

Witte Molen N.V.

Moleneind 2

Postbus 25

4268 GD Meeuwen

4260 AA Wijk en Aalburg

Telefoon +31 (416) 358300

Fax +31 (416) 351915

E-Mail info@wittemolen.nl

Website www.wittemolen.nl

JAARVERSLAG 2012

Statutair gevestigd te Tilburg.
Ingeschreven in het Handelsregister
te Tilburg onder nr. 12016134.

Inhoud	Pagina
Houdstermaatschappij.....	3
Bericht van de Raad van Commissarissen over 2012.....	4
Verslag van de directie	7
Corporate Governance	18
 Jaarrekening	
 Geconsolideerde jaarrekening	
Geconsolideerde balans	24
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	25
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat.....	26
Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	27
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen 2012.....	28
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen 2011.....	29
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	30
Toelichting op de geconsolideerde balans	37
Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	47
Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht.....	52
Overige toelichtingen.....	52
 Enkelvoudige jaarrekening	
Enkelvoudige balans.....	55
Enkelvoudige winst-en-verliesrekening.....	56
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening.....	57
Toelichting op de enkelvoudige balans.....	57
Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening.....	61
 Overige gegevens	
Statutaire bepaling inzake de bestemming van het resultaat	62
Voorstel tot bestemming van het resultaat	62
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	63
 Overige informatie	
5 jaren Witte Molen N.V	65

Houdstermaatschappij

Raad van Commissarissen

drs. H. Hijlkema RM (m) (1947)

Nationaliteit:	Nederlandse
Huidige functie:	Adviseur rond vraagstukken ondernemingsbestuur
Eerste benoeming:	2008
Lopende termijn:	2011-2014

De heer Hijlkema is teruggetreden na de BAVA van 23 maart 2012

J. C. Alderlieste (m) (1966)

Nationaliteit	Nederlandse
Huidige functie	Sales Director MCO Health B.V.
Eerste benoeming	2010
Lopende termijn	2010 - 2013

Mr. A. Stoop (m) (1970)

Nationaliteit	Nederlandse
Huidige functie	Advocaat
Eerste benoeming	2012
Lopende termijn	2012-2015

De heer Stoop is aangetreden na de BAVA van 23 maart 2012.

Drs. F. van Westen (m) (1956)

Nationaliteit	Nederlandse
Huidige functie	Adviseur en Interim bestuurder
Eerste benoeming	2012
Lopende termijn	2012-2015

De heer Van Westen is aangetreden na de BAVA van 23 maart 2012

De leden van de Raad van Commissarissen bezaten per einde boekjaar geen aandelen Witte Molen N.V.

Directie

Drs. F.A.M.J. Faas (m) (1956)

Eerste benoeming	2008
Lopende termijn	2009 - 2013

De heer Faas is teruggetreden op 9 november 2012.

Drs. A. Vink (m) (1968)

De heer Vink is (met terugwerkende kracht) aangetreden op 9 november 2012 en benoemd voor een periode van 4 jaar.

De directie bezat per einde boekjaar geen aandelen Witte Molen N.V.

Bericht van de Raad van Commissarissen over 2012

1. Aanbieding jaarrekening

Hierbij bieden wij u de door de directie van Witte Molen N.V. opgestelde en door ons goedgekeurde jaarrekening over 2012 aan. Deze jaarrekening is voorzien van een goedkeurende controleverklaring van Mazars Paardekooper Hoffman Accountants en Belastingadviseurs. De goedkeurende controleverklaring is toegevoegd aan de overige gegevens bij de jaarrekening op pagina 63. Wij stellen u voor:

- de jaarrekening over 2012 vast te stellen;
- in te stemmen met het voorstel van de directie, welke is goedgekeurd door onze raad, om het negatieve resultaat over 2012 ten laste te brengen van het eigen vermogen van de vennootschap;
- décharge te verlenen aan de directie voor het in 2012 gevoerde beleid;
- décharge te verlenen aan onze raad voor het gehouden toezicht over 2012.

2. Positie van Witte Molen N.V.

De onderneming beweegt zich in een weinig gestructureerde Nederlandse markt met veel overcapaciteit. Door de stevige concurrentie blijkt doorberekening van stijgende grondstofprijzen keer op keer op veel verzet te stuiten, waardoor de marges langdurig onder druk staan. In 2012 is de marktpositie van het merk Witte Molen helaas niet verbeterd. Een toename van exportactiviteiten heeft het omzetverlies op de binnenlandse markt niet geheel kunnen compenseren. Binnen het klantenportfolio maakt private label inmiddels een substantieel deel van de omzet uit en ook hier staan de marges onder druk.

Over heel 2012 is het omzetverlies beperkt gebleven en door continue aanpassingen in de organisatie is het resultaat wederom rondom het break-even punt uitgekomen.

3. Belangrijke besluiten en gebeurtenissen 2012

Voor de Raad van Commissarissen was 2012 een zeer bewogen jaar, waarin de volgende besluiten en gebeurtenissen centraal stonden:

- Onroerend goed: begin februari werd de verkoop van een deel van het bedrijventerrein afgerond.
- Financiering: in september is de kredietfaciliteit verruimd en zijn de rentelasten gedrukt.
- Personele zaken: in november heeft de Raad van Commissarissen besloten de toenmalige directeur te schorsen. Op 7 december is de directeur na een schikking uit dienst getreden bij de vennootschap.
- Commercie: er is in 2012 getracht de distributeurspositie van Witte Molen te versterken en het merk in nieuwe landen te introduceren. De Raad van Commissarissen heeft regelmatig advies verleend omtrent deze nieuwe commerciële initiatieven.
- Aandeelhouderschap: in januari heeft grootaandeelhouder Value8 haar biedingsproces afgerond, waarmee zij 81,25% van het geplaatste kapitaal verkreeg.
- Toezicht op verslaglegging: de Raad van Commissarissen heeft actief toezicht gehouden op de verslaglegging en communicatie met de diverse stakeholders van de vennootschap.
- Toezicht op de directie: middels maandrapportages en vergaderingen heeft de Raad van Commissarissen toezicht gehouden op de directie en de uitvoering van de strategie van de vennootschap;

- Advies: door de juridische, commerciële en financiële achtergrond van de Raad van Commissarissen heeft zij de directie op diverse invalshoeken van nuttig advies kunnen voorzien.

4. Toezicht

In 2012 heeft de Raad van Commissarissen tien vergaderingen gehouden, waarbij twee of meer leden van de raad aanwezig waren. Daarnaast heeft de Raad van Commissarissen nog diverse (telefonische) besprekingen gevoerd met de directie. Op deze vergaderingen met de directie wordt gesproken over de strategie, de voornaamste risico's verbonden aan de entiteit, de uitkomsten van de beoordeling door het bestuur van de opzet en werking van interne risicobeheersings- en controlesystemen, alsmede eventuele significante wijzigingen hierin. De raad heeft één keer gesproken met accountant Mazars Paardekooper Hoffman.

5. Zelfevaluatie Raad van Commissarissen

Ieder jaar evalueert de raad zijn eigen functioneren. Bij de evaluatie wordt bekeken of de Raad van Commissarissen als toezichts- en adviesorgaan adequaat kan optreden en adviseren. De leden van de Raad van Commissarissen beschikken over diverse competenties op juridisch, commercieel en financieel vlak waardoor de diverse leden elkaar inhoudelijk versterken, wat de uitvoering van beide taken over 2012 ook aanzienlijk ten goede is gekomen. Een conclusie uit de evaluatie van dit jaar is dat de huidige samenstelling optimaal is voor de vennootschap.

6. Personele mutaties

De samenstelling van de Raad van Commissarissen aan het begin van het verslagjaar was als volgt:

Drs. H. Hijlkema, voorzitter (1947, Nederlandse nationaliteit)
J.C. Alderlieste, lid (1966, Nederlandse nationaliteit)

De voorzitter van de raad heeft eind 2011 te kennen gegeven zijn zetel ter beschikking te stellen, omdat hij van mening is in de nieuwe constellatie weinig waarde te kunnen toevoegen binnen het bestuursmodel. Op de BAVA van 23 maart 2012 is de heer Hijlkema teruggetreden en zijn de heren Stoop en Van Westen benoemd, waardoor de raad vanaf dat moment bestond uit de volgende leden:

Mr. A.N. Stoop, voorzitter (1970, Nederlandse nationaliteit)
J.C. Alderlieste, lid (1966, Nederlandse nationaliteit)
Drs. F. van Westen, lid (1956, Nederlandse nationaliteit)

7. Strategische samenwerking

Inspanningen om tot samenwerkingsverbanden te komen, mede gericht op een mate van sanering van de sector, hebben gedurende geheel 2012 plaatsgevonden en uiteindelijk in het eerste kwartaal van 2013 tot concrete resultaten geleid: een activa/passiva transactie tussen het beursgenoteerde Witte Molen N.V. (en haar dochterondernemingen Allesterin B.V. en Witte Molen B.V. (voorheen Alanheri B.V.) enerzijds als verkoper, en Laroy Duvo N.V. uit Wondelgem te België middels een door haar gecontroleerde dochter anderzijds als koper. Deze voorgenomen transactie is aangekondigd tijdens de BAVA van 22 maart 2013 en wordt tijdens de AVA van 24 mei 2013 ter goedkeuring voorgelegd.

Door de transactie ontstaat er een sterke kleindiervoederonderneming met haar wortels in de Benelux. De onderneming zal:

- internationaal kunnen groeien;
- een breed assortiment hebben, waarbij de gehele segmenten van de kleindiervoedermarkt kunnen worden bediend;
- meer inkoopkracht hebben door schaalvoordelen;
- een degelijke basis vormen voor de werknemers voor de nabije toekomst;
- financieel solide zijn.

De details van de transactie zijn opgenomen in een aparte aandeelhouderscirculaire ter bespreking en goedkeuring op de AVA van 24 mei 2013.

8. Corporate Governance

De directie en de Raad van Commissarissen achten zich gezamenlijk verantwoordelijk voor de naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code. De verklaring over de naleving van de Code is opgenomen vanaf pagina 18 van het jaarverslag. De Raad van Commissarissen stemt volledig in met het gestelde in deze verklaring.

9. Tot slot

Net als in 2011 kon de vennootschap door het ontbreken van voldoende financiële middelen ook dit jaar niet overgaan op een nieuw administratief systeem.

De raad meldt verder dat geen der leden in 2012 een aandelenbelang in de vennootschap heeft gehad.

Tot slot wil de raad alle aandeelhouders danken voor het vertrouwen in het functioneren van het orgaan en geeft aan met veel enthousiasme te willen bijdragen aan de toekomst van de beursgenoteerde vennootschap.

Meeuwen, 10 April 2013

Mr. A.N. Stoop, voorzitter
J.C. Alderlieste
Drs. F. van Westen

Verslag van de Directie

Inleiding

De onderneming is voortgegaan op de weg van het nader onderzoeken van strategische samenwerking als alternatief voor zelfstandig voortbestaan. Ondertussen zijn er kostenbesparingen doorgevoerd die ervoor zorgen dat het resultaat rondom break-even uitkomt en de bancaire schuld binnen de variabele kredietruimte blijft.

Profiel van de onderneming

Witte Molen N.V. is een houdstermaatschappij van een tweetal nationaal en internationaal opererende actieve werkmaatschappijen. De houdstermaatschappij en haar werkmaatschappijen zijn in Nederland gevestigd. De certificaten van aandelen van onze vennootschap zijn genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam.

Na een ingrijpende sanering, die noodzakelijk was voor continuïteitsbehoud, is er nu één segment waarin we actief zijn t.w. de productie, marketing en distributie van kleindiervoeders.

Financiële gegevens

Het resultaat over 2012 na belastingen is € 81.000 negatief. De netto-omzet nam ten opzichte van 2011 af met 7,9% en de brutomarge van 29,7% in 2011 naar 29,2% in 2012.

De personeelskosten zijn in 2012 daarentegen bijna 9% lager dan in 2011. Hierbij moet worden aangetekend dat in de personeelskosten 2012 een bijzondere last van € 110.000 is begrepen in verband met de eenmalige vertrekvergoeding aan de heer Faas. Na eliminatie van deze bijzondere post bedraagt de daling van personeelskosten ruim 14%.

In de overige bedrijfskosten over 2012 is een bijzondere post van € 50.000 begrepen voor juridische kosten in verband met het vroegtijdige vertrek van de heer Faas. Na eliminatie van deze incidentele last zijn de overige bedrijfskosten ten opzichte van 2011 nagenoeg gelijk gebleven.

De rentelasten daalden in 2012 met name door aflossing van de schuld aan de kredietinstelling.

Melding substantiële deelneming

Op basis van het besluit ‘melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen’ volgens de Wet op het financieel toezicht, die onder meer voorschrijft dat aandeelhouders het bezit van meer dan 5% van de uitstaande gewone aandelen bekend moeten maken, is ultimo boekjaar de navolgende melding van een belang van 5% of meer bij ons bekend:

Houder	Totale deelneming
P.P.F. de Vries	81,25%

Strategie

De strategie van Witte Molen is er op gericht om in de komende jaren uit te groeien tot een internationaal toonaangevende speler in het nichesegment van de kleindiervoeders t.w. voer voor vogels, duiven, knaagdieren en konijnen. Zij probeert deze doelstelling te realiseren door een mengeling van al aanwezige productkennis, efficiënte productie en slagvaardige commercie die daarbij wordt ondersteund door een proactieve interne organisatie.

Met het oog op de inmiddels ingezette consolidatieslag in de sector, die onvermijdelijk is vanwege de aanwezige overcapaciteit in de productie-, distributie- en retailsfeer, heeft Witte Molen haar strategie verder vorm gegeven.

Deze nadere invulling begint met het identificeren van relevante nationale en internationale markten en de wijze waarop Witte Molen daarin onderscheidenlijk actief wil zijn met haar eigen merk, een private label danwel een combinatie van beide.

Deze exercitie heeft voor Nederland naast het bedienen van de geëigende kanalen (dierenspecialzaken en supermarkten) geleid tot de keuze voor een sterkere focus op het kwekersegment en het groenkanaal waarbij bovendien van afwijkende distributiestructuren gebruik wordt gemaakt. Voor de exportmarkten is een tiental kernlanden geselecteerd waarop wij ons in de nabije toekomst willen concentreren.

Voor wat betreft het assortiment hebben we in 2011 en 2012 een aantal rationalisaties doorgevoerd maar ook een aantal uitbreidingen om de producten beter te laten aansluiten bij de behoeften van de onderscheiden doelgroepen.

Doelstellingen

Op korte termijn streeft Witte Molen naar een winstgevende autonome omzetgroei in de orde van grootte van 5-10% per jaar. Verder werken wij aan het realiseren van positieve operationele kasstromen, scherper debiteurenbeleid en minimaliseren van voorraad niveau's. Bovendien stoten wij niet strategisch vastgoed af (m.n. verkoop van delen bedrijfsterrein in Meeuwen, verhuur of verkoop vrijkomende kantoorruimte en afstoten onroerend goed in Lébény (Hongarije)).

Beleid

a. Productie

In 2012 is het gebruik van het productieplanningsysteem verder geoptimaliseerd. Daarnaast is gewerkt aan een optimalere inzet van personeel, een flexibeler productie en een betere voorraad-beheersing. Bij omzetgroei hoeft hierdoor het aantal arbeidsplaatsen in de fabriek niet substantieel toe te nemen.

b. Commercie

Wij hebben ons in 2012 gericht op van de vormgeving van een commercieel beleid. Zorgvuldig onderscheiden product/marktcombinaties worden bewerkt met 'tailor-made'-proposities. Dit moet uiteindelijk leiden tot een verbetering van de marktpositie en tot uitdrukking komen in een verhoging van de omzet.

Naast een geografische invalshoek (Nederland, Duitsland, Export) onderscheiden wij beleidsmatig:

1. Merk vs. Private Label
2. Grootverpakking versus Kleinverpakking

Ad 1

In 2012 is de vraag naar private label oplossingen toegenomen. We zijn intensiever gaan werken met de bestaande Duitse opdrachtgevers en hebben een nieuwe Engelse opdrachtgever geworven. Onze prominente aanwezigheid op de jaarlijkse PLMA-beurs vormt een belangrijk aanvullend onderdeel in deze benadering.

Met het ‘Witte Molen’ merk groeien wij in exportgebieden, ondermeer in de Zuid Europese landen. De wereldwijde uitrol van onze eigen merk producten staat – naast het betrekken van onze afzonderlijke distributeurs bij de introductie per land – ingepland voor de jaarlijkse beurzen in de 10 export focuslanden.

Ad 2

In Nederland zijn we doorgegaan met marktwerking van de professionele vogelhouders (kwekers). De keuze voor dit segment is ingegeven door onze traditioneel sterke positie in combinatie met onze naamsbekendheid aldaar. Deze benadering gaan we in binnen- en buitenland uitrollen bij de ‘melkers’ (duiven) en ‘fokkers’ (konijnen en knaagdieren).

De uitdagingen op de consumentenmarkt zijn fors, er is een groot aantal spelers is en er zijn nauwelijks differentiatiemogelijkheden. In samenspraak met onze nationale distributeur proberen we desondanks het nodige te doen om daarmee een begin te maken. Internationaal ondersteunen wij onze distributeurs met name op het gebied van marketing-inspanningen.

c. Inkoop

In 2012 is voornamelijk voortgegaan op de in 2011 ingeslagen weg om geen concessies te doen aan de kwaliteit van de ingekochte zaden, granen en verpakkingsmaterialen of in zee te gaan met minder betrouwbare leveranciers. Waar doorgaans veel gekocht wordt via handelaren werd in 2012 het beleid voortgezet belangrijke grondstoffen meer rechtstreeks bij de bron te kopen. De te behalen kostenvoordelen worden daarbij zorgvuldig afgewogen tegen de financieringsdruk en de overige risico's.

d. Personeel en organisatie

Ook in 2012 hebben we de organisatie verder aangepast aan de operationele marge. De omvang en de samenstelling van het personeelsbestand zijn derhalve opnieuw aanmerkelijk gewijzigd en de uitdagende marktomstandigheden nopen tot een verdere aanpassing.

De effecten van productie- en kantoorautomatisering zorgen ervoor dat zelfs bij een significante omzetgroei het personeelsbestand in de toekomst verder zal inkrimpen. Indien en voorzover de middelen van de organisatie dit toelaten, bieden wij medewerkers die noodgedwongen moeten vertrekken faciliteiten die hen een verhoogde kans op een baan geven respectievelijk het dreigende inkomensverlies gedeeltelijk compenseren.

In 2012 bedroeg het gemiddelde aantal personeelsleden 32 en per jaarultimo bood de onderneming werk aan 31 personen.

De organisatiestructuur is eenvoudig. In feite bestaat de vennootschap nu nog uit een holding (Witte Molen N.V.) en twee actieve werkmaatschappijen (Witte Molen B.V., productie-maatschappij en Allesterin B.V., verkooporganisatie) en een werkmaatschappij Verveeco B.V. waarin het eigendom van het onroerend goed wordt gehouden.

Beloningsbeleid bestuurders

De bezoldiging van de Raad van Commissarissen bestaat uit een vaste basisvergoeding die jaarlijks tegen het licht wordt gehouden en indien daartoe aanleiding is ook kan worden herzien.

De vergoeding voor de directie bestaat uit een vaste vergoeding zonder aanspraak op variabele (resultaatafhankelijke) vergoedingen. De bestuurder Faas heeft per mei 2009 een overeenkomst met de vennootschap die liep tot mei 2013. De in de overeenkomst opgenomen ontslagvergoeding is in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code. De heer Vink is op 22 maart 2013 met terugwerkende kracht benoemd voor een periode van 4 jaar. De beloning van de heer Vink bestaat alleen uit een vaste vergoeding en is lager dan de vergoeding van de voormalig bestuurder.

Hoewel de beloning van de directie als marktconform gekwalificeerd wordt, zal in de toekomst bij nieuwe benoemingen en de daaraan gekoppelde remuneratie een formeel onderzoek worden gedaan teneinde ervoor te zorgen dat de beloning aantoonbaar in overeenstemming is met die gebaseerd op de beloning van functionarissen van een groep van vergelijkbare bedrijven. In dat kader zal ook de wenselijkheid van deels (feitelijk) variabele beloning worden geëvalueerd.

Het beloningsbeleid wordt jaarlijks voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Grondstoffen die door de Groep worden gebruikt zijn direct of indirect ontleend aan landbouwgewassen. Additieven zoals mineralen en vitamines zijn afkomstig van de industrie. Veel gebruikte grondstoffen zijn granen zoals tarwe, maïs en zaden zoals kanariezaad en millet. Verder worden bijproducten gebruikt uit de voedings- en veevoederindustrie. De Groep besteedt aandacht aan de wijze waarop het eventuele gebruik van bepaalde grondstoffen belastend kan zijn voor het milieu. Dit geldt zowel voor grondstoffen die een industriële oorsprong hebben alsmede voor teeltwijze van landbouwgewassen. Een belangrijk thema voor een grote groep van onze afnemers is bijvoorbeeld de verwerking en het gebruik van genetisch gemodificeerde gewassen. Als kleine speler is de mate van invloed op dit soort thema's zeer beperkt. De keuzevrijheid van de Groep wordt verder vaak beperkt door afnemers die dit soort thema's weliswaar belangrijk vinden, echter onder de belangrijke randvoorwaarde dat dit geen consequenties mag hebben voor de prijs.

Financiering en vermogen

De huidige balansverhoudingen zijn slechts dan afdoende voor de financiering van de toekomstige autonome groei en de voorgenomen investeringen indien en voorzover de onderneming in staat is structureel en substantieel winstgevend te opereren.

Het netto-werkkapitaal is ten opzichte van eind 2011 nagenoeg gelijk gebleven. Aanwending van vrijgekomen middelen uit verkoop van onroerend goed voor de aflossing van schulden aan bankiers heeft ertoe geleid dat de solvabiliteit (eigen vermogen t.o.v. balans totaal) verbeterde van 46% eind 2011 naar 52% eind 2012. Deze ratio voldoet ruimschoots aan de financiële afspraken met de bankier.

De maximale kredietfaciliteit bedraagt per jaarultimo € 2.562.500. De feitelijk toegestane kredietruimte, die mede afhankelijk is van de omvang van – variabele – zekerheden, bedroeg op 31 december 2012 circa € 2.050.000 en was daarmee volledig benut.

Gang van zaken

Voor wat betreft het gevoerde beleid heeft 2012 opnieuw in het teken gestaan van een verdergaande sanering van de organisatie en de vormgeving van een commercieel beleid.

Ondanks majeure inspanningen op het gebied van de commercie konden wij nog niet profiteren van het ingezette beleid. De moeilijke en per saldo feitelijk verslechterende marktomstandigheden (krimp of stagnatie afhankelijk van het segment, overcapaciteit en lage toetredingsbarrières) blijven de onderneming parten spelen en bemoeilijken de weg naar een structureel herstel. Desondanks gaan we met vertrouwen voort op de ingeslagen weg, die we uiteindelijk succesvol denken te voltooien.

Vooruitzichten

De onderneming is voor haar vooruitzichten afhankelijk van de keuze voor een van de navolgende toekomstscenario's:

1. Huidige vorm wordt doorgezet
2. Er wordt een partner toegevoegd, die actief is in het huidige segment van Witte Molen N.V.
3. Er wordt een partner toegevoegd, die actief is in de kleindiervoederbranche maar niet in het segment van Witte Molen
4. Een combinatie van 2 en 3.

Voorstel tot bestemming van het resultaat

Voorgesteld wordt het dividend te passeren.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Op 22 maart 2013 hebben Witte Molen en Laroy Duvo aangekondigd dat zij overeenstemming hebben bereikt over de overname van alle operationele activiteiten van Witte Molen door Laroy Duvo.

De directie en de Raad van Commissarissen van Witte Molen hebben het afgelopen jaar intensief gezocht naar partners, overnamekandidaten en andere mogelijke vormen van samenwerking om de positie van Witte Molen op de zeer competitieve en hoogst gefragmenteerde markt voor (klein-)diervoeders te versterken en voor de afzienbare toekomst zeker te stellen. Het bleek tot dusverre niet mogelijk om een succesvolle, strategisch passende en tevens kapitaalkrachtige partner te vinden. De Transactie biedt Witte Molen nu een unieke kans om haar positie te versterken en de kracht van twee succesvolle merken te combineren.

De Directie en de Raad van Commissarissen hebben alle strategische, financiële en sociale aspecten van de deze transactie zorgvuldig in overweging genomen. Deze overwegingen hebben tot de unanieme conclusie geleid dat de Transactie in het belang is van Witte Molen en al haar stakeholders. De verkoop van de activiteiten zorgt voor continuïteit in de door Witte Molen, Allesterin B.V. en Witte Molen B.V. gedreven onderneming (de “Onderneming”) die jarenlang is gesaneerd en gereorganiseerd.

Geschiedenis

Om een volledig beeld te geven van de achtergrond van deze transactie, schetsen we de geschiedenis van Witte Molen. In 1999 was Witte Molen een uitgebreide voedingsproducent en handelsonderneming. Zo handelde de groep in granen, zaden, noten, bakkerijgrondstoffen, gedroogde vruchten, rijst, groenten en kruiden vanuit Nederland, het Verenigde Koninkrijk, Zuid Afrika, Hongarije en Zwitserland.

Al deze activiteiten waren maar beperkt winstgevend, waardoor de vennootschap ook in economisch voorspoedige tijden haar financieringskosten (zowel eigen als vreemd vermogen) nauwelijks wist terug te verdienen. Na diverse reorganisaties – in 2001, 2004, 2006 en 2008 – waarbij de activiteiten in Zuid Afrika, Zwitserland en Hongarije werden afgestoten, verdwenen uiteindelijk ook de groothandelsactiviteiten van de vennootschap. Als gevolg van deze reorganisaties werd het personeelsbestand drastisch ingekrompen.

Vanaf 2008 was Witte Molen een kleindiervoederproducent welke hoofdzakelijk produceerde vanuit Meeuwen, met Nederland en Duitsland als voornaamste afzetpunt. Om zich als diervoederproducent te onderscheiden zijn door Witte Molen door de jaren heen diverse nieuwe commerciële initiatieven ondernomen, welke helaas onvoldoende vruchten afwierpen.

Gezien de onderbenutting van de fabriekscapaciteit was er wel het perspectief dat – indien de omzet zou kunnen worden opgevoerd – er sprake zou zijn van een goede winstgevendheid. Helaas is dat niet gelukt. Schaalvergroting was evident nodig om tot structureel winstgevende exploitatie te komen en daarmee de middelen te genereren om in verdere groei te investeren. In dat proces stond Witte Molen voor alle opties open: acquisities, een fusie of een overname van Witte Molen zelf.

Met de komst van Value8 als grootaandeelhouder is dat streven niet gewijzigd. Value8 nam in april 2010 een belang van 29 procent en vergrootte dat belang in januari 2012 tot 81,25 procent van de aandelen. Dat bod bood outside aandeelhouders in een situatie van beperkte liquiditeit van het aandeel Witte Molen een exit-mogelijkheid. Value8 heeft aan het bestuur van de vennootschap aangegeven actief te willen meehelpen om het proces van schaalvergroting te stimuleren.

De neerwaartse omzettrend over vele jaren en de zwakke winstgevendheid maakten de vennootschap wel kwetsbaar. Witte Molen voldeed niet aan de door de bank gestelde bankconvenanten en grootaandeelhouder Value8 moest in maart 2011 een lening verstrekken om de vertrekregeling van een oud-directielid te betalen, aangezien de vennootschap niet over de daarvoor benodigde middelen beschikte.

Bezien in het licht van alle ontwikkelingen is het personeelsbestand over de jaren aanzienlijk ingekrompen. Een groot aantal personeelsleden heeft (al dan niet gedwongen) moeten vertrekken. In de periode van begin 2008 tot heden is sprake van een daling van 112

medewerkers naar circa 30. De resterende medewerkers vreesden dat ook hun baan door die ontwikkelingen op de tocht zou kunnen komen te staan.

Met de permanente dreiging van illiquiditeit was dat een reëel risico. In 2012 heeft Witte Molen 9.578 ton aan kleindier- en vogelvoeding geproduceerd. Daarmee behoort Witte Molen tot de kleinere spelers op de Nederlandse kleindier- en vogelvoedingsmarkt.

Strategische alternatieven

In de afgelopen jaren is met meer dan 10 partijen gesproken. De meeste partijen hebben besloten die gesprekken niet voort te zetten, om een of meer van de volgende redenen:

- de negatieve omzettrend;
- de verwachting dat zij geen prijs zouden kunnen bieden die de waarde ter beurze reflecteerde;
- een tegenvallende eigen exploitatie;
- geen goede match met het management van Witte Molen;
- onvoldoende financiering.

Dientengevolge heeft de vennootschap – op het voorstel van Laroy Duvo na – geen enkel concreet voorstel bereikt dat – met inachtneming van de belangen van werknemers en aandeelhouders – tot de beoogde schaalvergroting zou leiden.

Evenzo is gekeken naar de mogelijkheid om stand alone een groeiscenario te bereiken. Hoewel er concrete mogelijkheden waren om kleine acquisities te doen, moest worden geconstateerd dat zelfs dergelijke stappen niet zouden leiden tot een voldoende sterke positie van de vennootschap.

Informatie over Laroy Duvo

Laroy Duvo is een vooraanstaand internationaal familiebedrijf in de markt van voeding en benodigdheden voor vrijwel alle gezelschapsdieren. Het bedrijf is gevestigd in Wondelgem, België.

Laroy Duvo omvat drie activiteiten:

- Wholesale: een goed uitgebalanceerd assortiment op maat voor elke dierenspeciaalzaak en tuincentrum.
- Distributie: exclusieve distributie van de merken Eukanuba en Iams in België en Luxemburg.
- Logistieke partnerships: logistiek partnership voor onder meer Nestlé, voor de distributie van de Purina producten.

De verkoopteams in België, Luxemburg, Nederland en Frankrijk bedienen retailers en professionele partijen met een totaalassortiment van ruim 10.000 artikelen. Export vindt plaats naar groothandels en retailers in 25 landen. Het bedrijf behaalde in 2012 een omzet van meer dan 40 miljoen euro. De onderneming telt 130 medewerkers.

In het assortiment wordt de nadruk gelegd op innovaties die een hoge toegevoegde waarde bieden. Daarbij bouwt Laroy Duvo op de stevige basis van langdurige partnerships met gerenommeerde fabrikanten van over de hele wereld. Partners zijn o.a. Eukanuba, Iams, Savic, JBL, Herman Sprenger, Happy Pet en Proline. Zij vertrouwen de distributie en marketing toe aan Laroy Duvo.

Laroy Duvo beschikt over een beperkte productiecapaciteit (schonen, mengen, verpakken) en ziet in de samenwerking met Witte Molen een unieke kans om de krachtige merken van beide

bedrijven te combineren met de mogelijkheid om operationele efficiency te realiseren in productie en verkoop.

Structuur, voorwaarde en beoordeling van de transactie

Witte Molen N.V., Allesterin B.V., Witte Molen B.V. (hierna gezamenlijk “de Witte Molen-Vennootschappen”) hebben, als verkopers, op 22 maart 2013 een koopovereenkomst houdende koop, verkoop en overdracht van activa en passiva gesloten met Havo Kwaliteitsprodukten B.V., als koper, en, de enig aandeelhouder van de koper, Laroy Duvo (de “Koopovereenkomst”).

De transactie is aangegaan onder de ontbindende voorwaarde van goedkeuring door de AvA van Witte Molen in het licht van artikel 2:107a BW voor 1 juni 2013. De hoofdpunten van de Koopovereenkomst zijn als volgt:

- Laroy Duvo koopt de materiële vaste activa, immateriële activa, de vlottende activa, de contracten, de vergunningen en de administratie van de Witte Molen Vennootschappen voor een koopprijs van 5.025.406 euro. Hiervan zal 150.000 euro in escrow worden geplaatst bij een notaris.
- De koopprijs is uitgesplitst in: 3.000.000 euro voor de immateriële activa (waaronder het Witte Molen-merk), 500.000 euro voor de materiële vast activa (waaronder de machines), 1.619.523 euro voor de voorraden, minus een bedrag van 94.117 euro uit hoofde van het negatieve debiteuren-crediteuren saldo.
- Het onroerend goed in Meeuwen wordt door Laroy Duvo voor 150.000 euro per jaar gehuurd voor een periode van in ieder geval 3 jaar. In de jaarrekening van 2013 zal een voorziening worden opgenomen voor het onroerend goed.
- Laroy Duvo neemt de verplichtingen uit onder meer de arbeidscontracten, distributie-overeenkomsten en handelscrediteuren van de Witte Molen Vennootschappen over.
- Er worden geen garanties verstrekt op de overgenomen activa en passiva.
- De Witte Molen Vennootschappen zullen Laroy Duvo compenseren voor een bedrag van ten hoogste 550.000 euro voor eventuele herstructureringskosten (waaronder ontslagvergoedingen) in het geval Laroy Duvo de Onderneming zou willen verplaatsen. In de eerste 3 jaar na de transactie is dit niet aan de orde.
- De Witte Molen Vennootschappen hebben zich verplicht om binnen 2 maanden na de overname hun naam te wijzigen zodanig dat hier geen “Witte Molen” meer in voorkomt.
- De Witte Molen Vennootschappen zullen na 1 april 2013 geen activiteiten ontplooien die concurreren met de Onderneming.
- De Witte Molen Vennootschappen hebben over 2013 een omzetgarantie afgegeven van 9,8 miljoen euro; indien er een afwijking naar beneden optreedt van 15% of meer zal het bedrag in escrow van 150.000 euro vrijvallen aan Laroy Duvo.
- De transactiekosten aan de kant van de Witte Molen Vennootschappen bedragen ongeveer 250.000 euro, welke kunnen worden uitgesplitst in 57.500 euro aan juridische kosten en 192.500 euro aan corporate finance advieskosten. De over de koopprijs verschuldigde vennootschapsbelasting zal geheel kunnen worden gecompenseerd met de bij de Witte Molen Vennootschappen aanwezige fiscaal compensabele verliezen uit het verleden.
- Partijen hebben voldaan aan de op hen rustende meldings- en consultatieverplichtingen, waaronder begrepen de verplichtingen onder het SER-Besluit Fusiegedragsregels 2000.
- André Vink (bestuurder sinds november 2012 bij Witte Molen) zal middels detachering leiding blijven geven aan de Onderneming en blijft ook (part time) bestuurder van Witte Molen.

Met de Transactie zal Witte Molen alleen het onroerend goed in eigendom en beheer overhouden. Onderstaande waarde van het onroerend goed is ontleend aan de jaarrekening 2012. Voor de totstandkoming van deze waarde verwijzen wij naar de toelichting op deze jaarrekening.

Als gevolg van de 3-jaars huurovereenkomst met Laroy Duvo zal Witte Molen een aantal voorzieningen moeten treffen m.b.t. noodzakelijke reparaties, onderhoud en mogelijke verwijderingskosten voor het onroerend goed. Hiermee is een bedrag gemoeid van 525.000 euro.

Rekening houdend met de hierboven genoemde voorzieningen en garanties kan de waarde van de Transactie als volgt worden weergegeven :

Opbrengst activa-passiva	€ 5.025.406
Minus transactiekosten	€ 250.000
Minus aflossing rentedragende schulden	€ 1.829.107
Minus voorziening herstructureringskosten	€ 550.000
Minus voorziening onroerend goed	€ 525.000
Plus waarde onroerend goed	<u>€ 2.525.000</u>
Totale waarde	€ 4.396.299

Dit bedrag vertegenwoordigt een waarde per aandeel van € 5,72 en betekent een premie ten opzichte van de volgende vergelijkbare meetpunten :

- 29% ten opzichte van de intrinsieke waarde per aandeel (€ 4,43 per 31-12-2012)
- 20% ten opzichte van de slotkoers van de dag vóór aankondiging (€ 4,75)
- 31% ten opzichte van de 40-daags gemiddelde koers vóór aankondiging (€ 4,38)
- 16% ten opzichte van de hoogste koers gedurende 12 maanden vóór aankondiging (€ 4,93)
- 63% ten opzichte van de laagste koers gedurende 12 maanden vóór aankondiging (€ 3,50)

In combinatie met de strategische en de sociale aspecten van de Transactie en de mogelijke kansen die hiermee voor de Witte Molen Vennootschappen ontstaan, zijn Directie en Raad van Commissarissen van mening dat deze Transactie positief is voor de Witte Molen Vennootschappen en al hun stakeholders.

De Transactie is aangegaan onder een ontbindende voorwaarde. Witte Molen moet vóór 1 juni 2013 de goedkeuring verkrijgen van haar AVA conform artikel 2:107a BW. Een gewone meerderheid van de tijdens de AVA uitgebrachte stemmen vóór een voorstel is vereist om de Transactie goed te keuren. Grootaandeelhouder Value8 N.V. heeft aangegeven voornemens te zijn om de Transactie goed te keuren.

De Transactie is reeds per 1 april 2013 geëffectueerd. Tot de AVA hebben de Witte Molen Vennootschappen echter geen onomkeerbare handelingen verricht.

Voordelen voor aandeelhouders

De Transactie moet worden gezien in het historisch perspectief van de volgende financiële ontwikkelingen over de afgelopen jaren.

Vanaf 2005 hebben de Witte Molen Vennootschappen te maken met een negatieve financiële trend. In de jaren 2005-2008 werd er een cumulatief verlies geleden van 7,5 miljoen euro en viel de omzet – mede door de verkoop van activiteiten - terug naar 20 miljoen euro van ongeveer 100 miljoen euro in eerdere jaren. In de periode 2008-2012 halveerde de omzet van 20,3 miljoen euro naar circa 9,9 miljoen euro in 2012. Het netto resultaat bleef de laatste jaren licht negatief – en over de periode 2010-2012 werd een cumulatief netto verlies geleden van 273.000 euro. Het

eigen vermogen van de vennootschap is vanaf 2005 afgenomen van 7,4 miljoen euro naar circa 3,4 miljoen euro in 2012.

De belangrijkste voordelen voor aandeelhouders van de verkoop van de operationele activiteiten zijn:

A. Terugtrekking uit een volwassen, krimpende en zeer competitieve markt

De dierenbenodigdheden en -voedermarkt is een zeer competitieve markt waar de afgelopen jaren een consolidatieslag heeft plaatsgevonden die nog steeds gaande is. Enkele zeer grote spelers (waaronder Vita Kraft, Versele Laga en Beduco) hebben een leidende positie opgebouwd, waardoor het voor kleinere zelfstandige spelers steeds moeilijker is geworden om winstgevend te opereren. Het nog steeds grote aantal kleine spelers gecombineerd met de aanhoudende economische crisis zet de omzet- en margeontwikkeling in de hele sector onder druk. Er is schaalgrootte en een goede productdifferentiatie nodig om als diervoederproducent succesvol en winstgevend te kunnen opereren.

B. Koopprijs

De vennootschap heeft op 1 april 2013 5.025.406 euro ontvangen en maakt daarmee een boekwinst. De over deze boekwinst verschuldigde vennootschapsbelasting zal geheel kunnen worden gecompenseerd met de bij de Witte Molen Vennootschappen aanwezige fiscaal compensabele verliezen uit het verleden. Na aftrek van (1) transactiekosten, (2) aflossing van alle bankschulden, en (3) reservering van benodigde voorzieningen voor het onroerend goed en eventuele herstructureringskosten resteert een bedrag van 2.181.237 euro in een vrijwel schuldenvrije vennootschap. De vennootschap zal voorstellen aan Value8 om haar converteerbare lening van 290.000 euro terug te betalen. Value8 heeft echter nog steeds het recht om haar lening te converteren in aandelen. Daarnaast behoudt Witte Molen haar onroerend goed in Nederland en Hongarije, dat nu voor een bedrag van 2.125.000 euro resp. 400.000 euro is gewaardeerd.

De overnamesom na aftrek van kosten en voorzieningen en na aflossing van schulden is in relatie tot de – stand alone – financiële resultaten en vooruitzichten een zeer aantrekkelijke prijs voor aandeelhouders. Met het zicht op de historie van de vennootschap is het hoogst onzeker dat de vennootschap stand alone – zonder schaalvoordelen en kennisbundeling – op afzienbare termijn dezelfde waarde kan creëren.

C. Geen alternatieve biedingen

De aankondiging van de Transactie op 22 maart 2013 heeft geen alternatieve biedingen door andere partijen teweeg gebracht.

D. Beperkte autonome groeimogelijkheden

Evenzo is gekeken naar de mogelijkheid om autonoom een groeiscenario te bereiken. Hoewel er concrete mogelijkheden waren om kleine acquisities te doen, moest worden geconstateerd dat zelfs met die stappen niet tot een voldoende sterke positie kon worden gekomen om de continuïteit van de Witte Molen Vennootschappen op langere termijn te waarborgen. De directie en de Raad van Commissarissen achtten de Transactie ook in het belang van andere stakeholders dan aandeelhouders.

Voordelen voor werknemers

Voor werknemers biedt de Transactie uitzicht op een stabiele situatie. Laroy Duvo wil de bedrijfsactiviteiten in Meeuwen op ongewijzigde wijze voortzetten en wil de werkgelegenheid

van de activiteiten in Meeuwen voor de nabije toekomst onder de naam “Witte Molen” handhaven. Daarmee komt voor medewerkers weer carrièreperspectief binnen de grotere organisatie van Laroy Duvo, alsmede een einde aan jarenlange reorganisaties en de structurele, sterke daling van de werkgelegenheid bij de Onderneming. Het onderbrengen van additionele productie in Meeuwen en investeringen in het merk Witte Molen zouden zelfs een impuls kunnen geven aan de werkgelegenheid.

Voordelen voor afnemers

Door de Transactie is de Onderneming als onderdeel van Laroy Duvo in staat een veel breder productassortiment aan te bieden aan haar verschillende afnemers. De directie is van mening dat de Onderneming op deze manier veel beter aan de wensen van de klant zal kunnen voldoen. Ook krijgen afnemers te maken met een vennootschap die veel kapitaalkrachtiger is, zodat zij meer aan de wensen van afnemers zal kunnen voldoen.

Voordelen voor leveranciers

De continuïteit van de operationele activiteiten van de Onderneming zal met de Transactie voor de langere termijn worden gewaarborgd.

Toekomst beursgenoteerde N.V.

Witte Molen is voornemens om haar beursnotering te handhaven en middels een aan de AVA voor te leggen Statutenwijziging op 24 mei 2013 haar naam te wijzigen in MTY Holdings N.V. Na goedkeuring van de Transactie zal Witte Molen een kaspositie hebben van circa 1,8 miljoen euro (na aflossing van alle rentedragende schulden van circa 1,8 miljoen euro, betaling van de transactiekosten en rekening houdend met de escrow). Witte Molen bezit daarnaast nog onroerend goed in Meeuwen en Lébény (Hongarije) dat samen is gewaardeerd op circa 2,5 miljoen euro.

De huidige directielid van Witte Molen – André Vink – zal voor een groot gedeelte van zijn tijd worden gedetacheerd aan Laroy Duvo en daarmee zullen de instandhoudingskosten van de beursvennootschap worden verminderd. De directie schat dat de instandhoudingskosten (incl. beheerskosten van het onroerend goed) op jaarbasis circa 300 duizend euro zullen bedragen. De komende maanden zullen worden aangegrepen om de vennootschap zo kostenefficiënt mogelijk in te richten en verdere mogelijkheden te onderzoeken voor verkoop van het onroerend goed dat niet in gebruik is, dan wel van de gehele portefeuille.

De heer Vink zal in samenwerking met de Raad van Commissarissen de komende maanden de diverse strategische opties voor de beursvennootschap tegen het licht houden. Strategische opties zijn :

- een reverse merger met dan wel reverse take-over door een niet beursgenoteerde onderneming in een snelgroeiende sector. Indien dit aan de orde komt zal dit nog ter goedkeuring aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd. De mogelijkheid bestaat dat aandeelhouders bij dit scenario zullen verwateren;
- verkoop van onroerend goed, mogelijk gevolgd door een volgende dividenduitkering;
- vrijwillige liquidatie en beëindiging beursnotering.

De directie en Raad van Commissarissen zullen met nadere berichten komen indien de ontwikkelingen hiertoe aanleiding geven.

Corporate Governance

Inleiding

Wij hechten aan een goede verstandhouding met onze kapitaalverschaffers en staan open voor hun adviezen en suggesties. De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders biedt ons een gelegenheid met onze kapitaalverschaffers van gedachten te wisselen. Wij streven naar het creëren van aandeelhouderswaarde op de lange termijn.

Onze aandeelhouders dienen tijdig en op adequate wijze over de gang van zaken bij de onderneming te worden geïnformeerd. Het moet voor de belegger mogelijk zijn zich een verantwoord oordeel te vormen over de prestaties van Witte Molen met behulp van de verstrekte cijfers, aangevuld met de informatie die verschaft wordt over de bedrijfsvoering en de omstandigheden op de wereldmarkten.

De vennootschap is er in het afgelopen decennium niet in geslaagd aandeelhouderwaarde te creëren maar staat nu aan de vooravond van een situatie waarin dit mogelijk wel gaat lukken. Pogingen tot het creëren van groei langs autonome weg, het aangaan van samenwerkingsverbanden met derden of het doen van overnames moeten daarbij de noodzakelijke ruggeleuning vormen.

Nu wij de facto teruggekeerd zijn naar de kernactiviteit van de Witte Molen, de productie en verkoop van diervoeders in het vogel- en knaagdiersegment, zowel onder onze eigen naam als via huismerken kunnen wij onze blik vooruit richten. De negatieve effecten van het inmiddels achter ons liggende beleid zijn uitgewerkt en wij moeten dan ook in staat worden geacht door het behalen van adequate rendementen aandeelhouders tevreden te stellen en aan onze - na noodzakelijke saneringen - overblijvende medewerkers een stabiele en uitdagende arbeidsplaats te bieden.

Structuur

De directie is belast met het besturen van de vennootschap en de aan haar verbonden ondernemingen. Dit houdt onder meer in dat zij verantwoordelijk is voor de realisatie van de doelstellingen, de strategie en het beleid en de daaruit voortkomende resultatenontwikkeling. De directie staat onder toezicht van de Raad van Commissarissen en legt verantwoording af aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Zij richt zich op het belang van de verbonden vennootschappen en weegt daarbij steeds de belangen van de daarbij betrokkenen af. De directie en de Raad van Commissarissen hebben een integrale verantwoordelijkheid voor de afweging van deze belangen gericht op de continuïteit van de onderneming. De directie en de Raad van Commissarissen behoren met de belangen van de verschillende belanghebbenden bij de vennootschap en de aan haar verbonden ondernemingen rekening te houden.

De reglementen voor de Raad van Commissarissen en de Directie evenals de Klokkenluidersregeling zijn te vinden op onze website.

Nadere informatie in de zin van het Besluit artikel 10 Overnamerichtlijn ("het Besluit")

In deze paragraaf worden nadere mededelingen gedaan over onderwerpen inzake het kapitaal en de zeggenschap en die door het Besluit worden voorgeschreven.

- a. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bestaat voor de helft uit gewone aandelen en voor de andere helft uit cumulatief preferente aandelen met een beschermingskarakter. Slechts gewone aandelen zijn geplaatst. Er zijn geen cumulatief preferente aandelen geplaatst en er is geen optie verleend aan derden tot het nemen van cumulatief preferente aandelen. Ieder aandeel, ongeacht de soort, geeft het recht om een stem uit te brengen. Bij uitgifte dient een gewoon aandeel te worden volgestort; bij uitgifte van een cumulatief preferent aandeel kan worden bedongen dat slechts 25% wordt gestort bij het nemen van het aandeel. Er zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden aan de gewone en cumulatief preferente aandelen.
- b. Op basis van de wettelijke regeling inzake melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen heeft P.P.F. de Vries een belang van 81,25% in de vennootschap gemeld.
- c. Er is geen sprake van een regeling inzake werknemersparticipatie.
- d. Er is aan de vennootschap geen overeenkomst bekend die gesloten is met een aandeelhouder inzake een eventuele beperking van de overdracht van aandelen in het kapitaal van de vennootschap en van het aan die waarden gekoppelde stemrecht.
- e. Leden van de Directie en Commissarissen worden benoemd en ontslagen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De statuten van de vennootschap kunnen slechts worden gewijzigd op voorstel van de Directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders dient het besluit tot statutenwijziging te nemen met ten minste 2/3 van de uitgebrachte stemmen in een Algemene Vergadering van Aandeelhouders waarin ten minste 2/3 van het geplaatste kapitaal (quorum) is vertegenwoordigd. Indien het quorum niet wordt gehaald, kan een tweede Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden gehouden waarin het besluit zonder quorumvereiste kan worden genomen met ten minste 2/3 van de uitgebrachte stemmen.
- f. Er zijn geen overeenkomsten waarbij de vennootschap partij is, die worden ontbonden of gewijzigd bij een wijziging van de zeggenschap nadat een openbaar bod is uitgebracht.
- g. Er is geen overeenkomst met de directeur of met een werknemer die voorziet in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband naar aanleiding van een openbaar bod.

Toepassing van de Nederlandse Corporate Governance Code

Onze vennootschap onderschrijft de naleving van de principes en best practice bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code die gericht zijn tot de Directie en de Raad van Commissarissen en is voornemens deze na te leven, voor zover in dit hoofdstuk niet anders vermeld. De belangrijkste onderdelen waar wij van de Code afwijken zijn hieronder vermeld.

- De melding door Directeuren en Commissarissen van hun eventueel bezit van en transacties in effecten, anders dan die uitgegeven door de eigen vennootschap dan wel die uitgegeven door vennootschappen waarbij een conflict of interest zou kunnen ontstaan, wordt uit privacy overwegingen op dit moment niet wenselijk geacht. De wettelijke bepalingen voor wat betreft misbruik van voorwetenschap zijn helder en worden door betrokkenen dan ook onderschreven.
- Mede gelet op de organisatiestructuur, de Directie van de vennootschap en de omvang van de vennootschap wordt er geen aparte secretaris voor de vennootschap aangesteld. De enige Directeur van de vennootschap functioneert tevens als secretaris van de vennootschap zoals omschreven in de Code.

Risico's en risicobeheersing

Algemeen

Aan ondernemen zijn risico's verbonden. De realisatie van onze ondernemingsdoelstellingen is onder meer afhankelijk van externe economische factoren, onvoorspelbaarheid van marktontwikkelingen en oogsten, calamiteiten en menselijke factoren. Hieronder volgt een overzicht van de belangrijkste risico's verbonden aan onze doelstellingen alsmede een beschrijving van de belangrijkste elementen van onze interne risicobeheersings- en controlesystemen gericht op de adequate en effectieve beheersing van die risico's.

Risicoprofiel

Marktrisico's

In de branche waarin wij opereren is sprake van risico's. Wij beperken deze door het spreiden van de activiteiten over verschillende regio's en producten en het, waar verantwoord mogelijk, afdekken van de desbetreffende risico's. Onze werkterrein, het verwerken en verpakken van producten, hebben agrarische grondstoffen als basis. De oogsten van deze grondstoffen, die voor het overgrote deel niet onder gecontroleerde klimatologische condities worden verbouwd, zijn behalve van uitzaai en areaal ook afhankelijk van de weersomstandigheden tijdens de groei en oogsttijd. Oogstopbrengsten en weersinvloeden zijn door ons en onze leveranciers niet te beheersen en ook niet altijd even makkelijk te voorspellen terwijl deze toch van een belangrijke invloed kunnen zijn op de door ons te volgen wijze van bedrijfsvoering.

Krediet- en defaultrisico's

Wij hebben te maken met een grote variëteit aan leveranciers en afnemers. Bij het beoordelen van de status van onze leveranciers en afnemers is een minutieuze scanning van essentieel belang. Ondanks de hier door ons betrachtte zorgvuldigheid kunnen wij niet altijd voorkomen dat ook wij te maken krijgen met leveranciers en afnemers die, bijvoorbeeld bij grote prijsfluctuaties, hun contracten niet nakomen.

Valuta

Inkopen en verkopen in het enige bedrijfssegment kleindiervoeders vinden hoofdzakelijk plaats in euro's waardoor het valutarisico zeer beperkt is.

Concurrentiepositie

Positief ervaren wij de ontwikkeling dat, als gevolg van de strengere wet- en regelgeving op het terrein van de voedselveiligheid en de daaruit voortvloeiende certificering, de lat voor marktpartijen hoger is komen te liggen en er een scheiding tussen het kaf en het koren plaatsvindt. Het laagdrempelige instapniveau, dat karakteristiek was voor onze branche, wordt hiermee teruggedrongen en zal naar verwachting dit significante risico verlagen. Door kwalitatief, innovatief en servicegericht bezig te zijn hebben wij ons duidelijk in de markt gepositioneerd.

Interne risicobeheersings- en controlesystemen

De externe communicatie van de vennootschap sinds de directiewisseling maakt onder meer duidelijk dat richtlijnen, procedures en voorschriften op het gebied van risicomanagement en interne controle niet aanwezig waren danwel niet waren geformaliseerd.

Het gaat dan met name om:

- systemen voor operationele en financiële planning, zoals het vaststellen van budgetten en andere operationele en financiële doelstellingen;
- procedures voor de inrichting en totstandkoming van managementrapportages en financiële verslaglegging;
- procedures ten behoeve van de continuïteit en betrouwbaarheid van geautomatiseerde gegevensverwerking;
- externe beoordeling en certificatie van onze verpakkings- en distributieprocessen op basis van nationaal en internationaal erkende standaarden op het gebied van onder andere kwaliteitszorg en voedselveiligheid;
- autorisatieprocedures en functiescheiding;
- centrale elektronische registratie, verwerking en opslag van alle transactiegegevens van onze vennootschap en de daarbij behorende actieve deelnemingen;
- een zogenaamde Klokkenluiderregeling die het onze medewerkers mogelijk maakt om zonder gevaar voor hun rechtspositie te rapporteren over vermeende onregelmatigheden van algemene, operationele en financiële aard binnen de onderneming. Deze regeling is ook op onze website geplaatst.

Hoewel vaak als argument wordt aangevoerd dat de omvang van de onderneming een grote mate van formalisering niet mogelijk en/of minder nodig maakt, tonen de gevolgen van het ontbreken van geformaliseerde richtlijnen, procedures en voorschriften aan dat een dergelijke opvatting niet houdbaar is. Er worden dan ook stapsgewijs maatregelen getroffen die ervoor moeten zorgen dat de bedoelde systemen voldoen aan de daaraan te stellen eisen en er een redelijke mate van betrouwbaarheid geldt ten aanzien van de informatieverschaffing.

Directiebeoordeling

De Directie is eindverantwoordelijk voor het beheersen van de aan de operationele en strategische doelstellingen van de onderneming verbonden risico's, de betrouwbaarheid van de in- en externe (financiële) rapportages, de juiste financiering van de onderneming en naleving door de onderneming van alle relevante wet- en regelgeving.

Rekening houdend met de hieronder genoemde beperkingen die noodzakelijkerwijs verbonden zijn aan alle interne risicobeheersings- en controlesystemen en de implementatietijd van hierboven geschetste maatregelen is de Directie van mening dat zij met een redelijke mate van zekerheid kan stellen dat zij op de hoogte is van de mate waarin doelstellingen van de onderneming worden gerealiseerd, de in- en externe rapportages betrouwbaar zijn en de organisatie zich houdt aan de van toepassing zijnde wetten en regels. Op basis van de beoordeling van de interne risicobeheersings- en controlesystemen van de onderneming verklaart de Directie ten aanzien van onze externe financiële verslaggeving bovendien dat op dit moment:

- de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid verschaffen dat de externe financiële verslaggeving geen onjuistheden of omissies van materieel belang bevat;
- de interne risicobeheersings- en controlesystemen naar behoren functioneren;
- er geen aanwijzingen zijn dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen niet naar behoren zullen functioneren in het lopende boekjaar.

De interne risicobeheersings- en controlesystemen zullen in 2013 verder worden gedocumenteerd op basis van de geïdentificeerde risico's.

Het geheel van de werkzaamheden met betrekking tot de interne risicobeheersings- en controlesystemen en de daaruit voortgekomen bevindingen zijn besproken met de Raad van Commissarissen.

De Directie verklaart, voor zover haar bekend, dat:

1. de jaarrekening zoals opgenomen in dit verslag, een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie per 31 december 2012 en de winst over 2012 van Witte Molen N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
2. het verslag van de directie, zoals opgenomen in dit verslag, een getrouw beeld geeft van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van Witte Molen N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in deze jaarrekening zijn opgenomen en dat in het verslag van de directie de wezenlijke risico's waarmee de Witte Molen N.V. en verbonden ondernemingen worden geconfronteerd, zijn beschreven.

Meeuwen, 10 april 2013

Drs. A. Vink

JAARREKENING 2012

GECONSOLIDEERDE BALANS
vóór winstbestemming (in duizenden euro)

Activa	Toelichting	31-12-2012	31-12-2011
Vaste activa			
Materiële vaste activa	1		
Bedrijfsgebouwen en terreinen		2.125	2.175
Machines en installaties		1.073	1.127
Vervoermiddelen		0	1
Overige materiële vaste activa		5	11
Activa in uitvoering		27	0
Activa niet dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening		<u>400</u>	<u>400</u>
		3.630	3.714
Vlottende activa			
Vorraden	2	1.697	1.963
Handelsvorderingen	3	957	964
Belastingen		95	71
Overige vorderingen en overlopende activa	4	<u>74</u>	<u>90</u>
		2.823	3.088
Geldmiddelen en kasequivalenten	5	35	20
Activa aangehouden voor verkoop	6	0	770
Totaal activa		<u>6.488</u>	<u>7.592</u>
Passiva			
Eigen vermogen	7	3.408	3.489
Uitgestelde belastingverplichtingen	8	0	0
Voorzieningen	9	25	37
Langlopende verplichtingen			
Financiële leaseverplichting	10	0	0
Kortlopende verplichtingen			
Kortlopend deel financiële leaseverplichting	10	0	4
Converteerbare lening	11	290	306
Schulden aan kredietinstellingen	12	1.800	3.006
Schulden aan leveranciers		724	479
Belastingen en premies sociale verzekeringen		43	49
Overige schulden en overlopende passiva		<u>198</u>	<u>222</u>
		3.055	4.066
Totaal passiva		<u>6.488</u>	<u>7.592</u>

De toelichting op pagina's 30 tot en met 54 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

	Toelichting	2012	2011
Netto-omzet		9.895	10.739
Kostprijs van de omzet	13	7.003	7.545
Bruto omzetresultaat		2.892	3.194
Personeelskosten	14	1.822	1.999
Afschrijving materiële vaste activa	1	211	286
Overige bedrijfskosten	15	806	766
Som der kosten		2.839	3.051
Bedrijfsresultaat		53	143
Rentelasten en soortgelijke lasten	16	113	171
Resultaat uit voortgezette activiteiten voor belastingen		(60)	(28)
Belastingen	17	(1)	(10)
Resultaat uit voortgezette activiteiten na belastingen		(61)	(38)
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belasting	18	(20)	(18)
Resultaat na belastingen		(81)	(56)
Hiervan toe te rekenen aan aandeelhouders		(81)	(56)
Resultaat per aandeel	19		
Toe te rekenen aan aandeelhouders		(0,11)	(0,07)
Resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten		(0,08)	(0,05)
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		(0,03)	(0,02)

De verwaterde resultaten per aandeel zijn gelijk aan de gewone resultaten per aandeel.

De toelichting op pagina's 30 tot en met 54 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

(in duizenden euro)

	2012	2011
Resultaat na belastingen	(81)	(56)
Waardevermindering gebouwen en terreinen	0	(30)
Totaalresultaat	(81)	(86)
Toe te rekenen aan aandeelhouders	(81)	(86)

De toelichting op pagina's 30 tot en met 54 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden euro)

	Toelichting	2012	2011
Operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat voor rente en belasting		53	143
Beëindigde activiteiten	20	<u>(20)</u>	<u>(18)</u>
		33	125
 Afschrijvingen		211	286
Wijzigingen in werkkapitaal voortgezette activiteiten		<u>460</u>	<u>(648)</u>
		704	(237)
 Overige mutaties:			
Afneming actieve belastinglatentie		0	10
Mutatie voorzieningen		<u>(12)</u>	<u>(26)</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		692	(253)
 Betaalde rente voortgezette activiteiten		(113)	(155)
Belastingen		<u>(1)</u>	<u>(10)</u>
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		578	(418)
 Investeringsactiviteiten			
Investerings in materiële vaste activa		(128)	(37)
Desinvesteringen materiële vaste activa		1	0
Desinvesteringen activa aangehouden voor verkoop		<u>770</u>	<u>0</u>
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		643	(37)
 Financieringsactiviteiten			
Mutatie langlopende schulden incl. aflossing komend jaar		0	(44)
Opname converteerbare geldlening		0	290
Mutatie schulden aan kredietinstellingen		<u>(1.206)</u>	<u>212</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(1.206)	458
 Totaal netto kasstroom, per saldo		15	3
 Verloop liquide middelen en kasequivalenten			
Beginstand		20	17
Mutatie		<u>15</u>	<u>3</u>
Eindstand		35	20

De toelichting op pagina's 30 tot en met 54 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN 2012
(in duizenden euro)

	geplaatst en gestort kapitaal	agio- reserve	herwaar- derings- reserve	algemene reserve	resultaat toekomend aan aandeel- houders	eigen vermogen
1 januari	3.492	1.247	1.968	(3.162)	(56)	3.489
Bestemming resultaat				(56)	56	0
Totaal transacties met aandeel- houders	3.492	1.247	1.968	(3.218)	0	3.489
Realisatie herwaardering			(587)	587		0
Resultaat over het boekjaar					(81)	(81)
Totaal baten en lasten			(587)	587	(81)	(81)
31 december	3.492	1.247	1.381	(2.631)	(81)	3.408

De toelichting op pagina's 30 tot en met 54 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN 2011
(in duizenden euro)

	geplaatst en gestort kapitaal	agio- reserve	herwaar- derings- reserve	algemene reserve	resultaat toekomend aan aandeel- houders	eigen vermogen
1 januari	3.492	1.247	2.081	(3.109)	(136)	3.575
Bestemming resultaat				(136)	136	0
Totaal transacties met aandeel- houders	3.492	1.247	2.081	(3.245)	0	3.575
Realisatie herwaardering			(83)	83		0
Herwaardering			(30)			(30)
Resultaat over het boekjaar					(56)	(56)
Totaal baten en lasten			(113)	83	(56)	(86)
31 december	3.492	1.247	1.968	(3.162)	(56)	3.489

De toelichting op pagina's 30 tot en met 54 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Informatie inzake de vennootschap

Witte Molen N.V. is een houdstermaatschappij van een tweetal nationaal en internationaal opererende actieve werkmaatschappijen. De houdstermaatschappij en haar werkmaatschappijen zijn in Nederland gevestigd. De statutaire vestigingsplaats van Witte Molen N.V. is Tilburg. Het bedrijf wordt uitgeoefend in Meeuwen.

De certificaten van aandelen van Witte Molen N.V. zijn genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam.

Op 1 juni 2011 is de naam van de vennootschap bij notariële akte gewijzigd van Alanheri N.V. in Witte Molen N.V..

De geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2012 is opgesteld door de directie en goedgekeurd voor publicatie ingevolge het besluit van de Raad van Commissarissen van 10 april 2013. De opgemaakte jaarrekening zal op 24 mei 2013 ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Ten aanzien van de enkelvoudige winst-en-verliesrekening is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 BW.

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening (inclusief vergelijkende cijfers) is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Boekjaar

Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Bedragen in de toelichting luiden in duizenden euro tenzij anders vermeld.

Nieuwe verslaggevingsstandaarden

In 2012 zijn wijzigingen van de volgende standaarden van kracht geworden en zijn in boekjaar 2012 voor het eerst van toepassing geworden:

IFRS 1	Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards
IFRS 7	Financiële instrumenten: informatieverschaffing.
IAS 12	Winstbelastingen

Toepassing van de gewijzigde standaard indien relevant voor de vennootschap heeft geen invloed op de financiële positie en/of resultaat van de groep en de toelichting daarop.

In 2012 heeft de Europese Commissie de volgende nieuwe standaarden, aanpassingen van bestaande standaarden en interpretaties goedgekeurd die effectief worden voor boekjaren die beginnen op 1 januari 2013:

IFRS 1	Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards
IFRS 7	Financiële instrumenten: informatieverschaffing
IFRS 13	Waardering tegen reële waarde
IAS 1	Presentatie van de jaarrekening
IAS 12	Winstbelastingen
IAS 19	Personeelsbeloningen
IAS 32	Financiële instrumenten: presentatie

De Europese Commissie heeft in 2012 de volgende standaarden en aanpassingen daarvan goedgekeurd die effectief worden voor boekjaren die beginnen op 1 januari 2014:

IFRS 10	Geconsolideerde jaarrekening
IFRS 11	Gezamenlijke overeenkomsten
IFRS 12	Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten
IAS 27	Enkelvoudige jaarrekening
IAS 28	Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures

De groep heeft niet gekozen voor vrijwillige toepassing van deze standaarden in de geconsolideerde jaarrekening over 2012. De gewijzigde standaarden zijn in 2012 van relatief gering belang voor de vennootschap. Toepassing daarvan zou geen invloed hebben op de financiële positie en/of resultaten van de groep.

Grondslagen voor consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen de financiële gegevens van Witte Molen N.V. en haar dochtermaatschappijen. Dochtermaatschappijen betreffen ondernemingen waarin de vennootschap beslissende zeggenschap over het operationele en financiële beleid kan uitoefenen. Bij de beoordeling of er sprake is van beslissende zeggenschap wordt rekening gehouden met potentiële zeggenschapsrechten die momenteel uitoefenbaar zijn. Een overzicht van de in de consolidatie begrepen actieve dochtermaatschappijen is onderstaand opgenomen.

Alle activa, passiva en resultaten van deze dochtermaatschappijen worden volledig in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt. Het aandeel van derden in vermogen en resultaat van dochtermaatschappijen, waarin de vennootschap voor minder dan 100% deelneemt, wordt afzonderlijk weergegeven. Alle saldi, transacties, baten en lasten binnen de Groep en winsten en verliezen voortvloeiende uit transacties binnen de Groep die zijn opgenomen in de activa worden volledig geëlimineerd. Dochtermaatschappijen worden vanaf overnamedatum, zijnde de datum waarop de feitelijke zeggenschap over de overgenomen partij wordt verworven in de consolidatie opgenomen en meegeconsolideerd; consolidatie wordt voortgezet tot het moment dat de feitelijke zeggenschap ophoudt te bestaan.

Onderstaande dochtermaatschappijen zijn alle voor 100% in de consolidatie betrokken:

- Allesterin B.V., Meeuwen
- Witte Molen B.V., Meeuwen
- Verveeco B.V., Rotterdam

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de activiteiten van de Groep die een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of een afzonderlijke belangrijk geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt. Classificatie als beëindigde bedrijfsactiviteit geschiedt bij afstoting of, indien dit nog niet heeft plaatsgevonden, wanneer de bedrijfsactiviteit voldoet aan de criteria voor classificatie als gehouden voor verkoop. Als een beëindigde bedrijfsactiviteit classificeren in 2011 en 2012 de gestaakte operaties te Lébény in Hongarije, waarvan het onroerend goed nog in bezit is.

Belangrijke inschattingen ten aanzien van waardering en resultaatbepaling

Door de directie zijn bij het opstellen van de jaarrekening schattingen en veronderstellingen gemaakt. Hierbij maakt ze gebruik van ervaringen uit het verleden en worden toekomstige ontwikkelingen zo goed mogelijk beoordeeld. De continuïteitsveronderstelling is gebaseerd op

het feit dat in maart 2013 bepaalde bedrijfsmiddelen en activiteiten van de groep zijn verkocht aan een derde partij. In verband met deze gebeurtenis is de overnamesom vervolgens gebruikt om langlopende verplichtingen aan de bank en de verstrekker van de converteerbare lening af te lossen. Een en ander is gedetailleerd uiteengezet onder de Gebeurtenissen na balansdatum als onderdeel van het Verslag van de directie en van de Overige gegevens.

De volgende jaarrekeningposten zijn het meest kritisch voor het weergeven van de financiële positie en vereisen een jaarlijkse subjectieve en nauwgezette beoordeling ter zake van de boekwaarde van activa en verplichtingen:

- materiële vaste activa
- vorderingen
- voorraden
- voorzieningen

De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van voornoemde schattingen.

Samenvatting van belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Vreemde valuta

De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's, die tevens de functionele en rapporteringsvaluta is. Transacties in vreemde valuta worden verwerkt tegen de wisselkoers op het moment van de transactie. Monetaire activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per einde van het boekjaar, omrekeningsverschillen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Niet-monetaire posten die worden gewaardeerd tegen historische kostprijs in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per de datum van de oorspronkelijke transacties.

Materiële vaste activa

Terreinen en bedrijfsgebouwen worden in principe opgenomen tegen de reële waarde minus afschrijvingen. De reële waarde is 'het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn'. Deze reële waarde wordt één maal in de drie jaar vastgesteld op basis van taxaties en in tussenliggende jaren op basis van algemene prijsindices. Indien sprake is van bijzondere waardeverminderingen wordt de waardering gesteld op de (lagere) realiseerbare waarde. De laatste waardebepaling heeft plaatsgevonden in december 2012. Het eerstvolgende herzieningsmoment is december 2015.

Een waardetoeename wordt toegevoegd aan de herwaarderingsreserve, behalve voor zover deze betrekking hebben op de terugboeking van een in voorgaande jaren, ten laste van het resultaat opgenomen afwaardering. In een dergelijk geval wordt deze waardetoeename opgenomen in het resultaat. Voor zover een afwaardering in mindering is gebracht op het eigen vermogen (herwaarderingsreserve), zal een terugname van de bijzondere waardevermindering eveneens ten gunste van het eigen vermogen plaatsvinden.

Jaarlijks wordt het verschil tussen afschrijving op basis van reële waarde van de bedrijfsgebouwen en afschrijving op basis van historische kostprijs van bedrijfsgebouwen (gecorrigeerd voor het belastingeffect) overgeboekt van de herwaarderingsreserve naar de algemene reserve. Bij vervreemding van bedrijfsgebouwen en terreinen wordt de herwaarderingsreserve, rekening houdend met de invloed van belasting, eveneens overgeboekt naar de algemene reserve.

Machines en installaties, vervoermiddelen en overige materiële vaste activa worden tegen verkrijgingsprijs opgenomen, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en eventuele opgetreden bijzondere waardeverminderingen.

Afschrijvingen worden lineair berekend op basis van de gebruiksduur van het desbetreffende actief en rekening houdend met een eventuele restwaarde. Afschrijving vindt plaats vanaf het moment waarop het actief gereed is voor gebruik tot aan het moment waarop het actief niet langer in de balans wordt opgenomen, dan wel het tijdstip waarop het actief wordt geclassificeerd als aangehouden voor de verkoop of buiten gebruik wordt gesteld. Een materieel vast actief wordt niet meer in de balans opgenomen in geval van afstoting of indien er geen toekomstige economische voordelen van het gebruik worden verwacht. Op terreinen en activa in uitvoering wordt niet afgeschreven. Restwaarden, gebruiksduur en waarderingsmethode worden jaarlijks beoordeeld en indien noodzakelijk aangepast.

Vorraden

Gereed product, voor zover dit eigen productie betreft, wordt gewaardeerd tegen integrale kostprijs of opbrengstwaarde indien lager. In de integrale kostprijs zijn begrepen kosten van grond- en hulpstoffen en direct toe te rekenen personeelskosten, afschrijvingen en overige productiekosten.

Vorraden gereed product ingekocht bij derden worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, dan wel lagere opbrengstwaarde.

Grondstoffen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs vermeerderd met behandelingskosten of opbrengstwaarde indien lager.

Hulpstoffen worden gewaardeerd tegen de laagste van historische kostprijs of opbrengstwaarde.

Handelsvorderingen, overige vorderingen en overlopende activa

Handelsvorderingen, overige vorderingen en overlopende activa worden bij ontstaan gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgwaardering vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs minus bijzondere waardeverminderingen. Een voorziening voor waardevermindering wordt getroffen indien objectiveerbare aanwijzingen bestaan dat de Groep niet in staat zal zijn alle bedragen te innen die overeenkomstig de voorwaarden die bij het ontstaan van de vorderingen van toepassing waren.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit kas- en banksaldi en direct opvraagbare deposito's.

Activa aangehouden voor verkoop

Activa aangehouden voor verkoop betreffen activa welke niet meer dienstbaar aan de vennootschap zijn en waarbij het stellige voornemen is deze binnen één jaar te verkopen. Jaarlijks wordt beoordeeld of de desbetreffende activa nog voldoen aan de eis om deze binnen één jaar te verkopen. Zodra aan deze eis niet meer wordt voldaan, vindt herclassificatie als Materiële vaste activa plaats.

Activa aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen de verwachte opbrengstwaarde (onder aftrek van verkoopkosten), indien deze lager is dan de boekwaarde. De kosten die samenhangen met het in stand houden van deze activa worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt onder het hoofd "Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belasting".

Aandelenkapitaal

De geplaatste en volgestorte gewone aandelen worden gerubriceerd als eigen vermogen. Dividenden worden als verplichting verwerkt in de periode waarin zij worden gedeclareerd.

Pensioenen

De Groep maakt gebruik van een tweetal pensioenregelingen waarvoor bijdragen moeten worden betaald aan een verzekeringsmaatschappij en een bedrijfstakpensioenfonds. Beide pensioenregelingen zijn als volgt gekwalificeerd en verantwoord:

De pensioenen ondergebracht bij de verzekeringsmaatschappij kwalificeren op basis van de voor 2012 van toepassing zijnde IFRS regelgeving als een “toegezegde bijdrageregeling”, waarbij de betaalde premies in de winst-en-verliesrekening worden verantwoord in het jaar waarover deze zijn verschuldigd. De regeling kwalificeert als een pensioenregeling op basis van middelloon welke volledig is verzekerd bij de verzekeringsmaatschappij. De pensioenen, ondergebracht bij het bedrijfstakpensioenfonds Stichting Molenaarspensioenfonds, zijn in de jaarrekening verwerkt als een ‘toegezegde bijdrageregeling’, hoewel pensioenen ondergebracht bij een bedrijfstakpensioenfonds in de regel als ‘toegezegde pensioenregeling’ kwalificeren. Omdat de Stichting Molenaarspensioenfonds geen inzicht geeft in de verplichtingen, fondsbeleggingen en kosten van het bedrijfstakpensioenfonds worden de in het verslagjaar betaalde pensioenpremies als lasten verantwoord. Het bedrijfstakpensioenfonds heeft eind 2012 een dekkingsgraad van 111,8% (eind 2011: 107,8%) bij een wettelijk vereiste minimale dekkingsgraad van 105,0%.

Leases

Door de Groep zijn financiële en operationele leasecontracten aangegaan.

Activa verkregen via financiële leasecontracten worden geactiveerd onder Materiële vaste activa en gewaardeerd tegen de reële waarde van het leaseobject, dan wel de lagere contante waarde van de minimale leasebetalingen, gebruik makend van de impliciete rentevoet. De hieruit voortvloeiende leaseverplichtingen worden opgenomen onder Langlopende verplichtingen voor zover zij een looptijd hebben van meer dan één jaar en onder Kortlopende verplichtingen voor de aflossing van het komende jaar. Periodieke leasebetalingen worden gesplitst in een rentebestanddeel en een aflossingsdeel. De rente wordt verantwoord als rentelasten, de aflossing komt in mindering op de leaseverplichting.

Kosten van operationele leasecontracten worden op lineaire basis verwerkt in de winst-en-verliesrekening over de looptijd van het contract. De verplichtingen op balansdatum zijn opgenomen onder ‘Niet in de balans opgenomen verplichtingen’.

Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingen hebben betrekking op toekomstige belastingverplichtingen voortvloeiende uit verschillen tussen de waardering in de jaarrekening en de fiscale waardering van terreinen en bedrijfsgebouwen. De uitgestelde belastingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde op basis van de geldende tarieven.

De actieve belastinglatentie betreft de waardering van fiscaal compensabele verliezen tegen nominale waarde. De actieve latentie wordt opgenomen als wordt verwacht dat verrekening met toekomstige fiscale winsten binnen redelijke termijn zal plaatsvinden, dan wel rekening houdend met hetgeen kan worden verrekend met de passieve latentie samenhangend met de herwaardering van terreinen en gebouwen. Jaarlijks wordt beoordeeld welk deel van de compensabele verliezen wordt geactiveerd. Voor zover mogelijk worden de actieve en de passieve latentie met elkaar gesaldeerd.

De latente vennootschapsbelasting die samenhangt met de posten die direct in het eigen vermogen worden verwerkt, wordt rechtstreeks naar het eigen vermogen gebracht en blijft derhalve buiten het resultaat.

Voorzieningen

De voorziening voor jubileumuitkeringen wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige jubileumverplichtingen.

Aan de voorziening voor herstructurering ligt onder meer een reorganisatieplan ten grondslag. Dit plan heeft betrekking op de reorganisatie onder kantoor- en productiepersoneel met het oog op het creëren van een efficiënte organisatie. Op balansdatum was een aanvang gemaakt met de herstructurering en was deze publiekelijk bekend gemaakt. Er wordt geen voorziening getroffen voor toekomstige bedrijfslasten.

Langlopende verplichtingen

De hieronder opgenomen rentedragende financieringsverplichtingen worden bij de eerste opname verwerkt tegen de reële waarde. Vervolgwaardering vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs.

Financieringsverplichtingen worden gerubriceerd als kortlopende verplichtingen tenzij de Groep het onvoorwaardelijk recht heeft tot uitstel van de aflossing van de verplichting gedurende ten minste 12 maanden na de balansdatum.

Kortlopende verplichtingen

Kortlopende verplichtingen worden bij ontstaan gewaardeerd tegen reële waarde.

Vervolgwaardering vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs.

Converteerbare leningen zijn samengestelde financiële instrumenten die zowel een schuldcomponent als een eigen-vermogenscomponent omvatten. De schuldcomponent wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige betalingen van rente en aflossing, gebruik makend van de geldende marktrente. De reële waarde van de conversieoptie als eigen-vermogenscomponent wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de boekwaarde van de converteerbare lening als geheel en anderzijds de contante waarde van de schuldcomponent.

Bijzondere waardeverminderingen

De waardering van afschrijfbaar activa wordt per balansdatum herzien om vast te stellen of zich situaties hebben voorgedaan die aanleiding geven tot waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

De realiseerbare waarde van de materiële vaste activa wordt bepaald op de reële waarde verminderd met de kosten van verkoop en gebruikswaarde, al naar gelang welke de hoogste is. Bij het bepalen van deze waarde wordt de contante waarde van de toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet die een afspiegeling is van alle relevante markt- en risico-elementen met betrekking tot het actief. Voor de materiële vaste activa wordt hierbij aansluiting gezocht bij de taxaties die periodiek plaatsvinden, zie hiervoor ook de toelichting op 'Materiële vaste activa'. Indien de realiseerbare waarde beneden de boekwaarde ligt, vindt een bijzondere waardevermindering plaats. Terugneming van een bijzondere waardevermindering vindt plaats zodra de waardevermindering ophoudt te bestaan.

De realiseerbare waarde van de handelsvorderingen, overige vorderingen en overlopende activa wordt berekend door de contante waarde van de toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente. Vorderingen met een korte resterende looptijd worden niet contant gemaakt.

Netto-omzet

Opbrengsten worden bepaald als de reële waarde van de te ontvangen tegenprestatie bij verkoop van goederen, onder aftrek van over de omzet geheven belastingen, kortingen en dergelijke en na eliminatie van transacties tussen groepsmaatschappijen.

Opbrengsten uit hoofde van leveringen van goederen worden verantwoord wanneer de belangrijkste risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen en het bedrag van de opbrengsten betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Kostprijs van de omzet

Hieronder worden begrepen de aanschaffingskosten van de in de omzet begrepen goederen onder aftrek van kortingen, en vermeerderd met direct toerekenbare externe kosten van inkoop en aanvoer.

Afschrijving materiële vaste activa

De afschrijvingen van bedrijfsgebouwen worden lineair berekend op basis van de reële waarden van deze bedrijfsmiddelen. De afschrijvingen van de andere materiële vaste activa worden lineair berekend op basis van de historische kostprijs. Op terreinen, activa in uitvoering en activa niet dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening wordt niet stelselmatig afgeschreven.

Belastingen

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde jaarresultaat en het geldende belastingtarief, waarbij rekening wordt gehouden met fiscale faciliteiten en toegepaste verliescompensatie.

Toerekening

Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Resultaat per aandeel

Met betrekking tot de gewone aandelen geeft de Groep het gewone en verwaterde resultaat per aandeel weer. Het gewone resultaat per aandeel wordt berekend door de aan de houders van de gewone aandelen toe te rekenen winst of verlies te delen door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het boekjaar. Verwaterd resultaat per aandeel wordt berekend door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen aan te passen voor het verwateringseffect dat kan optreden als gevolg van de conversie in gewone aandelen van aan medewerkers of derden toegekende converteerbare effecten en aandelenopties.

Gesegmenteerde informatie

De Groep presenteert gesegmenteerde informatie op basis van informatie die intern wordt gerapporteerd aan de directie ten behoeve van belangrijke operationele beslissingen.

Segmentresultaten, activa en verplichtingen omvatten posten die rechtstreeks aan een segment toerekenbaar zijn, alsmede die op redelijke basis daaraan kunnen worden toegerekend. De lasten van het hoofdkantoor zijn toegerekend aan de onderkende segmenten.

Kapitaalbeheer

Onder de IFRS-definitie van kapitaal kwalificeert bij Witte Molen N.V. het eigen vermogen. Het aandeel Witte Molen N.V. is genoteerd aan Euronext N.V. te Amsterdam.

Het dividendbeleid van de vennootschap is erop gericht om de aandeelhouders voor zover het resultaat en de financieringsbehoefte dit toelaten een passend dividend uit te keren.

De vennootschap bewaakt haar kapitaal met behulp van het solvabiliteitspercentage.

Op grond van de strategie en doelstellingen van de vennootschap wordt een solvabiliteitspercentage van minimaal 50% noodzakelijk geacht.

Voor een kwantitatieve toelichting op het kapitaal wordt verwezen naar het 'Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen'.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

1. Materiële vaste activa

Reële waarde

Eind 2007 heeft door een onafhankelijk en erkend taxatiebureau een taxatie plaatsgevonden van de terreinen en bedrijfsgebouwen van het bedrijfscomplex te Meeuwen. Ter bepaling van de reële waarde is bij de taxatie de navolgende waarderingsmethodiek gehanteerd.

Voor de terreinen als courante objecten wordt voor de reële waarde de marktwaaarde genomen. Deze wordt bepaald door middel van een methode van marktconforme vergelijking met soortgelijke objecten rekening houdend met de ligging en bestemming van de terreinen. Doordat de bedrijfsgebouwen bedrijfsspecifiek en incurant zijn, wordt voor de reële waarde de afgeschreven vervangingswaarde genomen. Deze afgeschreven vervangingswaarde van de bedrijfsgebouwen wordt gesteld op de kosten die herbouw van een vervangend object, inclusief funderingen, zouden vergen, gecorrigeerd wegens technische veroudering gebaseerd op de verstreken en de resterende gebruiksduur en met inachtneming van een restwaarde en rekening houdende met functionaliteit en economische veroudering. De boekwaarde van terreinen en gebouwen is de aldus bepaalde (geïndexeerde) reële waarde.

Ter toetsing van de volgens de hiervoor omschreven uitgangspunten berekende reële waarde heeft eind 2012 een taxatie plaatsgevonden op basis van contant gemaakte inkomsten en uitgaven van vergelijkbaar onroerend goed. Op basis van deze inkomstenbenadering resulteert een taxatiewaarde van € 2.000.000. Bij de taxatie in 2012 is een aantal veronderstellingen in aanmerking genomen ten aanzien van onzekerheden in de vastgoedmarkt in combinatie met algemene economische ontwikkelingen. In verband met deze situatie is sprake van een afnemende liquide markt voor vastgoed en dientengevolge een beperkte hoeveelheid marktgegevens als basis voor een waardebepaling. Gezien de toegenomen subjectieve elementen bij de waardebepaling van het onroerend goed is besloten om geen waardecorrectie toe te passen en de oorspronkelijke waardering (minus reguliere afschrijving) te handhaven.

In verband met de structurele verliesgevendheid van de Witte Molen is in 1998 besloten de gebouwen die ten dienste staan aan de productie van kleindiervoeders niet langer tot waardering te brengen. Hoewel de vooruitzichten sindsdien aanmerkelijk zijn verbeterd, rechtvaardigen de toekomstverwachtingen op basis van managementprognoses vooralsnog niet het opnieuw tot waardering brengen van de bedoelde gebouwen.

Afschrijvingen

De afschrijvingen zijn gebaseerd op basis van de geraamde economische levensduur en bedraagt voor:

Bedrijfsgebouwen	10 à 40 jaar
Machines en installaties	5 à 15 jaar
Vervoermiddelen	4 à 6 jaar
Overige materiële vaste activa	3 à 8 jaar

De mutaties in de materiële vaste activa waren in 2012 als volgt:

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Vervoer- middelen	Overige materiële vaste activa	Activa uitvoering in dienstbaar	Activa niet aan de bedrijfsuit- oefening	Totaal
Verkrijgingprijs/ vervangingswaarde	10.384	3.466	85	879	0	400	15.214
Cumulatieve afschrijvingen	8.209	2.339	84	868	0	0	11.500
Boekwaarde 1 januari 2012	2.175	1.127	1	11	0	400	3.714
Investeringsen		101			27		128
Desinvesteringen			(1)				(1)
Afschrijvingen	(50)	(155)		(6)			(211)
Boekwaarde 31 december 2012	2.125	1.073	0	5	27	400	3.630

De boekwaarde ultimo 2012 is als volgt samengesteld:

Verkrijgingprijs/ vervangingswaarde	10.384	3.567	83	879	27	400	15.340
Cumulatieve afschrijvingen	8.259	2.494	83	874	0	0	11.710
Boekwaarde 31 december 2012	2.125	1.073	0	5	27	400	3.630

De mutaties in de materiële vaste activa waren in 2011 als volgt:

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Vervoer- middelen	Overige materiële vaste activa	Activa uitvoering in dienstbaar	Activa niet aan de bedrijfsuit- oefening	Totaal
Verkrijgingsprijs/ vervangingswaarde	11.986	3.449	83	870	6	400	16.794
Cumulatieve afschrijvingen	8.875	2.206	83	857	0	0	12.021
Boekwaarde 1 januari 2011	3.111	1.243	0	13	6	400	4.773
Investerings		26	2	9			37
Herwaardering Herclassificatie	(40) (770)	6			(6)		(40) (770)
Afschrijvingen	(126)	(148)	(1)	(11)			(286)
Boekwaarde 31 december 2011	2.175	1.127	1	11	0	400	3.714

De boekwaarde ultimo 2011 is als volgt samengesteld:

Verkrijgingsprijs/ vervangingswaarde	10.384	3.466	85	879	0	400	15.214
Cumulatieve afschrijvingen	8.209	2.339	84	868	0	0	11.500
Boekwaarde 31 december 2011	2.175	1.127	1	11	0	400	3.714

Indien de terreinen en bedrijfsgebouwen zouden worden gewaardeerd tegen de bij aanschaf in het verleden betaalde aanschafprijs minus afschrijvingen dan zou de boekwaarde per 31 december 2012 € 72.000 (2011: € 72.000) bedragen.

De verzekerde waarde van de bedrijfsgebouwen, machines, installaties en overige materiële vaste activa exclusief vervoermiddelen beloopt per 31 december 2012 € 11.000.000 (2011: € 11.000.000). De verzekerde waarde is gebaseerd op een in de verzekeringsovereenkomst opgenomen 'loss limit' constructie.

Het aantal m² van de onder de Materiële vaste activa opgenomen terreinen, die dienstbaar zijn aan de bedrijfsuitoefening beloopt in totaal 24.890 (2011: 24.890), waarvan bebouwd 10.660 (2011: 10.660). De terreinen zijn in de balans opgenomen voor € 2.008.000 (2011: € 2.008.000).

In 2012 is met een derde een overeenkomst gesloten tot verkoop van onroerend goed in Meeuwen. De verkochte objecten betreffen 8.930 m² grond en opstallen. De verkoopopbrengst komt nagenoeg overeen met de boekwaarde op moment van verkoop en bedraagt € 770.000. De eigendomsoverdracht heeft in 2012 plaatsgevonden.

Per 31 december 2011 is dit onroerend goed geherclassificeerd als ‘Activa aangehouden voor verkoop’ en als afzonderlijke post in de balans per 31 december 2011 opgenomen.

Ten behoeve van de kredietfaciliteit is het recht van hypotheek gevestigd op de terreinen en bedrijfsgebouwen te Meeuwen. Tevens is een pandrecht op de inventaris als zekerheid verstrekt aan de verschaffer van het bankkrediet (zie tevens toelichting 12).

De activa geclassificeerd als niet dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening hebben betrekking op het economisch en juridisch eigendom van terreinen en bedrijfsgebouwen te Lébény, Hongarije. Verkoopinspanningen sinds 2009 hebben nog niet tot resultaat geleid.

Begin 2010 is aan een plaatselijke makelaar een opdracht gegeven om op ‘no cure, no pay’-basis tot een verkoop te komen en de instandhoudingskosten te minimaliseren.

Het totaal aantal m² in eigendom van de terreinen te Lébény beloopt 37.578 (2011: 37.578), waarvan bebouwd 8.818 (2011: 8.818).

Zowel eind 2010 als eind 2011 heeft een taxatie plaatsgevonden van terreinen en bedrijfsgebouwen te Lébény, Hongarije. De taxatiewaarde ultimo 2011 op basis van reële waarde komt uit op € 510.000 en ligt hoger dan de nu gehanteerde boekwaarde. Gelet op de moeilijke marktomstandigheden ligt het niet in de verwachting dat bij de voorgenomen verkoop een dergelijke waarde kan worden gerealiseerd. Derhalve is besloten de oorspronkelijk boekwaarde, die is gebaseerd op de uitkomsten van het taxatierapport ultimo 2010 ad € 400.000 te handhaven.

Een verpakkingsmachine is verkregen op basis van een financiële lease. De juridische eigendom van deze machine berust bij een derde. Het leasecontract is in 2012 afgewikkeld.

2. Voorraden

	31-12-2012	31-12-2011
Gereed product	467	515
Grondstoffen	922	989
Emballage	596	742
	1.985	2.246
Voorziening incourantheid	(287)	(283)
	1.698	1.963

Het verloop van de voorziening voor incurante voorraden is als volgt:

	2012	2011
Voorziening per 1 januari	283	349
Mutatie ten laste van het resultaat	150	60
Afboeking incurante voorraden	(146)	(126)
Voorziening per 31 december	287	283

Ten behoeve van de kredietfaciliteit is een pandrecht op de voorraden als zekerheid verstrekt aan de verschaffer van het bankkrediet (zie tevens toelichting 12).

3. Handelsvorderingen

	31-12-2012	31-12-2011
Handelsvorderingen	1.091	1.061
Voorziening oninbaarheid	(134)	(97)
	957	964

Handelsvorderingen zijn niet rentedragend. Ten behoeve van de kredietfaciliteit is een pandrecht op de handelsvorderingen als zekerheid verstrekt aan de verschaffer van het bankkrediet (zie tevens toelichting 12).

In de post handelsvorderingen is per 31 december 2012 een bedrag van € 441.000 (2011: € 347.000) begrepen waarvan de betalingstermijn is overschreden. Het verloop van de voorziening oninbaarheid is als volgt:

	2012	2011
Voorziening per 1 januari	97	235
Mutatie ten laste respectievelijk ten gunste van het resultaat	50	(33)
Afboeking oninbare vorderingen	(13)	(105)
Voorziening per 31 december	134	97

Ten aanzien van handelsvorderingen waarvan op balansdatum de betalingstermijn niet is overschreden, worden, mede op basis van ervaringen in het verleden, geen afwaarderingen verwacht.

De onttrekking aan de voorziening in 2011 is grotendeels toe te schrijven aan betalingsonmacht bij een grote debiteur in Nederland met wie de vennootschap een distributieovereenkomst is aangegaan. In 2011 is gebleken dat de vordering op deze afnemer voor een belangrijk deel oninbaar is; deze restvordering is in 2011 afgeboekt.

4. Overige vorderingen en overlopende activa

Alle posten hebben een looptijd van 1 jaar of korter.

5. Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen betreffen de kas- en banktegoeden welke ter vrije beschikking van de vennootschap staan.

6. Activa aangehouden voor verkoop

In 2011 is met een derde een overeenkomst tot verkoop van onroerend goed in Meeuwen gesloten met fysieke overdracht in 2012. De eigendomsoverdracht heeft in 2012 plaatsgevonden waarna het desbetreffende onroerend goed uit de balans is verwijderd.

De verkochte objecten betreffen 8.930 m2 grond en opstallen. De netto-verkoopopbrengst komt nagenoeg overeen met de boekwaarde op moment van verkoop en bedraagt € 770.000.

7. Eigen vermogen

	31-12-2012	31-12-2011
Geplaatst en gestort kapitaal	3.492	3.492
Agioreserve	1.247	1.247
Herwaarderingsreserve	1.381	1.968
Algemene reserve	(2.631)	(3.162)
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	<u>(81)</u>	<u>(56)</u>
	3.408	3.489

Geplaatst en gestort kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 1.500.000 gewone en 1.500.000 cumulatief preferente aandelen van elk € 4,54 nominaal. Geplaatst en volgestort zijn 769.112 (2011: 769.112) gewone aandelen.

	2012	2011
Maatschappelijk kapitaal	13.620	13.620
Niet geplaatst per 1 januari (= 31 december)	10.128	10.128
Geplaatst en volgestort per 31 december	<u>3.492</u>	<u>3.492</u>

Agioreserve

Dit betreft het gedeelte van de storting bij plaatsing van de aandelen boven de nominale waarde. De agioreserve is fiscaal vrij uitkeerbaar.

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve heeft betrekking op de onder de materiële vaste activa opgenomen terreinen en bedrijfsgebouwen van dochtermaatschappijen welke tegen reële waarde zijn gewaardeerd. Herwaarderingsreserves worden onder aftrek van een latente belastingverplichting aan de herwaarderingsreserve toegevoegd. De herwaardering wordt gerealiseerd naarmate de desbetreffende activa worden afgeschreven dan wel vervreemd. De door afschrijvingen en vervreemding gerealiseerde herwaarderingsreserves worden toegevoegd aan de algemene reserve. Eind 2011 zijn de gebouwen en terreinen ondergebracht bij een andere vennootschap binnen de groep. Op geconsolideerd niveau blijft de herwaarderingsreserve gehandhaafd.

De verwerking van de belastingeffecten in verband met deze transactie is uiteengezet in toelichting 8. Uitgestelde belastingverplichtingen.

	2012	2011
Balans per 1 januari	1.968	2.138
Herwaardering	0	(30)
Gerealiseerd deel herwaardering uit hoofde van		
• afschrijvingen bedrijfsgebouwen	(37)	(83)
• verkoop onroerend goed	(550)	0
Balans per 31 december	<u>1.381</u>	<u>1.968</u>

Algemene reserve

	2012	2011
Balans per 1 januari	(3.162)	(3.109)
Bestemming resultaat volgens besluit aandeelhouders	(56)	(136)
Gerealiseerd deel herwaardering	587	83
Balans per 31 december	<u>(2.631)</u>	<u>(3.162)</u>

Resultaat toekomend aan aandeelhouders

	2012	2011
Balans per 1 januari	(56)	(136)
Bestemming resultaat volgens besluit aandeelhouders	56	136
Resultaat boekjaar	(81)	(56)
Balans per 31 december	<u>(81)</u>	<u>(56)</u>

8. Uitgestelde belastingverplichtingen

	31-12-2012	31-12-2011
Actieve belastinglatentie	0	0
Passieve belastinglatentie	0	0
Netto opgenomen uitgestelde belastingverplichting	<u>0</u>	<u>0</u>

Actieve belastinglatentie

Stand per 1 januari	0	695
Afneming geactiveerde compensabele verliezen door		
• realisatie herwaardering	0	(28)
• herwaardering boekjaar	0	(10)
• boekresultaat bij verkoop gebouwen en terreinen	0	(657)
Stand per 31 december	<u>0</u>	<u>0</u>

Passieve belastinglatentie

	31-12-2012	31-12-2011
Stand per 1 januari	0	695
Vrijval door realisatie herwaardering	0	(28)
Afneming door herwaardering boekjaar	0	(10)
Afneming door verkoop gebouwen en terreinen	0	(657)
Stand per 31 december	<u>0</u>	<u>0</u>

De latente belastingen worden opgenomen tegen de geldende nominale tarieven en zijn in overwegende mate als langlopend te beschouwen. Het tarief vennootschapsbelasting gehanteerd voor de berekening van belastinglatenties bedraagt eind 2012 25% (2011: 25%).

In verband met de verkoop van de gebouwen en terreinen aan een groepsmaatschappij buiten de fiscale eenheid is over herwaarderingen tot en met 2011 fiscaal afgerekend, en is de passieve latentie eind 2011 afgewikkeld.

De actieve belastinglatentie betreft de waardering van fiscaal compensabele verliezen tegen nominale waarde. De actieve latentie wordt opgenomen als wordt verwacht dat compensatie binnen redelijke termijn zal plaatsvinden, rekening houdend met hetgeen kan worden verrekend met de passieve latentie samenhangend met de herwaardering van terreinen en bedrijfsgebouwen, met inachtneming van bestaande mogelijkheden van fiscale planning. Jaarlijks wordt beoordeeld welk deel van de compensabele verliezen wordt geactiveerd.

Ultimo 2012 heeft de Groep fiscaal compensabele verliezen ten bedrage van circa € 6.650.000 (2011: € 6.570.000) beschikbaar voor compensatie met toekomstige belastbare winsten. Als uitvloeisel van de herpositionering van onroerend goed binnen de groep is in 2011 de daarbij gerealiseerde fiscale winst van circa € 2.440.000 verrekend met fiscaal compensabele verliezen. De in het verleden tot waardering gebrachte compensabele verliezen zijn verrekend met de gerealiseerde verkoopwinst waardoor de actieve belastinglatentie eind 2011 eveneens is afgewikkeld.

Buitenlandse verliezen zijn per 31 december 2011 en 2012 niet gewaardeerd in verband met het feit dat de Groep geen buitenlandse belastbare winsten verwacht om deze verliezen te kunnen compenseren. Deze verliezen zijn verrekenbaar met de belastbare winsten van de jaren 2016 tot en met 2019.

Zowel eind 2011 als eind 2012 is voor fiscaal compensabele verliezen geen latente belastingvordering opgenomen. De per saldo niet gewaardeerde latente belastingvordering bedraagt ultimo 2012 € 1.662.000 (2011: € 1.642.000), corresponderende met een restant compensabel verlies van € 6.650.000 (2011: € 6.570.000).

9. Voorzieningen	31-12-2012	31-12-2011
Jubileumuitkeringen	22	24
Herstructurering	3	13
	<u>25</u>	<u>37</u>

De voorziening voor herstructurering betreft een voorziening voor kosten die noodzakelijk zijn om het kostenniveau van de voortgezette activiteiten aan te passen aan de geringere bedrijfsomvang van de Groep. Het grootste deel van de voorziening is getroffen voor afvloeiing van personeel, de kosten hiervoor zijn verantwoord onder overige personeelskosten. De voorziening jubileumuitkeringen heeft een langlopend karakter, de voorziening herstructurering is kortlopend.

De voorzieningen muteerden in boekjaar 2012 als volgt:

	Jubileum- uitkeringen	Herstruc- turering	Totaal
Stand per 31 december 2011	24	13	37
Saldo mutatie via het resultaat	1	32	33
Uitgaven lopend boekjaar	(3)	(42)	(45)
Stand per 31 december 2012	<u>22</u>	<u>3</u>	<u>25</u>

10. Financiële leaseverplichtingen

Betreft een geldlening ter financiering van een verpakkingsmachine. De binnen een jaar vervallende aflossingsverplichting is opgenomen onder de kortlopende verplichtingen. De lening heeft een resterende looptijd korter dan vijf jaar en de rente is 5,1%. De initiële looptijd bedroeg 6 jaar. Als zekerheid is gesteld de verpakkingsmachine. De lening is in 2012 geheel afgelost.

11. Converteerbare lening

Op 15 maart 2011 heeft grootaandeelhouder Value8 een converteerbare lening verstrekt. De initiële looptijd was 6 maanden en het rentepercentage bedraagt 7,5% per jaar. De lening is op verzoek van Value8 converteerbaar in aandelen Witte Molen N.V. tegen een conversiekoers van € 4,54.

In onderling overleg is besloten de lening te verlengen met drie maanden naar 15 maart 2012 en vervolgens 29 maart 2013. Tussentijdse aflossing door Witte Molen N.V. is eerst na 15 juni 2012 mogelijk maar kent door de bankier opgelegde beperkingen ten aanzien van de daarvoor beschikbare middelen. Deze middelen mogen slechts voortkomen uit de opbrengst van verkoop van onroerend goed in Hongarije en uit de vrije cash flow.

De vennootschap zal Value8 voorstellen om de lening in zijn geheel af te lossen. Value8 heeft echter nog steeds het recht om haar lening om te zetten in aandelen van de vennootschap. Gezien de resterende looptijd van de lening en de recente ontwikkelingen van de beurskoers van het aandeel Witte Molen N.V. komen de amortisatiewaarde en de reële waarde op moment van aangaan van de lening nagenoeg overeen. De reële waarde van het eigenvermogensinstrument is verwaarloosbaar, en is daarom niet afzonderlijk tot waardering gebracht.

12. Schulden aan kredietinstellingen

Dit betreft schulden uit hoofde van een lopend kredietarrangement ter financiering van normale bedrijfsactiviteiten. Met ingang van 31 januari en 2 oktober 2012 is de kredietovereenkomst met de kredietverschaffer herzien. De totale kredietfaciliteit bedraagt bij het ingaan van de wijziging op 2 oktober 2012 € 2.600.000 (2011: € 3,5 miljoen). Deze faciliteit is als volgt opgebouwd:

- € 1.900.000 werkkapitaalfinanciering in de vorm debiteuren- en voorraadfinanciering
- € 700.000 aanvullende faciliteit die maandelijks met € 12.500 afneemt tot € 400.000 op 1 oktober 2014. Per 1 oktober 2014 wordt de kredietlimiet eenmalig verlaagd met € 400.000 tot nihil.

De totale kredietfaciliteit eind 2012 ad € 2.562.500 mag worden gebruikt voor de financiering van werkkapitaal in het kader van de normale bedrijfsactiviteiten.

De Groep dient te voldoen aan twee ratio's:

- Dividendratio. Uitkering van dividend is slechts toegestaan voor zover het garantievermogen, ook na de desbetreffende dividenduitkering, niet daalt onder 35% van het – gecorrigeerde – balanstotaal.
- Solvabiliteitsratio. Het garantievermogen van de groep in zijn totaal dient te allen tijde tenminste 30% van het gecombineerde – gecorrigeerde – balanstotaal van de groep te bedragen.

Ten behoeve van de kredietfaciliteit zijn de navolgende zekerheden zijn verstrekt:

- Pandrecht op handelsvorderingen
- Pandrecht op voorraden
- Pandrecht op inventaris
- Hypotheekinschrijvingen, groot € 4.000.000 (2011: € 2.500.000), op gebouwen en terreinen in Meeuwen.

De rentevergoeding is gebaseerd op één-maands Euribor verhoogd met een opslagpercentage dat, afhankelijk van de geboden faciliteit, varieert van 2,75% tot 3,25%. De kredietfaciliteit is beschikbaar tot uiterlijk 1 oktober 2014.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

Gesegmenteerde informatie

De Groep presenteert gesegmenteerde informatie op basis van informatie die intern wordt gerapporteerd aan de directie ten behoeve van belangrijke operationele beslissingen.

De enige activiteit is de productie, marketing en distributie van voeders voor kleine huisdieren via Allesterin B.V. en Witte Molen B.V. Deze activiteit vormt het enige operationele segment waarover intern managementinformatie wordt verstrekt.

Toepassing van IFRS 8 leidt derhalve niet tot informatie over afzonderlijke segmenten.

Bedrijfssegmenten

2012

	Beëindigde activiteiten	Klein- dier- voeders	Totaal
Omzet		9.895	9.895
Kostprijs van de omzet		7.003	7.003
Bruto marge	0	2.892	2.892
Personeelskosten		(1.822)	(1.822)
Afschrijvingen		(211)	(211)
Overige bedrijfskosten	(20)	(806)	(826)
Operationele kosten	(20)	(2.839)	(2.859)
Bedrijfsresultaat	(20)	53	33
Rentelasten en soortgelijke lasten		(113)	(113)
Belastingen		(1)	(1)
Resultaat na belasting	(20)	(61)	(81)

2011

	Beëindigde activiteiten	Klein- dier- voerders	Totaal
Omzet		10.739	10.739
Kostprijs van de omzet		7.545	7.545
Bruto marge	0	3.194	3.194
Personeelskosten		1.999	1.999
Afschrijvingen		286	286
Overige bedrijfskosten	18	766	784
Operationele kosten	18	3.051	3.069
Bedrijfsresultaat	(18)	143	125
Rentelasten en soortgelijke lasten		(171)	(171)
Belastingen		(10)	(10)
Resultaat na belasting	(18)	(38)	(56)

2012

	Kleindier- voerders	Beëindigde activiteiten	Totaal
Vaste activa	3.230	400	3.630
Vlottende activa	2.823		2.823
Liquide middelen	35		35
Totaal activa	6.088	400	6.488
Bankiers	1.800		1.800
Overige kortlopende verplichtingen	1.255		1.255
Totaal schulden	3.055	0	3.055

2011

	Kleindier- voerders	Beëindigde activiteiten	Totaal
Vaste activa	3.314	400	3.714
Vlottende activa	3.088		3.088
Liquide middelen	20		20
Activa aangehouden voor de verkoop	770		770
Totaal activa	7.192	400	7.592
Bankiers	3.006		3.006
Overige kortlopende verplichtingen	1.060		1.060
Totaal schulden	4.066	0	4.066

Geografische segmenten

Binnen het segment diervoeders worden de volgende vier geografische segmenten op basis van klantenvestiging onderkend, te weten:

- Nederland
- Duitsland
- Rest van Europa
- Rest van de wereld

De verdeling van de omzet over de verschillende segmenten was als volgt:

	2012	2011
Nederland	1.602	1.610
Duitsland	5.366	5.498
Rest van Europa	2.478	2.818
Rest van de wereld	449	813
	9.895	10.739

In de netto-omzet Duitsland is een aantal transacties met een enkele afnemer begrepen voor een bedrag van € 3 miljoen (2011: € 2,9 miljoen).

13. Kostprijs van de omzet

De kostprijs van de omzet omvat nagenoeg geheel verkochte en verbruikte voorraden, onder aftrek van kortingen, en vermeerderd met direct toerekenbare externe kosten van inkoop en aanvoer.

In de kostprijs van de omzet is in 2012 een last van € 150.000 (2011: € 60.000) wegens toevoeging aan de voorziening incourantheid voorraden.

14. Personeelskosten

	2012	2011
Salarissen	963	1.161
Sociale lasten	134	170
Pensioenen	87	97
Overige personeelskosten	638	571
	1.822	1.999

In de overige personeelskosten is in 2012 een bedrag opgenomen van € 32.000 (2011: € 40.000) voor herstructureringslasten. Voorts bevatten de overige personeelskosten in 2012 een bijzondere last van € 110.000 in verband met een eenmalige vergoeding wegens vroegtijdig vertrek van de voormalige directeur.

Het gemiddelde aantal personeelsleden met een arbeidsovereenkomst (full time equivalenten) bedraagt 27,3 (2011: 34,4) die allen werkzaam zijn in de sector kleindiervoeders.

15. Overige bedrijfskosten

	2012	2011
Productiekosten	171	188
Verkoopkosten	157	166
Huisvestingskosten	212	231
Algemene kosten	266	181
	806	766

In de algemene kosten is in 2012 een last van € 50.000 opgenomen in verband een toevoeging aan de voorziening oninbaarheid handelsvorderingen (2011: bate van € 33.000 opgenomen in verband een vrijval uit de voorziening oninbaarheid handelsvorderingen).

Daarnaast bevatten de algemene kosten een bijzondere last van € 50.000 wegens juridische kosten in verband met het vroegtijdig vertrek van de voormalige directeur.

16. Rentelasten en soortgelijke lasten

	2012	2011
Rente bankiers	79	140
Rente converteerbare lening	22	17
Rente financial lease contracten	1	9
Overige rentelasten en soortgelijke lasten	11	5
	113	171

17. Belastingen

De belangrijkste componenten van de belasting over 2011 en 2012 zijn als volgt:

	2012	2011
Acute belasting		
Verschuldigd over boekjaar	(1)	0
Idem te verrekenen met fiscale verliezen	0	787
Latente belasting		
Mutatie inzake gewaardeerde compensabele verliezen	0	(695)
Aanwending niet-gewaardeerde verliescompensatie	0	(102)
	<u>(1)</u>	<u>(10)</u>

De relatie tussen de nominale en effectieve belastingdruk is als volgt:

	2012	2011
Resultaat voor belastingen uit voortgezette activiteiten	(60)	(38)
Resultaat voor belastingen uit beëindigde activiteiten	(20)	(18)
Resultaat voor belastingen	<u>(80)</u>	<u>(56)</u>
Nominale belastingdruk Nederland (20%) (bate)	16	11
Niet-gewaardeerde verliescompensatie	(17)	(21)
Effectieve belastingdruk	<u>(1)</u>	<u>(10)</u>

18. Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

Als een beëindigde bedrijfsactiviteit classificeren zich de gestaakte operaties te Lébény in Hongarije, waarvan het onroerend goed dat niet meer dienstbaar is aan de bedrijfsuitoefening, nog wel in bezit is. De in 2011 en 2012 gemaakte kosten houden verband met het instandhouden van het onroerend goed ter plaatse.

19. Resultaat per aandeel

Het resultaat per aandeel is berekend door het resultaat te delen door het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het boekjaar. Voor het boekjaar 2012 stonden gemiddeld 834.751 gewone (inclusief potentiële) aandelen uit. Het meenemen van potentiële gewone aandelen leidt tot een lager verlies uit voortgezette activiteiten over 2012 van € 0,01 per gewoon aandeel. Gegeven deze situatie worden potentiële gewone aandelen niet in de berekening van het verwaterde resultaat meegenomen, en zijn de verwaterde resultaten per aandeel gelijk aan de gewone resultaten per aandeel.

TOELICHTING OP HET GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Algemene uitgangspunten

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De kasstroom wordt gesplitst naar de operationele, investerings- en financieringsactiviteiten. Als geldmiddelen en kasequivalenten worden aangemerkt de aanwezige kasmiddelen en banktegoeden welke ter vrije beschikking van de vennootschap staan. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen gemiddelde koersen. Transacties die nog niet hebben geleid tot een kasstroom worden buiten beschouwing gelaten.

20. Beëindigde activiteiten

De kasstromen van de beëindigde bedrijfsactiviteiten te Lébény zijn tot het moment van de beëindiging opgenomen in het kasstroomoverzicht. Het effect van de kasstroom uit beëindigde activiteiten is zoveel mogelijk zichtbaar gemaakt door het bedrag op te nemen van de kasstromen uit operationele, investerings- en financieringsactiviteiten die gerelateerd zijn aan de beëindigde activiteiten. De totale kasstroom uit beëindigde activiteiten komt in de jaren 2011 en 2012 alleen voort uit operationele activiteiten.

OVERIGE TOELICHTINGEN

Verbonden partijen

Als verbonden partijen van de Groep zijn te onderscheiden de dochterondernemingen, de Directie en de overige leidinggevende functionarissen alsmede de leden van de Raad van Commissarissen. Sleutelfunctionarissen vormen de Directie, overige leidinggevende functionarissen alsmede de leden van de Raad van Commissarissen.

De bezoldiging van de sleutelfunctionarissen was als volgt:

	2012	2011
Korte-termijnbeloningen	376	264
Pensioenlasten	0	0
	376	264

De korte-termijnbeloningen hebben betrekking op salarissen en vaste emolumenten en, alleen in 2012, een eenmalige vergoeding van € 110.000 wegens vroegtijdig vertrek van de voormalige directeur.

Met grootaandeelhouder Value8 is in 2011 een overeenkomst van converteerbare lening aangegaan. De voorwaarden waaronder de lening is verstrekt, zijn uiteengezet in toelichting 11. Converteerbare lening.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Operationele lease- en huurverplichtingen

Inzake operationele lease van vervoermiddelen zijn langlopende verplichtingen aangegaan. De leaseverplichtingen, die niet in de balans tot uitdrukking zijn gebracht, bedragen per 31 december 2012 € 45.000 (2011: € 3.000).

	2012	2011
Termijnen vervallend binnen 1 jaar	11	3
Termijnen vervallend tussen 1 en 5 jaar	34	0
	45	3

Investeringsverplichtingen

De Groep was op 31 december 2012 geen investeringsverplichtingen aangegaan (2011: nihil).

Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's

Valutarisico's

Valutarisico's die voortvloeien uit handelsactiviteiten, leningen of andere verplichtingen worden indien van toepassing afgedekt vanuit het perspectief van de functionele valuta van de betreffende groepsmaatschappijen. In het enige bedrijfssegment diervoeders wordt hoofdzakelijk in- en verkocht in euro's waardoor het valutarisico zeer beperkt is.

Renterisico's

Fluctuaties in de marktrente hebben voornamelijk betrekking op kortlopende verplichtingen met een variabele rente. Het overgrote deel van de renteverplichtingen van de Groep heeft een rente die afhankelijk is van het eenmaands Euribor tarief. Per balansdatum bedroeg de rentedragende schuld met een rente afhankelijk van dit tarief €1,8 miljoen. Een stijging van de rente met 100 basispunten zou de netto financieringskosten met € 18.000 doen toenemen, een daling met 100 basispunten zou een gelijk doch tegengesteld effect hebben gehad.

Krediet- en defaultrisico's

Kredietrisico bestaat uit het verlies dat zou ontstaan indien op de rapportagedatum tegenpartijen hun contractuele verplichtingen niet zouden kunnen nakomen. Teneinde het kredietrisico te beperken verrichten wij voortdurend kredietonderzoek naar de financiële situatie van onze tegenpartijen. Bij het beoordelen van de status van onze leveranciers en afnemers worden, naast onze eigen kennis en ervaring, ook databanken van derden geraadpleegd. Het risicoprofiel van de klanten en leveranciers van Witte Molen verschilt per bedrijfsactiviteit.

Het segment kleindiervoeders en groothandel in dierbenodigdheden kent een grote gespreide groep klanten in Nederland en Duitsland en een redelijke spreiding in de rest van Europa in een groep van grotere klanten. In Duitsland is één afnemer aan wie meer dan 10% van de totale netto-omzet is geleverd. De klanten in dit segment zijn voornamelijk groothandelaars en winkelketens.

Witte Molen is blootgesteld aan risico's voortvloeiend uit het aanhouden van kasmiddelen en het gebruik van valutaderivaten. De risico's verbonden aan het aanhouden van kasmiddelen zijn beperkt tot het aangehouden onderliggende bedrag, hetgeen vanwege de netto schuldpositie die gedurende heel 2012 bestond, een zeer beperkt risico is geweest. Gedurende 2011 en 2012 had de Groep geen posities van betekenis in derivaten.

De geldmiddelen worden aangehouden bij twee Nederlandse banken en een Duitse bank.

Marktrisico's

De wereldmarkt kende de afgelopen jaren forse prijsschommelingen voor grondstoffen zoals granen, zaden en soja, hetgeen de belangrijkste oorzaak was van schommelingen in de kostprijs van de producten van de Groep. Het segment kleindiervoeders heeft in het algemeen een relatief lange periode nodig om de prijsveranderingen door te berekenen aan haar afnemers, vanwege het feit dat in dit segment vaker gewerkt wordt met vaste prijsafspraken met afnemers voor een langere periode.

Productrisico's

De wet- en regelgeving in de verschillende landen ten aanzien van de producten portfolio van de Groep zijn aan veranderingen onderhevig. Het altijd moeten voldoen aan lokale wet- en regelgeving, ook buiten de Europese Unie en de grote variëteit aan producten verhoogt het risicoprofiel van de activiteiten van de Groep.

Liquiditeitsrisico's

Van de totale kredietfaciliteit van € 2.562.500 ultimo 2012 (2011: € 3,5 miljoen) is een bedrag van € 1,8 miljoen (2011: € 3 miljoen) gebruikt. Witte Molen wil haar kas-/leningenpositie optimaliseren teneinde haar netto rentekosten te minimaliseren. Een eventueel positieve netto kasstroom zal in belangrijke mate worden gebruikt voor het terugbrengen van de netto schuldpositie en het doen van noodzakelijke investeringen. Nagenoeg alle in de balans opgenomen financiële verplichtingen aan leveranciers en overige schulden en overlopende passiva zullen naar verwachting binnen één jaar worden afgewikkeld.

Honorarium accountant

Het over het verslagjaar door de accountant in rekening gebrachte honorarium kan als volgt worden gespecificeerd:

	2012	2011
Controle van de jaarrekening	31	28
Fiscale adviezen	18	18
Overige diensten	0	0
	<u>49</u>	<u>46</u>

ENKELVOUDIGE BALANS

vóór winstbestemming (in duizenden euro)

		31-12-2012	31-12-2011
	Toelichting		
Activa			
Vaste activa			
Materiële vaste activa niet dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening	1	400	400
Financiële vaste activa	2	3.770	3.760
		4.170	4.160
Vlottende activa			
Vorderingen op groepsmaatschappijen	3	2.037	1.949
Belastingen		92	71
Overige vorderingen en overlopende activa		3	2
Liquide middelen		1	2
		2.133	2.024
Totaal activa		6.303	6.184
Passiva			
Eigen vermogen	4		
Geplaatst en gestort kapitaal		3.492	3.492
Agioreserve		1.247	1.247
Herwaarderingsreserve		1.381	1.968
Algemene reserve		(2.631)	(3.162)
Resultaat toekomend aan aandeelhouders		(81)	(56)
		3.408	3.489
Voorzieningen		3	0
Kortlopende verplichtingen			
Converteerbare lening		290	306
Schulden aan leveranciers		5	9
Schulden aan groepsmaatschappijen	3	2.585	2.379
Overige schulden en overlopende passiva		12	1
		2.892	2.695
Totaal passiva		6.303	6.184

De toelichting op pagina's 57 tot en met 61 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

ENKELVOUDIGE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

		2012	2011
Resultaten groepsmaatschappijen na belastingen	2	10	67
Overige resultaten		(91)	(123)
Resultaat na belastingen		<u>(81)</u>	<u>(56)</u>

De toelichting op pagina's 57 tot en met 61 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening van Witte Molen N.V. wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door artikel 2:362 lid 8 BW geboden mogelijkheid om in de enkelvoudige jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd. De geconsolideerde jaarrekening (inclusief vergelijkende cijfers) is opgesteld in overeenstemming met de Internationale Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden in de enkelvoudige jaarrekening gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde, zijnde het aandeel in het eigen vermogen van de desbetreffende ondernemingen bepaald op basis van grondslagen zoals opgenomen in de toelichting bij de geconsolideerde balans en de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

Voor zover hierna geen toelichting wordt verstrekt, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde cijfers.

Bedragen in de toelichting luiden in duizenden euro tenzij anders vermeld.

Ten aanzien van de enkelvoudige winst-en-verliesrekening van Witte Molen N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 BW.

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE BALANS

1. Materiële vaste activa

Gedurende 2011 en 2012 bestonden de materiële vaste activa geheel uit niet aan de bedrijfsuitoefening dienstbare activa. Het verloop van deze post is als volgt:

	2012	2011
Verkrijgingsprijs	400	400
Cumulatieve afschrijvingen	0	0
Boekwaarde 1 januari	400	400
Mutaties	0	0
Boekwaarde 31 december	400	400
Verkrijgingsprijs	400	400
Cumulatieve afschrijvingen	0	0
Boekwaarde 31 december	400	400

2. Financiële vaste activa	31-12-2012	31-12-2011
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	1.770	1.760
Vorderingen op groepsmaatschappijen	2.000	2.000
	3.770	3.760

Mutatieoverzicht deelnemingen in groepsmaatschappijen:

	2012	2011
Nettovermogenswaarde per 1 januari	1.760	1.920
Desinvestering	0	(197)
Herwaardering	0	(30)
Aandeel in resultaat deelnemingen	10	67
Nettovermogenswaarde per 31 december	1.770	1.760

De groepsmaatschappijen betreffen de 100% deelnemingen in:

Allesterin B.V., Meeuwen
Witte Molen B.V., Meeuwen
Verveeco B.V., Rotterdam

3. Vorderingen op en schulden aan groepsmaatschappijen

Ter financiering van de in Nederland gevestigde dochtermaatschappijen zijn uit het bankkrediet, waarvoor al deze maatschappijen hoofdelijk aansprakelijk zijn, bedragen ter beschikking gesteld die onder vorderingen op en schulden aan groepsmaatschappijen zijn opgenomen.

4. Eigen vermogen

	31-12-2012	31-12-2011
Geplaatst en gestort kapitaal	3.492	3.492
Agioreserve	1.247	1.247
Herwaarderingsreserve	1.381	1.968
Algemene reserve	(2.631)	(3.162)
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	(81)	(56)
	3.408	3.489

Geplaatst en gestort kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 1.500.000 gewone en 1.500.000 cumulatief preferente aandelen van elk € 4,54 nominaal. Geplaatst en volgestort zijn 769.112 (2010: 769.112) gewone aandelen.

	2012	2011
Maatschappelijk kapitaal	13.620	13.620
Niet geplaatst per 1 januari (= 31 december)	10.128	10.128
Geplaatst en volgestort per 31 december	3.492	3.492

Agioreserve

Dit betreft het gedeelte van de storting bij plaatsing van de aandelen boven de nominale waarde. De agioreserve is fiscaal vrij uitkeerbaar.

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve heeft betrekking op de onder de materiële vaste activa opgenomen terreinen en bedrijfsgebouwen van dochtermaatschappijen welke tegen reële waarde zijn gewaardeerd. Herwaarderingsreserves worden onder aftrek van een latente belastingverplichting aan de herwaarderingsreserve toegevoegd. De herwaardering wordt gerealiseerd naarmate de desbetreffende activa worden afgeschreven dan wel vervreemd. De door afschrijvingen en vervreemding gerealiseerde herwaarderingsreserves worden toegevoegd aan de algemene reserve.

	2012	2011
Balans per 1 januari	1.968	2.081
Herwaardering	0	(30)
Gerealiseerd deel herwaardering uit hoofde van		
• afschrijvingen bedrijfsgebouwen	(37)	(83)
• verkoop onroerend goed	(550)	0
Balans per 31 december	1.381	1.968

Algemene reserve

	2012	2011
Balans per 1 januari	(3.162)	(3.109)
Bestemming resultaat volgens besluit aandeelhouders	(56)	(136)
Gerealiseerd deel herwaardering	587	83
Balans per 31 december	(2.631)	(3.162)

Resultaat toekomend aan aandeelhouders

	2012	2011
Balans per 1 januari	(56)	(136)
Bestemming resultaat volgens besluit aandeelhouders	56	136
Resultaat boekjaar	(81)	(56)
Balans per 31 december	(81)	(56)

Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen

Aansprakelijkheidsstellingen

Voor Allesterin B.V., Witte Molen B.V. en Verveeco B.V. (100% groepsmaatschappijen) zijn verklaringen van hoofdelijke aansprakelijkstelling afgegeven als bedoeld in artikel 2:403 BW.

Fiscale eenheid

De vennootschap maakt samen met haar Nederlandse vennootschappen deel uit van een fiscale eenheid. Verveeco B.V. is vanaf 1 april 2012 in de fiscale eenheid opgenomen. Op grond van de standaardvoorwaarden is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapbelasting en omzetbelasting van de fiscale eenheid.

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE WINST-EN-VERLIESREKENING

Beloning Directie en Commissarissen

De individuele beloning van de Directie en de Raad van Commissarissen is als volgt:

	Periodieke beloning	Resultaat- afhankelijke beloning	Pensioen premies	Totaal
2012				
Drs. F.A.M.J. Faas (tot 9 november 2012)	316	0	0	316
Drs. A. Vink (vanaf 9 november 2012)	27	0	0	27
2011				
Drs. F.A.M.J. Faas	240	0	0	240

In de periodieke beloning over 2012 voor de heer Faas is een bijzondere last van € 110.000 opgenomen inzake een eenmalige vergoeding wegens vroegtijdig vertrek.

De commissarisbeloningen zijn als volgt te specificeren:

	2012	2011
Drs. H. Hijlkema RM (tot 23 maart 2012)	3	12
J.C. Alderlieste	12	12
Mr. A. Stoop (vanaf 23 maart 2012)	9	0
Drs. F. van Westen (vanaf 23 maart 2012)	9	0
	33	24

Meeuwen, 10 april 2013

De Raad van Commissarissen
J. C. Alderlieste
A. Stoop
F. van Westen

De Directie
A. Vink

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire regeling inzake de bestemming van het resultaat

Volgens artikel 34 van de statuten wordt allereerst op cumulatief preferente aandelen uitgekeerd. Van de overblijvende winst kan de Directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, zoveel reserveren als zij nodig oordeelt. Voor zover deze winst niet wordt gereserveerd, staat zij voor reservering of uitkering ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Voorstel tot bestemming van het resultaat

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgesteld om het dividend te passeren en het resultaat over 2012 ten laste van de algemene reserve te brengen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 22 maart 2013 heeft de vennootschap een koopovereenkomst gesloten waarbij bepaalde activa en passiva van de groep worden overgedragen aan Laroy Duvo. De koopprijs bedraagt circa 5 mln euro terwijl de boekwinst circa € 3 mln belooft. Bedrijfsgebouwen en terreinen zijn van de koop uitgesloten, en worden voor een periode van drie jaar verhuurd aan kopende partij. De ontvangen koopsom is aangewend voor de aflossing van de bankschuld en is beschikbaar voor terugbetaling van de converteerbare lening. Door deze verlaging van de schulden zal de financiële positie van de vennootschap sterk verbeteren.

De transactie is afgesloten onder ontbindende voorwaarde van goedkeuring door de algemene vergadering van aandeelhouders op 24 mei 2013.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders van
Witte Molen N.V.,
Tilburg

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2012 van Witte Molen N.V. te Tilburg gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2012, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 2012 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2012 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2012 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het verslag van de directie in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als zij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de vennootschap gemaakte schattingen, 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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Witte Molen N.V. per 31 december 2012 en van het resultaat en de kasstromen over 2012 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Witte Molen N.V. per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Benadrukking van de gevolgen van de verkoop van de activiteiten

Wij vestigen de aandacht op pagina 31 en 32 in de toelichting van de jaarrekening, waarin ten aanzien van de gevolgen van de verkoop van bedrijfsmiddelen en activiteiten in 2013 aan een derde partij wordt verwezen naar hetgeen hieromtrent is uiteengezet onder de Gebeurtenissen na balansdatum als onderdeel van het Verslag van de directie en van de Overige gegevens. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ OF KRACHTENS DE WET GESTELDE EISEN

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 15 april 2013

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

P.J. Steman RA

5 JAAR WITTE MOLEN N.V. (tot 2011 ALANHERI N.V.)

	2012	2011	2010	2009	2008 *)
Netto omzet uit voortgezette activiteiten	9.895	10.739	12.363	16.634	20.333
Stijging/(daling) t.o.v. vorig jaar	(9,2%)	(13,1%)	(25,7%)	(18,2%)	12,3 %
Bruto marge	2.892	3.194	4.125	4.597	3.782
Bruto marge als % van de omzet	29,2%	29,7%	33,4%	27,6%	18,6%
Bedrijfsresultaat uit voortgezette activiteiten	53	143	41	124	(1.447)
Resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten	(61)	(38)	(112)	(8)	(1.441)
Resultaat na belasting uit beëindigde activiteiten	(20)	(18)	(24)	178	(732)
Totaal resultaat na belasting	(81)	(56)	(136)	170	(2.173)
Kasstroom uit voortgezette activiteiten	598	(400)	689	321	44
Eigen vermogen	3.408	3.489	3.575	3.697	3.527
Totaal vermogen	6.488	7.592	7.992	8.952	10.002
Personeelskosten voortgezette activiteiten	1.822	1.999	2.648	3.259	3.752
Aantal uitstaande aandelen	769.112	769.112	769.112	769.112	769.112
Hoogste koers (in €) **)	4,93	5,25	6,75	8,79	13,50
Laagste koers (in €) **)	3,72	3,85	4,90	4,00	8,00
Koers op 31 december (in €) **)	4,00	4,50	5,25	5,10	8,80
Per aandeel (in €):					
Kasstroom uit voortgezette activiteiten	0,78	(0,52)	0,45	0,45	0,06
Dividend	-	-	-	-	-
Eigen vermogen	4,43	4,54	4,65	4,81	4,59
Resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten	(0,08)	(0,05)	(0,15)	(0,01)	(2,04)
Ratio's					
Netto rendement in % van het eigen vermogen van de voortgezette act.	(1,8%)	(1,1%)	(3,1%)	(0,2%)	(40,9%)
Verhoudingen:					
Eigen/totaal vermogen	0,53	0,46	0,45	0,41	0,35
Aantal personeelsleden op 31 december	30	30	41	55	89

*) In 2008 is de Internationale productenhandel en de Groothandel in dierbenodigdheden verantwoord onder het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, in de jaren daarvoor onder het resultaat uit voortgezette activiteiten. **) Bron: Het Financieele Dagblad