSACTIES	- 25.187	- 50.021
NETTO SALDO TE FINANCIEREN	- 1.482	9.714
FINANCIERINGSTRANSACTIES	2010	2009
Variaties in de financiële schulden	2.582	- 21.354
Uitbetaalde dividenden	-	-
Variaties in eigen aandelen	-	-
Variaties in subsidies	- 448	446
Subsidies overgebracht naar het resultaat (geannuleerd in de exploitatiestroom)	472	178
Variaties in de uitgestelde belastingen (activa en passiva)	1.516	3.790
Uitgestelde belastingen (geannuleerd in de exploitatiestroom)	- 1.084	- 3.785
Variaties in de overige schulden op meer dan 1 jaar	207	605
Conversieverschillen en andere niet-monetaire elementen	- 5.409	- 151
Annulatie van de conversieverschillen en andere niet-monetaire elementen	5.409	1.147
NETTO KASSTROOM VAN DE FINANCIERINGSTRANSACTIES	3.245	- 19.124
VARIATIE VAN THESAURIE (vóór conversieverschillen)	1.763	- 9.410
Conversieverschillen op thesaurieelementen	950	- 323
VARIATIE VAN THESAURIE (na conversieverschillen)	2.713	- 9.733
Thesaurie en thesaurie-equivalenten einde van de periode	29.009	26.296
Thesaurie en thesaurie-equivalenten begin van de periode	26.296	36.029
	2.713	- 9.733

12

Geconsolideerde rekeningen van de Groep Prayon

EVOLUTIE-OVERZICHT VAN HET GECONSOLIDEERD EIGEN VERMOGEN

(IN DUIZENDEN EURO)

	Kapitaal	Conversieverschillen	Afdekkingsreserves	Andere reserves	Eigen aandelen	Totaal eigen vermogen
BOEKHOUDKUNDIGE WAARDE OP 01/01/2009	43.000	-5.118	-2.352	160.909	-8.301	188.138
Resultaat van het boekjaar				-28.605		-28.605
Dividenden uitgekeerd buiten de Groep in 2009 (met betrekking tot 2008)						-
Wijziging van de consolidatiekring						-
Conversieverschillen		-150				-150
Aanschaffing/Verkoop van eigen aandelen						-
Wijziging van de juiste waarde			-156			-156
Vermeerdering/Vermindering van het kapitaal						-
Overige wijzigingen						-
TOTALE WIJZIGING VOOR 2009		-150	-156	-28.605	-	-28.911
BOEKHOUDKUNDIGE WAARDE OP 31/12/2009	43.000	-5.268	-2.508	132.304	-8.301	159.227
Resultaat van het boekjaar				14.284		14.284
Dividenden uitgekeerd buiten de Groep in 2010 (met betrekking tot 2009)						-
Wijziging van de consolidatiekring						-
Conversieverschillen		2.856				2.856
Aanschaffing/Verkoop van eigen aandelen						-
Wijzigingen van de juiste waarde			945			945
Vermeerdering/Vermindering van het kapitaal						-
Andere wijzigingen						-
TOTALE WIJZIGING VOOR 2010		2.856	945	14.284	-	18.086
BOEKHOUDKUNDIGE WAARDE OP 31/12/2010	43.000	-2.412	-1.563	146.588	-8.301	177.312

• DIVIDENDEN

Op 28 april 2011 stelde de Raad van Bestuur een dividend voor van 4,2 miljoen euro. De aanwending van het resultaat werd niet geboekt in de financiële staten op 31 december 2010.

• CONVERSIEVERSCILLEN

In de conversieverschillen zijn alle omrekeningsverschillen opgenomen, enerzijds van de financiële staten van buitenlandse maatschappijen en anderzijds van de afdekkingsinstrumenten van de vorderingen van de Groep op bovengenoemde buitenlandse filialen (op eind 2009 en 2010 uitsluitend voor PRAYON Inc).

Naar aanleiding hiervan is te vermelden dat afstand gedaan werd van de afdekking van de deelneming in PRAYON Inc. op 1 januari 2006. Haar historische koers werd vastgelegd op de afdekkingskoers van 31 december 2005, hetzij 1,1797 euro voor 1 dollar. De impact van deze beslissing op de wijzigingen van de conversieverschillen, sindsdien gecumuleerd bedraagt – 1.502 duizend euro.

• AFDEKKINGSRESERVES

In de afdekkingsreserves is de juiste waarde van de kasstroomafdekkingen opgenomen voor het nog niet gerealiseerde gedeelte (voor meer details, zie tabel in bijlage 25).

REPRESENTATIE VAN HET KAPITAAL

Categorie van aandelen	2010		2009	
	Bedrag (in duizenden euro)	Aantal	Bedrag (in duizenden euro)	Aantal
Gewone aandelen op naam, zonder waarde-bepaling	43.000	203.246	43.000	203.246
waaronder eigen aandelen, in handen van filialen en sub-filialen	4.036	19.076	4.036	19.076

AANDEELHOUDERSCHAP

Aandeelhouders	2010		2009	
	Aantal	Percentage	Aantal	Percentage
Office Chérifien des Phosphates (OCP)	92.085	45,30 %	92.085	45,30 %
Société Régionale d'Investissement de Wallonie (SRIW)	92.085	45,30 %	92.085	45,30 %
	184.170	90,60 %	184.170	90,60 %
Eigen aandelen in het bezit van Prayon Technologies	19.076	9,40 %	19.076	9,40 %
TOTAAL	203.246	100,00 %	203.246	100,00 %



19:13

Hopelijk houdt ze
van bloemen...

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

Geconsolideerde resultatenrekening

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde kasstromentabel

Evolutietabel van het eigen vermogen van de Groep

Toelichting bij de geconsolideerde rekeningen

- 01 Ratio's
- 02 Waarderingsregels in IFRS
- 03 Lijst van de geconsolideerde maatschappijen en niet geconsolideerde deelnemingen
- 04 Wijzigingen van de consolidatiekring
- 05 Conversie van de financiële staten uitgedrukt in vreemde valuta
- 06 Bedrijfscombinaties
- 07 Exploitatieresultaat
- 08 Personeelskosten
- 09 Financiële Resultaten
- 10 Resultaat van de vennootschappen met toepassing van de vermogensmutatiemethode
- 11 Belastingen op het resultaat
- 12 Immateriële vaste activa
- 13 Goodwill (Consolidatieverschillen)
- 14 Materiële vaste activa
- 15 Deelnemingen gewaardeerd volgens de vermogensmutatie
- 16 Andere deelnemingen (niet geconsolideerd)
- 17 Financiële vorderingen en andere vaste activa, waaronder de activa die gehouden worden voor verkoop
- 18 Voorraden en bestellingen in uitvoering
- 19 Handelsvorderingen en overige vlottende activa
- 20 Voorzieningen
- 21 Personeelsvoordelen
- 22 Overige langlopende passiva
- 23 Handelsschulden en overige kortlopende schulden (niet rentedragend)
- 24 Netto schuldenlast
- 25 Financiële instrumenten en risicobeheer
- 26 Rechten en verplichtingen buiten balans
- 27 Informatie over verbonden partijen
- 28 Informatie over de joint-ventures
- 29 Belangrijke gebeurtenissen die plaatsvonden na afsluiting
- 30 Honoraria van het College van Commissarissen

Controleverslag van het College der Commissarissen

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

01

RATIO'S

	2010	2009
LIQUIDITEIT		
Vlottende activa / vlottende kapitalen	1,22	1,16
VOORRAADROTATIE		
Omzet (12 maanden) / voorraden	4,6	4,5
Aantal dagen	80	80
ROTATIE DER VORDERINGEN		
Omzet (12 maanden) / handelsvorderingen	5,5	5,4
Aantal dagen	66	67
ROTATIE DER SCHULDEN		
Aankopen en andere externe kosten / handelsschulden	6,0	5,7
Aantal dagen	60	65
SOLVABILITEIT		
Eigen vermogen en geassimileerd ⁽¹⁾ / totale balans	0,36	0,36
Schulden op langer dan een jaar / eigen vermogen en geassimileerd ⁽¹⁾	0,19	0,17
Netto schuldenlast ⁽²⁾ / rebitda	2,43	- 6,59
Netto schuldenlast ⁽²⁾ / eigen vermogen en geassimileerd ⁽¹⁾	0,60	0,66
FINANCIERING		
Eigen vermogen en langlopende verplichtingen / vaste activa	1,26	1,17
RENTABILITEIT (%)		
Bma / omzet	5,7 %	- 4,5 %
Winst van het boekjaar / omzet	2,1 %	- 5,3 %
Winst van het boekjaar / eigen vermogen en geassimileerd ⁽¹⁾	7,3 %	- 16,1 %
Bma / eigen vermogen en geassimileerd ⁽¹⁾	19,9 %	- 13,9 %
Roce (ebit / aangewend kapitaal)	7,1 %	- 11,0 %
TOEGEVOEGDE WAARDE (%)		
Toegevoegde waarde / omzet	21,2 %	7,7 %
Bezoldigingen / toegevoegde waarde	65,2 %	209,7 %

⁽¹⁾ Met inbegrip van het bedrag van de achtergestelde lening, afgesloten bij de S.R.I.W. eind april 2007 (18 miljoen euro).

⁽²⁾ Zonder voornoemde achtergestelde lening.

02

WAARDERINGSREGELS IN IFRS

HIER VOLGEN DE BELANGRIJKSTE WAARDERINGSREGELS TOEGEPAST BIJ HET OPMAKEN VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

A BOEKHOUDKUNDIG REFERENTIEKADER

Prayon N.V. ("de Vennootschap") is een vennootschap naar Belgisch recht. De geconsolideerde financiële staten van de Vennootschap omvatten de jaarrekening van de Vennootschap en die van haar dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen (deze bedrijfscombinatie wordt hierna collectief aangeduid met de term "Groep").

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld op basis van de door de International Accounting Standards Board (IASB) uitgegeven International Financial Reporting Standards (IFRS) en de door het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB uitgegeven Standing Interpretations, zoals deze gelden op de balansdatum. Normen die na de balansdatum en vóór publicatie van de jaarrekening worden gepubliceerd, worden niet in aanmerking genomen.

De financiële staten bevatten eveneens alle volgens de 4de en de 7de Europese richtlijn te verstrekken informatie.

B TOEPASSING VAN DE IFRS-NORMEN

De IFRS-normen werden voor het eerst toegepast op de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2005.

C CONSOLIDATIE

• DOCHTERONDERNEMINGEN

Dochterondernemingen zijn ondernemingen die de Groep controleert, dat wil zeggen ondernemingen waarin de Groep direct of indirect een belang heeft van meer dan de helft van de uit te brengen stemmen, of waarin de Groep de mogelijkheid heeft de controle over de activiteiten uit te oefenen. Onder controle wordt verstaan, de bevoegdheid om het financiële en operationele beleid van een onderneming te bepalen teneinde voordelen uit haar activiteiten te verwerven. De financiële staten van de dochterondernemingen worden in de consolidatiekring opgenomen vanaf de datum van verwerving tot het einde van de controle.

Deze ondernemingen worden geconsolideerd volgens de methode van de integrale consolidatie.

• GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES

De ondernemingen waarover de Groep gezamenlijk met een beperkt aantal partners de controle heeft (joint ventures), worden proportioneel geconsolideerd.

De deelnemingen in ondernemingen waarin de Groep een invloed van betekenis heeft, maar geen controle kan uitoefenen (geassocieerde ondernemingen), worden geconsolideerd volgens de "equity" methode.

D VREEMDE MUNTEN

• TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde munten door de ondernemingen van de Groep worden eerst geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van deze transacties. Op de balansdatum worden de activa en passiva in buitenlandse valuta omgerekend tegen de wisselkoers op het eind van het boekjaar. Valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening van het boekjaar opgenomen.

• JAARREKENINGEN VAN BUITENLANDSE ONDERNEMINGEN

De activa en passiva van buitenlandse ondernemingen, met inbegrip van goodwill en waardeaanpassingen bij consolidatie, worden omgerekend in Euro tegen de wisselkoers op geconsolideerde balansdatum. De kosten en opbrengsten van buitenlandse ondernemingen worden in Euro omgezet tegen de gemiddelde wisselkoers van het boekjaar. De hieruit resulterende valutakoersverschillen worden rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen.

E GOODWILL (CONSOLIDATIEVERSCHILLEN)

De goodwill is het verschil tussen de kostprijs van de overname en de juiste waarde, op datum van de verwerving, van het belangenaandeel van de Groep in eventueel identificeerbare activa en passiva van een dochteronderneming, een geassocieerde onderneming of een joint venture. Is de goodwill positief, dan wordt hij erkend als actief bestanddeel en niet afgeschreven, maar minstens jaarlijks gecontroleerd op mogelijke bijzondere waardevermindering. Is de goodwill negatief, dan wordt hij onmiddellijk als winst geboekt in de winst- en verliesrekening.

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

02

WAARDERINGSREGELS IN IFRS

F MATERIËLE EN IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële en immateriële vaste activa worden in de balans opgenomen tegen de historische kostprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen. De afschrijvingslast wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen, in de bedrijfskosten. Zij wordt berekend volgens de lineaire methode in functie van de gebruiksduur van de activa.

Deze werd als volgt bepaald:

Gebouwen	33 jaar
Installaties, machines en uitrusting	10 jaar
Leidingen en pompen	8 jaar
Kantoormeubilair en –materieel	10 jaar
Transportmaterieel	5 jaar
Informaticamateriaal	3 jaar
Informatica-software en verwante kosten	5 jaar
Concessies, octrooien, licenties en merken	
over de gebruiksduur (maximum 20 jaar)	
Klanten	over de gebruiksduur (maximum 20 jaar)

Huurcontracten waarbij de Groep nagenoeg alle risico's draagt en nagenoeg alle voordelen bezit die inherent zijn aan het bezit van de gehuurde actiefbestanddelen, worden geklasseerd als leasing.

Materiële vaste activa die op basis van dergelijke contracten worden verworven, worden geboekt tegen het laagste bedrag van hun juiste waarde of de actuele waarde van de minimale leasebetalingen bij de aanvang van de leaseovereenkomst, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en waardeverliezen. Op de balans worden zij geboekt onder de activa en worden zij afgeschreven in overeenstemming met de beginselen van de Groep inzake evaluatie van de materiële vaste activa. De bijbehorende verplichtingen worden geboekt onder financiële schulden.

Alle betalingen in het kader van de leasingcontracten worden verdeeld tussen schuldterugbetalingen en financiële kosten om

met betrekking tot de nog openstaande schulden een constante periodieke interestvoet te verkrijgen. Het deel van de betalingen dat bij de interest behoort, wordt over de duur van de leasing geboekt in de resultaatrekening.

De kosten van leningen die rechtstreeks toe te schrijven zijn aan de verwerving, de bouw of de productie van een actief, waarvoor een lange voorbereidingsperiode nodig is alvorens te kunnen gebruiken, worden geboekt in de kost van het in aanmerking komend actief.

Subsidies worden als operationele producten geregistreerd naarmate het gesubsidieerde goed wordt afgeschreven

G KOSTEN VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Kosten van onderzoek worden als last genomen in de periode waarin ze worden gedaan.

Kosten voor ontwikkeling worden enkel geactiveerd indien aan elk van volgende voorwaarden is voldaan:

- het product of proces is duidelijk omschreven en elke van de ermee verbonden kosten is afzonderlijk en op een betrouwbare manier gemeten;
- de technische uitvoerbaarheid van het product is bewezen;
- het product of proces zal gecommmercialiseerd worden of intern gebruikt;
- deze activa zullen in de toekomst economische voordelen genereren (ofwel bestaat er een markt voor het product, ofwel is de interne bruikbaarheid van het actief bewezen);
- adequate technische, financiële en andere middelen zijn beschikbaar om de ontwikkeling te voltooien

De in de activa opgenomen ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven en dit over hun nuttige levensduur.

H WAARDEVERMINDERING VAN ACTIVA

Op elke balansdatum evalueert de Groep de boekwaarde van de goodwill, de deelnemingen en de materiële en immateriële vaste activa, om te beoordelen of er indicaties zijn of een actief aan waarde heeft verloren. Bestaat er dergelijke indicatie, dan wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat, om zo de omvang van de waardevermindering te bepalen. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de nettoverkoopprijs van het actief of van zijn gebruikswaarde. De gebruikswaarde is de geactualiseerde waarde van de geschatte toekomstige kasstromen uit het gebruik van een actief. De realiseerbare waarde wordt berekend op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. Als men van oordeel is dat de realiseerbare waarde lager is dan de boekwaarde, dan wordt de boekwaarde teruggebracht tot de realiseerbare waarde. Deze waardevermindering wordt onmiddellijk bij de kosten geboekt onder niet-recurrente elementen.

Indien een voorheen geboekte waardevermindering niet langer bestaat, dan wordt de oorspronkelijke boekwaarde geheel of ten dele hersteld. De terugname van een waardevermindering wordt onmiddellijk bij de opbrengsten geboekt onder niet-recurrente elementen. Een waardevermindering in verband met de goodwill kan slechts worden geannuleerd indien dit te wijten is aan een uitzonderlijke externe gebeurtenis die zich niet zal herhalen en indien de verhoging van het realiseerbare bedrag duidelijk bedoeld is om het effect van deze uitzonderlijke gebeurtenis te annuleren.

I VOORRADEN

Vorraden worden gewaardeerd tegen de laagste kost (grondstoffen en goederen) of kostprijs (goederen in bewerking of afgewerkte producten) en de netto opbrengstwaarde. De netto opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs, verminderd met de geschatte afwerkingskosten en de geschatte kosten die nodig zijn om het product geschikt te maken voor de verkoop, met inbegrip van marketing-, verkoop- en distributiekosten. De waarde van de voorraden wordt bepaald door toepassing van de methode van de gewogen gemiddelde prijs. De goederen in bewerking en afgewerkte producten worden gewaardeerd naar hun vervaardigingsprijs. Deze vervaardigingsprijs omvat de directe kostprijs van materiaal, arbeidslon, directe productiekosten, een passend aandeel voor materiaal en algemene productiekosten, alsook een passend aandeel voor afschrijvingen en waardeverminderingen van de actiefbestanddelen die bij de productie worden gebruikt. De kostprijs van de voorraden omvat tevens de andere kosten nodig om de voorraden op de plaats en in de staat te brengen waarin ze zich bevinden.

J VOORDELEN VAN HET PERSONEEL

De Groep heeft een aantal pensioenregelingen uitgewerkt zowel van het type toegezegde bijdragenregeling als van het type toegezegde pensioenregeling.

De bijdragen voor toegezegde bijdragenregeling worden als last opgenomen in de winst- en verliesrekening op het moment dat ze verschuldigd zijn.

De verplichtingen van de Groep betreffende toegezegde pensioenregeling worden in de balans opgenomen tegen de actuele waarde van de toekomstige verplichtingen, berekend volgens de "projected unit credit" methode.

Deze berekening:

- houdt rekening met actuariële veronderstellingen aangaande financiële en demografische aspecten;
- bevat een actualisatieparameter die verwijst naar een marktrendement;
- houdt rekening met de juiste waarde van de planactiva.

De actuariële parameters worden op elke balansdatum herzien en leiden tot actuariële winsten of verliezen. Indien het gecumuleerde bedrag van deze laatste hoger is dan 10%, ofwel van de verwachte waarde van de verplichting ofwel van de waarde van de planactiva (naargelang wat hoger is), worden zij afgeschreven over het gemiddelde resterende beroepsleven van de begunstigden.

K BELASTINGEN

De belastinglast op de winsten van het boekjaar behelst zowel actuele als uitgestelde belastingen. Ze worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, behalve indien ze betrekking hebben op bestanddelen die rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt worden. In dit geval worden zij eveneens rechtstreeks in eigen vermogen geboekt.

De actuele belastingen zijn de belastingen verschuldigd op de fiscale winst van het boekjaar, berekend volgens de belastingtarieven die gelden op balansdatum, samen met de aanpassingen die betrekking hebben op voorgaande boekjaren.

De uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op het boekjaar waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces is afgesloten op balansdatum.

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

02

WAARDERINGSREGELS IN IFRS

Op het deel van de uitgestelde belastingvorderingen dat naar verwachting pas later dan drie jaar na het afgesloten boekjaar zal worden gerealiseerd, zal bovendien een waardevermindering worden toegepast.

L FINANCIËLE INSTRUMENTEN

• ANDERE DEELNEMINGEN

Andere deelnemingen zijn deelnemingbewijzen in ondernemingen die geen deel uitmaken van de consolidatie. Zij worden eerst geboekt tegen hun verwervingsprijs en vervolgens op hun juiste waarde, tenzij zij niet op een actieve markt staan genoteerd en hun juiste waarde niet op betrouwbare wijze kan worden ingeschat; in dit geval worden zij ingeschat tegen hun historische kostprijs en onderworpen aan een afschrijvingstest.

• FINANCIËLE VORDERINGEN

Leningen en vorderingen met financieel karakter worden geboekt tegen afgeschreven kostprijs, verminderd met de bedragen die als niet-realiseerbaar geacht worden.

• THESAUURIE EN THESAUURIE-EQUIVALENTEN

Thesaurie en thesaurieequivalenten omvatten de contante middelen en de saldi op bankrekeningen, evenals zeer liquide beleggingen; deze laatste worden op de balansdatum gewaardeerd tegen hun juiste waarde.

• HANDELSVORDERINGEN

Handelsvorderingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, verminderd met eventuele waardeverminderingen op bedragen die niet-realiseerbaar geacht worden.

• BANKLENINGEN

Bankleningen en kortetermijnbankschulden worden geboekt tegen het verkregen nettobedrag. Financiële kosten, met inbegrip van premies die bij afwikkeling of terugbetaling opeisbaar worden, worden in resultaat genomen over de duur van de terbeschikingsperiode.

• HANDELSCHULDEN

Handelsschulden worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

• AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Derivaten worden eerst tegen kostprijs geboekt en vervolgens op elke balansdatum gewaardeerd aan juiste waarde.

De schommelingen in juiste waarde van derivaten die als "kastroomafdekking" dienen en die als efficiënt beschouwd worden, worden rechtstreeks in eigen vermogen geboekt.

De schommelingen in juiste waarde van derivaten die als "afdekking van een netto investering in een buitenlandse onderneming" dienen, worden in eigen vermogen geboekt voor het deel dat als efficiënt wordt beschouwd, en in de winst- en verliesrekening voor het saldo.

De schommelingen in juiste waarde van derivaten die tot geen van deze twee categorieën behoren, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

M VOORZIENINGEN (ANDERE DAN VOOR PERSONEELSVORDELEN)

Een voorziening wordt aangelegd wanneer de Groep op de balansdatum een verplichting (juridisch of impliciet) heeft, en op voorwaarde dat deze verplichting het gevolg is van een gebeurtenis uit het verleden, waarvan het waarschijnlijk is dat deze verplichting zal leiden tot een uitstroom van middelen en dat het bedrag van de verplichting op een betrouwbare manier kan worden ingeschat.

De voorziening zal worden geboekt aan de meest precieze inschatting van de uitgaven die vereist zijn om de verplichting af te wikkelen.

De voorzieningen die voortvloeien uit een herstructurering worden slechts geboekt indien de Groep een gedetailleerd en formeel

reorganisatieplan heeft goedgekeurd, ofwel er reeds een begin met de herstructurering is gemaakt, ofwel deze herstructurering aan de betrokken personen is aangekondigd.

N GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Daar geen bestaande of uit te geven eigen vermogenseffecten, noch van de moedervennootschap noch van een van de dochterondernemingen op een georganiseerde markt worden verhandeld, is besloten gebruik te maken van de door IAS 14 geboden optie, om geen gesegmenteerde financiële informatie te verstrekken.

O BOEKING VAN DE OPBRENGSTEN

Een opbrengst wordt geboekt wanneer het waarschijnlijk is dat ze verworven wordt en men haar waarde op een betrouwbare manier kan inschatten.

De omzet wordt gevormd door de verkoop aan derden, na aftrek van commerciële kortingen. Hij wordt geregistreerd in de winst- en verliesrekening indien de betekenisvolle risico's en voordelen, inherent aan het bezit van de goederen, overgedragen zijn aan de koper.

Dividenden worden geregistreerd in de winst- en verliesrekening wanneer een beslissing tot uitkering door de Algemene Vergadering van de onderneming die toekent, is goedgekeurd.

Interestopbrengsten worden pro rata temporis opgenomen in de winst- en verliesrekening, waarbij rekening wordt gehouden met de effectieve interestvoet van de belegging.

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

03

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE MAATSCHAPPIJEN EN NIET GECONSOLIDEERDE DEELNEMINGEN

1 INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN

Benaming	B.T.W N°	Maatschappelijke rechten gehouden in 2010			Maatschappelijke rechten gehouden in 2009		
		recht-streeks %	door de dochters %	Totaal	recht-streeks %	door de dochters %	Totaal
Prayon Technologies S.A., 4480 Engis	BE 0419.644.566	99,99	0,01	100,00	99,99	0,01	100,00
Prayon Benelux S.A., 2870 Ruisbroek	BE 0405.742.090	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
Prayon (UK) plc, Harpenden, Groot-Brittannië	GB 284.0688.34	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
Prayon Deutschland GmbH, Dortmund, Duitsland	DE 12464938.3	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
Prayon France S.A., Saint Clair du Rhône, Frankrijk	FR 01.335174249	99,99	0,01	100,00	99,99	0,01	100,00
Eurochem Reassurance S.A., Luxemburg	-	99,99	0,01	100,00	99,99	0,01	100,00
Prayon Iberica S.A., Madrid, Spanje	ES A28341386	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
Praytech S.A., 4480 Engis	BE 0436.321.935	95,00	5,00	100,00	95,00	5,00	100,00
Pray-Lion S.A., 4480 Engis	BE 0440.744.838	99,99	0,01	100,00	99,99	0,01	100,00
Prayon Inc., Augusta, GA, V.S.	-	75,00	25,00	100,00	75,00	25,00	100,00

⁽¹⁾ De rubrieken zonder voorwerp worden niet opgenomen.

2 EVENREDIG GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN (JOINT-VENTURE)

Benaming	B.T.W N°	Maatschappelijke rechten gehouden in 2010			Maatschappelijke rechten gehouden in 2009		
		recht-streeks %	door de dochters %	Totaal	recht-streeks %	door de dochters %	Totaal
Seco Fertilisants S.A., Ribécourt, Frankrijk	FR 55.925620445	49,97	-	49,97	49,97	-	49,97
Silox S.A., 4480 Engis	BE 0425.177.823	25,00	25,00	50,00	25,00	25,00	50,00
S.N.C.Z. S.A., Bouchain, Frankrijk	FR 61.330575887	0,05	49,95	50,00	0,05	49,95	50,00
Zéoline S.A., 4480 Engis	BE 0441.266.658	-	-	-	50,00	-	50,00
PK Düngerhandelsgesellschaft mbH, Hannover, Duitsland	DE 16256604.3	-	-	-	50,00	-	50,00
Prayon Italia srl, Milan, Italië	IT 11604630159	50,00	-	50,00	50,00	-	50,00
Emaphos S.A., Casablanca, Marokko	-	33,33	-	33,33	33,33	-	33,33
Siloxcan Holdings Inc., Montréal, Québec, Canada	-	-	50,00	50,00	-	50,00	50,00
Hydro Technologies Canada Inc., Sainte-Foy, Québec, Canada	-	-	34,00	34,00	-	34,00	34,00
Transpek-Silox Industry Limited, Vadodara, India	-	-	41,64	41,64	-	41,64	41,64
Jean Goldschmidt International S.A., 1000 Brussel	BE 0401.872.483	-	50,00	50,00	-	50,00	50,00
Hydrométal S.A., 4480 Engis	BE 0427.416.939	-	50,00	50,00	-	50,00	50,00
Metals & Residues B.V., Bussum, Nederland	NL 008448954 B01	-	38,50	38,50	-	38,50	38,50
Silox UK Ltd, Harpenden, Groot-Brittannië	GB 830.3934.41	-	50,00	50,00	-	50,00	50,00
Solustep S.A.S., Quatre Champs, Frankrijk	FR 96511467060	50,00	-	50,00	50,00	-	50,00
Techno-High-Technology S.A., 5081 La Bruyère	BE 0441.794.418	84,96	-	84,96	84,96	-	84,96
Claushuis Holding B.V., Nederland	NL H390477910000	-	38,5	38,5	-	38,5	38,5
Claushuis Metaalmaatschappij B.V., Nederland	NL H390525090000	-	38,5	38,5	-	38,5	38,5

3 ONDERNEMINGEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIE WORDT TOEGEPAST

Benaming	B.T.W N°	Maatschappelijke rechten gehouden in 2010			Maatschappelijke rechten gehouden in 2009		
		recht-streeks %	door de dochters %	Totaal	recht-streeks %	door de dochters %	Totaal
Recupac s.a.s., Domène, France	FR 90403683956	-	17,50	17,50	-	17,50	17,50
T.H.T. Research Sprl, 5081 La Bruyère	BE 0865409254	-	16,99	16,99	-	16,99	16,99

4 ANDERE NIET GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN

Benaming	B.T.W N°	Maatschappelijke rechten gehouden in 2010			Maatschappelijke rechten gehouden in 2009		
		recht-streeks %	door de dochters %	Totaal	recht-streeks %	door de dochters %	Totaal
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE NIET WORDT TOEGEPAST							
Casper G.I.E.	FR 85.423181213	20,00	-	20,00	20,00	-	20,00
DEELNEMINGEN BENEDEN 15 %							
Fosbrasil S/A, São Paulo, Brésil		11,49	-	11,49	11,49	-	11,49

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

04

WIJZIGINGEN VAN DE CONSOLIDATIEKRING

TIJDENS HET JAAR 2009

Aquisitie, op 01.01.2009 via ons sub-filiaal METALS & RESIDUES B.V., van 100 % van de vennootschap CLAUSHUIS HOLDING B.V., die 100 % van de vennootschap CLAUSHUIS METAALMAATSCHAPPIJ B.V. bezit.

Oprichting, op 27.02.2009, van de vennootschap SOLUSTEP S.A.S., 50 % in handen van PRAYON N.V. en 50 % in handen van DUPUY S.A.S..

Aquisitie, op 01.07.2009, van 84,96 % van de vennootschap TECHNO-HIGH-TECHNOLOGY S.A., die 20 % van de maatschappij T.H.T. RESEARCH SPRL bezit.

Vereffening, in december 2009, van de onderneming PK DÜNGERHANDELGESELLSCHAFT mbH (reeds meerdere jaren zonder activiteit).

Vereffening, in december 2009, van de maatschappij ZEOLINE N.V., waarvan de activiteit en ook de activa en passiva eraan verbonden, werden overgedragen naar PRAYON N.V..

TIJDENS HET JAAR 2010

Geen wijziging.

05

CONVERSIE VAN DE FINANCIËLE STATEN UITGEDRUKT IN VREEMDE VALUTA

De voornaamste wisselkoersen die gebruikt werden voor de conversie in euros van de rekeningen van de vennootschappen van de Groep in vreemde valuta zijn hieronder in detail opgenomen. Alle dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen en joint-ventures hebben als functioneel devies de lokale valuta van het land waar ze gevestigd zijn.

1 EUR =		Afsluitingskoers		Gemiddelde koers	
		2010	2009	2010	2009
Amerikaanse dollar	USD	1,3362	1,4406	1,3268	1,3932
Pond sterling	GBP	0,8608	0,8881	0,8581	0,8911
Canadese dollar	CAD	1,3322	1,5128	1,3618	1,5852
Marokkaanse Dihram	MAD	11,1553	11,3233	11,1357	11,2338
Indische Roupie	INR	59,7580	67,04	60,5273	67,1410

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

06

BEDRIJFSCOMBINATIES

Alle cijfers vermeld in de hieronderstaande tabel komen overeen met het verwervingspercentage tijdens het desbetreffende jaar, evenals met de bedragen die in plus of min opgenomen zijn in de geconsolideerde balans.

	(IN DUIZENDEN EURO)	
VERWERVINGEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN	2010	2009
VASTE ACTIVA	-	1.910
VLOTTENDE ACTIVA	-	1.016
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	-	664
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	-	342
EIGEN VERMOGEN (NETTO ACTIVA)	-	1.920
POSITIEF CONSOLIDATIEVERSCHIL (GOODWILL)	-	3.381
NEGATIEF CONSOLIDATIEVERSCHIL (BADWILL)	-	-
TOTAAL BETAALDE PRIJS	-	5.275
Cash voldaan	-	5.275
Voldaan met uitgestelde betaling	-	-
NETTO CASH UITGAVEN VOOR VERWERVINGEN	-	5.275
Cash betalingen	-	5.275
Thesaurie en thesaurie-equivalenten in de verworven entiteit	-	-

07

EXPLOITATIERESULTAAT

	2010			2009		
	Totaal	Recurrent	Niet recurrent	Totaal	Recurrent	Niet recurrent
OMZET	681.093	681.093	-	544.808	544.808	-
Verkoop van goederen	670.442	670.442	-	535.483	535.483	-
Verrichting van diensten	10.651	10.651	-	9.325	9.325	-
OPGESLAGEN PRODUCTIE (TOENAME +, AFNAME -)	9.630	9.630	-	-76.398	-76.398	-
GEPRODUCEERDE VASTE ACTIVA	3.579	3.579	-	5.420	5.420	-
ANDERE EXPLOITATIEOPBRENGSTEN	9.231	8.216	1.015	7.325	7.267	58
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	703.533	702.518	1.015	481.155	481.097	58

De omzet stijgt duidelijk (+ 25 %) tegenover 2009, een jaar dat gekenmerkt werd door een historisch laag verkoopniveau in een uitzonderlijk gedeprimeerde wereldeconomie.

De evolutie van de voorraden wordt uitgelegd in bijlage 18 (zowel voor de afgewerkte producten als voor grondstoffen en goederen, waarvan de veranderingen hierna opgenomen zijn).

Het essentiële van de andere exploitatieopbrengsten is gevormd door de herclassificatie van de jaarlijkse toelage aan de voorziening voor schadegevallen van de maatschappij EUROCHEM N.V. (3,2 miljoen in 2010), door de verkoop van "groene certificaten" aan SPE in het kader van een cogeneratie van energie opgestart in maart 2007 op de site van Puurs (1,2 miljoen), door vergoedingen van derden met betrekking tot verschillende schadegevallen (1,8 miljoen, waarvan 0,9 miljoen niet recurrent), door een boni gerealiseerd op de verkoop van het overschot aan CO₂ quota's voor 2010 (0,8 miljoen), door exploitatiesubsidies en in kapitaal (0,8 miljoen), door huurgelden (0,5 miljoen) en door verschillende andere opbrengsten (0,9 miljoen).

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

07

EXPLOITATIERESULTAAT

(IN DUIZENDEN EURO)

	2010			2009		
	Totaal	Recurrent	Niet recurrent	Totaal	Recurrent	Niet recurrent
VERBRUIK VAN GRONDSTOFFEN EN GOEDEREN ⁽¹⁾	414.121	414.121	-	316.411	316.411	-
Aankopen	427.359	427.359	-	287.628	287.628	-
Wijzigingen in de voorraad (toename +, afname -)	- 13.238	-13.238	-	28.783	28.783	-
ANDERE EXTERNE KOSTEN	143.515	143.515	-	122.933	122.933	-
PERSENEELSKOSTEN (CFR. DETAIL IN BIJLAGE 8)	94.126	94.126	-	87.662	87.662	-
AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN OP (IM)MATERIELE VASTE ACTIVA ⁽²⁾	24.529	24.235	294	17.279	17.748	- 469
op immateriële vaste activa	1.124	911	213	659	659	-
op materiële vaste activa	23.405	23.323	81	16.620	17.089	- 469
WAARDEVERMINDERINGEN OP VOORRADEN EN HANDELSVORDERINGEN ⁽²⁾	- 2.084	- 2.084	-	- 30.895	- 30.895	-
op voorraden	- 1.997	- 1.997	-	- 30.122	- 30.122	-
op handelsvorderingen	- 87	- 87	-	- 773	- 773	-
VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN (ANDERE DAN VOOR PERSENEEL) ⁽²⁾	- 445	- 99	- 346	- 16.452	- 1.321	- 15.131
ANDERE EXPLOITATIEKOSTEN	5.643	5.054	589	4.142	4.035	107
BEDRIJFSKOSTEN	679.405	678.868	537	501.080	516.573	- 15.493
BEDRIJFSRESULTAAT	24.128	23.650	478	- 19.926	-35.476	15.550

⁽¹⁾ Grondstoffen, toeslagproducten, verpakkingen, goederen, benodigdheden en opgeslagen brandstoffen

⁽²⁾ "+" = toevoeging, "-" = terugname

De post met betrekking tot aankoop van grondstoffen en goederen stijgt met 49 % tegenover 2009, vooral omwille van belangrijke aankopen van fosforzuur en fosfaatertsen vooral in het laatste kwartaal van 2010.

De andere externe kosten bestaan voornamelijk uit verschillende uitgaven met betrekking tot energie, onderhoud van gebouwen en installaties en het gebruik van interims, evenals commerciële en transportkosten, verzekeringspremies, huurgelden, honoraria, kosten voor leveringen of diverse diensten waarvan de vennootschappen van de Groep gebruik gemaakt hebben.

De waardeverminderingen op voorraden en vorderingen evenals de dotaties aan voorzieningen van het boekjaar worden uitgelegd in de bijlagen 18, 19 en 20.

De andere exploitatiekosten bestaan voornamelijk uit verschillende belastingen (4,2 miljoen in 2010).

De kosten voor onderzoek en ontwikkeling bedragen in 2010 10,1 miljoen (tegen 9,7 miljoen in 2009), hetzij 1,5 % van de omzet. Van deze som maakten ongeveer 1,8 miljoen het voorwerp uit van een activering, daar ze betrekking hadden op andere ontwikkelingsprojecten waarvan sprake in bijlage 12.

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

08

PERSONEELSKOSTEN

(IN DUIZENDEN EURO)

	2010	2009	Vershil
BEZOLDIGINGEN EN ANDERE VERGOEDINGEN OP KORTE TERMIJN (SOCIALE VERZEKERINGEN INBEGREPEN)	90.408	84.695	5.713
WERKGEVERSBIJDRAGE AAN HET BIJKOMEND PENSIOEN MET VASTGELEGDE BIJDRAGEN			
bedragen betaald op de periode	346	306	40
beweging van de voorzieningen (+ = verhoging, - = gebruik en terugname)	28	3	25
WERKGEVERSBIJDRAGE AAN HET BIJKOMEND PENSIOEN MET VASTGELEGDE PRESTATIES			
bedragen betaald op de periode	1.355	993	362
beweging van de voorzieningen (+ = verhoging, - = gebruik en terugname)	- 24	750	- 774
WERKGEVERSBIJDRAGE IN HET KADER VAN BRUGPENSIOEN			
bedragen betaald op de periode	1.438	1.532	- 94
beweging van de voorzieningen (+ = verhoging, - = gebruik en terugname)	575	- 617	1.192
TOTAAL	94.126	87.662	6.464

IN %	2010	2009
PERSONEELSKOSTEN / TOEGEVOEGDE WAARDE	65,2	209,7

	2010	2009
GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND: AANTAL VOLTUJDE EQUIVALENTEN	1.495	1.473

OPTION PLANS OP AANDELEN

Op 31.12.2010 zagen de option plans op aandelen (Sicav die aandelen bevat van de maatschappijen genoteerd op de EUROSTOXX 50) aangeboden aan de kaderleden van PRAYON N.V. in oktober 2007, oktober 2008, mei 2009, januari 2010 en september 2010, er als volgt uit:

	Toegekend in okt. 2007	Toegekend in okt. 2008	Toegekend in mei 2009	Toegekend in jan. 2010	Toegekend in sept. 2010
Bevriezingsperiode (geen uitoefening noch overdracht van de opties)	un an	un an	un an	un an	un an
Uiterste datum voor uitoefening	24/10/2017	22/10/2018	17/05/2019	27/01/2020	17/09/2020
Aanvangsaantal van de opties	56,72	217,22	339,31	314,07	272,59
Uitoefeningsprijs van één optie	6.414,09 €	3.735,22 €	3.785,81 €	4.419,03 €	4.543,80 €
Prijs van één optie	3.239,12 € (50,50 %)	2.125,34 € (56,90 %)	1.895,56 € (50,08 %)	2.002,26 € (45,31 %)	2.054,71 € (45,22 %)
Totale waarde van het toegestane voordeel	183.808 €	461.676 €	643.547 €	628.851 €	560.092 €
Aantal opties nog in omloop	3,01	43,21	102,07	305,62	272,59

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

09

FINANCIËLE RESULTATEN

	(IN DUIZENDEN EURO)		
	2010	2009	Vershil
Ontvangen of te ontvangen dividenden van niet geconsolideerde deelnemingen	295	287	8
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	735	578	157
Meer- en minwaarde op overdracht van financiële vaste activa	-	106	- 106
Interesten op financiële vaste activa	-	-	-
OPBRENGSTEN VAN FINANCIËLE INVESTERINGEN	1.030	971	59
Kosten op ontleningen	- 5.920	- 4.847	- 1.073
Interesten op leningen en opbrengsten op beschikbare geldmiddelen	416	707	- 291
NETTO RENTELAST	- 5.504	- 4.140	- 1.364
Effectieve wisselverschillen	- 157	2.348	- 2.505
Latente wisselverschillen (conversieverschillen)	1.423	- 2.213	3.636
WISSELRESULTAAT	1.266	135	1.131
Wijziging van de juiste waarde van financiële activa	-	- 490	490
Wijziging van de juiste waarde van afgeleide instrumenten	-	-	-
Waardevermindering en min-waarde op vlottende financiële activa	- 89	- 8	- 81
Diverse financiële kosten en opbrengsten	- 718	89	- 807
ANDERE FINANCIËLE RESULTATEN	- 807	- 409	- 398
NETTO FINANCIËLE LAST	- 4.015	- 3.443	- 572

Een terugneming van waardevermindering van 0,7 miljoen euro werd geregistreerd op de deelneming aangehouden in de maatschappij FOSBRASIL S.A.. Het gaat om een element met een niet recurrent karakter.

De stijging van de netto rentelasten is gebonden aan het einde van de activering, bij wijze van intercalaire interesten, van de kosten van afgesloten leningen in het kader van het project Sulfine (atelier voor de productie van zwavelzuur, waarvan de opstart plaatsvond in december 2009; 2 miljoen euro vastgelegde financiële kosten in 2009) deels gecompenseerd door een lichte daling van het bedrag en de gemiddelde koers van de schuldenlast.

De effectieve en latente wisselverschillen vrijgemaakt in 2010 resulteren vooral uit de evolutie van de wisselkoers van de euro t.o.v. de Amerikaanse dollar en het Pond sterling, en bevatten de impact van de afdekkingen van wisselrisico's die doorgevoerd werden (beschreven in bijlage 25).

10

RESULTAAT VAN DE VENNOOTSCHAPPEN MET TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

Het resultaat van de toepassing van de "equity" methode heeft betrekking op de activiteit van de vennootschappen RECUPAC S.A.S. (- 104.234 euro) en T.H.T. RESEARCH SPRL (+ 1.286 euro)..

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

11

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

WINSTBELASTINGEN

COMPONENTEN VAN DE BELASTINGSLAST

De belastingkost op het inkomen bevat de courante belasting en de uitgestelde belasting:

- de courante belasting vertegenwoordigt de betaalde of te betalen belasting op het belastbaar inkomen van het afgelopen boekjaar, evenals elke aanpassing van de belasting met betrekking tot de vorige jaren;
- de uitgestelde belasting vertegenwoordigt de belasting die enkel verschuldigd (of gerecupereerd) zal zijn tijdens de komende boekjaren maar die reeds geboekt is in het afgelopen boekjaar, de uitgestelde belasting komt overeen met de wijziging van de bilantaire belastingen (cfr. infra). De uitgestelde belastingkost die betrekking heeft op elementen geboekt in het eigen vermogen is ook opgenomen in deze laatste

De analyse van de belastingkost ziet er als volgt uit:

	(IN DUIZENDEN EURO)	
	2010	2009
COURANTE BELASTINGEN	4.642	1.438
Betreffende het lopende jaar	4.589	1.471
Betreffende vorige jaren	53	- 33
UITGESTELDE BELASTINGEN	1.084	3.785
Geboekt	- 1.951	- 14.724
Waardeverminderingen (toename + , terugname -)	3.035	18.749
Fiscale impact van de wijzigingen van de nominale belastingheffingsvoeten	-	- 240
TOTAAL	5.726	5.223

AFSTEMMING VAN DE BELASTINGSKOST (COURANTE EN UITGESTELDE)

(IN DUIZENDEN EURO)

	2010	2009
Boekhoudkundig resultaat vóór belastingen	20.113	- 23.369
Theoretische belastingheffingsvoet	33,99 %	33,99 %
Totale belastingkost van de entiteiten van de Groep berekend op basis van de Belgische aanslagvoet (33,99 %)	6.836	- 7.943
AFSTEMMING VAN DE EFFECTIEVE BELASTINGHEFFINGSVOET		
Niet aftrekbare uitgaven	1.569	1.372
Niet belastbare inkomsten	- 2.845	- 5.005
Notionele interesten en tax shelter	- 244	- 151
Belastingen berekend op een ander beginsel	- 441	- 1.300
Belastinglatenties waarvoor geen enkele uitgestelde belasting is toegekend	3.035	18.749
Gebruik van belastingverliezen en andere belastingkredieten	- 1.679	1.945
Effect van buitenlandse belastingheffingsvoeten	- 507	- 957
Effect van de wijzigingen van de belastingheffingsvoeten	-	- 240
Impact fiscale maatregelen van het type « carry back »	347	- 1.703
Vrijstelling van belasting op de omzet voor export (Marokko)	- 659	- 218
Fiscale impact van belastingaanpassingen m.b.t. vorige boekjaren	53	- 33
Niet imputeerbare buitenlandse voorheffingen afgehouden aan de bron	247	709
Diverse neutralisaties en regularisaties	13	- 2
BELASTINGKOST	5.726	5.223

EFFECTIEVE BELASTINGHEFFINGSVOET

(IN %)

	2010	2009
	28,47	- 22,35

BELASTINGEN OP ELEMENTEN RECHTSTREEKS INGEBRACHT IN HET EIGEN VERMOGEN

(IN DUIZENDEN EURO)

	2010	2009
WIJZIGINGEN VAN DE JUISTE WAARDE (AFDEKKINGEN VAN KASSTROMEN)	- 487	81

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

11

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

UITGESTELDE BELASTINGEN OP DE BALANS

Uitgestelde belastingen, activa of passiva, zijn in de balans opgenomen voor tijdelijke verschillen, die voortvloeien uit het feit dat de belastingautoriteiten de activa en passiva evalueren met andere regels dan deze die gebruikt worden bij het opmaken van de geconsolideerde rekeningen. De wijzigingen van de bilantaire uitgestelde belastingen die plaatsvonden tijdens het afgelopen boekjaar zijn geregistreerd in de resultatenrekening, behalve als ze betrekking hebben op elementen die rechtstreeks geboekt zijn in het eigen vermogen (cfr. supra).

De uitgestelde belastingen worden berekend op basis van de geldende belastingheffingsvoet of, in geval van wijziging, van de aanslagvoeten die reeds gestemd zijn en die verwacht worden op het ogenblik van de boeking van de te betalen (of te recupereren) belastingen in de statutaire boekhouding. De uitgestelde belastingen op het activa vormen het voorwerp van een waardevermindering in de mate waar het onwaarschijnlijk blijkt te zijn dat ze in de toekomst een vermindering zullen veroorzaken van de belastbare basis of belastingkredieten, rekening houdend met de budgettaire of in de strategische plannen geboekte perspectieven; enkel de eventuele belastbare voordelen vooruitlopend op de drie jaren die volgen op het afgesloten boekjaar, worden in overweging genomen; de voorspellingen op meer dan 3 jaar lijken te onzeker.

(IN DUIZENDEN EURO)

	Uitgestelde belastingen activa		Uitgestelde belastingen passiva	
	2010	2009	2010	2009
Materiële vaste activa			- 9.263	- 8.945
Consolidatieverschillen en immateriële vaste activa	142	51	- 334	
Voorraden			- 54	- 130
Voorzieningen voor personeelsvergoedingen	5.630	5.211		
Andere voorzieningen	-	-	- 13.498	- 13.083
Andere aanpassingen	1.015	1.399	- 1.638	- 1.596
Fiscale verliezen en andere niet gebruikte belastingkredieten	55.320	52.998		
SUB-TOTAAL	62.107	59.659	- 24.787	- 23.754
Waardeverminderingen op uitgestelde belastingactiva	- 42.093	- 39.058		
Compensatie (in de schoot van dezelfde belastingentiteiten)	- 9.046	- 8.992	9.046	8.992
TOTAAL	10.968	11.609	- 15.741	- 14.762
BEDRAG VAN DE TIJDELIJK AFTREKBARE VERSCHILLEN, VAN DE FISCALE VERLIEZEN EN NIET GEBRUIKTE BELASTINGSKREDIETEN, WAARVOOR GEEN ENKEL UITGESTELDE BELASTINGSACTIEF OP DE BALANS GEBOEKT WERD.	123.841	114.910		

12

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

(IN DUIZENDEN EURO)

	Kosten voor ontwikkeling	Concessies Octrooien Licenties Software...	Andere immateriële vaste activa	CO ₂ quota	ALGEMEEN TOTAAL
A. AANSCHAFFINGSWAARDE					
PER EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	2.548	15.896	5.864	-	24.308
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-
Aanschaffingen	1.866	442	1.085	-	3.393
Overdrachten en buitengebruikstellingen	- 212	- 3.360	- 150	-	- 3.722
Overboekingen van een post naar een andere	-	-	3	-	3
Conversieverschillen	33	192	32	-	256
Andere wijzigingen	119	- 119	-	-	-
PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	4.354	13.051	6.833	-	24.238
C. AFSCHRIJVINGEN					
PER EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	- 1.509	- 11.515	- 5.194	-	- 18.218
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-
Geboekt	- 377	- 688	- 52	-	- 1.117
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	212	3.360	-	-	3.572
Overboekingen van een post naar een andere	-	-	-	-	-
Conversieverschillen	- 26	- 179	- 32	-	- 237
Andere wijzigingen	-	-	-	-	-
PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	- 1.700	- 9.022	- 5.278	-	- 16.001
D. NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	2.654	4.028	1.555	-	8.237
(NETTO BOEKWAARDE OP 31.12.09)	1.039	4.380	670	-	6.090

De in 2010 geactiveerde kosten voor ontwikkeling, hebben betrekking op een project met bijzonder interessante perspectieven, op gebied van ijzer-lithiumfosfaat (elektrische batterijen).

Wat de andere immateriële vaste activa betreft, komen de aanschaffingen van 2010 in essentie overeen met de activering van de tijdens het afgelopen jaar gemaakte onkosten voor de registratie van een 20-tal producten in het kader van de Europese wetgeving "REACH". De afschrijvingsperiode is voorzien op 5 jaar.

De categorie "CO₂ quota" kende in 2010 volgende bewegingen:

- Op 30 april 2010 werden de quota die overeenkomen met de effectief in 2009 uitgestoten 111.182 ton (hetzij 1.525 duizend euro) teruggegeven aan de bevoegde regionale autoriteiten.
- Op 24 februari 2010 heeft PRAYON N.V. officieel de quota ontvangen die waren toegekend voor de sites Engis en Puurs voor het jaar 2010 (186.997 ton, voor een historische totale waarde van 2.356 duizend euro).
- Dezelfde dag werden deze 186.997 ton verkocht tegen contante betaling (voor een globale waarde van 2.356 duizend euro).
- 115.000 ton (voor een totale kost van 1.506 duizend euro) werden anderzijds op termijn gekocht (maart 2011) met het oog op de vrij te geven hoeveelheden eind april 2011 op basis van de verwachte werkelijke uitstoten voor 2010.

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

13

GOODWILL (CONSOLIDATIEVERSCHILLEN)

	(IN DUIZENDEN EURO)	
	GOODWILL POSITIEF	GOODWILL NEGATIEF
A. AANSCHAFFINGSWAARDE		
PER EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	338	-
Voortgekomen van aanschaffingen; ingang in de consolidatiekring	-	-
Verwijderd op overdracht; uitgang van de perimeter	-	-
Omrekeningsverschillen	31	-
PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	369	-
B. WAARDE-AANPASSINGEN		
PER EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	-	-
Voortgekomen van aanschaffingen; ingang in de consolidatiekring	-	-
Verwijderd op overdracht; uitgang van de consolidatiekring	-	-
Waardeverminderingen	-	-
PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	-	-
C. NEGATIEVE GOODWILL GEBOEKT IN RESULTAAT (CUMUL)		
PER EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	-	-
Geboekt in resultaat gedurende de periode	-	-
PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	-	-
D. NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	369	-
(NETTO BOEKWAARDE OP 31.12.09)	338	-

Wat betreft de positieve consolidatieverschillen (maatschappijen HYDRO TECHNOLOGIES en METALS & RESIDUES) werd eind 2009 en ook eind 2010 een waardeverminderingstest doorgevoerd, waarvan de conclusies geen revisie hebben veroorzaakt tot verlaging van hogergenoemde waarden.

14

MATERIËLE VASTE ACTIVA

	(IN DUIZENDEN EURO)						
	Terreinen en gebouwen	Installaties	Meubilair en rollend materieel	Leasing-financiering	Andere materiële vaste activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	ALGEMEEN TOTAAL
A. AANSCHAFFINGSWAARDE							
PER EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	92.972	343.811	6.445	36.105	2.004	9.166	490.503
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-
Aanschaffingen (incl. de geproduceerde vaste activa)	1.409	14.978	401	114	30	5.279	22.211
Intercalaire interesten	-	-	-	-	-	-	-
Terugkoop (leasings Sales & Lease back)	-	-	-	19.222	-	1.684	20.906
Overdrachten (leasings Sales & Lease back)	- 461	- 18.545	-	-	-	- 2.065	- 21.071
Overdrachten en buitengebruikstellingen	- 219	- 959	- 1.791	- 25	- 5	- 114	- 3.112
Overboekingen van een post naar een andere	1.031	4.453	241	- 404	9	- 5.340	- 10
Conversieverschillen	449	2.387	51	4	45	103	3.039
Andere bewegingen	-	7.550	-	- 7.549	-	- 1	-
PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	95.181	353.675	5.347	47.467	2.083	8.712	512.465
B. WAARDEVERMINDERINGEN							
PER EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	259	115	-	-	-	-	374
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-
Geboekt	-	-	-	-	-	-	-
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	-	-	-	-	-	-	-
Overboekingen van een post naar een andere	-	-	-	-	-	-	-
Conversieverschillen	-	-	-	-	-	-	-
Andere wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-
PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	259	115	-	-	-	-	374
C. AFSCHRIJVINGEN							
PER EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	- 40.215	- 242.770	- 5.288	- 6.482	- 1.223	-	- 295.978
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-
Geboekt	- 2.489	- 16.636	- 433	- 3.713	- 143	-	- 23.414
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	219	2.937	1.719	- 1.998	4	-	2.881
Overboekingen van een post naar een andere	- 185	- 3.634	- 188	4.017	-	-	10
Conversieverschillen	- 106	- 1.381	- 32	-	- 14	-	- 1.533
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	-	-
PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	- 42.776	- 261.484	- 4.222	- 8.176	- 1.376	-	- 318.034
D. NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	52.664	92.307	1.125	39.290	707	8.712	194.805
(NETTO BOEKWAARDE OP 31.12.09)	53.016	101.156	1.157	29.623	781	9.166	194.899

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

14

MATERIËLE VASTE ACTIVA

De investeringen van 2010 (hetzij 22,2 miljoen euro) kunnen als volgt worden verdeeld:

- PRAYON N.V. – site Engis: 10,8 miljoen euro waarvan 3,8 miljoen euro voor de installaties “Sulfine” en Zwavel & Energie, en 1,8 miljoen voor het productie-atelier van STPP (nieuwe eenheid voor mengsels in lijn);
- PRAYON N.V. – site Puurs: 1,9 miljoen euro;
- PRAYON N.V. – site Roches: 2,5 miljoen euro, waarvan 1,8 miljoen euro voor een nieuwe installatie voor de agglomeratie van mengsels;
- PRAYON Inc.: 1,4 miljoen euro;
- maatschappijen van de sub-groep SILOX: 4,3 miljoen, waarvan 2,4 toegestaan in het kader van de “revamping” van de installaties in Engis;
- andere maatschappijen: 1,3 miljoen euro.

De vaste activa opgenomen in de kolom “Leasing-Financiering” zijn voor ongeveer twee derde van de netto boekwaarde samengesteld uit de installaties van “Sulfine”. Het saldo komt overeen met de installaties van PRAYON N.V., die het voorwerp uitmaakten van “sales and lease back” operaties, in 2008 en 2010, en, in mindere mate, van rollend materiaal en informaticamateriaal.

15

DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

(IN DUIZENDEN EURO)

	2010	2009	Vershil
A. BRUTO BOEKWAARDE			
PER EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	213	224	- 11
Aanschaffingen	-	-	-
Overdrachten	-	-	-
Aandeel in de resultaten	- 103	- 12	- 91
Uitgekeerd of ontvangen dividend	-	-	-
Overdracht naar een andere balansrubriek	-	-	-
Andere (waaronder conversieverschillen)	-	1	- 1
PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	110	213	- 103
B. WAARDEAANPASSINGEN			
PER EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	-	-	-
Bewegingen van het boekjaar	-	-	-
PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	-	-	-
C. NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR (JUISTE WAARDE)	110	213	- 103

In juli 2009: aankoop van een deelneming van 16,99 % in de maatschappij T.H.T. RESEARCH B.V.B.A., door aanschaffing van 84,96 % van de maatschappij TECHNO-HIGH-TECHNOLOGY N.V..

OP 31 DECEMBER 2009

Aandeel PRAYON	Totaal activa	Kortlopende en langlopende schulden	Opbrengsten	Netto resultaat	Percentage van aangehouden aandelen
RECUPAC S.A.S.	240	123	-	- 4	17,50 %
T.H.T. RESEARCH S.P.R.L.	55	33	24	- 7	16,99 %

OP 31 DECEMBER 2010

Aandeel PRAYON	Totaal activa	Kortlopende en langlopende schulden	Opbrengsten	Netto resultaat	Percentage van aangehouden aandelen
RECUPAC S.A.S.	261	222	-	- 79	17,50 %
T.H.T. RESEARCH S.P.R.L.	58	34	71	1	16,99 %

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

16

ANDERE DEELNEMINGEN (NIET GECONSOLIDEERD)

	(EN MILLIERS D'EUROS)	
	2010	2009
A. BRUTO BOEKWAARDE		
PER EINDE VORIG BOEKJAAR	5.140	5.140
Aanschaffingen	-	-
Overdrachten	-	-
PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	5.140	5.140
B. WAARDEAANPASSINGEN		
PER EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	- 735	- 1.313
Bewegingen van het boekjaar	735	578
PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	-	- 735
C. NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR (JUISTE WAARDE)⁽¹⁾	5.140	4.405

⁽¹⁾ Bedrag als volgt verdeeld
 FOSBRASIL S.A. : 3.642 (2.907 eind 2009)
 CASPER G.I.E. : 1.498 (1.498 eind 2009)
 5.140

CASPER G.I.E. is een Economische belangengroepering die diensten verleent met een logistiek karakter, uitsluitend ten gunste van de ondernemingen gevestigd op de industriële site van Roches de Condrieu (Frankrijk), die het aandeelhouderschap onderling bezitten.

De boekhoudkundige regels toepasselijk op dit type maatschappij, hebben onder andere tot gevolg dat hun juiste waarde gelijk blijft aan hun historische aanschaffingskost.

Wat FOSBRASIL S.A. betreft, dat een niet genoteerde maatschappij is, en ondanks de moeilijkheden om een behoorlijke waarderingsmethode van haar juiste waarde die voor haar geschikt is te vinden, werd er besloten een negatieve waardeaanpassing te registreren op deze deelneming op eind 2008, ten gevolge van het moeilijk economisch klimaat, evenals van het waardeverlies van de Braziliaanse reaal. De gunstige evolutie van deze twee factoren zorgde ervoor dat we in 2009 en 2010 de volledige waardevermindering konden terugnemen.

17

FINANCIËLE VORDERINGEN EN ANDERE VASTE ACTIVA, WAARONDER DE ACTIVA DIE GEHOUDEN WORDEN VOOR VERKOOP

FINANCIËLE VORDERINGEN EN ANDERE VASTE ACTIVA

	(IN DUIZENDEN EURO)		
	2010	2009	Vershil
Financiële vorderingen op meer dan één jaar	-	-	-
Deposito's en borgstellingen	1.339	2.017	- 678
Vorderingen op afgeleide instrumenten	-	-	-
Andere vaste activa	393	399	- 6
	1.732	2.416	- 684
	1.732	2.416	- 684

De deposito's en borgstellingen komen voornamelijk voort uit de rekeningen van PRAYON N.V. (995 duizend euro in 2010, waarvan 936 duizend euro voor een waarborgsom gestort in het kader van een Belgische B.T.W. bepaling voor import) en van JEAN GOLDSCHMIDT INTERNATIONAL N.V. (279 duizend euro).

De rubriek "andere vaste activa" komt overeen met een vordering van PRAYON DEUTSCHLAND op een levensverzekeringsmaatschappij.

ACTIVA DIE GEHOUDEN WORDEN VOOR VERKOOP

	(IN DUIZENDEN EURO)		
	2010	2009	Vershil
Terreinen beschikbaar voor verkoop	128	128	-
	128	128	-

Het terrein waarvan hierboven sprake, is gesitueerd op onze site Puurs en is zo'n 10 hectaren groot.

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

18

VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING

(IN DUIZENDEN EURO)

BRUTO WAARDEN	2010	2009	Vershil
VOORRADEN	143.682	120.322	23.360
Grondstoffen en benodigdheden	47.182	36.371	10.811
Afgewerkte producten en goederen in bewerking	82.922	75.851	7.071
Handelsgoederen	10.869	7.889	2.980
Vooruitbetalingen	2.709	211	2.498
BESTELLINGEN IN UITVOERING	13.138	9.927	3.211
TOTAAL (BRUTO WAARDE)	156.820	130.249	26.571
WAARDEVERMINDERINGEN	2010	2009	Vershil
VOORRADEN	- 8.205	- 10.151	1.946
Grondstoffen en benodigdheden	- 6.608	- 6.217	- 391
Afgewerkte producten en goederen in bewerking	- 1.457	- 3.498	2.041
Handelsgoederen	- 140	- 436	296
Vooruitbetalingen	-	-	-
BESTELLINGEN IN UITVOERING	-	-	-
TOTAAL (WAARDEVERMINDERINGEN)	- 8.205	- 10.151	1.946
NETTOWAARDEN	2010	2009	Vershil
VOORRADEN	135.477	110.171	25.306
Grondstoffen en benodigdheden	40.574	30.154	10.420
Afgewerkte producten en goederen in bewerking	81.465	72.353	9.112
Handelsgoederen	10.729	7.453	3.276
Vooruitbetalingen	2.709	211	2.498
BESTELLINGEN IN UITVOERING	13.138	9.927	3.211
TOTAAL (NETTO WAARDE)	148.615	120.098	28.517

De voorraden, waarvan we het niveau op dit van eind 2009 konden behouden in de drie eerste kwartalen van 2010, ondanks de stijging van de prijs van fosfaatstoffen, kenden een forse toename in het laatste kwartaal, door de aankopen van grondstoffen (PRAYON N.V.) en de aanleg van een voorraad eindproducten (PRAYON Inc.) en goederen (PRAYON N.V.).

Anderzijds hebben de bestellingen in uitvoering en de gestorte voorschotten met betrekking op de activiteiten van de afdeling PROFILE van PRAYON N.V. (ontwerp, fabricatie in onderaanneming en commercialisering van filters en industriële roerwerken; 7,7 miljoen euro eind 2010) en de maatschappij JEAN GOLDSCHMIDT INTERNATIONAL N.V. (trading van diverse metalen, na eventuele transformatie; 7,8 miljoen) ook een gevoelige stijging gekend in 2010, door de aanhoudende activiteit van deze verschillende entiteiten.

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

19

HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA

(IN DUIZENDEN EURO)

BRUTO WAARDEN	2010	2009	Vershil
VORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	-	-	-
Handelsvorderingen	-	-	-
Overige vorderingen	-	-	-
VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	142.634	125.567	17.067
Handelsvorderingen	124.754	101.469	23.285
Overige vorderingen	15.105	21.883	- 6.778
Regularisatierekeningen (activa)	2.775	2.215	560
TOTAAL (BRUTO WAARDE)	142.634	125.567	17.067
WAARDEVERMINDERINGEN	2010	2009	Vershil
VORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	-	-	-
Handelsvorderingen	-	-	-
Overige vorderingen	-	-	-
VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	- 867	- 949	82
Handelsvorderingen	- 867	- 949	82
Toevoegingen	-	-	-
Terugnages	-	-	-
Conversieverschillen	-	-	-
Overige vorderingen	-	-	-
Regularisatierekeningen (activa)	-	-	-
TOTAAL (WAARDEVERMINDERINGEN)	- 867	- 949	- 867
NETTO WAARDEN	2010	2009	Vershil
VORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	-	-	-
Handelsvorderingen	-	-	-
Overige vorderingen	-	-	-
VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	141.767	124.618	17.149
Handelsvorderingen	123.887	100.520	23.367
Overige vorderingen	15.105	21.883	- 6.778
Regularisatierekeningen (activa)	2.775	2.215	560
TOTAAL (NETTO WAARDE)	141.767	124.618	17.149

De stijging van de post handelsvorderingen is het rechtstreekse gevolg van de sterke vooruitgang van de omzet van het afgelopen jaar.

De andere vorderingen zijn vooral van financiële aard (B.T.W., betwiste belastingen, ...). Eind 2010 bevatten ze ook door PRAYON N.V. te ontvangen subsidies (1,9 miljoen euro).

De politiek van de Groep op gebied van boeking van dubieuze vorderingen is het totale bedrag ten laste te nemen zodra de inning gecompromitteerd lijkt, hetzij door de financiële situatie van de debiteur, hetzij door een abnormaal lange en niet gerechtvaardigde betalingstermijn (meer dan 120 dagen).

Het boeken gebeurt in principe door een waardevermindering ten laste van het resultaat, met een tegenpartij in een specifieke balansrekening.

In geval van latere inning, maken de gerecupereerde bedragen het voorwerp uit van een terugname van waardevermindering.

Zodra men van oordeel is dat de vorderingen (of saldi van vorderingen) hopeloos verloren zijn, wordt de vastgestelde min-waarde geboekt in de "andere exploitatiekosten".

De eventuele latere recuperaties worden geboekt in de "andere exploitatiebaten".

De netto beweging van de waardeverminderingen op handelsvorderingen voor het jaar 2010 is een boni van 82 duizend euro.

Vorderingen of saldi van vorderingen die als definitief oninbaar beschouwd worden, werden bovendien geboekt als min-waarde op de realisatie van in omloop zijnde activa (rubriek "andere exploitatiekosten") voor een totaal van 165 duizend euro.

Zoals uitgelegd in bijlage 24 (Netto schuldenlast) werden er in het laatste trimester van 2008 vier factoring programma's uitgewerkt op niveau van PRAYON N.V. om het hoofd te bieden aan de verhoging van de behoefte aan bedrijfskapitaal en ook met het oog op diversificering van de financieringswijzen van de Groep. De analyse en de dekking van het risicokrediet evenals het beheer van de betalingen en de inningen blijven onder de bevoegdheid van PRAYON N.V., en kunnen derhalve geen aanleiding geven tot een deconsolidatie van de betrokken vorderingen.

Op 31 december 2010, bedroeg het totaal van de gecedeerde facturen 59 miljoen euro.

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

20

VOORZIENINGEN

	(IN DUIZENDEN EURO)				
	Personeelsvoor- delen	Veiligheid, gezondheid milieu	Geschillen	Andere voorzieningen	TOTAAL
OP 1 JANUARI 2010	22.965	2.317	2.639	896	28.817
Toevoegingen	2.289	6	444	141	2.880
Aanwendungen	- 1.703	3	- 317	- 335	- 2.352
Terugnemes	- 7	- 3	- 376	- 8	- 394
Conversieverschillen	-	-	28	1	29
Aanschaffingen (wijz. perimeter)	-	-	-	-	-
Overdrachten (wijz. perimeter)	-	-	-	-	-
Andere	-	-	-	-	-
OP 31 DECEMBER 2010	23.544	2.323	2.418	695	28.980
Waarvan voorzieningen op korte termijn	1.491	-	-	-	1.491
Waarvan voorzieningen op lange termijn	22.053	2.323	2.418	695	27.489

De voorzieningen met betrekking op de personeelsvoordelen komen overeen met de verplichtingen die voortvloeien uit de plannen zoals beschreven in toelichting 21.

De kans dat er belangrijke werken moeten uitgevoerd worden om het hoofd te bieden aan risico's die voortvloeien uit een historische pollutie op één van onze voornaamste sites, is echter zeer klein geworden, dit door de evolutie in de wetgeving zowel in Wallonië als in Vlaanderen.

De analyses en metingen die sinds vele jaren uitgevoerd worden op onze Belgische sites trachten immers aan te tonen dat er geen verontreiniging is die een ernstig risico vormt voor de gezondheid of het milieu.

Voor de sites van Roches de Condrieu en Augusta zijn er geen voorzieningen aangelegd door het feit dat de vorige eigenaar contractueel verantwoordelijk blijft voor eventuele historische verontreiniging.

Twee milieugebonden provisies, voor een totaal bedrag van 2,3 miljoen euro bleven echter behouden, in het kader van sanerings- en aanpassingswerken die op de sites Puurs en Engis moeten uitgevoerd worden.

De geschillen waarvoor er voorzieningen aangelegd zijn, zijn voor de helft van fiscale aard en voor de andere helft van diverse aard.

De rubriek "andere voorzieningen" herneemt met name een provisie die gebonden is aan de herverzekeringsactiviteit (voor rekening van de andere maatschappijen van de Groep) van de maatschappij EUROCHEM N.V. (0,36 miljoen).

21

PERSONEELSVORDELEN

(IN DUIZENDEN EURO)

	2010	2009
REGELINGEN MET TOEGEZEGDE PRESTATIES		
NETTO VERBINTENIS EINDE PERIODE		
Verplichtingen gebonden aan gefinancierde regelingen	20.024	23.194
Juiste waarde van de planactiva	- 12.340	- 12.038
Deficit van de gefinancierde regelingen	7.686	11.156
Verplichtingen gebonden aan niet gefinancierde regelingen	-	-
Niet erkende actuariële winsten	4.888	1.442
Niet geboekte kosten voor past services	-	-
Verplichtingen op het einde van de periode	12.574	12.598
KOST VAN DE PERIODE		
Courante kost van de periode	1.295	1.528
Rentekost	766	920
Verwacht rendement der activa	- 488	- 491
Geboekte actuariële verliezen	- 279	- 51
Geboekte kosten op past services	31	-
Totale kost van de periode	1.325	1.906
BEWEGINGEN VAN DE NETTO VERBINTENIS		
Netto verplichting bij het begin van de periode	12.598	11.847
Kost van de periode	1.325	1.906
Reële bijdrage van de werkgever	- 1.351	- 1.155
Theoretische netto verplichting op het einde van de periode	12.572	12.598
Wijziging van de netto verplichtingen	- 26	-
ACTUARIËLE HYPOTHESEN		
Actualiseringsvoet	4,0 %	4,3 %
Verwacht rendement der activa	4,0 %	4,3 %
Toekomstige verhogingsvoet van de bezoldigingen	3,5 %	4,9 %
Inflatievoet	2,0 %	2,0 %
Verwacht rendement der activa	488	491
Reëel rendement van de activa	789	810
REGELINGEN MET TOEGEZEGDE BIJDAGEN EN BRUGPENSIOENEN	2010	2009
Verplichtingen bij het begin van de periode	10.367	10.982
Rentekost	210	247
Kost van de periode (zonder rentekost)	2.037	887
Tijdens de periode uitbetaalde voordelen	- 1.643	- 1.750
Verplichtingen op het einde van de periode	10.972	10.367
ACTUARIËLE HYPOTHESEN		
Actualiseringsvoet	4,0 %	4,3 %
Inflatievoet	2,0 %	2,0 %
TOTAAL VAN DE PLANNEN OP HET EINDE VAN DE PERIODE	23.544	22.965

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

21

PERSONEELSVOORDELEN

Wat de regelingen met toegezegde prestaties betreft, waarvan de kaders van PRAYON N.V. die aangeworven zijn vóór 1 oktober 2009 genieten, werd de hypothese van de toekomstige verhogingsvoet van de bezoldigingen à la baisse herzien in de loop van het jaar 2010 (3,5 % in plaats van 5 %, rekening houdend met een inflatiehypothese op lange termijn van 2 %), wat een gunstige impact had van 776 duizend euro op niveau van de wijziging van de netto verplichtingen.

Deze wijziging vloeit met name voort uit de beslissing die de Directie reeds meer dan twee jaar genomen heeft, om meer het accent te leggen op het variable gedeelte van de bezoldiging van het kaderpersoneel, gebonden aan de individuele prestaties.

De kaderleden die door PRAYON N.V. aangeworven zijn vanaf 1 oktober 2009, participeren in de regelingen met toegezegde prestaties.

De geregistreerde bedragen in het kader van brugpensioenen (die bijna integraal het tweede gedeelte van de personeelsvoordelen betekenen) hernemen de verplichtingen tegenover de personen waarmee een overeenkomst voor vertrek met brugpensioen reeds effectief ondertekend is, evenals deze die aan de wettelijke voorwaarden voldoen om te kunnen genieten van dit regime, en dit binnen de drie jaar die volgen op de afsluitingsdatum (horizon in overeenkomst met deze van het strategisch plan van PRAYON).

22

OVERIGE LANGLOPENDE PASSIVA

(IN DUIZENDEN EURO)

	2010	2009	Vershil
Kapitaalsubsidies	4.110	4.558	- 448
Overige	2.700	3.535	- 835
TOTAAL	6.810	8.093	- 1.283

De subsidies zijn voornamelijk afkomstig van de rekeningen van PRAYON N.V. (3,5 miljoen, waarvan 3,1 in het kader van het project "Sulfine") en van SILOX N.V. (0,5 miljoen; subsidies toegekend in 2009 in het kader van "revamping" van de installaties van Engis).

In de rubriek "Overige" staat voornamelijk de tegenboeking van een latent verlies, als gevolg van de herwaardering aan de juiste waarde van bepaalde afgeleide instrumenten.

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

23 HANDESSCHULDEN EN OVERIGE KORTLOPENDE SCHULDEN (NIET RENTEDRAGEND)

	(IN DUIZENDEN EURO)		
	2010	2009	Vershil
SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	-	-	-
Handelsschulden	-	-	-
Overige schulden	-	-	-
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	146.963	119.193	27.770
Handelsschulden	94.465	72.596	21.869
Ontvangen voorschotten op bestellingen	15.278	12.506	2.772
Fiscale schulden (belastingen en taksen)	6.013	3.248	2.765
Bezoldigingen en sociale lasten	20.209	17.639	2.570
Schulden op afgeleide instrumenten	-	277	- 277
Diverse kortlopende schulden	6.946	9.263	- 2.317
Regularisatieregelingen (passiva)	4.052	3.664	388

De handelsschulden stijgen, door de aanhoudende handels- en productieactiviteit gedurende het ganse jaar en de daaruit voortvloeiende impact op het volume van de aankopen, maar ook ingevolge de belangrijkere import van grondstoffen (vooral fosfaatertsen) op het einde van het jaar.

De rubriek "Ontvangen voorschotten op bestellingen" heeft voornamelijk betrekking op de activiteiten van JEAN GOLDSCHMIDT INTERNATIONAL N.V. (8,6 miljoen) en de afdeling PROFILE van PRAYON N.V. (5,5 miljoen).

De diverse kortlopende schulden omvatten onder andere het bedrag van de CO₂ quota die terug te geven zijn in april 2011, evenals de schulden met betrekking tot de rentekosten op leningen, belastingen of diverse exploitatiekosten, ...

24 NETTO SCHULDENLAST

	(IN DUIZENDEN EURO)		
	2010	2009	Vershil
Financiële schulden	165.078	161.020	4.058
Beschikbare thesaurie (-)	29.009	26.296	2.713
NETTO FINANCIËLE TOESTAND	136.069	134.724	1.345
	2010	2009	Vershil
LANGLOPENDE SCHULDEN			
Achtergestelde schulden (bedragen verschuldigd op meer dan 12 maand)	14.400	14.400	-
Leasingschulden (bedragen verschuldigd op meer dan 12 maand)	25.678	15.356	10.322
Schulden aan financiële instellingen (bedragen verschuldigd op meer dan 12 maand)	10.651	18.109	- 7.457
Overige schulden op lange termijn (bedragen verschuldigd op meer dan 12 maand)	1.034	1.089	- 56
TOTAAL (LANGLOPENDE SCHULDEN)	51.763	48.954	2.809
KORTLOPENDE SCHULDEN			
LANGLOPENDE SCHULDEN – BEDRAGEN VERSCHULDIGD BINNEN DE 12 MAAND			
Achtergestelde schulden	3.600	3.600	-
Leasingschulden	8.797	5.842	2.955
Schulden aan financiële instellingen	7.028	10.762	- 3.734
Overige schulden op lange termijn	51	-	51
	19.476	20.204	- 728
OVERIGE KORTLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN			
Leningen bij kredietinstellingen (de tekorten inbegrepen)	91.840	91.860	- 20
Overige leningen op korte termijn	1.999	2	1.997
	93.839	91.862	1.977
TOTAAL (KORTLOPENDE SCHULDEN)	113.315	112.066	1.249
TOTALE FINANCIËLE SCHULD (OP KORTE EN LANGE TERMIJN)	165.078	161.020	4.058

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

24

NETTO SCHULDENLAST

Een achtergestelde lening op 8 jaar voor 18 miljoen (terugbetaalbaar in 5 gelijke annuïteiten, na drie jaar uitstel) werd toegekend aan PRAYON N.V. door haar aandeelhouder S.R.I.W. in april 2007, in het kader van een belangrijk investeringsproject op de site Engis ("Sulfine": bouw van een fabriek voor de productie van zwavelzuur; operationeel sinds december 2009).

De rubriek "leasing-contracten" bestaat voor de helft uit drie contracten die gaan over de installaties van de "Sulfine" fabriek (totale beginwaarde van 26 miljoen), de tweede helft uit andere diverse operaties met betrekking op installaties in Engis, Puurs en Les Roches, informaticamateriaal en rollend materiaal. De gecumuleerde opnemingen, uitgevoerd onder de vorm van leasingcontracten tijdens het voorbije jaar bedraagt 20,4 miljoen (voor een totale terugbetaling van 7,1 miljoen).

Er waren ook terugbetalingen op andere bestaande leningen (- 12,0 miljoen in totaal), daarentegen werden er maar voor 0,2 miljoen euro nieuwe leningen op lange termijn geregistreerd. Het saldo van de wijziging van de schuldenlast op lange termijn verklaart zich door negatieve wisselverschillen op deviezen (+ 0,6 miljoen).

Het saldo van de zwakke stijging van de schuldenlast (1,3 miljoen euro) vloeit voort uit een verhoging van de voorschotten op korte termijn (2,0 miljoen, waarvan 1,2 miljoen negatieve wisselverschillen) enerzijds en de beschikbare thesaurie anderzijds (2,7 miljoen, waarvan 0,7 miljoen positieve conversieverschillen).

Er werden in 2008 vier factoring programma's ingevoerd om het hoofd te bieden aan de stijging van de behoefte aan bedrijfskapitaal en ook met het oog op diversifiëring van de financieringswijzen van de Groep. Over een volledig jaar, hebben deze programma's betrekking op ongeveer 60 % van de omzet van PRAYON N.V.. De analyse en de dekking van het kredietrisico evenals het beheer van de betalingen en aftrekkingen blijven de bevoegdheid van PRAYON N.V., en geven derhalve geen aanleiding tot deconsolidatie van de betreffende vorderingen.

Op 31 december 2010 bedroeg het totaal van de gecedeerde facturen 59 miljoen euro, en het totaal van de voorschotten op korte termijn, gebruikt in de context van deze contracten, 46 miljoen euro.

DE TOTALE FINANCIËLE SCHULD IS TERUGBETAALBAAR ALS VOLGT

(IN DUIZENDEN EURO)

	2010	2009	Vershil
Op aanvraag binnen een jaar	113.315	112.066	1.249
Binnen 2 tot 5 jaar	51.763	48.954	2.809
Na 5 jaar	-	-	-
	165.078	161.020	4.058

ANALYSE VAN DE TOTALE FINANCIËLE SCHULD PER VREEMDE VALUTA

(IN DUIZENDEN EURO)

	EUR	USD (*)	Andere	Totaal
2009	139.957	20.223	840	161.020
2010	140.863	19.159	5.056	165.078

Leningen in USD of in EUR gedekt door Cross Currencies Swaps (cfr bijlage 25 – financiële instrumenten en risicobeheer).

RENTEVOET

	2010			2009		
	€	\$	Andere	€	\$	Andere
Effectieve rentevoeten van bankleningen op lange termijn (kort- en langlopend gedeelte)	4,6 %	6,3 %	-	4,6 %	6,3 %	-
Effectieve rentevoeten van bankleningen op korte termijn	2,7 %	1,9 %	-	3,2 %	2,0 %	-

Rekening houdend met de eventuele Interest Rates Swaps (cfr bijlage 25 – financiële instrumenten en risicobeheer). De gemiddeld gewogen interestvoet op bankleningen bedraagt 3,5 % voor 2010, tegenover 3,8 % in 2009.

ANALYSE VAN DE BESCHIKBARE THESAURIE PER VALUTA

	EUR	USD	CAD	INR	MAD	Andere	Totaal
2009	9.921	2.474	1.592	4.489	7.362	458	26.296
2010	12.874	3.728	1.375	4.939	5.203	890	29.009

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

24

NETTO SCHULDENLAST

THESAURIE

	2010		2009	
	Juiste waarde op 31/12	Wijziging van de juiste waarde	Juiste waarde op 31/12	Wijziging van de juiste waarde
Geldbeleggingen en bankdeposito's op termijn ⁽¹⁾	11.675	-	18.591	- 490
Rekeningcourant, beschikbare waarden en overige quasi-likwiditeiten	17.334	-	7.705	-
	29.009	-	26.296	- 490

⁽¹⁾geboekt aan hun juiste waarde via de resultatenrekening

LEASINGCONTRACTEN, ACTUELE WAARDE VAN DE MINIMALE TOEKOMSTIGE BETALINGEN (IN DUIZENDEN EURO)

2010	Ten hoogste 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Minimum betalingen m.b.t. huurcontracten, kapitaal	8.813	25.855	-	34.668
Minimum betalingen m.b.t. huurcontracten, interesten	807	2.379	-	3.187
WAARDE VAN DE LEASINGVERPLICHTINGEN	9.621	28.234	-	37.855
2009	Ten hoogste 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Minimum betalingen m.b.t. huurcontracten, kapitaal	5.841	15.356	-	21.197
Minimum betalingen m.b.t. huurcontracten, interesten	267	697	-	964
WAARDE VAN DE LEASINGVERPLICHTINGEN	6.108	16.053	-	22.161

MINIMUM TOEKOMSTIGE BETALINGEN M.B.T. DE HUUR KRACHTENS EENVOUDIGE NIET OPZEGBARE HUURCONTRACTEN (IN DUIZENDEN EURO)

	Ten hoogste 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
2010	912	2.041	736	3.689
2009	1.231	1.702	51	2.984

25

FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN RISICOBEHEER

De algemene filosofie van de groep PRAYON is het vermijden van onnodige risico's (geen speculatieve posities) en het beperken, als dit mogelijk en wenselijk is, van risico's die gekoppeld zijn aan de normale gang van zaken. Hiervoor worden financiële instrumenten gebruikt om de risico's af te dekken.

1 RISICO'S OP DEVIEZEN

Meerdere maatschappijen van de Groep zijn blootgesteld, door commerciële en/of financiële transacties (nemen van deelnemingen in andere maatschappijen, leningen en/of ontleningen... in deviezen) die ze uitvoeren, aan risico's die gebonden zijn aan de koersschommelingen van de buitenlandse deviezen die gebruikt worden voor sommige van deze transacties ten opzichte van hun boekhoudkundige referentiemunt.

Het essentiële van deze risico's (en de eventuele afdekkingsinstrumenten) is nochtans gericht op het moederhuis PRAYON N.V.

Daar de boekhoudkundige consolidatie van de groep PRAYON in euro's gebeurt, kunnen er anderzijds op dit niveau eveneens conversieverschillen (positieve of negatieve) verschijnen tijdens de verschillende afsluitingen.

• 1.1 COMMERCIEËLE TRANSACTIES

Het handelt voornamelijk over de aankopen van grondstoffen, energie, uitrustingen, diensten of goederen bestemd voor doorverkoop, en de verkopen van afgewerkte producten.

De voornaamste gebruikte deviezen zijn de Amerikaanse dollar (USD, korte positie) en, in mindere mate, het Britse pond en de Canadese dollar (GBP en CAD – lange positie).

Algemene regel is:

- op regelmatige basis, en in elk geval één keer per kwartaal, de netto bedragen te bepalen (na compensatie van de binnenkomende en uitgaande stromen) die voor de volgende 12 maanden verwacht worden;
- afdekking, voor de deviezen waarvoor deze netto bedragen duidelijk als belangrijk beschouwd worden, van heel of een gedeelte van deze saldi (van 50 tot 100 % voor de drie komende maanden, van 0 tot 50 % voor de volgende 9 maanden);
- voor de deviezen waar er, op gebruikelijke wijze, tegelijk vorderingen en schulden voor hoge bedragen zijn, de gemiddelde betalingstermijnen van de ene en de andere in rekening te nemen, want zij kunnen erg verschillend zijn en dus voor een gelijk bedrag, een risico op conversieverschil of wisselverschil genereren dat zich niet compenseert;

- over te gaan op afdekkingen onder de vorm van:

- hetzij een herstel van het bilantair evenwicht (leningen of deposito's hetzij in de betreffende deviezen, hetzij in de boekhoudkundige referentiewaluta met invoering van een afgeleid product – CCIRS bijvoorbeeld). Op 31/12/2010 werden voor dit doel bankleningen onderschreven voor een totaal van 25,6 miljoen USD (23,0 miljoen USD door PRAYON N.V. en van 2,6 miljoen USD door PRAYON Inc.) en 3,7 miljoen GBP (PRAYON N.V.)
- hetzij dekking van de stromen door afgeleide producten: verkopen of aankopen op termijn, opties op deviezen, swaps in deviezen... In zo'n geval, en om redenen van beheersvereenvoudiging, zal de afdekking in het algemeen betrekking hebben op een enkel maandelijks bedrag, overeenstemmend met heel of een gedeelte van (progressieve afdekking per schijven) de verwachte nettostroom van desbetreffende maand.

Gedurende het tweede semester werden er aankopen op termijn afgesloten (voor een totaal van 43,8 miljoen USD), waarvan 16,5 miljoen USD over het eerste kwartaal van 2011, waardoor ongeveer 50 % van de geanticipeerde behoeftes voor deze periode gedekt werd.

Op dezelfde datum werden er verkopen op termijn afgesloten voor een totaal bedrag van 3,6 miljoen GBP, waarvan 1,8 miljoen op het eerste kwartaal 2011, waardoor ongeveer 30 % van de geanticipeerde behoeftes voor deze periode gedekt werd.

De wijzigingen van de juiste waarde van de afgeleide financiële instrumenten die gebonden zijn aan een transactie van het type "afdekking van kasstromen" worden onmiddellijk geboekt in eigen kapitaal, behalve als deze afdekking niet als specifiek kan worden aanzien, in welk geval ze ondergebracht worden in de financiële resultaten.

• 1.2 FINANCIËLE TRANSACTIES

Het gaat voornamelijk over het verwerven van een belang in buitenlandse maatschappijen, leningen of ontleningen aan andere maatschappijen van de groep (totale of gedeeltelijke neutralisatie in consolidatie), of nog over deposito's of ontleningen bij kredietinstellingen (in principe beperkt tot bedragen en deviezen nodig voor de uitoefening van handelsactiviteiten, in het kader van afdekkingen zoals beschreven in 1.1.).

- De verworven deelnemingen maken in principe geen voorwerp uit van afdekkingen. De vreemde valuta is immers slechts een van de aspecten van de evolutie van hun waarde; daarenboven is de afdekking over lange periodes (de deelnemingen aangehouden door de Groep PRAYON zijn in het algemeen bestemd om op post te blijven tot een onbepaalde vervaldatum, maar zeker in een verre toekomst) dikwijls technisch moeilijk en/of zeer duur (rentedifferentieel) op sommige deviezen.

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

25

FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN RISICOBEBEER

Op dit principe was er voor de groep PRAYON één enkele uitzondering te vermelden: de deelneming in USD aangehouden door PRAYON N.V. en EUROCHEM N.V. in PRAYON Inc. (respectievelijk 75 % en 25 %), waarvoor het risico op de evolutie van de pariteit USD/EUR tot 01.01.2006 op geconsolideerd niveau afgedekt was door leningen (LT en KT) onderschreven door het Coördinatiecentrum PRAYON SERVICES ET FINANCE S.A. (PSF) bij kredietinstellingen en gehandhaafd aan een koers dichtbij de gemiddelde historische koers van de inbreng in kapitaal.

Gezien de evolutie van de cash-flows van het filiaal, kon deze uitzondering opgeheven worden. Het resultaat van de revaluatie van het efficiënte gedeelte van deze dekking (vastgelegd op 3,2 miljoen euro sinds er een eind aan gesteld is, begin 2006) is rechtstreeks geboekt in het eigen geconsolideerd vermogen op niveau van de post "conversieverschillen".

- De deposito's, vermogens, voorschotten of tekorten in deviezen worden vermeden of aangehouden op een minimum niveau dat overeenkomt met een normaal beheer van de transactiestromen van de verschillende maatschappijen van de groep.
- De leningen en ontleningen in deviezen worden vermeden, behalve als ze zelf deel uitmaken van een afdeckingsstrategie van de handelstransacties van de verschillende maatschappijen van de groep.

• 1.3 GEVOELIGHEID VAN HET RESULTAAT AAN DE SCHOMMELINGEN VAN DE VOORNAAMSTE DEVIEZEN DIE DOOR DE GROEP GEBRUIKT WORDEN

Op basis van de volatiliteit van de Amerikaanse dollar tegenover de euro in 2010, ramen we de koerswijzigingen redelijkerwijze als volgt:

	Sluitingskoers 31.12.2010	Gemiddelde koers 2010	Denkbare volatiliteit (in % van de koers)	Sluitingskoers denkbaar op 31.12.2010	Gemiddelde koers denkbaar voor 2010
EURO/USD	1,336	1,327	8 % / 7 %	1,23 – 1,45	1,24 – 1,42
EURO/GBP	0,861	0,858	5 % / 4 %	0,82 – 0,90	0,82 – 0,89

Als de euro in 2010 afgezwakt/versterkt was ter hoogte van de hierboven geraamde volatiliteitspercentages, geen rekening houdend met de impact van de gesloten afdekkingen en in de veronderstelling dat de andere parameters constant zouden gebleven zijn, zou het netto resultaat van 2010 ongeveer 3,7 miljoen hoger/lager geweest zijn (tegenover 2,0 miljoen in 2009).

2 RISICO'S OP RENTEVOETEN

Meerdere maatschappijen van de Groep worden, door ontleningen die ze aangegaan hebben om hun activiteiten te financieren (investeren in vastliggende middelen en/of behoefte aan bedrijfskapitaal) of, voor sommige onder hen, door bankdeposito's of andere geldbeleggingen die ze gedaan hebben dank zij winsten op hun activiteiten, blootgesteld aan een risico dat gebonden is aan de schommelingen van de rentevoeten.

• 2.1 BANKDEPOSITO'S EN GELDBELEGGINGEN

De bankdeposito's en andere geldbeleggingen zijn, in het algemeen, verricht op korte termijnen (lager dan 6 maand), aan de desbetreffende korte termijnrentevoeten (geen afgeleide producten van het type «Interest Rate Swap»). De groep PRAYON, van industriële en commerciële aard, heeft immers geen roeping om de geldmiddelen op lange periodes te cumuleren.

Uitzondering op hogergenoemd principe, de maatschappij EUROCHEM (herverzekeringscaptive voor de groep PRAYON) kan ertoe gebracht worden, in het zeer specifieke kader van haar activiteiten, om belangrijke financiële reserves te behouden; een gedeelte van deze laatste kan geconverteerd worden in geldbeleggingen met langere vervaldatum (met een zwakke debiteurenrisico— Staatsobligaties bijvoorbeeld).

• 2.2 BANKONTLENINGEN

De groep PRAYON beschikt over een aanzienlijk eigen vermogen dat, verhoogd met de aangelegde provisies, haar vaste activa afdekt evenals een gedeelte van haar structurele behoefte aan bedrijfskapitaal.

DE BIJKOMENDE ONTLENINGEN AFGESLOTEN BIJ KREDIETINSTELLINGEN ZIJN VAN TWEEËRLEI AARD

- ontleningen bestemd voor het financieren van investeringen in vaste activa: deze zijn normaliter afgesloten op lange termijn (duur: 5 tot 7 jaar; looptijd van 2,5 tot 3,5 jaar) aan een vaste of variabele rentevoet, "vastgelegd" via een product afgeleid van het type "Interest Rate Swap";
- ontleningen bestemd voor het financieren van wijzigingen van de behoeften aan bedrijfskapitaal: deze zijn in principe afgesloten op korte termijn, aan een overeenstemmende rentevoet.

In geval van geldbeleggingen van het type obligaties, of SICAV-aandelen, ... wordt er een revaluatie naar hun juiste waarde uitgevoerd op elke boekhoudkundige afsluitingsdatum, en het verschil wordt overgebracht als financiële kost of opbrengst.

De afgeleide producten (van het type « Interest Rate Swap ») die eventueel zouden aangebracht worden, maken eveneens het voorwerp uit van een revaluatie naar hun juiste waarde en het verschil wordt overgebracht als financiële kost of opbrengst, behalve als het gaat over een afdekking van de kasstroom, waarvan de efficiëntie kan aangetoond worden; in dit geval wordt het verschil rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen (geval van de IRS gebonden aan leningen op lange termijn onderschreven door PRAYON N.V.).

• 2.3 GEVOELIGHEID VAN HET RESULTAAT AAN DE SCHOMMELINGEN VAN DE VOORNAAMSTE RENTEVOETEN

Op 31 december 2010 zijn ongeveer 45 % van de bruto schuldenlast en bijna 100 % van de beschikbare geldmiddelen zoals uitgelegd in bijlage 24 (Netto Schuldenlast) onderworpen aan een variabele rentevoet en maken geen voorwerp uit van interestdekkingen.

Het gedeelte netto interestkosten dat betrekking heeft op een variabele rentevoet (niet omgevormd in vaste rentevoet via afgeleide producten van het type "Interest Rate Swap", in het kader van kasstroomdekkingen) bedraagt ongeveer 0,9 miljoen euro en komt voornamelijk voort uit leningen of geldbeleggingen uitgedrukt in euro.

De impact van een stijging/daling met 1 % van deze variabele netto schuldenlast in 2010 zou een daling/stijging van het resultaat geweest zijn met ongeveer 0,5 miljoen euro (tegen 0,4 miljoen in 2009).

3 RISICO'S OP GRONDSTOFFEN EN/OF ENERGIE

Meerdere maatschappijen van de groep zijn, door hun productie en/of trading activiteit blootgesteld aan een risico gebonden aan prijschommelingen van sommige grondstoffen.

• 3.1 AANKOPEN MET BETREKKING TOT PRODUCTIEBEWERKINGEN

Als het mogelijk is (bestaan van potentiële tegenpartijen) en als de beheerders van de betrokken maatschappijen (mits toestemming van de Algemene Directie en/of de Raad van Bestuur) het als gunstig achten, kan de afdekking van heel of een gedeelte van sommige stromen gebeuren hetzij door aankopen op termijn van de bewuste stoffen (met fysieke levering – elektriciteit of gas voor PRAYON N.V., zinkstof voor SILOX of H.T.C.I. bijvoorbeeld) of door afgeleide producten (zonder fysieke levering – "swaps" contracten van zink (L.M.E.) voor H.T.C.I. bijvoorbeeld).

• 3.2 AANKOPEN MET BETREKKING TOT TRADINGVERRICHTINGEN

Telkens als het mogelijk is (bestaan van potentiële tegenpartijen) zal er afdekking van het risico zijn (via aankoop op termijn, of via afgeleide producten).

Als het gaat over aankopen op termijn met fysieke levering, is er geen opname in de balans. Wanneer de grondstof of handelsgoederen waarover het gaat genoteerd zijn op de internationale markt, wordt dit contract vermeld in de rechten en verplichtingen (cfr. bijlage 25).

Als het gaat over afgeleide producten (geen fysieke levering) worden deze opgenomen in de balans aan hun juiste waarde, en het verschil overgebracht in kosten of opbrengsten, behalve als het gaat over afdekking van kasstromen waarvan de efficiëntie kan aangetoond worden; in dit geval wordt het verschil rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen.

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

25

FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN RISICOBEHEER

• 3.3 GEVOELIGHEID VAN HET RESULTAAT AAN DE SCHOMMELINGEN VAN DE VOORNAAMSTE GRONDSTOFFEN EN ENERGIEËN

Na de historische hoogtepunten tijdens de zomer van 2008, is de prijs van basisfosforzuur (meststoffenkwaliteit), voornaamste grondstof van de Groep met fosfaaterts, fors gedaald om zich midden 2009 te stabiliseren op een prijs van 550 USD/ton P₂O₅. Tijdens het jaar 2010, is hij geleidelijk aan gestegen, om op het einde van het jaar ongeveer 850 USD/ton P₂O₅ te bereiken. Ook de andere grondstoffen (zwavel bijvoorbeeld) of energieën (petroleum, gas, elektriciteit) kenden sterke schommelingen.

Sommige van deze fenomenen worden geïllustreerd door grafieken, opgenomen in de inleiding van het Jaarverslag van de Raad van Bestuur.

Tegenover deze bewegingen en in gevallen (voornamelijk deze van fosforzuur) waar het niet mogelijk was zich voor meer dan enkele weken te dekken, was het beleid van de Groep om te trachten onmiddellijk of bijna onmiddellijk de verhogingen van de stoffenprijzen door te rekenen in de prijs van de aan de klanten verkochte afgewerkte producten. Dit was jammer genoeg niet altijd mogelijk in 2010: de negatieve impact van dit element, in een context van prijsstijgingen zoals hierboven vermeld, kan geraamd worden op 10 miljoen euro, waarvan 7 miljoen op het eerste semester alleen.

Bepaalde aankopen op termijn werden overigens uitgevoerd om een deel van de behoeften aan gas en elektriciteit van de site Engis te dekken.

Als we geen rekening houden met de gevolgen van voornoemde afdekkingen, en in de veronderstelling (in theorie) dat de prijswijzigingen van de voornaamste stoffen helemaal niet konden doorberekend worden in de verkoopprijs, zou de impact op het resultaat als volgt geweest zijn:

Stof	Volatiliteit ⁽¹⁾	(IN %)		(IN DUIZENDEN EURO)	
		Volatiliteit ⁽²⁾	Impact ⁽¹⁾	Impact ⁽²⁾	
Basisfosforzuur	144	126	24	16	
Roche Kolafosfaat	173	105	28	3	
Vloeibaar zwavel	257	336	12	14	
Gas	130	126	3	2	

⁽¹⁾ Maximale schommeling waargenomen in 2010 (verhouding van de hoogste prijs van 2010 tegenover de laagste prijs van 2010), uitgedrukt in percentage en in duizenden euro.

⁽²⁾ Maximale schommeling waargenomen tegenover 2009 (verhouding van de hoogste prijs van 2010 tegenover de gemiddelde prijs van 2009), uitgedrukt in percentage en in duizenden euro.

4 KREDIETRISICO'S

De crisis die de wereld van de financiële instellingen in 2008 en 2009 heeft dooreengeschud, had geen schadelijke gevolgen op de activiteiten van de bankpartners van PRAYON en had geen bijzondere impact op de relaties tussen hen en de maatschappijen van de Groep.

De vroeger genomen beslissing een beleid te voeren, gebaseerd op een verdeling van de financiële stromen en behoeften aan financiering tussen een relatief hoog aantal bankinstellingen (zowat een half dozijn), in het kader van evenwichtige en duurzame relaties, is zeer zeker een veiligheidsgarantie, door de diversifiëring van het risico dat hieruit voortvloeit, in een steeds meer onzeker en volatiel karakter van het economisch en socio-politiek milieu.

Het invoeren van factoring programma's eind 2008 (gedetailleerd in bijlage 24) met vier onder hun heeft ook bijgedragen tot de financieringsmogelijkheden van de Groep.

Het eventueel teveel aan geldmiddelen wordt bij deze zelfde banken geplaatst onder vorm van deposito's op korte termijn in lokale deviezen, af en toe in een andere valuta als deze middelen geschikt zijn om gebruikt te worden in het kader van een handelstransactie in de opvolgende dagen of weken.

In het kader van haar specifieke activiteit van captive herverzekeringsmaatschappij, wordt EUROCHEM ertoe gebracht om belangrijke geldmiddelenreserves te bewaren. Deze worden geplaatst bij andere maatschappijen van de Groep, in het kader van cash pooling akkoorden, of maken het voorwerp uit van bankdeposito's op korte termijn.

Het kredietrisico op het cliënteel is, in de meeste maatschappijen van de Groep, afgedekt door een kredietverzekering. De verkopen binnen de OESO van Belgische maatschappijen van de Groep, waaronder het moederhuis, PRAYON N.V., zijn afgedekt in het kader van een polis "excess of loss" met een jaarlijkse franchise van 500.000 euro en een jaarlijks vergoedingsplafond van 3,5

miljoen euro. De verkopen buiten de OESO zijn op hun beurt afgedekt in het kader van een klassieke kredietverzekeringpolis.

De andere maatschappijen van de Groep doen over het algemeen ook beroep op een klassieke kredietverzekering of op een kredietverzekering van het type « excess of loss ». In geval van twijfel over de financiële soliditeit van de tegenpartij, wordt de verkoop veilig gesteld door betaling vóór levering, door een kredietbrief, een bankgarantie in ons voordeel of een andere vorm van waarborg.

Elke nieuwe potentiële klant moet, vooraleer we kunnen leveren, een risicoanalyse ondergaan, er moeten betalingsmodaliteiten toegekend zijn zoals een voldoende kredietlijn, hetzij door de externe kredietverzekeraar, hetzij door kredietanalisten van de Groep, als het gaat over een verzekering van het type "excess of loss". In dit laatste geval worden de dossiers ten minste één maal per jaar herzien.

De twee voornaamste klanten van de Groep vertegenwoordigen respectievelijk 3 en 1,5 % van de omzet van 2010. Geen enkele andere klant overschrijdt de 1,5 %.

Het aantal schadegevallen op handelsvorderingen is zeer laag (gemiddeld minder dan 0,4 % van de omzet over de 10 laatste jaren vóór een eventuele vergoeding door een kredietverzekeraar).

Voor de periode van 1 januari tot 31 december 2010 bedraagt de (gemiddeld gewogen) effectieve betalingstermijn van klanten ongeveer 67 dagen, vergelijkbaar met een gefactureerde termijn van 64 dagen, hetzij een gemiddelde vertraging van iets meer dan 3 dagen. De langste betalingstermijnen zijn 120 dagen, uitgezonderd enkele weinige uitzonderingen.

Het beleid van de Groep inzake boekhoudkundig beheer van dubieze vorderingen wordt anderzijds uitgelegd in bijlage 19 (Handelsvorderingen en overige vlottende activa).

De Groep beschouwt haar maximale blootstelling aan het kredietrisico als volgt:

	(IN DUIZENDEN EURO)	
	2010	2009
Deposito's of banktegoeden	29.009	26.296
Beleggingen (Staatsobligaties)	-	-
Handelsvorderingen	123.887	100.520
Andere langlopende vorderingen	1.732	2.416
Andere kortlopende vorderingen	15.105	21.883
TOTAAL	169.733	151.115

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

25

FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN RISICOBEHEER

5 LIQUIDITEITSRISICO

De volgende tabel geeft in detail de contractuele vervaldagen weer van de financiële activa en passiva op 31 december 2010 (met uitsluiting van de handelsvorderingen en handelsschulden, waarvan de langste termijnen zelden 120 dagen overschrijden; een belangrijk deel van de vorderingen is overigens overgedragen in het kader van een factoring operatie, die aanleiding geeft tot thesaurievoorschotten).

(IN DUIZENDEN EURO)

	Vervallen op ten hoogste 1 maand	Vervallen op meer dan 1 maand maar op ten hoogste 3 maand	Vervallen op meer dan 3 maand maar ten hoogste op 1 jaar	Vervallen op meer dan 1 jaar maar ten hoogste op 5 jaar	Vervallen op meer dan 5 jaar	TOTAAL
VLOTTENDE ACTIVA						
Geldmiddelen en kasequivalenten	29.009	-	-	-	-	29.009
Afgeleide financiële instrumenten	-	-	-	-	-	-
TOTAAL VLOTTENDE ACTIVA	29.009	-	-	-	-	29.009
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN						
Financiële schulden	891	1.023	17.562	51.763	-	71.239
Afgeleide financiële instrumenten	-	-	-	2.700	-	2.700
TOTAAL LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	891	1.023	17.562	54.463	-	73.939
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN						
Financiële schulden	93.838	-	-	-	-	93.838
Afgeleide financiële instrumenten	-	-	-	-	-	-
TOTAAL KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	93.838	-	-	-	-	93.838
NETTO LIQUIDITEIT	- 65.720	- 1.023	- 17.562	- 54.463	-	- 138.768

Het beheer van het liquiditeitsrisico is wezenlijk gebonden aan het beheer van de relaties met de kredietinstellingen enerzijds en de handelsvorderingen anderzijds (cfr. punt 4 hierboven).

6 VERZEKERINGSBELEID VAN DE GROEP

Het verzekeringsbeleid is precies hetzelfde als de laatste jaren:

- in eerste instantie het accent leggen op de preventie van industriële, commerciële en logistieke risico's, en dit in het kader van het Geïntegreerd Managementsysteem van de Groep PRAYON;
- een beroep doen op de verzekering voor de residuele risico's, waaronder alle catastrofale risico's, de verplichte afdekkingen en/of wanneer de verzekeringstechniek de optimale economische oplossing is om een risico over te dragen.

De voornaamste verbeteringen die in 2010 aangebracht werden, zijn hieronder beschreven:

- versterking van de aanwezigheid op het terrein (op niveau van de Groep) inzake risicobeheer en dit in partnership met onze nieuwe "Property makelaar";

- wijziging in het partnership makelaar/verzekeraar voor de dekking "Transport/Stockage" (verbetering van de clausules, tarieven en dienstverlening);
- optimalisering van de sensibilisering/opleiding van ons personeel op gebied van multimodaal transport van gevaarlijke stoffen;
- invoeren van een nieuwe dekking via onze herverzekeringsmaatschappij EUROCHEM in het kader van "recall/recovery" van goederen, gemotiveerd door de ontwikkeling van onze activiteiten in de voedingssector.

PRAYON blijft meer dan ooit aandachtig om nieuwe kansen te grijpen voor vernieuwende verzekeringsdekkingen om de financiële gevolgen maximaal te vermijden van incidenten die op belangrijke wijze de activa, de winst of zijn verantwoordelijkheid tegenover derden zouden kunnen beïnvloeden.

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

25

FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN RISICOBEHEER

FINANCIËLE AFDEKKINGSINSTRUMENTEN VAN JUISTE WAARDE, VAN KASSTROMEN EN INVESTERINGEN IN EEN BUITENLANDSE ENTITEIT

	2010					
	Notioneel bedrag op 31.12.10	Afdekkings-type	Afdekkings-termijn	Juiste waarde op 31.12.10 (Keur)	Schommelingen in de juiste waarde (Keur)	Geboekt in
AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN						
DEVIEZEN RISICO						
Aankopen van deviezen op termijn	43,8 Mio USD	Kasstroom	1 tot 12 maanden	155	66	Eigen vermogen
Verkopen van deviezen op termijn	3,6 Mio GBP	Kasstroom	1 tot 12 maanden	90	153	Eigen vermogen
Opties op deviezen (Call USD / Put EUR)	-	Kasstroom	-	-	- 53	Eigen vermogen
Opties op deviezen (call EUR / Put GBP)	-	Kasstroom	-	-	- 10	Eigen vermogen
RENTERISICO (BIJ ONTLENING)						
Interest Rate Swaps in EUR	57,8 Mio EUR	Kasstroom	1 tot 40 maanden	- 2.609	621	Eigen vermogen
Interest Rate Swaps in USD	2,6 Mio USD	Kasstroom	1 tot 9 maanden	- 91	202	Eigen vermogen
STOFFENRISICO (BIJ AANKOOP)						
Zink Swaps (verkoop)	-	Kasstroom	-	-	207	Eigen vermogen
CO ₂ Quota (aankoop)	1,6 Mio EUR	Kasstroom	3 maanden	88	248	Eigen vermogen
NIET-AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN						
DEVIEZENRISICO						
Lening op lange termijn in deviezen	2,6 Mio USD	Juiste waarde	1 tot 9 maanden	1.946	- 3.330	Resultaat
Lening op korte termijn in deviezen	23,0 Mio USD	Juiste waarde	Lager dan 3 maanden	17.213	2.289	Resultaat
	3,7 Mio GBP	Juiste waarde	Lager dan 3 maanden	4.299	4.299	Resultaat

	2009					
	Notioneel bedrag op 31.12.10	Afdekkings-type	Afdekkings-termijn	Juiste waarde op 31.12.10 (Keur)	Schommelingen in de juiste waarde (Keur)	Geboekt in
AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN						
DEVIEZEN RISICO :						
Aankopen van deviezen op termijn	12,3 Mio USD	Kasstroom	1 tot 12 maanden	89	959	Eigen vermogen
Verkopen van deviezen op termijn	1,8 Mio GBP	Kasstroom	1 tot 6 maanden	- 63	- 63	Eigen vermogen
Opties op deviezen (Call USD / Put EUR)	3,6 Mio USD	Kasstroom	1 tot 12 maanden	53	53	Eigen vermogen
Opties op deviezen (call EUR / Put GBP)	3,6 Mio GBP	Kasstroom	1 tot 12 maanden	10	10	Eigen vermogen
RENTERISICO (BIJ ONTLENING)						
Interest Rate Swaps in EUR	73,1 Mio EUR	Kasstroom	1 tot 52 maanden	- 3.230	- 1.023	Eigen vermogen
Interest Rate Swaps in USD	7,6 Mio USD	Kasstroom	1 tot 21 maanden	- 293	193	Eigen vermogen
STOFFENRISICO (BIJ AANKOOP)						
Zink Swaps (verkoop)	0,5 Mio EUR	Kasstroom	1 tot 9 Maanden	- 207	- 207	Eigen vermogen
CO ₂ Quota (aankoop)	1,6 Mio EUR	Kasstroom	3 maanden	- 160	- 160	Eigen vermogen
NIET-AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN						
DEVIEZENRISICO						
Lening op lange termijn in deviezen	7,6 Mio USD	Juiste waarde	1 tot 21 maanden	5.276	- 3.778	Resultaat
Lening op korte termijn in deviezen	21,5 Mio USD	Juiste waarde	minder dan 3 maanden	14.924	- 4.908	Resultaat

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

26

RECHTEN EN VERPLICHTINGEN BUITEN BALANS

	(IN DUIZENDEN EURO)	
	2010	2009
ZEKERHEDEN GESTELD DOOR DE GROEP VOOR REKENING VAN DERDEN	3.980	4.717
ZEKERHEDEN GESTELD DOOR DERDEN VOOR REKENING VAN DE GROEP	17.972	13.360
ONTVANGEN ZEKERHEDEN	-	-
RECHTEN UIT VERRICHTINGEN	-	-
Op wisselkoersen	-	-
VERPLICHTINGEN UIT VERRICHTINGEN	-	-
Op rentevoeten	59.766	78.416
Op wisselkoersen	41.283	18.710
Op prijzen van grondstoffen of goederen	11.614	15.797
GOEDEREN EN WAARDEN VAN DERDEN GEHOUDEN DOOR DE GROEP	2.205	1.234
DIVERSE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN	3.457	1.038

De door de Groep vastgelegde garanties voor rekening van derden bevatten een hypotheek op bepaalde vaste activa van TRANSPEK-SILOX INDUSTRY LTD (3,0 miljoen) en een waarborg op het handelsfonds uitgegeven door HYDRO TECHNOLOGIES CANADA INC. (1,0 miljoen) en deze ten gunste van hun respectievelijke bankiers.

De door derden vastgestelde garanties voor rekening van de Groep bestaan voornamelijk in open bankwaarborgen op vraag van PRAYON N.V. ten gunste van klanten (in het kader van operaties van de afdeling PROFILE), of van administraties (B.T.W., milieu), evenals van een belangrijke Jordaanse leverancier (8 miljoen).

De verplichtingen die resulteren uit verrichtingen met betrekking tot de interestvoet, de wisselkoers of de prijs van grondstoffen of goederen hebben betrekking op de financiële afdekkingsinstrumenten beschreven in bijlage 25.

De goederen en waarden van derden gehouden door de Groep komen overeen met de voorraad fosforzuur in Puurs voor rekening van EMAPHOS (deel van derden) en met de restwaarde van leasing-financieringscontracten.

In de diverse rechten en verplichtingen is de waarde opgenomen van opties die toegekend zijn aan het leidinggevend personeel van PRAYON N.V. en SILOX N.V. tussen 2007 en 2010.

27

INFORMATIE OVER VERBONDEN PARTIJEN

De transacties tussen de vennootschap en haar dochterondernemingen, die verbonden partijen vormen, werden uit de consolidatie gesloten en zijn dus niet inbegrepen in deze bijlage.

Voor de joint-ventures werd enkel het niet uit de consolidatie gesloten deel overgenomen.

OP 31 DECEMBER 2010

	(IN DUIZENDEN EURO)							
	Moeder- huis	Dochter- onderne- mingen	Joint- ventures	Andere geas- socieerde vennoot- schappen	Niet geconsolideerde deelne- mingen	Aandeel- houders	Andere verbonden partijen	TOTAAL
ACTIVA MET DE VERBONDEN PARTIJEN	6.456	25	8.363	-	832	18.113	10.103	43.893
Langlopende vorderingen	-	-	-	-	-	14.400	-	14.400
Kortlopende vorderingen - handel	6.444	25	6.353	-	832	14	10.103	23.772
Kortlopende vorderingen - andere	12	-	2.010	-	-	3.699	-	5.721
PASSIVA MET DE VERBONDEN PARTIJEN	34.375	42	7.426	-	847	-	1.203	43.893
Langlopende schulden	14.400	-	-	-	-	-	-	14.400
Kortlopende schulden - handel	14.266	42	7.426	-	847	-	1.203	23.784
Kortlopende schulden - andere	5.709	-	-	-	-	-	-	5.709
TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN	135.921	377	67.308	-	4.529	2.737	94.183	305.055
Verkoop van goederen	24.108	83	27.019	-	-	2.209	88.943	142.362
Verkoop van diensten	5.027	59	10	-	4.212	-	-	9.308
Aankoop van goederen	101.492	235	35.102	-	23	-	5.240	142.092
Aankoop van diensten	4.437	-	5.142	-	-	-	-	9.579
Financiële opbrengsten (behalve dividenden)	-	-	35	-	-	528	-	563
Financiële lasten	563	-	-	-	-	-	-	563
Ontvangen dividenden	294	-	-	-	-	-	-	294
Betaalde dividenden	-	-	-	-	294	-	-	294

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

27

INFORMATIE OVER VERBONDEN PARTIJEN

OP 31 DECEMBER 2009

(IN DUIZENDEN EURO)

	Moeder- huis	Dochter- ondernemingen	Joint- ventures	Andere geas- socieerde vennoot- schappen	Niet geconso- lideerde deelne- mingen	Aandeel- houders	Andere verbon- den partijen	TOTAAL
ACTIVA MET DE VERBONDEN PARTIJEN	6.805	50	2.796	-	850	18.103	7.063	35.667
Langlopende vorderingen	-	-	-	-	-	14.400	-	14.400
Kortlopende vorderingen - handel	6.793	50	2.796	-	850	14	7.063	17.566
Kortlopende vorderingen - andere	12	-	-	-	-	3.689	-	3.701
PASSIVA MET DE VERBONDEN PARTIJEN	27.632	26	6.037	-	714	-	1.258	35.667
Langlopende schulden	14.400	-	-	-	-	-	-	14.400
Kortlopende schulden - handel	9.546	26	6.037	-	714	-	1.258	17.581
Kortlopende schulden - andere	3.686	-	-	-	-	-	-	3.686
TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN	81.712	690	44.845	-	4.219	958	58.421	190.846
Verkoop van goederen	16.117	367	13.633	-	-	173	55.581	85.870
Verkoop van diensten	4.550	46	1	-	3.885	-	-	8.481
Aankoop van goederen	55.803	277	26.559	-	-	-	2.841	85.480
Aankoop van diensten	4.170	-	4.653	-	48	-	-	8.871
Financiële opbrengsten (behalve dividenden)	-	-	-	-	-	786	-	786
Financiële lasten	786	-	-	-	-	-	-	786
Ontvangen dividenden	287	-	-	-	-	-	-	287
Betaalde dividenden	-	-	-	-	287	-	-	287

BEZOLDIGING VAN DE LEIDINGGEVENDEN

	2010	2009
Salarissen en andere compensaties op korte termijn	4.368	6.883
Plan voor extra-legaal pensioen	290	604
TOTAAL	4.658	7.487

De lijst van dochterondernemingen en joint-ventures is opgenomen in bijlage 3.

De "andere geassocieerde ondernemingen" zijn de maatschappijen RECUPAC S.A.S. en T.H.T. RESEARCH B.V.B.A..

De "niet geconsolideerde deelnemingen" zijn CASPER G.I.E. en FOSBRASIL S.A..

In de kolom "andere verbonden partijen" zijn tegelijk de andere aandeelhouders van de joint-ventures opgenomen, evenals de dochter-ondernemingen van de aandeelhouders van PRAYON waarmee belangrijke transacties gerealiseerd werden.

13

Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

28

INFORMATIE OVER DE JOINT-VENTURES

De volgende bedragen werden opgenomen in de jaarrekeningen ingevolge de evenredige consolidatie die toegepast wordt op de joint-ventures (waarvan de lijst is opgenomen in bijlage 3)..

Aandeel PRAYON	(IN DUIZENDEN EURO)		
	2010	2009	Vershil
VASTE ACTIVA	29.494	27.151	2.343
VLOTTENDE ACTIVA	99.729	86.102	13.627
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	8.766	8.875	- 109
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	60.010	53.569	6.441
BATEN (BEDRIJFSOPBRENGSTEN)	198.250	139.236	59.014
LASTEN (VOOR EXPLOITATIE, FINANCIERING EN BELASTINGEN)	187.315	136.192	51.123

29

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN DIE PLAATSVONDEN NA AFSLUITING

Nihil.

30

HONORARIA VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

IN HET KADER VAN DE CERTIFICATIE VAN DE REKENINGEN VOOR PRAYON N.V.

(IN DUIZENDEN EURO)

Honoraria van het College van Commissarissen volgens Artikel 134, § 1 van het Vennootschapswetboek (van toepassing op beursgenoteerde vennootschappen en vennootschappen die een geconsolideerde jaarrekening dienen op te stellen en te publiceren)	77
--	----

IN HET KADER VAN ANDERE OPDRACHTEN

(IN DUIZENDEN EURO)

	Door het College van Commissarissen	Door de groep van het College van Commissarissen
MOEDERHUIS (PRAYON N.V.)	19	-
Andere controleopdrachten	-	-
Belastingsadviesopdrachten	-	-
Andere opdrachten	19	-
FILIALEN (*)	15	-
Certificering van de rekeningen	34	-
Andere controleopdrachten	-	-
Belastingsadviesopdrachten	-	-
Andere opdrachten	49	-
TOTAAL	68	-

(*) Cijfers overgenomen aan 100 %



19:13

De aftrap van
de kwartfinale

kasofnel™

14

Verlag van het college van commissarissen

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

VERKLARING ZONDER VOORBEHOUD OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Prayon NV en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans afgesloten op 31 december 2010, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, alsook het overzicht van de belangrijkste waarderingsregels en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt K€ 540.885 en de geconsolideerde winst van het boekjaar, aandeel van de Groep, bedraagt K€ 14.284.

14

Verlag van het college van commissarissen

• VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE RAAD VAN BESTUUR VOOR HET OPSTELLEN EN DE GETROUWE WEERGAVE VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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

• VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE COMMISSARIS

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze 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 van de 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 bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De keuze van deze controlewerkzaamheden hangt

af van onze beoordeling alsook van onze inschatting van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of het maken van fouten.

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

• OORDEEL

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep per 31 december 2010 en van zijn resultaten en kasstromen voor het boekjaar afgesloten op die datum, in overeenstemming met de IFRS zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

BIJKOMENDE VERMELDINGEN

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

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

Luik, 29 april 2011

HET COLLEGE VAN COMMISSARISSSEN

ERNST & YOUNG REVISEURS D'ENTREPRISES SCRL
Vertegenwoordigd door Philippe PIRE, vennoot

VPC REVISEURS D'ENTREPRISES SCPL
Vertegenwoordigd door Jean-Louis PRIGNON, beheerder



21:01

Imane zorgt voor
het feestservies

prayphos™

15

Verkorte rekeningen
van Prayon n.v.

De jaarrekeningen van het moederhuis van de Groep PRAYON zijn hierna voorgesteld in een verkort schema. Conform aan de wet op de vennootschappen zijn de jaarrekeningen van PRAYON N.V. en het jaarverslag evenals het verslag van de commissarissen neergelegd bij de NATIONALE BANK VAN BELGIË.

Deze documenten kunnen eveneens opgevraagd worden bij:

PRAYON S.A.
rue Joseph Wauters 144
4480 ENGIS.

Het college van commissarissen heeft een opinie zonder voorbehoud geuit over de jaarrekeningen van PRAYON N.V., waarmee de verkorte rekeningen hieronder overeenstemmen.

15

Verkorte rekeningen van Prayon n.v.

(IN DUIZENDEN EURO)

ACTIVA	31.12. 2010	31.12 2009
Immateriële vaste activa	509	2.602
Materiële vaste activa	133.993	139.443
Financiële vaste activa	58.939	54.197
VASTE ACTIVA	193.441	196.242
Voorraden	102.593	84.910
Vorderingen op ten hoogste één jaar	125.651	106.379
Overlopende rekeningen	1.925	1.659
REALISEERBARE ACTIVA	230.169	192.948
Geldbeleggingen	1.463	2.807
Liquide middelen	4.835	1.897
VLOTTENDE ACTIVA	236.467	197.652
TOTAAL ACTIVA	429.908	393.894
PASSIVA	31.12. 2010	31.12 2009
Kapitaal	43.000	43.000
Reserves	14.229	14.229
Overgedragen winst	46.411	47.214
Kapitaalsubsidies	3.084	3.457
EIGEN VERMOGEN	106.724	107.900
Provisies en uitgestelde belastingen	9.832	12.194
Schulden op langer dan één jaar	48.498	44.526
FONDSEN VAN DERDEN OP LANGE TERMIJN	58.330	56.720
PERMANENTE KAPITALEN	165.054	164.620
Schulden op ten hoogste één jaar	261.448	225.997
Overlopende rekeningen	3.406	3.277
VLOTTENDE KAPITALEN	264.854	229.274
TOTAAL PASSIVA	429.908	393.894

BALANS ⁽¹⁾

(IN DUIZENDEN EURO)

ACTIVA	31.12. 2010	31.12 2009
VASTE ACTIVA	193.441	196.242
II. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	509	2.602
III. MATERIËLE VASTE ACTIVA	133.993	139.443
A. Terreinen en gebouwen	19.516	20.799
B. Installaties, machines en uitrusting	71.858	81.398
C. Meubilair en rollend materieel	550	579
D. Leasing en soortgelijke rechten	38.649	29.303
E. Overige materiële vaste activa	351	461
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	3.070	6.902
IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	58.939	54.197
A. Verbonden ondernemingen		
1. Deelnemingen	53.416	48.783
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		
1. Deelnemingen	4.520	3.785
C. Andere financiële vaste activa		
1. Aandelen en deelbewijzen	7	7
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	996	1.621
V. VORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	-	-
B. Andere vorderingen	-	-
VLOTTENDE ACTIVA	236.467	197.652
VI. VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING	102.593	84.910
A. Voorraden		
1. Grond- en hulpstoffen	28.907	20.770
2. Goederen in bewerking	9.362	9.531
3. Gereed product	52.297	49.477
4. Handelsgoederen	4.303	2.099
6. Vooruitbetalingen	2.492	10
B. Bestellingen in uitvoering	5.232	3.023
VII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	125.651	106.379
A. Handelsvorderingen	99.321	74.843
B. Overige vorderingen	26.330	31.536
VIII. GELDBELEGGINGEN	1.463	2.807
IX. LIQUIDE MIDDELEN	4.835	1.897
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	1.925	1.659
TOTAAL DER ACTIVA	429.908	393.894

⁽¹⁾ De niet aangewende rubrieken werden niet opgenomen

15

Verkorte rekeningen van Prayon n.v.

BALANS ⁽¹⁾

PASSIVA	(IN DUIZENDEN EURO)	
	31.12. 2010	31.12 2009
EIGEN VERMOGEN	106.724	107.900
I. KAPITAAL	43.000	43.000
A. Geplaatst kapitaal	43.000	43.000
IV. RESERVES	14.229	14.229
A. Wettelijke reserve	4.300	4.300
B. Onbeschikbare reserves		
2. Andere	25	25
D. Beschikbare reserves	9.904	9.904
V. OVERGEDRAGEN WINST	46.411	47.214
VI. KAPITAALSUBSIDIES	3.084	3.457
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	9.832	12.194
VII. A. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	9.832	12.194
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	6.203	6.930
2. Belastingen	1.393	1.393
4. Overige risico's en kosten	2.236	3.871

PASSIVA	(IN DUIZENDEN EURO)	
	31.12. 2010	31.12 2009
SCHULDEN	313.352	273.800
VIII. SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	48.498	44.526
A. Financiële schulden		
1. Achtergestelde leningen	14.400	14.400
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	24.098	15.126
4. Kredietinstellingen	10.000	15.000
IX. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	261.448	225.997
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	16.915	16.345
B. Financiële schulden		
1. Kredietinstellingen	88.729	87.924
2. Overige leningen	44.274	37.025
C. Handelsschulden		
1. Leveranciers	77.253	59.663
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	6.445	4.536
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		
1. Belastingen	3.167	2.146
2. Bezoldigingen en sociale lasten	16.175	14.070
F. Overige schulden	8.490	4.288
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	3.406	3.277
TOTAAL DER PASSIVA	429.908	393.894

15

Verkorte rekeningen van Prayon n.v.

RESULTATENREKENING ⁽¹⁾

(IN DUIZENDEN EURO)

	31.12. 2010	31.12 2009
I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN	509.496	332.281
A. Omzet	499.004	379.417
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (toename +, afname -)	3.181	- 56.667
C. Geproduceerde vaste activa	3.414	5.420
D. Andere bedrijfsopbrengsten	3.897	4.111
II. BEDRIJFSKOSTEN	506.590	379.992
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		
1. Inkopen	310.567	198.286
2. Wijziging in de voorraad (toename -, afname +)	-10.727	18.289
B. Diensten en diverse goederen	113.868	98.636
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	73.193	67.982
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	19.337	13.160
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +, terugnemingen -)	- 1.331	- 18.569
F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)	- 2.024	- 1.356
G. Andere bedrijfskosten	3.707	3.564
III. BEDRIJFSWINST	2.906	-
BEDRIJFSVERLIES	-	- 47.711
IV. FINANCIËLE OPBRENGSTEN	15.697	19.653
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	2.850	9.004
B. Opbrengsten uit vlottende activa	286	417
C. Andere financiële opbrengsten	12.561	10.232
V. FINANCIËLE KOSTEN	17.714	14.927
A. Kosten van schulden	6.118	4.659
C. Andere financiële kosten	11.596	10.268
IV. WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING, VÓÓR BELASTING	889	-
VERLIES UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING, VÓÓR BELASTING	-	- 42.985

⁽¹⁾ De niet aangewende rubrieken werden niet opgenomen.

(IN DUIZENDEN EURO)

	31.12. 2010	31.12 2009
VII. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	3.236	12.054
A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	9	87
B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	2.038	11.967
C. Terugneming van provisies voor uitzonderlijke risico's en kosten	339	-
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	850	-
VIII. UITZONDERLIJKE KOSTEN	728	11.351
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	275	361
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	329
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-	10.558
E. Andere uitzonderlijke kosten	453	103
IX. WINST VAN HET BOEKJAAR VOOR BELASTING	3.397	-
VERLIES VAN HET BOEKJAAR VOOR BELASTING	-	- 42.282
XI. WINST VAN HET BOEKJAAR	3.397	-
VERLIES VAN HET BOEKJAAR	-	- 42.282
XIII. TE VERWERKEN WINST VAN HET BOEKJAAR	3.397	-
TE VERWERKEN VERLIES VAN HET BOEKJAAR	-	- 42.282
RESULTAATVERWERKING	31.12. 2010	31.12 2009
A. TE BESTEMMEN RESULTAAT	50.611	47.214
1. Te verwerken resultaat van het boekjaar	3.397	- 42.282
2. Overgedragen resultaat van het vorige boekjaar	47.214	89.497
C. TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	-	-
2. Aan de wettelijke reserve	-	-
D. OVER TE DRAGEN RESULTAAT	-46.411	- 47.214
1. Over te dragen winst	-46.411	- 47.214
F. UIT TE KEREN WINST	-4.200	-
1. Vergoeding van het kapitaal	-4.200	-



21:01

Alle spanning is verdwenen

hortipray™



16

English version of the Report of the Board of Directors and Summary of the consolidated accounts

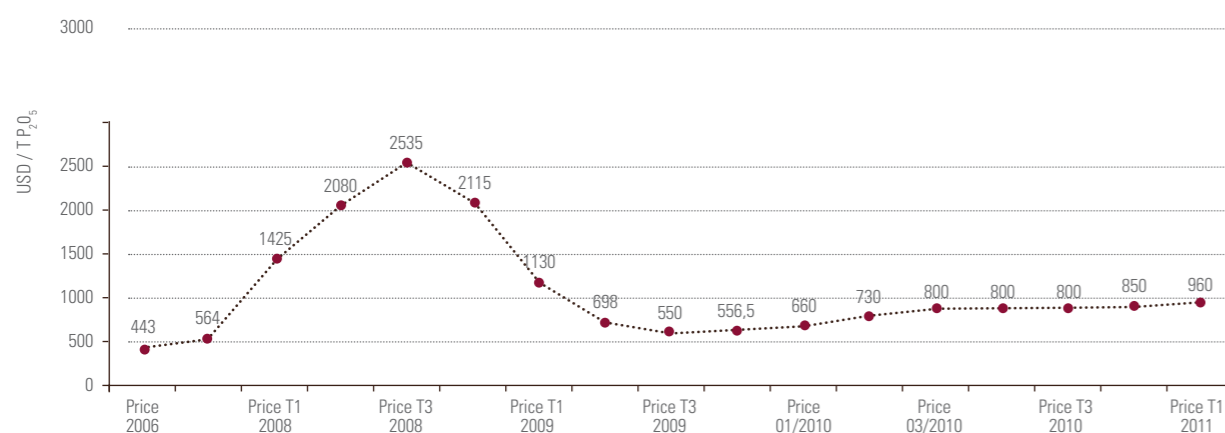
After two uncharacteristic years in 2008 and 2009, the 2010 financial year was marked by an upturn in demand for PRAYON products, in line with the economic upturn in European countries.

The level of production capacity usage was very high throughout the year, with tensions arising in relation to product availability, especially in the horticultural sector.

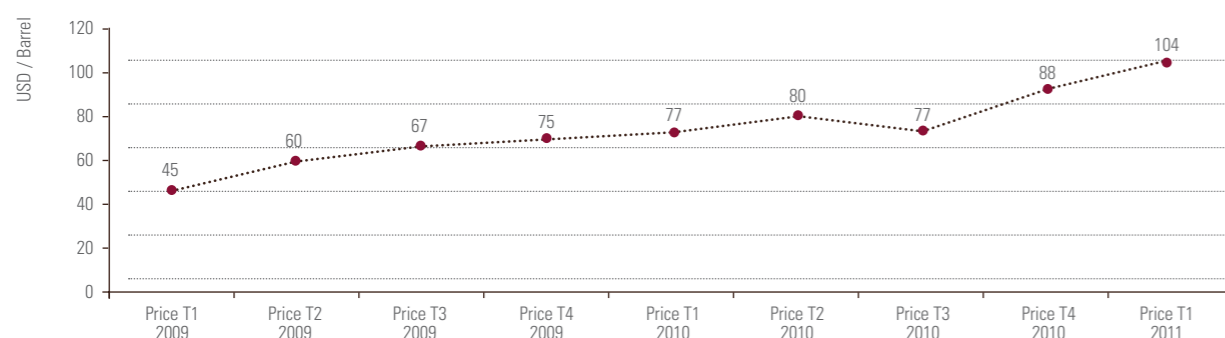
16

English version of the Report of the Board of Directors and Summary of the consolidated accounts

CHANGE IN THE PRICE OF BASIC ACID (54% P₂O₅)



CHANGE IN THE BRENT BARREL PRICE



The MGA quotation, budgeted at \$550, was gradually raised to \$800 starting in July 2010, resulting in significant increases in sales prices.

The SULFINE plant operated at close to capacity throughout the year, with profits in line with forecasts.

The 2010 financial year closed with a net result of €14.3 million and a gross cash flow of €38.8 million.

Net debt rose by 1.3 million, as the result of the size of the investment programme (25 million) but above all because of the rise in working capital requirements (18 million), mainly generated by a large increase in the level of stocks (both in terms of quantity and value) at the end of the year.

Measured against a REBITDA of 48.6 million, the debt level remains acceptable.

Major changes relating to the 2010 consolidated financial statements, in particular the various sections of the balance sheet and income statement, are commented upon in the annexes to the annual report.

The significant growth of PRAYON Inc.'s nutrient salt business compensated for the decline in the detergent sector, particularly in the United States.

The PRT and PROFILE technological divisions saw sustained activity.

The results recorded by SILOX in 2010 remain very positive, sustained by excellent performance by the TRANSPEK-SILOX, JGI and SNCZ subsidiaries. The Engis sodium hydrosulphite plant received a replacement investment.

No major events were reported after the end of the financial year, other than the further rise in prices of raw mineral materials (phosphoric acid and sulphur).

The outlook for 2011 is good, despite a lack of long-term visibility.

The revolutions in Tunisia and Egypt, the major crisis in Libya, and repercussions on the price of fossil fuels are all factors of instability.

The growth in global demand for foodstuffs as well as climate problems (particularly the drought in Russia and floods in Pakistan) provoked a rise in the price of fertiliser (DAP), which is likely to continue through 2011 with inflationary effects. For PRAYON this means managing the impact of additional costs on raw materials.

The crisis in the euro following European countries' debt problems and the austerity policies which have been announced have not thus far had a significant effect on our markets.

The 2011 investment plan will be more significant in order to maintain the technological level of our plants.

Some risks, notably risks related to accidents, are covered by appropriate insurance. In most cases, preventive measures and alternative scenarios have been prepared to minimise the scale of any damage.

Moreover, financial instruments are regularly used to limit, where possible, the risks associated with the normal course of business, relating to changes in exchange rates, interest rates or the price of certain materials, particularly in the energy sector.

16

English version of the Report of the Board of Directors and Summary of the consolidated accounts

Chemicals groups like PRAYON are exposed to numerous known risks:

- **MARKET RISKS**

- customer relocation;
- phenomena relating to substitution or reformulation in the context of some applications;
- imbalance between supply and demand, in particular through the appearance of new producers;

- **SUPPLY RISKS**

- a boom in demand or increased scarcity of certain raw materials, energy or logistical resources;
- geopolitical tensions or crises;

- **INDUSTRIAL RISKS**

- accidents in production plants or during the transport of hazardous products;
- environmental damage;

- **REGULATORY RISKS**

- operating permits and conditions;
- restrictions on the use of certain products;
- administrative and tax constraints;
- REACH regulations.

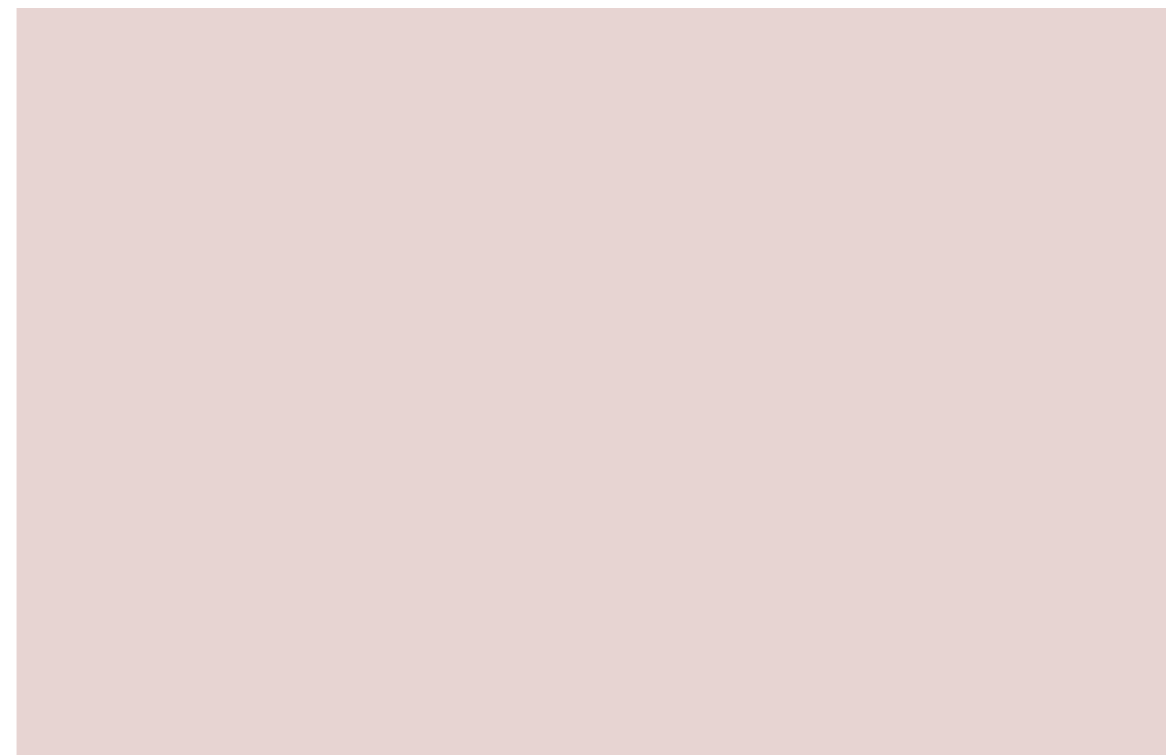
Research and development in the Group's areas of competence are given priority and receive a greater allocation of both human and financial resources (around €15 million in the 2010 annual budget). PRAYON is therefore positioning itself as an enthusiastic supporter of environmental technology in the framework of the competitiveness cluster (the Walloon Government's Marshall Plan 2.Green), within which it heads up the Green Chemistry focus group.

Medium and long-term prospects are encouraging and are strengthened by the Group's strategy, namely:

- the internationalisation of the Group;
- specialisation in food additives, horticulture, and industrial niche markets.

Significant developments have already begun in four cutting-edge areas :

- the LiFeBPO_4 (CEA license) for green vehicle batteries;
- uranium extraction;
- probiotics (nutrition);
- water treatment (J.V. SOLUSTEP).



CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

(IN THOUSANDS OF EUROS)

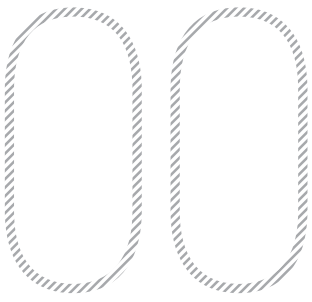
	Notes	2010	2009	Variation
TURNOVER	7	681,093	544,808	136,285
Movement in Inventory and Work in progress (increase +, decrease -)	7	9,630	- 76,398	86,028
Fixed assets produced by the company	7	3,579	5,420	- 1,841
Other operating income	7	9,231	7,325	1,906
SALES AND WORKS PERFORMED		703,533	481,155	222,378
Raw materials and goods for resale	7	414,121	316,411	97,710
Services and miscellaneous goods	7	143,515	122,933	20,582
Compensation, social security and pensions	8	94,126	87,662	6,464
Depreciation, amounts written off expenditures for the setting up of the company, and off tangible and intangible assets ⁽¹⁾	7 - 12 - 13 - 14	24,529	17,279	7,250
Amounts written off Inventory, work in progress and commercial receivables ⁽¹⁾	7 - 18 - 19	- 2,084	- 30,895	28,811
Provisions for liabilities and charges (other than pensions) ⁽¹⁾	7 - 20	- 445	- 16,452	16,007
Other operating costs	7	5,643	4,142	1,501
COST OF SALES		679,405	501,080	178,325
OPERATING PROFIT		24,128	- 19,926	44,054
Net financial charges	9	4,015	3,443	572
PROFIT FOR THE YEAR (BEFORE TAXES)		20,113	-23,369	43,482
Taxes on company profit	11	5,726	5,223	503
PROFIT FOR THE YEAR (AFTER TAXES)		14,387	- 28,592	42,979
Income from associates	10	- 103	- 12	- 91
CONSOLIDATED PROFIT		14,284	- 28,604	42,888
PROFIT FOR THE YEAR (BEFORE TAXES)		20,113	- 23,369	43,482
Net financial charges	9	5,504	4,140	1,364
EARNINGS BEFORE INTERESTS AND TAXES (EBIT)		25,617	- 19,229	44,846
Non-recurrent items	7 - 9	- 1,213	- 16,235	15,022
RECURRENT EARNINGS BEFORE INTERESTS AND TAXES (REBIT)		24,404	- 35,464	59,868
EARNINGS BEFORE INTERESTS AND TAXES (EBIT)		25,617	- 19,229	44,846
Depreciations and amortizations of (un)tangible assets	7 - 12 - 13 - 14	24,529	17,279	7,250
EARNING BEFORE INTERESTS AND TAXES AND BEFORE DEPRECIATIONS AND AMORTIZATIONS (EBITDA)		50,146	- 1,950	52,096
Non-recurrent items		- 1,507	- 15,766	14,259
RECURRENT EARNINGS BEFORE INTERESTS AND TAXES AND BEFORE DEPRECIATIONS AND AMORTIZATIONS (REBITDA)		48,639	- 17,716	66,355

⁽¹⁾ "+" = addition, "-" = write-back

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(IN THOUSANDS OF EUROS)

Assets	Notes	12.31.2010	13.31.2009	Variation
NON-CURRENT ASSETS		221,494	220,099	1,395
Intangible assets	12	8,237	6,090	2,147
Consolidated goodwill (surplus)	13	369	338	31
Tangible assets	14	194,805	194,899	- 94
Investments in associates	15	111	214	- 103
Other investments	16	5,143	4,406	737
Deferred tax assets	11	10,969	11,609	- 640
Non-current assets held for sale	17	128	128	-
Other non-current assets	17	1,732	2,416	- 684
CURRENT ASSETS		319,391	271,012	48,379
Stocks	18	148,615	120,098	28,517
Commercial receivables	19	123,887	100,520	23,367
Other current receivables	19	17,880	24,098	- 6,218
Cash and cash equivalents	24	29,009	26,296	2,713
TOTAL OF ASSETS		540,885	491,111	49,774
Equity and liabilities		12.31.2010	12.31.2009	Variation
EQUITY		177,312	159,227	18,085
Capital		43,000	43,000	-
Reserves		134,312	116,227	18,085
NON-CURRENT LIABILITIES		101,804	98,824	2,980
Provisions	20 - 21	27,489	27,016	473
Deferred tax liabilities	11	15,742	14,762	980
Financial debts	24	51,763	48,954	2,809
Other non-current liabilities	22	6,810	8,093	- 1,283
CURRENT LIABILITIES		261,769	233,060	28,709
Provisions	20 - 21	1,491	1,801	- 310
Financial debts	24	113,315	112,066	1,249
Commercial payables	23	109,743	85,102	24,641
Tax payables	23	6,013	3,248	2,765
Other current liabilities	23	31,207	30,843	364
TOTAL OF LIABILITIES		540,885	491,111	49,774



Notes

A series of horizontal dotted lines for writing notes, spanning the width of the page. At the bottom of the page, there is a solid horizontal line with a small diamond-shaped marker in the center.