



BDO Atrio
AuditorsAccountantsAdvisors

INTEGRITY

PROXIMITY

PRAGMATIC APPROACH

FLEXIBILITY

STRONG INTERNATIONAL NETWORK



Annual Report 2008





03 Annual Report

05 Jaarverslag

07 Rapport Annuel

09 Financial Position - Statistics



BDO Atrio

TIMES OF CHANGE

Change is a long lasting and sometimes painful process. The changes in the economy are reflected in recurring cycles of growth and decrease. The turmoil on the financial markets that occurs from September 2008 on is from a different nature: it is a surprisingly fast change. Effects on the real economy are still unpredictable but it is for sure that some will occur and they will not all be positive.

Being part of the economic chain we have no idea of the impact of these changes on our business but we are convinced that the chosen strategic options in conjunction with a prudent and firm management culture provide us with the tools to challenge the turbulence. Turbulence will be short and violent and healing will take years. BDO Atrio will survive this turbulence and will assist its clients in overcoming these difficult times. We are and will always be committed to our clients.

BDO Atrio has known a variety of changes during the business year 2007-2008. All of them are focused on the future.

Management

As a result of the increasing size of the company and in the perspective of a sound corporate governance environment we have put in place a management structure that is transparent and effective. The corporate governance charter has been modified in order to meet the set objectives. More information about these issues can be found on our website: www.bdo.be.

Our clients and relations know they can trust on BDO Atrio. Our staff feels good in such a transparent environment. The organization offers plenty of chances for realizing the planned career. The values of BDO Atrio are there for all stakeholders in our organization.

Market position

For many years BDO Atrio is the undisputed number five on the market of audit, accountancy and advisory services. During the business year 2007-2008 we have fortified this fifth place through an organic growth of 14 %.

Furthermore we have, just before the summer break, realized a partnership with the group Delvaux, Fronville, Servais & Associés (DFSA). This partnership will boost our turnover for the coming years. With a turnover of about 4.5 million euro DFSA will not only boost our turnover but will certainly be the basis for further organic growth and market penetration on the local market in Brabant Wallon. Gérard Delvaux and Hugues Fronville together with their team immediately felt comfortable with the values and objectives of BDO Atrio and joined the BDO Atrio team.

At the same time a partnership with the accountancy firm Ruidant & Associés was in process. This Brussels based accountancy firm will fortify the accountancy department in our Zaventem located office as of January 1, 2009 on. The team is headed by Jean-Marie Ruidant, the founder of the company, and his partner Vincent van den Bulck.

Growth

For our business growth in turnover equals growth in number of staff. The increasing number of staff put pressure on the available space in our offices. A number of offices have reached the maximum of their capacity and a solution became urgent. This was and still is the case for our offices in Zaventem, Hasselt, Gent and Wavre. The offices in Hasselt, Gent and Wavre will be relocated to new premises with open space approach and with a clear brand recognition through clearly visible outside illuminated BDO Atrio logo's. In renting new office space we take into consideration future growth.

Re-enforcing international ambitions

Growing international business is the key element of the newly developed strategy of the BDO International network. Within the next five years the fee income with internationally operating clients should be doubled. BDO Atrio subscribed to these ambitions. Our strengths in this perspective are: commitment to the clients and human resource management. Our human resource management must enable us to attract the best people and to keep these gems with us. Our staff must be able to provide the seamless quality service internationally operating companies require.

Care for man and nature

During the business year we introduced a company car fleet project. Almost all of our staff now drive a company car. BDO Atrio made a selection of environmental friendly cars and got a Green Fleet Award for this initiative.

Zaventem, December 2008

André Killesse
Chairman

Patrik Van Cauwer
Managing partner

VERANDERING

Verandering is traditioneel een moeizaam, langdurig en meestal pijnlijk proces. De economie heeft steeds een factor van veranderlijkheid gekend die zich vertaalt in de conjunctuurgolven. De veranderingen die zich medio september 2008 aandienden in de financiële markten zijn van een andere orde: ze zijn verrassend snel. De effecten op de reële economie zijn op dit moment nog onvoorspelbaar maar het is een zekerheid dat er effecten zullen zijn en zeker niet overheersend in de positieve zin.

Als één van de schakels in het economisch weefsel kennen wij de impact van deze ontwikkelingen niet en kunnen wij deze op vandaag ook niet inschatten. Maar wij zijn er wel van overtuigd dat de genomen strategische opties en de standvastigheid en voorzichtigheid van onze bestuurscultuur bij BDO Atrio een stevige basis zijn om de uitdagingen aan te gaan. De economische turbulentie zal hevig maar kort zijn en het herstel zal langdurig zijn. BDO Atrio kan deze kortstondige turbulentie zonder veel schade aan en zal zijn klanten optimaal bijstaan bij het managen van de moeilijke omstandigheden. Betrokkenheid is sinds jaren één van onze kernwaarden.

Tijdens het voorbije boekjaar 2007-2008 was de inhoud van het veranderingsproces bij BDO Atrio een waaijer van positieve en toekomstgerichte gebeurtenissen en signalen en dit op diverse vlakken.

Bestuurlijk vlak

Rekening houdende met de toenemende grootte van het kantoor en met de voorbeeldfunctie van onze organisatie op het vlak van corporate governance is er enerzijds een nieuwe, slagvaardige en ultra doorzichtige bestuursstructuur opgezet en anderzijds is er een grondige aanpassing gebeurd van het corporate governance charter. Informatie omtrent deze elementen is te vinden op onze website www.bdo.be

Klanten en relaties weten wat ze aan BDO Atrio hebben. Medewerkers voelen zich geborgen in een transparante structuur en kunnen binnen deze structuur hun eigen carrièrepad en ethische waarden uitgetekend zien. De waarden van BDO Atrio zijn tastbare elementen voor alle "stakeholders" van de organisatie.

Marktpositie

BDO Atrio is sinds jaren de onbetwiste nummer vijf op de markt van accountancy, audit en consulting en heeft tijdens het boekjaar 2007-2008 nogmaals zijn positie verstevigd. De productie groeide met 14 % wat aan de bovenzijde van de markttendensen is. Deze groei is uitsluitend organische groei die zich ook vertaalt in de toename van het aantal medewerkers.

Via het samenwerkingsakkoord met de groep Delvaux, Fronville, Servais & Associés (DFSA), afgesloten juist voor de zomervakantie, zal de groeicurve zich in het volgend boekjaar significant verder zetten. Met een omzet van meer dan 4,5 miljoen euro, gerealiseerd in de core businesses van BDO Atrio, is DFSA zeker niet alleen de hefboom van de groeicurve maar ook het speerpunt van verdere interne groei en verdere penetratie in de markt van de lokale en familiale ondernemingen in Waals-Brabant. Gérard Delvaux en Hugues Fronville hebben, samen met hun partners en medewerkers, de BDO Atrio-waarden en -doelstellingen onmiddellijk ter harte genomen en zijn deel van het fantastische BDO Atrio-team.

Een gelijkaardig samenwerkingsakkoord heeft zich parallel ontwikkeld. Het gaat om het accountantskantoor Ruidant & Associés, gevestigd te Brussel. Vanaf 1 januari 2009 versterkt de ploeg van Ruidant & Associés de accountancy business line in het kantoor te Zaventem. Jean-Marie Ruidant, Vincent van den Bulck en hun 15- koppig team zijn van harte welkom op de 5de verdieping van het Elsinore gebouw in Corporate Village.

Groei

In onze business is groeien omzetgelijkaan een evenredige groei in het aantal medewerkers. Kantoorgebouwen hebben hun beperkingen op het vlak van bezettingsgraad en wij merken dit duidelijk in onze vestigingen. In een aantal vestigingen zijn we werkelijk uit onze jas aan het groeien en is een dringende oplossing noodzakelijk. De vestigingen Hasselt, Gent, Wavre en ook Brussel (Zaventem) kampten of kampen met deze problematiek. Via een aantal gerealiseerde of geplande verhuizingen hebben wij dit probleem opgelost. De kantoren te Hasselt, Gent en Wavre krijgen een nieuwe locatie met een duidelijke herkenning van onze brand name, een "open office" cultuur en expansiemogelijkheden naar de toekomst toe. In het kantoor te Zaventem is nu ook het overgrote gedeelte van de 5de verdieping van de Elsinore Building door BDO Atrio ingenomen. Bij de relocatie van onze vestigingen kiezen we resoluut voor de toekomstige groei in die zin dat wij onmiddellijk een reserve aan kantoorruimte voorzien.

Versterking internationale ambities

Het BDO International-netwerk heeft een actieplan opgezet met het accent op de forse toename van het internationale werk. Het omzetvolume bij de internationaal opererende klanten moet op wereldniveau verdubbelen binnen de komende vijf jaren. BDO Atrio heeft zich ook in dit project geëngageerd. Onze troefkaarten hierbij zijn: onze betrokkenheid en ons personeelsbeleid. Ons personeelsbeleid moet ons toelaten om de beste professionals aan te trekken en ze in de organisatie te behouden. Onze medewerkers moeten de constante hoge kwaliteit kunnen leveren die internationaal opererende bedrijven cruciaal achten en dus ook verwachten van onze organisatie.

Aandacht voor mens en natuur

In de loop van het boekjaar hebben wij een company car project opgestart waarbij quasi alle medewerkers een bedrijfswagen hebben ontvangen. Bij de keuze van de types is er duidelijk gekozen voor milieuvriendelijke wagens. BDO Atrio is als laureaat van de Green Fleet Award 2007 beloond voor dit schitterend initiatief.

Zaventem, december 2008

André Killesse
Chairman

Patrik Van Cauter
Managing partner

CHANGEMENT

Tout changement, quel qu'il soit, est traditionnellement un processus laborieux, de longue haleine et souvent éprouvant. L'économie connaît depuis toujours un facteur de variabilité qui se traduit dans les fluctuations conjoncturelles. Les changements survenus mi-septembre 2008 dans les marchés financiers sont d'une autre nature : incroyablement rapides. A l'heure actuelle, les effets sur l'économie sont encore imprévisibles, mais il est un fait avéré qu'il y en aura et qu'ils seront globalement négatifs.

En tant que maillon du tissu économique, nous ne sommes aujourd'hui pas en mesure de pouvoir estimer l'impact de ces développements. Par contre, nous sommes convaincus que les choix stratégiques, la stabilité et les valeurs développées par BDO Atrio constituent une base solide pour affronter les défis de demain. La turbulence économique sera certes intense mais de courte durée, tandis que le redressement se déroulera sur le long terme. BDO Atrio fait face sans trop de difficultés à cette turbulence momentanée et assistera ses clients de façon optimale dans la gestion de cette période critique. L'implication auprès de nos clients est depuis toujours une valeur qui nous tient à cœur.

Au cours de l'exercice comptable 2007-2008, BDO Atrio a amorcé une série d'actions qui nous permettent de voir l'avenir de manière positive, et ce dans plusieurs domaines.

Gestion

Compte tenu de la croissance continue de notre cabinet et de nos principes de corporate governance, BDO Atrio a d'une part mis en place une nouvelle structure de gestion dynamique et transparente, et a d'autre part modifié en profondeur la charte de corporate governance. Vous trouverez de plus amples informations à ce sujet sur notre site internet www.bdo.be

Nos clients et relations connaissent les valeurs de BDO Atrio. Nos collaborateurs se sentent à l'aise dans une structure transparente où ils peuvent concrétiser leur parcours professionnel et leurs valeurs éthiques. Les valeurs de BDO Atrio sont aussi des éléments concrets pour tous les « stakeholders » de notre cabinet.

Position sur le marché

BDO Atrio se positionne depuis plusieurs années comme le numéro 5 sur le marché de l'accountancy, de l'audit et de la consultance et a continué de renforcer cette position au cours de l'exercice comptable 2007-2008. Les activités ont connu une croissance de 14%, soit un résultat dans la partie supérieure des tendances du marché. Cette croissance consiste uniquement en une croissance organique, qui se traduit naturellement par une augmentation du nombre de collaborateurs.

Grâce à l'accord de partenariat avec le groupe Delvaux, Fronville, Servais & Associés (DFSA), conclu peu avant les vacances d'été, notre courbe de croissance se confirmera au cours de l'exercice à venir. Avec un chiffre d'affaires de plus de 4,5 millions d'euros réalisés dans les core businesses de BDO Atrio, DFSA représente non seulement un levier de croissance, mais constitue également l'essence d'une future croissance interne et d'une pénétration renforcée du marché des entreprises locales et familiales du Brabant wallon. Gérard Delvaux et Hugues Fronville, ainsi que leurs associés et collaborateurs, ont immédiatement intégré nos valeurs et objectifs et font désormais partie de l'équipe de BDO Atrio.

En parallèle, un accord de partenariat similaire a été conclu avec le cabinet d'experts comptables Ruidant & Associés, situé à Bruxelles. A partir du 1 janvier 2009, l'équipe du cabinet Ruidant & Associés renforcera la business line accountancy au bureau de

Zaventem. Nous souhaitons la bienvenue à Jean-Marie Ruidant, Vincent van den Bulck et leur équipe de 15 personnes dans le bâtiment Elsinore au Corporate Village.

Croissance

Dans notre secteur, la croissance et les chiffres d'affaires sont en étroite corrélation avec la croissance du nombre de collaborateurs. L'espace dans les immeubles de bureaux n'est pas extensible, et nos sièges n'échappent pas au phénomène. Dans un certain nombre de sièges, notre croissance était importante et une solution urgente se faisait sentir. Les bureaux de Hasselt, Gent, Wavre et Bruxelles (Zaventem) ont vécu ou vivent encore cette problématique. Nous y apportons une solution grâce à une série de déménagements réalisés ou en préparation. Les sièges d'Hasselt, Gent et Wavre s'installent dans de nouveaux locaux, avec une visibilité accrue, une culture "open office" et des possibilités d'accroissement qui tiennent compte de l'avenir. S'agissant de notre siège de Zaventem, nous occupons à présent la majeure partie du 5ème étage du Elsinore Building. Lors des décisions de déménagements, nous optons résolument pour un futur sous le signe de la croissance, puisque nous prévoyons systématiquement une réserve d'espaces de travail.

Renforcement des ambitions à l'international

Le réseau international de BDO a développé un plan d'action visant à renforcer les activités internationales. Le volume du chiffre d'affaires lié à des clients internationaux devrait doubler dans les cinq prochaines années. BDO Atrio s'est également engagé dans ce projet. Notre implication et notre politique du personnel sont nos atouts en la matière. Notre politique du personnel permettra d'attirer les meilleurs professionnels et de les conserver au sein de notre cabinet. Nos collaborateurs doivent pouvoir fournir des prestations de qualité constante, qualité considérée cruciale aux yeux des sociétés actives sur le plan international.

Respect des collaborateurs et du développement durable

Au cours de l'exercice, nous avons lancé un projet de company cars, octroyant une voiture de société à chaque collaborateur. Notre choix s'est de manière générale porté sur des véhicules respectueux de l'environnement. BDO Atrio a d'ailleurs été récompensée pour cette belle initiative en recevant un Green Fleet Award 2007.

Zaventem, décembre 2008

André Killesse
Chairman

Patrik Van Cauter
Managing partner

BDO Atrio – Key Figures

September 30, 2008

Financial Position

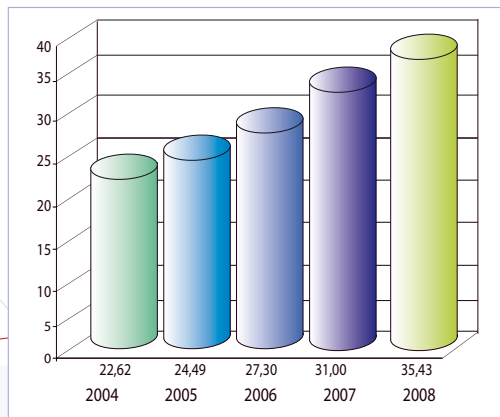
September 30, 2008

(Million EUR)		
Fixed assets	6,06	
Current assets	12,42	
Cash and bank-balances	5,00	
Total assets	23,48	
(Million EUR)		
Capital	5,08	
Reserves	1,52	
Financial debts	10,11	
Current liabilities	6,77	
Total liabilities	23,48	
Results		
	2008	2007
(Million EUR)		
Fee income	35,43	31,00
Operating cash flow	5,97	6,18
Result before distribution	1,01	1,53

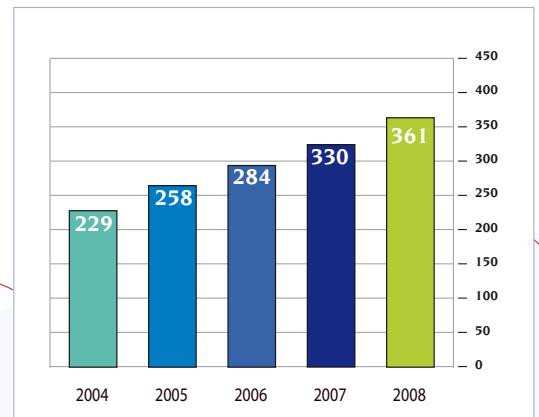
Statistics

Production (Million EUR)	2008	2007	Growth %
Audit	13,60	11,60	17%
Accountancy	10,60	9,00	18%
Advisory	11,23	10,40	8%
	35,43	31,00	+14%
Partners & Staff			
	2008	2008	2007
	15/12/08	30/09/08	
Partners	64	49	50
Staff	349	312	280
	413	361	330
Number of offices			
	2008	2007	
Number of offices	9	8	

Turnover (Million EUR)



Partners & Staff



BDO International >CEO : Jeremy Newman

Turnover	2008	2007	Partners & Staff	2008	2007
(Million EUR)	3.649	3.298	Partners	3.424	2.520
Fee split (%)			Partners & Staff	44.002	31.500
Audit/Accountancy	58	59	Number offices	1.095	626
Tax advice	20	19	Number countries	110	110
Other	22	22			

Supervisory Board



from L to R:
Johan Vandebroeck, Felix Fank, Peter De Smet, André Killesse, Dirk Osaer, Marc Verbeek

Executive Committee



from L to R:
Hans Wilmots, Michel Grignard, Patrik Van Cauter, Koen De Brabander

Partners

Luc	ANNICK	Werner	LAPAGE
Sandrine	BASTOGNE	Stefan	MOLENAERS
Bart	BEHEYDT	Dirk	OSAER
Erwin	BOUMANS	Daniel	PARENT
Veerle	CATRY	Bertin	POUSEELE
Dirk	CHEVALIER	Nathalie	PROCUREUR
Patrick	CHRISTIAENS	Frank	RUELENS
Gert	CLAES	Jean-Marie	RUIDANT (as from 01.01.2009)
Bruno	CLAEYS	Wim	RUTSAERT
Christophe	COLSON	André	SEMPELS
Michel	COMBLIN	Jean-Louis	SERVAIS
Koen	DE BRABANDER	Thierry	SERVAIS
Johan	DE COOMAN	Michel	TEFNIN
Gérard	DELVAUX	Erik	THUYSBAERT
Pierre	DELVAUX	Sonia	TOUSSAINT
Dirk	DE ROOSE	Lieven	VAN BRUSSEL
Peter	DE SMET	Patrick	VAN CAUTER
Jean-Guy	DIDIER	Marc	VAN CUTSEM
Ghislain	DOCHEN	Frank	VAN DE PUTTE
Bruno	DUBOIS	Dirk	VAN WAL
Felix	FANK	Patrick	VANBELLEGHEM
Hugues	FRONVILLE	Johan	VANDENBROECK
Michel	GRIGNARD	Vincent	van den BULCK (as from 01.01.2009)
Fabrice	GROGNARD	Dirk	VANDENDAELE
Hubert	HELLRAETH	Jan	VANDERHOEGHT
Hennie	HERIJGERS	Edward	van RIJSWIJCK
Pierre	JACQUET	Marc	VERBEEK
Luc	JANSSEN	Jan	VERCAUTEREN
Thierry	JANSSENS	Philip	VERVAECK
Guy	JORION	Guido	VISSER
Bert	KEGELS	Hans	WILMOTS
Karen	KEULEERS		
André	KILESE		



BDO Atrio Antwerpen	Uitbreidingstraat 66/13 T. +32 (0)3 230 58 40 - F. +32 (0)3 218 45 15	B-2600 Antwerpen bdoantwerpen@bdo.be
BDO Atrio Brussels	The Corporate Village, Da Vincilaan 9 - Box E.6, Elsinore Building T. +32 (0)2 778 01 00 - F. +32 (0)2 771 56 56	B-1935 Zaventem bdobrussel@bdo.be
BDO Atrio Gent	Axxes Business Park, Gulden sporen park 100 - blok K T. +32 (0)9 210 54 10 - F. +32 (0)9 232 43 40	B-9820 Merelbeke bdogent@bdo.be
BDO Atrio Hasselt	Prins Bisschopssingel 36/3 T. +32 (0)11 28 60 60 - F. +32 (0)11 28 52 78	B-3511 Hasselt bdohasselt@bdo.be
BDO Atrio DFSA Lasne	Chaussée de Louvain 428 T. +32 (0)2 352 04 90 - F. +32 (0)2 351 04 87	B-1380 Lasne delvaux@dfsa.be
BDO Atrio Liège	Rue Waucomont 51 T. +32 (0)87 69 30 00 - F. +32 (0)87 67 93 58	B-4651 Battice bdobattice@bdo.be
BDO Atrio Namur	Parc Scientifique Crealys, Rue Camille Hubert 1 T. +32 (0)81 20 87 87 - F. +32 (0)81 20 14 14	B-5032 Les Isnes bdonamur@bdo.be
BDO Atrio Roeselare	Clintonpark, Ter Reigerie 7/3 T. +32 (0)51 26 08 40 - F. +32 (0)51 24 10 89	B-8800 Roeselare bdoroeselare@bdo.be
BDO Atrio Wavre	Ferme des Quatre Sapins, Chaussée de Huy 120A T. +32 (0)10 23 89 70 - F. +32 (0)10 23 89 99	B-1300 Wavre bdowavre@bdo.be



BDO Atrio
AuditorsAccountantsAdvisors