

KMO BRIEF

NIEUWSBRIEF VOOR DE ONDERNEMER



ERNST & YOUNG

MILIEU-AUDIT ONMISBAAR BIJ BEDRIJFSOVERNAME

VEERTIENDAAGSE
NIEUWSBRIEF
m.m.v. BACOB Bank,
ERNST & YOUNG en
D.V.V. Verzekeringen.
Uitgave: AKSIS.
Verschijnt niet in juli.

Elke bedrijfsactiviteit houdt risico's in voor mens en milieu. De veiligheid van personen (werknemers en omwonenden) en de risico's voor het milieu, kan men vandaag de dag niet meer over het hoofd zien. Ook een KMO niet. Bedrijfsovernames vallen of staan dan ook vaak met milieuafspraken. Bedrijven moeten zich aan steeds strengere voorschriften houden. Milieuclaims kunnen ingrijpende financiële gevolgen hebben en zelfs het voortbestaan van een onderneming bedreigen. In deze KMO-brief gaan we nader in op milieu-audit: een instrument dat een bedrijf voor moeilijkheden op milieuwak kan behoeden.

MILIEU-AUDIT: ONMISBAAR BIJ BEDRIJFSOVERNAME

1. Milieurisico's en bedrijfsovernames
2. Het belang van milieuaspecten bij bedrijfsovernames
3. Milieu-audit: begripsomschrijving
4. Uitvoering van een milieu-audit
5. Conclusies

MILIEURISICO'S EN BEDRIJFSOVERNAMES

MILIEURISICO'S NIET OVER HET HOOFD ZIEN

De tijd dat een onderneming kon uitgebaat worden zonder aandacht voor de milieugevolgen van haar activiteiten is voorgoed voorbij. Bedrijfsactiviteiten, ook die van KMO's, gaan gepaard met betekenisvolle risico's die de veiligheid van personen (werknemers, omwonenden)

den) kunnen bedreigen, alsook milieuschade kunnen veroorzaken.

BREEKpunt BIJ BEDRIJFS- OVERNAMES

Het milieu is dan ook een breekpunt bij mogelijke bedrijfsovernames geworden. De milieuwetgeving is immers strenger geworden en de financiële gevolgen verbonden aan milieuclaims kunnen aanzienlijk zijn en zelfs het voortbestaan van de onderneming bedreigen.

MILIEU-AUDIT

Indien de specifieke analyse die aan een bedrijfs-overname voorafgaat enkel bestaat uit een financiële, juridische, fiscale en technische expertise, loopt men het risico de milieuaspecten over het hoofd te zien. Een milieu-audit vormt een nuttig hulpmiddel om de milieuaspecten van de bedrijfsvoering financieel te kwantificeren en de overnameprijs aan te passen.

Een milieu-audit brengt milieurisico's aan het licht en schat de kans in dat die risico's zich voordoen: dit kan leiden tot de opname van garanties in het overnamecontract. Een milieu-audit zal de kosten en investeringsuitgaven ramen om 'legal compliance' op milieugebied (de mate waarin de milieuwetgeving en de reglementering worden gerespecteerd) te bereiken.

Een milieu-audit zal ook die aspecten in kaart brengen die de continuïteit van bepaalde bedrijfs-activiteiten of zelfs van de hele bedrijfsvoering kunnen bedreigen.

VERSCHILLENDE PARTIJEN: KOPER EN VERKOPER VERSUS MILIEUAANGELEGENHEDEN

De verschillende partijen beoordelen milieurisico's en milieuclaims meestal uiteenlopend. Een overnemer zal bij een overname risico's en claims als minposten in rekening brengen. De eigenaar(s) van een over te nemen bedrijf zijn gebaat bij een maximale waarde van hun eigendom. Zij zijn geneigd milieurisico's en claims te minimaliseren.

Aangezien KMO's in vele gevallen een beperkt eigen vermogen hebben, zijn de financiële gevolgen van milieuaangelegenheden bijna altijd belangrijk.

KMO EN MILIEU

Met betrekking tot de identificatie van milieurisico's bij KMO's moet men met hun specifieke situatie rekening houden. In tegenstelling tot grote of multinationale ondernemingen beschikken KMO's meestal niet over adequate structuren om milieurisico's tijdig te identificeren en op te volgen.

HET BELANG VAN MILIEU-ASPECTEN BIJ BEDRIJFSOVERNAMEN

FINANCIËLE GEVOLGEN

Een potentiële overnemer wil weten welke uitgaven vereist zijn om op milieugebied 'legal compliance' te bereiken en binnen welke tijdsperiode:

- Welke investeringen zijn nodig opdat emissies aan de wettelijke normen voldoen (bijvoorbeeld bouw van een waterzuiveringsinstallatie)?
- Wat zijn de kosten verbonden aan huidige en toekomstige afvalstromen?
- Wat zijn de kosten verbonden aan een bodemsanering?
- ...

Niet alleen het bereiken van 'legal compliance' is belangrijk, ook de kosten voor het handhaven van 'legal compliance' kunnen belangrijk zijn en mogen bij een bedrijfs-overname niet uit het oog verloren worden aangezien zij hoog kunnen oplopen.

JURIDISCHE GEVOLGEN

TIP

Onderschat de juridische gevolgen van een milieuovertreding niet. De boetes kunnen een belangrijke invloed hebben op het exploitatieresultaat van de onderneming. Bepaalde maatregelen kunnen de continuïteit van het bedrijf in het gedrang brengen en soms zelfs tot verplichte stopzetting leiden.

In een niet limitatieve opsomming bespreken wij enkele sanctiemogelijkheden:

• *Geldboete en/of een gevangenisstraf*

Een dader van een milieumisdrijf kan door de strafrechter veroordeeld worden tot een geldboete en/of een gevangenisstraf. Hieronder volgen bij wijze van voorbeeld enkele straffen opgelegd door de milieuwetgeving. Het uitbaten van een hinderlijke inrichting zonder milieuvergunning kan aanleiding geven tot strafsancities onder de vorm van een gevangenisstraf van 8 dagen tot 1 jaar en/of een geldboete van twintigduizend BEF tot twintig miljoen BEF. Het (Vlaamse) bodemsaneringsdecreet ⁽¹⁾ voorziet zwaardere strafsancities (gevangenisstraffen van 1 maand tot 5 jaar en/of geldboetes tot zelfs twintig miljard BEF!).

• *Schadevergoeding*

Een milieumisdrijf kan aanleiding geven tot een schadevergoeding. Een schadevergoeding kan het gevolg zijn van foutaansprakelijkheid of van objectieve aansprakelijkheid. Een fout kan omschreven worden als een overtreding van een wettelijke of reglementaire bepaling of ook als het niet naleven van een algemeen geldende zorgvuldigheidsnorm. In geval van objectieve aansprakelijkheid kan men aansprakelijk gesteld worden voor schade zonder dat een wettelijke of reglementaire bepaling of een algemeen geldende zorgvuldigheidsnorm werd overtreden of zonder dat een fout werd bewezen.

vergunningstelsel uitgewerkt. In Vlaanderen is VLAREM van toepassing (Vlaams Reglement betreffende de Milieuvergunning) en in Brussel de ordonnantie betreffende de milieuvergunningen. Elke reglementering bevat een lijst van vergunningsplichtige activiteiten en inrichtingen. ⁽²⁾

Voor de huidige bedrijfsactiviteiten bestudeert men de activiteiten die in de lopende vergunningen vermeld staan. Een milieu-audit tracht alle vergunningen in kaart te brengen.

Meestal zijn verschillende vergunningen tegelijkertijd van toepassing: basisvergunning, mogelijke uitbreidingen en aanpassingen van de basisvergunning, bouwvergunningen, in voorkomende gevallen: vergunningen voor waterwinning of captatie van oppervlaktewater.

Het mogelijk bodembedreigende karakter van de bedrijfsactiviteiten kan in Vlaanderen worden beoordeeld aan de hand van de VLAREBO-indeling. ⁽³⁾

De milieu-impact van vroegere bedrijfsactiviteiten blijkt uit de oude vergunningen en kan in bepaalde gevallen significant zijn. Bedrijfsactiviteiten waren in het verleden immers onderworpen aan een minder strenge milieuwetgeving.

• *Milieu-impact bedrijfsactiviteiten*

De impact van de huidige en vroegere bedrijfsactiviteiten op de verschillende milieucompartimenten wordt nagegaan (mede aan de hand van sectorstudies en de milieuanalyse van de milieucoördinator) ⁽⁴⁾:

- bodem (bijvoorbeeld risico op bodemverontreiniging in de nabijheid van een ondergrondse opslagtank)
- afval
- water (bijvoorbeeld overschrijding van een bepaalde norm vastgelegd in de vergunning)
- lucht
- omgeving
- geluid
- geur
- ...

Pro-actieve bedrijven hebben dikwijls metingen en analyses verricht zonder dat van een wettelijke verplichting sprake was (bijvoorbeeld bodem- en grondwateronderzoek, metingen van emissies naar water en lucht, acoustisch onderzoek,...).

• *Beoordeling vergunningen*

Een milieu-audit gaat na of voor elke vergunningsplichtige activiteit **een aangepaste vergunning** beschikbaar is.

Aan de hand van interviews (milieucoördinator/milieuverantwoordelijke) worden de knelpunten inzake **vergunningvoorwaarden** en de **milieuwetgeving** nagegaan. Men concentreert zich op alle voorwaarden (algemene, sectorgebonden en bijzondere). Hierbij kan ook gebruik gemaakt worden van de activiteitenverslagen van de milieucoördinator, het klachtenregister, de verslagen van de milieu-inspectie en de metingen verricht door of ten behoeve van diverse milieu-instanties.. Indien beschikbaar kunnen sectorstudies als een belangrijk hulpmiddel worden beschouwd.

Het verlenen van **exploitatie- en milieuvergunningen** gaat gepaard met een **onderzoeks- en adviesperiode**. In bepaalde gevallen ziet de vergunningverlenende overheid zich genooddacht rekening te houden met geformuleerde bezwaren (bijvoorbeeld omwonenden) en ongunstige of voorwaardelijke adviezen van milieu-instanties. Dit kan bijvoorbeeld resulteren in strenge vergunningvoorwaarden. Men mag aannemen dat belanghebbenden in geval van een nieuwe vergunning of een uitbreiding opnieuw een bezwaar of ongunstig advies zullen formuleren. Is het interessant een bedrijf over te nemen dat geen goede verstandhouding heeft met omwonenden en/of adviesverlenende instanties ?

• *Analyse milieuaangiften*

Ten behoeve van diverse milieu-instanties wordt periodieke milieu-informatie verstrekt. In het kader van een bedrijfsovername kan via deze weg kennis worden genomen van aanvullende milieu-informatie en mogelijke knelpunten inzake afval, emissies en watergebruik. In Vlaanderen worden deze deelrapporten samengevoegd tot een milieujaarverslag.

• *Identificatie noodzakelijk milieu-uitgaven*

Een milieu-audit in het kader van een bedrijfs-overname resulteert in een inventaris van milieu-uitgaven: bijvoorbeeld kosten bodemsanering, bedrag investeringen om 'legal compliance' te bereiken, kosten verbonden aan een stopzetting van een bedrijfsactiviteit. Daarnaast worden 'latente' milieupassiva geïdentificeerd: bijvoorbeeld een vergunning met een korte resterende looptijd, negatieve reacties van omwonenden, een ongunstige ligging op het gewestplan (bv. woonzone).

Een milieu-audit gaat na welke uitgaven vereist zijn om 'legal compliance' te bereiken of om de milieuhinder tot een aanvaardbaar niveau terug te dringen. Voor een bedrijf gelegen op een industriegebied is het bereiken van legal compliance

Niet alleen rechtstreekse maatregelen en administratieve sancties vormen een bedreiging voor de bedrijfscontinuïteit. Bepaalde financiële maatregelen als gevolg van milieuaspecten (bijvoorbeeld bodemsaneringskosten, omvangrijke investeringen voor het bereiken van 'legal compliance') kunnen de financiële draagkracht van een onderneming zodanig aantasten dat de bedrijfscontinuïteit in het gedrang komt.

Een milieuvergunning heeft een bepaalde looptijd. Wanneer het einde van de huurtijd nadert, dient een milieu-audit de mogelijkheid van een verlenging in te schatten. Een mogelijke verlenging kan onder meer negatief beïnvloed worden door klachten vanuit de omgeving, de nabijheid van kritische zones (waterwinning, natuurgebied, woonzone,...), overtredingen van de milieuwetgeving.

Sancties zoals stopzetting van bepaalde bedrijfsactiviteiten kunnen het voortbestaan van een onderneming zelfs in het gedrang brengen. Is een bedrijfsovername dan opportuun ?

Een bedrijf kan in een onaangepaste zone gelegen zijn. Indien een bedrijf bv. in een woonzone gelegen is en de looptijd van de vergunning nadert de einddatum, kan dit in vele gevallen een uitwijking naar een aangepaste zone (bv. een ambachtelijke zone of een industriegebied) impliceren. Niet alleen moet dan rekening worden gehouden met opstartinvesteringen maar ook met stopzettingskosten die hoog kunnen oplopen.

MILIEU EN IMAGO

Is het opportuun een bedrijf met een negatief milieu-imago over te nemen ?

Indien stakeholders (omwonenden, pers, milieubeweging,...) van mening zijn dat een bedrijf geen rekening houdt met hun (gerechtvaardigde of irrationele) milieubelangen kan een 'latent risico' ontstaan dat een bedrijfsovername niet langer interessant maakt.

MILIEU-AUDIT: BEGRIPSOMSCHRIJVING

Voor een milieu-audit bestaan uiteenlopende definities. In het kader van een bedrijfsovername verkiezen wij een pragmatische omschrijving: een milieu-audit tracht de milieuaspecten van de bedrijfsactiviteiten in kaart te brengen en te kwantificeren; een milieu-audit resulteert in een opinie over deze milieuaspecten; een milieu-audit

vormt een basis voor een beslissingsproces (niet overnemen of wel overnemen, overnemen tegen welke prijs).

UITVOERING VAN EEN MILIEU-AUDIT

PLANNING

Tijdens de planningsfase wordt kennis gemaakt met de activiteiten van de over te nemen onderneming. Tevens worden interviews gepland (onder meer met de milieuoördinator) en één of meerdere bedrijfsbezoeken voorbereid. Het is onontbeerlijk dat men nauwkeurig nagaat op welke lokaties bedrijfsactiviteiten worden uitgeoefend. Op alle locaties (zowel terreinen in eigendom als gehuurde terreinen) kunnen immers mogelijke milieurisico's geïdentificeerd worden. Aan het management wordt een lijst met voor te bereiden documenten overhandigd (onder meer vergunningen, verslag bodemonderzoek, verslagen milieu-inspectie,...). Tenslotte wordt met het management een strikte timing afgesproken.

UITVOERING

De uitvoering van een milieu-audit bestaat uit een analyse van relevante documenten en een zaakgerichte observatie van milieuaangelegenheden via een bedrijfsbezoek. Een milieu-audit houdt rekening met en bouwt voort op vroegere audits zoals een bodemonderzoek, een asbestinventaris, milieueffectenrapporten, veiligheidsrapporten, jaarverslagen milieuoördinator, verslagen ISO-audits.

In een niet limitatieve opsomming bespreken wij enkele belangrijke aspecten die bij de uitvoering van een milieu-audit in het kader van een bedrijfs-overname aan bod komen.

• *Inventaris van de bedrijfsactiviteiten*

Niet alleen aan de huidige, maar ook aan de vroegere bedrijfsactiviteiten kunnen significante milieu-implicaties verbonden zijn. Daarom moet rekening worden gehouden met de huidige en met de vroegere vergunningen.

In het verleden werden exploitatievergunningen afgeleverd overeenkomstig de ARAB-reglementering (Algemeen Reglement op de ArbeidsBescherming). Dit was het geval voor Vlaanderen, Wallonië en Brussel). Na de regionalisering van de milieuwetgeving hebben Vlaanderen en Brussel een eigen

- *Verbeurdverklaring van financieel voordeel*

Onlangs hebben rechtbanken een bijkomende strafmaatregel uitgesproken, met name de verbeurdverklaring van het onrechtmatig verworven financieel voordeel dat de onderneming heeft verworven als gevolg van een overtreding van de milieuwetgeving. De rechtbanken gaan ervan uit dat kosten werden uitgespaard wegens het overtreden van de milieuwetgeving. De uitgespaarde kosten worden vervolgens omgerekend over de vermoedelijke periode dat de overtreding plaatsvond (maximaal over de verjaringstermijn die 5 jaar bedraagt).

- *Administratieve geldboete voor milieu-overtredingen*

Zopas werd de idee van de administratieve geldboete voor milieu-overtredingen gelanceerd. De aansprakelijkheid van rechtspersonen zal wellicht in de nabije toekomst worden gerealiseerd. De milieu-inspectie beschikt reeds over een aanzienlijk arsenaal handhavingsmogelijkheden. Deze bijkomende maatregelen zullen de drempel van de handhaving nog gevoelig verlagen.

De sanctiemogelijkheden voor de beteugeling van overtredingen van de milieuwetgeving zijn uitgebreid. In de praktijk zijn deze sancties allesbehalve denkbeeldig. Indien de over te nemen onderneming de milieuwetgeving heeft overtreden dienen de mogelijke gevolgen via een milieu-audit in kaart te worden gebracht.

OBJECTIEVE AANSPRAKELIJKHEID

In geval van milieuschade geldt niet alleen de traditionele foutaansprakelijkheid waarbij aan drie voorwaarden voldaan moet zijn :

- er moet schade zijn
- als gevolg van een toerekenbare fout
- er moet een aantoonbaar oorzakelijk verband zijn tussen de fout en de schade.

Bij milieuschade is het aantonen van een fout in de praktijk niet altijd eenvoudig. Objectieve aansprakelijkheid betekent dat men voor schade aansprakelijk kan worden gesteld zonder dat een wettelijke of reglementaire bepaling of een algemene zorgvuldigheidsnorm werd overtreden of zonder dat een fout werd bewezen. Enkele voorbeelden:

- *Nieuwe bodemverontreiniging*

Wie bodemverontreiniging heeft veroorzaakt, is objectief aansprakelijk voor de kosten van het oriënterend bodemonderzoek, de bodemsanering, de

eventuele andere maatregelen en de schade. Indien de nieuwe bodemverontreiniging het gevolg is van een emissie afkomstig van een vergunningsplichtige activiteit, dan is de exploitant objectief aansprakelijk.

- *Schade aan beplanting en onroerend goed*

De uitbater van een (vergunde) grondwaterwinning die door zijn activiteit een daling van het grondwater veroorzaakt, is objectief aansprakelijk voor de schade aan beplantingen, teelten en onroerende goederen.

- *Schade bij giftig afval*

Een producent van giftig afval is objectief aansprakelijk voor de schade ontstaan tijdens het vervoer, de verwerking, de behandeling en de vernietiging van het giftig afval.

- *Andere voorbeelden*

Interventies van brandweer of civiele bescherming kunnen verhaald worden zonder dat een fout moet worden bewezen; roetneerslag afkomstig van de emissie van rookgassen; stoffen geluidshinder afkomstig van werken.

Via de objectieve aansprakelijkheidsreglementering moet geen fout worden aangetoond. Bedrijven zullen bijgevolg sneller voor mogelijke milieuschade worden aangesproken. Door beheersing en beperking van de milieurisico's kan aansprakelijkheid worden vermeden.

BEDREIGING CONTINUÏTEIT

In het kader van een bedrijfsovername dienen milieuaspecten die de continuïteit bedreigen, te worden geïdentificeerd en geëvalueerd. Zo kunnen bepaalde strafsancities de bedrijfscontinuïteit rechtstreeks in het gedrang brengen:

- *Rechtstreekse maatregelen*

Een rechter kan rechtstreekse maatregelen bevelen indien de wet of het decreet hem daartoe uitdrukkelijk machtigen. Zo stelt de wet op de stedebouw en de ruimtelijke ordening een rechter in staat een gebouw zonder bouwvergunning te laten afbreken.

- *Administratieve sancties*

De bevoegde administratieve overheden beschikken over de mogelijkheid om de milieuwetgeving te doen naleven zonder tussenkomst van een rechter (administratiefrechtelijke handhaving). Bijvoorbeeld: het ambtshalve bevel tot stopzetting van vergunningsplichtige activiteiten die zonder vergunning worden uitgebaat, het verzegelen van toestellen of het sluiten van de inrichting.

wellicht voldoende. Een bedrijf gelegen in of in de nabijheid van een woonzone zal wellicht meer milieu-inspanningen moeten leveren. Een aanvaardbaar niveau is het resultaat van een afwegingsproces. Wat is financieel en economisch haalbaar? Wat is maatschappelijk wenselijk?

• *Bevindingen milieu-audit*

Een milieu-audit brengt de milieuaspecten van de bedrijfsactiviteiten in kaart en tracht te financieel te kwantificeren. Dit kan leiden tot de opname van garanties in het overnamecontract. Milieuaangelegenheden kunnen belangrijke minposten zijn die de overnameprijs neerwaarts aanpassen. Indien milieuaangelegenheden omvangrijke uitgaven vergen, kan een geplande overname zelfs afspringen.

CONCLUSIES

VERHOOG DE WAARDE VAN UW BEDRIJF VIA MILIEUPERFORMANTIE

Aan een bedrijfsovername gaat een specifieke analyse vooraf. Deze analyse vormt een combinatie van onder meer financiële, juridische, fiscale en technische expertise. Ook het milieu vormt bij een bedrijfsovername een afzonderlijk onderzoeksobject. Aangezien het eigen vermogen van KMO's meestal beperkt is, zullen milieuaangelegenheden bijna altijd een belangrijke impact hebben. Daar komt nog bij dat KMO's in vele gevallen niet over adequate structuren beschikken om milieurisico's tijdig te identificeren en op te volgen.

In het kader van een bedrijfsovername vormt een milieu-audit het aangewezen hulpmiddel om de financiële gevolgen van milieuaangelegenheden te ramen. Daarnaast worden 'latente' milieupassiva geïdentificeerd (bijvoorbeeld een vergunning met een beperkte resterende looptijd). De bevindingen van een milieu-audit maken vervolgens deel uit van een beoor-

delings- en afwegingsproces. Recent is het milieu een breekpunt bij bedrijfsovernames geworden.

⁽¹⁾ Het (Vlaams) bodemsaneringsdecreet heet voluit: het decreet van 22 februari 1995 betreffende bodemsanering.

⁽²⁾ Aangezien de milieuwetgeving grotendeels werd geregionaliseerd, geven wij hier per gewest een beknopt overzicht van de krachtlijnen die in het kader van deze uiteenzetting belangrijk zijn:

- De ARAB-reglementering regelt vooral de arbeidsveiligheidsvergunningen en is slechts in tweede instantie een milieureglementering. In Wallonië worden er nog steeds ARAB-exploatievergunningen afgeleverd, dit in tegenstelling tot Vlaanderen en Brussel. In deze twee gewesten zijn enkel de arbeidsaspecten van ARAB van toepassing.
- VLAREM geeft aan welke verrichtingen en activiteiten milieuvergunning- of meldingsplichtig zijn. VLAREM bevat algemene en sectorale bepalingen inzake milieuhygiëne.
- De Brussels ordonnantie betreffende de milieuvergunning geeft een opsomming van de vergunningsplichtige activiteiten en de van toepassing zijnde modaliteiten.

⁽³⁾ VLAREBO betekent: besluit van de Vlaamse regering van 5 maart 1996 houdende vaststelling van het Vlaamse reglement betreffende de bodemsanering. VLAREBO bevat een nominatieve opsomming van activiteiten die een bodembedreiging kunnen veroorzaken. Deze activiteiten worden in klassen ingedeeld (klasse A,B,C) naargelang het toenemende risico. Brussel en Wallonië hebben (nog) geen uitgewerkte reglementering inzake bodemsanering. In geval van een bedrijfsovername in deze twee gewesten kan het aangewezen zijn het Vlaams instrumentarium als toetsing te gebruiken.

⁽⁴⁾ In Vlaanderen zijn de meeste klasse I-bedrijven verplicht een milieuoördinator aan te stellen overeenkomstig het decreet bedrijfsinterne milieuzorg. In de twee andere gewesten bestaat (nog) geen wettelijke regeling inzake de milieuoördinator. In vele gevallen zal in bedrijven met een significant milieurisico in Brussel en Wallonië een milieuverantwoordelijke actief zijn.

Tekst: J.Engelen, Ernst & Young Accountants

VEERTIENDAAGSE NIEUWSBRIEF van AKSIS m.m.v. BACOB Bank, ERNST & YOUNG en DVV Verzekeringen.

VERANTWOORDELIJKE UITGEVER: AKSIS bvba, Ivo Ribbens, Achterheide 9, 2870 Puurs.

PRIJS: 2500 BEF/jaargang, incl. btw. (Verschijnt niet in juli)

ABONNEMENTEN:

- BACOB Bank C.V., Directie Communicatie, Trierstraat 25, 1040 Brussel. Tel. 02/285.15.49. Fax 02/285.15.70. e-mail: communicatie@bacob.be.
- ERNST & YOUNG, Marcel Thiry laan 204, 1200 Brussel. Tel. 02/774.91.11. Fax 02/774.90.90. e-mail: info@ey.be.
- DVV Verzekeringen, Dienst Corporate, Livingstonelaan 6, 1000 Brussel. Tel. 02/286.68.66. Fax 02/286.70.69. e-mail: info@dvvlap.be.

Mits bronvermelding mogen artikels uit deze publicatie overgenomen worden. De adviezen die in dit blad voorkomen worden alleen bij wijze van inlichting verstrekt. Voor hun juistheid aanvaarden wij geen aansprakelijkheid. De verwerking van uw persoonlijke gegevens is onderworpen aan de wet van 08.12.92 betreffende de bescherming van het privé-leven. Ze worden opgenomen in ons marketingbestand. U kunt uw recht op inzage en rechtzetting uitoefenen.



ERNST & YOUNG