



**STICHTING
FONDSENBEHEER
WATERBOUW**

Jaarverslag 2008

**STICHTING
SPAARFONDS
WATERBOUW**



Inhoudsopgave

Inleiding

Personalialia	2
---------------	---

Jaarverslag

Algemeen	3
Uitvoering van de regeling	5
Financiële positie	7

Jaarrekening

Balans per 31 december 2008	10
Staat van baten en lasten over 2008	11
Kasstroomoverzicht	12
Algemene grondslagen	13
Toelichting op de balans per 31 december 2008	14
Toelichting op de staat van baten en lasten over 2008	16

Overige gegevens

Accountantsverklaring	18
-----------------------	----



Inleiding

Personalia

BESTUUR

AAN WERKGEVERSZIJD E:		BENOEMENDE ORGANISATIE:
A. Struijk	voorzitter	VBKO
H. de Jong		VBKO
J.H. Kamps		VBKO

AAN WERKNEMERSZIJD E:		BENOEMENDE ORGANISATIE:
L. Elzinga	voorzitter	FNV Bouw (t/m 31 december 2008)
J.G. Crombeen	voorzitter	FNV Bouw (vanaf 1 januari 2009)
J. Kroeze		FNV Bouw
A. van den Brink		CNV Hout en Bouw

In het verslagjaar was de voorzitter van werkgeverszijde fungerend voorzitter.

DIRECTIE

B. Keddeman RA
mr. J. van Doorn

ADMINISTRATIE

Stichting Fondsenbeheer Waterbouw

ACCOUNTANT

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.



Algemeen

DOELSTELLING

De stichting is opgericht door werkgevers- en werknemersorganisaties in de bedrijfstak waterbouw.

De stichting heeft als doel het bevorderen van het duurzaam bezit van de werknemers, werkzaam in de bedrijfstak waterbouw en aanverwante bedrijfstakken.

ALGEMEEN

De bedrijfstak waterbouw kent al sinds 1970 een collectieve spaarloonregeling. De huidige spaarloonregeling is ingevoerd met ingang van 1 januari 1994.

HOOFDLIJNEN VAN DE SPAARLOONREGELING

- De regeling is primair bedoeld voor het personeel dat valt onder de CAO Waterbouw. Werknemers die onder die CAO vallen hebben het recht om mee te doen aan de spaarloonregeling. Daarnaast kunnen op vrijwillige basis andere werknemers meedoen, mits de werkgever de regeling heeft opengesteld voor tenminste 75 % van het personeel.
- Werknemers kunnen op vrijwillige basis spaarloon laten inhouden op het brutoloon en laten storten op hun spaarloonrekening bij de Stichting Spaarfonds Waterbouw. De maximale hoogte van het spaarloonbedrag bedroeg per werknemer € 613 per jaar (2008). De inhoudingen zijn vrijgesteld van belasting- en premieheffing.
- Het gestorte spaarloon wordt in principe gedurende vier kalenderjaren geblokkeerd. Na het verstrijken van die periode wordt het betreffende bedrag (zonder inhouding van belasting of sociale premies) overgeboekt naar een door de stichting geadmistreerde vrije rekening ten name van de deelnemer; de deelnemer kan vrij beschikken over het tegoed op deze vrije rekening.
- Tussentijds kan (onder bepaalde voorwaarden) spaarloon worden opgenomen wegens aankoop van een woning en het betalen van premie voor levensverzekeringen. Zo is het (onder voorwaarden) mogelijk om te deblokken bij het starten van een onderneming door de werknemer, in geval van (gedeeltelijk) onbetaald verlof door de werknemer en in het kader van de financiering van door de werknemer gedane scholingsuitgaven. Voorts kan de werknemer bij ontslag wegens VUT/Prepensionering, pensionering of volledige WAO zijn spaarloontegoed opvragen (hetgeen tot belastbaarheid van een deel van het spaarloon zal leiden); in andere ontslagsituaties kan het spaarloon niet worden gedeblokkeerd.
- Jaarlijks per 31 december wordt rente over spaarloon (en over het tegoed op de vrije rekening) bijgeschreven op de vrije rekening van de deelnemer. De rente wordt door het bestuur vastgesteld op basis van de beleggingsopbrengsten minus de uitvoeringskosten.

Bij het Belastingplan 2005 (wet van 16 december 2004, houdende wijziging van enkele belastingwetten, Stb.2004,653) werd in de belastingwetgeving (artikel 31 lid onder f Wet op de loonbelasting 1964) opgenomen dat in een kalenderjaar alleen aan een spaarloonregeling mag worden deelgenomen door werknemers die op 1 januari van dat jaar in dienst waren van de werkgever en die werkgever bij de inhouding van de loonheffing ten aanzien van die werknemers de algemene heffingskorting van de loonbelasting toepast.

Door deze wetwijziging werd het niet meer mogelijk om, gelijktijdig of opvolgend, bij meerdere werkgevers aan een spaarloonregeling deel te nemen. Dit is toen ook in het reglement opgenomen.



De in 2005 vastgestelde en in werking getreden Wet aanpassing fiscale behandeling VUT/Prepensioen en introductie levensloopregeling had ook een aantal gevolgen voor de spaarloonregeling. Zo is in de wet de mogelijkheid opgenomen om met ingang van 1 januari 2005 spaarloon te deblokken in verband met de kosten van kinderopvang. Deze deblokkeringmogelijkheid is ook in het reglement opgenomen.

De wet introduceerde voorts per 1 januari 2006 de levensloopregeling. In de wet is opgenomen dat in een kalenderjaar of aan de levensloopregeling of aan de spaarloonregeling mag worden deelgenomen. Dit betekent dat een keuze moet worden gemaakt.

Tot nu toe heeft deze keuzemogelijkheid niet geleid tot een grote afname in het aantal deelnemers aan het spaarfonds. Kennelijk verkiezen de meeste deelnemers vooralsnog deelname aan de spaarloonregeling boven deelname aan een levensloopregeling.

RENTE

Het fonds voert het beleid dat de ontvangen rente op de beleggingen van het fonds, verminderd met de werkelijke administratiekosten, geheel wordt uitgekeerd aan de deelnemers van de spaarregelingen, rekening houdend met de risico's in de beleggingsportefeuille.

WIJZIGINGEN VAN STATUTEN EN REGLEMENTEN

In het verslagjaar zijn geen wijzigingen in statuten of het spaarloonreglement van het fonds aangebracht.

Uitvoering van de regeling

RENTEVERGOEDING

De over 2008 te vergoeden rente is voor de geblokkeerde saldi op 2,75 % vastgesteld en voor het vrije tegoed op 2,00 %. Bij beëindiging van deelname in de loop van het verslagjaar is 2,75 % respectievelijk 2,00 % vergoed.

De rentevergoeding over de afgelopen 5 jaar was als volgt:

Jaar	Geblokkeerd	Vrij
2004	2,30 %	1,80 %
2005	2,30 %	1,80 %
2006	2,30 %	1,80 %
2007	2,75 %	2,00 %
2008	2,75 %	2,00 %

AANTALLEN DEELNEMERS AAN DE SPAARLOONREGELING

	2008	2007
Totaal aantal deelnemers	4.388	4.254
Deelnemers met inleg in boekjaar	1.475	1.542

SPAARSALDI

De spaarsaldi per 31 december 2008 kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	Geblokkeerde rekening Euro	Vrije rekening Euro	Totaal Euro
Saldo per 1 januari 2008	3.280.876	2.509.260	5.790.136
Deblokkering 1 januari 2008	-/- 379.065	379.065	-
Inleg 2008	833.264	-	833.264
Uitbetaalde bedragen	-/- 179.015	-/- 543.618	-/- 722.633
Rente per 31 december 2008	-	138.133	138.133
Saldo per 31 december 2008	<u>3.556.060</u>	<u>2.482.840</u>	<u>6.038.900</u>



OUDE SPAARLOONREGELING

Op 17 april 2003 heeft het bestuur besloten om van de deelnemers van de oude spaarloonregeling, die hun tegoed sinds 1981 niet hadden opgevraagd, de huidige verblijfplaats proberen te achterhalen, teneinde alsnog de niet opgenomen saldi te kunnen uitkeren.

In 2008 is € 854 uitbetaald in het kader van de oude spaarloonregeling.

ADMINISTRATIEKOSTEN

De administratiekosten zijn gestegen van € 118.749 in 2007 naar € 122.986 in 2008. Een specificatie van de administratiekosten is opgenomen in de toelichting op de staat van baten en lasten.

RISICIBEHEER

Het beleid is er geheel op gericht dat, binnen aanvaardbare risico's, een zo hoog mogelijke beleggingsopbrengst wordt gehaald en dat in de komende jaren jaarlijks de benodigde bedragen voor deblokkeringen beschikbaar zijn.

De belangrijkste risico's die in het algemeen kunnen worden onderscheiden zijn het marktrisico, het renterisico, het kredietrisico, het liquiditeitsrisico en het kasstroomrisico.

De beheersing van het marktrisico en het renterisico geschiedt door uitsluitend te beleggen in zeer liquide obligaties en deposito's met een korte looptijd.

Beperking van het kredietrisico wordt bereikt door contracten af te sluiten met verschillende partijen. Bij de selectie van die partijen hecht het fonds een groot belang aan de debiteurenkwaliteit, in casu de kredietwaardigheid van die partij.

Als gevolg van het beleggingsbeleid van het fonds zijn het liquiditeitsrisico en kasstroomrisico zeer gering, aangezien er uitsluitend wordt belegd in zeer liquide deposito's en beursgenoteerde obligaties.



Financiële positie

Het negatieve saldo boekjaar van € 40.155 is ten laste van het eigen vermogen gebracht, zodat deze ultimo boekjaar € 95.409 positief bedroeg.

Rijswijk, 19 maart 2009

Het bestuur van de Stichting Spaarfonds Waterbouw,

A. Struijk
werkgeversvoorzitter

J.G. Crombeen
werknemersvoorzitter





STICHTING SPAARFONDS WATERBOUW
Rijswijk

JAARREKENING



Balans per 31 december 2008

(na verwerking van het saldo van baten en lasten)

Bedragen in Euro	2008	2007
ACTIVA		
Beleggingen (1)	6.034.275	5.054.382
Viottende activa (2)		
Debiteuren	2.338	8.176
Overige vorderingen	-	475
Geleerde organisaties	<u>101.258</u>	<u>872.232</u>
	103.596	880.883
	<u>6.137.871</u>	<u>5.935.265</u>

Bedragen in Euro	2008	2007
PASSIVA		
Eigen vermogen (3)		
Stichtingskapitaal	136	136
Algemene reserve	77.018	70.015
Beleggingsreserve	<u>18.255</u>	<u>65.413</u>
	95.409	135.564
Spaarsaldi (4)	6.038.900	5.790.136
Kortlopende schulden (5)	<u>3.562</u>	<u>9.565</u>
	<u>6.137.871</u>	<u>5.935.265</u>

Staat van baten en lasten over 2008

Bedragen in Euro	2008	2007
BATEN		
Beleggingsresultaten (6)		
Directe beleggingsresultaten	270.607	256.768
Indirecte beleggingsresultaten	-/- 47.158	-/- 136.463
Beleggingskosten	<u>-/- 825</u>	<u>-/- 856</u>
	222.624	119.449
Overige baten (7)	<u>-</u>	<u>578</u>
	<u>222.624</u>	<u>120.027</u>
LASTEN		
Administratiekosten (8)	122.986	118.749
Interest op spaarsaldi (9)	138.939	130.345
Overige lasten (10)	<u>854</u>	<u>-</u>
	<u>262.779</u>	<u>249.094</u>
Saldo van baten en lasten	<u><u>-/- 40.155</u></u>	<u><u>-/- 129.067</u></u>

Bestemming van het saldo van baten en lasten:

Bedragen in Euro	2008	2007
Naar algemene reserve	7.003	7.396
Naar beleggingsreserve	<u>-/- 47.158</u>	<u>-/- 136.463</u>
	<u><u>-/- 40.155</u></u>	<u><u>-/- 129.067</u></u>

Kasstroomoverzicht

Bedragen in Euro	2008	2007
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Ontvangen interest	271.411	255.912
Ontvangen inleg spaarloon	839.102	1.006.387
Ontvangen vergoeding administratiekosten	475	803
Betalingen inzake spaarregelingen	-/- 730.296	-/- 621.843
Betalingen inzake administratiekosten	<u>-/- 122.986</u>	<u>-/- 118.749</u>
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	257.706	522.510
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	3.410.400	700.000
Aankopen van beleggingen	<u>-/- 4.439.080</u>	<u>-/- 700.000</u>
Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten	<u>-/- 1.028.680</u>	<u>-</u>
<i>Mutatie geldmiddelen</i>	<u><u>-/- 770.974</u></u>	<u><u>522.510</u></u>
Mutatie rekening-courant		
Saldo in rekening-courant per 31 december	101.258	872.232
Saldo in rekening-courant per 1 januari	<u>872.232</u>	<u>349.722</u>
<i>Mutatie liquide middelen</i>	<u><u>-/- 770.974</u></u>	<u><u>522.510</u></u>



Algemene grondslagen

Balans

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving voor kleine rechtspersonen. De jaarrekening is opgesteld in euro's.

Waardering van activa en passiva

Voor zover niet anders vermeld zijn de activa en passiva gewaardeerd tegen kostprijs. Vorderingen worden gewaardeerd onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid.

Beleggingen (1)

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen marktwaarde ultimo boekjaar.

Spaarsaldi (4)

Het saldo van de spaarsaldi kan worden gesplitst in een geblokkeerd en een vrij tegoed.

Het geblokkeerde tegoed wordt gevormd door de ontvangen inleg van de deelnemers.

Het vrije tegoed wordt gevormd door het vrijvallen van de gelden welke vier jaar geblokkeerd zijn geweest.

Tevens wordt de rente over zowel het geblokkeerde als het vrije tegoed bijgeschreven op het vrije tegoed.

Staat van baten en lasten

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

Aangezien de inleg en uitbetaling van spaarsaldi niet als opbrengst c.q. kosten voor de stichting worden gezien, worden deze mutaties niet in de staat van baten en lasten gepresenteerd.

Beleggingsresultaten (6)

De beleggingsresultaten betreffen de aan het verslagjaar toe te rekenen directe opbrengsten, de gerealiseerde en ongerealiseerde waarderings- en koersverschillen (indirecte beleggingsresultaten) en de aan de beleggingsactiviteiten toe te rekenen kosten.

Interest op spaarsaldi (9)

Het rentepercentage voor de interest op spaarsaldi wordt jaarlijks door het bestuur vastgesteld, waarbij rekening wordt gehouden met de gerealiseerde beleggingsopbrengsten en de administratiekosten.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Toelichting op de balans per 31 december 2008

(na verwerking van het saldo van baten en lasten)

Beleggingen (1)

Vastrentende waarden

Bedragen in Euro	2008	2007
Deposito's		
Balanswaarde 1 januari	-	-
Aankopen in het boekjaar	2.405.000	700.000
Aflossingen in het boekjaar	<u>-/- 1.405.000</u>	<u>-/- 700.000</u>
Marktwaarde 31 december	1.000.000	-
Lopende rente 31 december	<u>15.742</u>	-
Balanswaarde 31 december	1.015.742	-
Obligaties		
Balanswaarde 1 januari	5.054.382	5.190.845
Lopende rente 1 januari	<u>-/- 165.407</u>	<u>-/- 165.407</u>
Marktwaarde 1 januari	4.888.975	5.025.438
Aankopen in het boekjaar	2.034.080	-
Aflossingen en verkopen in het boekjaar	<u>-/- 2.005.400</u>	-
Waardemutaties	<u>-/- 47.158</u>	<u>-/- 136.463</u>
Marktwaarde 31 december	4.870.497	4.888.975
Lopende rente 31 december	<u>148.036</u>	<u>165.407</u>
Balanswaarde 31 december	5.018.533	5.054.382
	<u>6.034.275</u>	<u>5.054.382</u>

Het gemiddelde nominale rentepercentage voor de deposito's is ultimo boekjaar 5,06 % (2007: n.v.t.). Het gemiddelde nominale rentepercentage voor de obligaties is ultimo boekjaar 4,68 % (2007: 4,66 %) en de duration is 2,95 (2007: 2,30).

Het rendement van de obligaties in 2008 bedroeg 3,68 % (2007: 1,98 %)

Flottende activa (2)

Bedragen in Euro	2008	2007
Debiteuren	2.338	8.176
Overige vorderingen	-	475
Gelieerde organisaties		
Rekening-courant Stichting Fondsenbeheer Waterbouw	<u>101.258</u>	<u>872.232</u>
	<u>103.596</u>	<u>880.883</u>



Eigen vermogen (3)

Bedragen in Euro	2008	2007
Stichtingskapitaal		
Dit betreft bij oprichting gestort stichtingskapitaal	<u>136</u>	<u>136</u>
Algemene reserve		
Saldo per 1 januari	70.015	62.619
Resultaat lopend boekjaar	<u>7.003</u>	<u>7.396</u>
Saldo per 31 december	<u>77.018</u>	<u>70.015</u>
Beleggingsreserve		
Saldo per 1 januari	65.413	201.876
Resultaat lopend boekjaar	<u>-/ 47.158</u>	<u>-/ 136.463</u>
Saldo per 31 december	<u>18.255</u>	<u>65.413</u>

Spaarsaldi (4)

Bedragen in Euro	2008	2007
Saldo geblokkeerd	3.556.060	3.280.876
Saldo vrij	<u>2.482.840</u>	<u>2.509.260</u>
	<u>6.038.900</u>	<u>5.790.136</u>

Kortlopende schulden (5)

Bedragen in Euro	2008	2007
Te verwerken spaarloon	2.070	7.944
Vooruitontvangen spaarloon	1.352	1.408
Te betalen kosten beleggingen	<u>140</u>	<u>213</u>
	<u>3.562</u>	<u>9.565</u>

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Het bestuur heeft in 2003 besloten om het saldo van de oude spaarloonregeling uit te gaan betalen aan de deelnemers die alsnog te achterhalen zijn. Deze bedragen zijn in de loop van de jaren vrijgevallen ten gunste van het resultaat. Bedragen die alsnog aan de deelnemers worden uitbetaald zullen ten laste van het resultaat komen in het jaar van uitbetaling.

In 2008 is € 854 uitbetaald in het kader van de oude spaarloonregeling. Ultimo verslagjaar is het saldo van de nog niet uitbetaalde spaarsaldi € 27.293.

Toelichting op de staat van baten en lasten over 2008

Beleggingsresultaten (6)

Bedragen in Euro	2008	2007
<u>Directe beleggingsresultaten</u>		
Interest obligaties	228.410	230.563
Interest deposito's	26.415	7.962
Interest rekening-courant met gelieerde organisaties	14.988	16.638
Overige	794	1.605
	<u>270.607</u>	<u>256.768</u>
<u>Indirecte beleggingsresultaten</u>		
Gerealiseerde koersmutaties	-/ 55.185	-
Ongerealiseerde koersmutaties	8.027	-/ 136.463
	<u>-/ 47.158</u>	<u>-/ 136.463</u>
<u>Beleggingskosten</u>		
Kosten bewaring effecten / provisie	-/ 825	-/ 856
Totaal beleggingsresultaten	<u>222.624</u>	<u>119.449</u>

Overige baten (7)

Bedragen in Euro	2008	2007
Overige baten	<u>-</u>	<u>578</u>



Administratiekosten (8)

Bedragen in Euro	2008	2007
Totale kosten Stichting Fondsenbeheer Waterbouw:		
Personeelskosten	1.310.651	1.370.828
Huisvestingskosten	264.923	263.520
Administratiekosten	577.332	456.326
Bestuurskosten	32.112	34.924
Kosten deelnemersraad	6.769	8.264
Controle- en advieskosten	302.401	257.837
Totale kosten	<u>2.494.188</u>	<u>2.391.699</u>
Aandeel Spaarfonds in totale kosten	4,93 %	4,97 %
Kosten Spaarfonds	<u>122.986</u>	<u>118.749</u>

Interest op spaarsaldi (9)

Bedragen in Euro	2008	2007
Nog bij te boeken op spaarsaldi	138.133	129.791
Reeds betaalde interest in het boekjaar	806	554
	<u>138.939</u>	<u>130.345</u>

Overige lasten (10)

Bedragen in Euro	2008	2007
Overigen	<u>854</u>	<u>-</u>

Overige gegevens

De bestuurders van de Stichting Spaarfonds Waterbouw ontvangen geen bezoldiging. De Stichting heeft geen werknemers in dienst.



Accountantsverklaring

Aan het bestuur van de Stichting Spaarfonds Waterbouw

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 9 tot en met 17 opgenomen jaarrekening 2008 van Stichting Spaarfonds Waterbouw te Rijswijk bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de staat van baten en lasten over 2008 met de toelichting gecontroleerd.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het saldo van baten en lasten getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van het vermogen en het saldo van baten en lasten, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van het vermogen en het saldo van baten en lasten relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de stichting. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de stichting heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

OORDEEL

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Spaarfonds Waterbouw per 31 december 2008 en van het saldo van baten en lasten over 2008 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.



Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 19 maart 2009

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
drs. F.J. van Groenestein RA

Laan van Zuid Hoorn 165
Postbus 7016
2280 KA Rijswijk

Telefoon	070 - 317 17 17
Fax	070 - 317 17 01
E-mail	info@sewaterbouw.nl
Website	www.sewaterbouw.nl