

ROYAL  1653 DELFT

— KONINKLIJKE PORCELEYNE FLES —

N.V. KONINKLIJKE DELFTSCH AARDEWERKFABRIEK
"DE PORCELEYNE FLES ANNO 1653"

v/h Joost Thooft & Labouchere Delft
Rotterdamseweg 196 Delft

VERSLAG OVER HET BOEKJAAR 2010

0863744



ROYAL  1653 DELFT

— KONINKLIJKE PORCELEYNE FLES —

N.V. KONINKLIJKE DELFTSCH AARDEWERKFABRIEK
"DE PORCELEYNE FLES ANNO 1653"

v/h Joost Thoof & Labouchere Delft
Rotterdamseweg 196 Delft

VERSLAG OVER HET BOEKJAAR 2010

INHOUD

3

	pag.
Verslag van de Raad van Commissarissen	5
Geconsolideerde kengetallen	6
Missie en visie	8
Directieverslag 2010	9
Corporate Governance	20
Jaarrekening 2010	21
geconsolideerde balans per 31 december 2010	22
geconsolideerde winst - en verliesrekening 2010	23
geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	24
geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	24
geconsolideerd kasstroomoverzicht	25
toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	26
 enkelvoudige balans per 31 december 2010	 50
enkelvoudige winst en verliesrekening 2010	51
toelichting op de enkelvoudige jaarrekening	52
Overige gegevens	61
controleverklaring van onafhankelijke accountant	62
statutaire regeling omtrent de bestemming van het resultaat	64
voorstel resultaatbestemming	64

RAAD VAN COMMISSARISSEN

4

De heer M.C.

Udink (1958)

(voorzitter)

*Partner Udink & De Jong
advocaten*

*Voorzitter van de Raad van
Commissarissen Archeolo-
gisch Diensten Centrum
N.V.*

*Lid van de Raad van Toe-
zicht Nationaal Natuur-
historisch Museum*

Naturalis

Aandelenbelang:

0 stuks gewone aandelen

Nationaliteit:

Nederlandse

Eerste benoeming:

21 mei 2003

De heer J. A.

Fentener van

Vlissingen (1939)

*Voorzitter van de Raad
van Commissarissen van
BCD Holdings N.V.*

*Diverse commissariaten en
bestuursfuncties.*

Indirect

aandelenbelang:

543.308 stuks gewone

aandelen

Nationaliteit:

Nederlandse

Eerste benoeming:

25 mei 2005

Mevrouw J. van de

Geest-Vogelaar

(1942)

Voormalig CEO Vrij

Uit/Thomas Cook

Lid van de Raad van

Commissarissen Sol Meliá

Voorzitter van de Raad van

Commissarissen Pour Vous

Parfumerie B.V.

Aandelenbelang:

0 stuks gewone aandelen

Nationaliteit:

Nederlandse

Eerste benoeming:

21 mei 2003

De heer T.H.

Woltman (1937)

*Lid van de American
Management Association*

International Council

Lid van de Raad van

Commissarissen BCD

Holdings N.V.

Lid van de Raad van

Commissarissen Koninklijke

SAAN B.V.

Aandelenbelang:

0 stuks gewone aandelen

Nationaliteit:

Nederlandse

Eerste benoeming:

25 mei 2005

Rooster van aftre-

den:

2011:

*Mevrouw J. van de Geest-
Vogelaar*

2012:

De heer J.A. Fentener

van Vlissingen

De heer T.H. Woltman

2013:

De heer M.C. Udink

VERSLAG RAAD VAN COMMISSARISSEN

5

Wij hebben het genoegen u hierbij het directie-verslag over het boekjaar 2010 en de jaarrekening over 2010 aan te bieden. Deze jaarrekening werd ons door de directie voorgelegd en werd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. gecontroleerd en van een goedkeurende controle-verklaring voorzien.

Wij stellen u voor:

De jaarrekening over het boekjaar 2010 vast te stellen.

Decharge te verlenen aan de directie en de Raad van Commissarissen.

Het netto resultaat groot - € 751.000 te onttrekken aan de overige reserves.

Vergaderingen

De Raad van Commissarissen heeft in het verslagjaar vier reguliere vergaderingen met de directie gehad. Ook tussentijds is er veelvuldig contact geweest. Er is onder meer aandacht besteed aan strategie, de voornaamste risico's verbonden aan de onderneming, algemene gang van zaken, en het voorraadniveau. Alsmede aan de reorganisatie van BV Leerdam Crystal.

In 2010 heeft een van de commissarissen eenmaal een vergadering van de OR bijgewoond. De Raad van Commissarissen heeft geconcludeerd dat een interne audit functie gezien de beperkte omvang van de organisatie niet gewenst is. De Raad van Commissarissen is zonder de aanwezigheid van de directie eenmaal bijeen geweest. Hierbij is onder andere aandacht besteed aan het eigen functioneren, in een plenair gesprek. Daarnaast heeft de jaarlijkse bespreking tussen Raad van Commissarissen en accountants plaatsgevonden.

Strategie

Omtrent de strategie waren de besprekingen toegespitst op de optimalisatie van de nieuwe dochters en het moederbedrijf. Hierbij is uitgebreid gesproken over de te volgen strategie met betrekking tot BV Leerdam Crystal en de door de directie opgestelde reorganisatienota.

Het beursfonds is per 1 januari 2011 omgevormd tot een holding waarbij de huidige naam gehandhaafd blijft. De overige activiteiten van Royal Delft zijn ondergebracht in een nieuw opgerichte vennootschap De Porceleyne Fles BV.

Daarnaast zijn in 2010 de activiteiten met betrekking tot het merk BK ondergebracht in het nieuw opgerichte bedrijf "BK Cookware bv".

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid voor directie en Raad van Commissarissen gaat uit van marktconforme waarden. Daartoe heeft de Raad van Commissarissen een onderzoek laten uitvoeren door een extern deskundige. Gekozen is voor een contract met een vast salaris zonder variabele componenten. Een overzicht hiervan is opgenomen in toelichting 19 van de enkelvoudige jaarrekening.

Samenstelling Raad van Commissarissen

Naar het oordeel van de Raad van Commissarissen is voldaan aan het in best practische bepaling III.2.1. bepaalde. De J.A. Fentener van Vlissingen wordt als niet-onafhankelijke beschouwd. Mevrouw J. van de Geest-Vogelaar zal per 24 mei 2011 terugtreden als commissaris. De Raad van Commissarissen dankt haar voor haar grote betrokkenheid en brede inbreng bij onze organisatie in de afgelopen acht jaar, waarin onder andere haar grote toeristische kennis en haar adviezen op organisatorisch gebied, altijd met veel gevoel voor detail, van grote waarde voor de organisatie zijn geweest. De Raad van Commissarissen heeft besloten de Raad tijdelijk uit te breiden naar vijf leden. Ter vervanging van mevrouw J. van de Geest-Vogelaar en voor de tijdelijke uitbreiding van de Raad van Commissarissen draagt de Raad mevrouw Y.R.C. van Oort en de heer C. Bikkers als commissarissen voor.

Tot Slot

De Raad van Commissarissen dankt directie en personeel voor hun inzet ten behoeve van de Royal Delft Groep in 2010.

Delft, 14 maart 2011

De Raad van Commissarissen,

M.C. Udink (voorzitter)

J.A. Fentener van Vlissingen

J. van de Geest-Vogelaar

T.H. Woltman

GECONSOLIDEERDE KENGETALLEN (in duizenden euro's)

	2010	2009
Totaal eigen vermogen	9.836	10.582
Vaste activa	7.481	7.348
Werkkapitaal	1.781	3.715
Netto-omzet	24.795	23.907
Resultaat voor belastingen	-1.017	10
Kasstroom	-771	-30
 Netto Resultaat	 -751	 87
 Gemiddeld personeelsbestand (omgerekend naar fte's)	 110	 111
 Aantal gewone aandelen	 763.622	 763.622
Aantal warrants	99.641	99.641
Aantal aandelen incl. warrants	863.263	863.263
 Gegevens per aandeel: 1)		
Eigen vermogen	12,88	13,86
Resultaat per aandeel	-0,98	0,11
Dividend per aandeel	0	0
 Gegevens per aandeel: incl. optierechten		
Eigen vermogen	11,39	12,26
Resultaat per aandeel	-0,98	0,10
Dividend per aandeel	0	0

1) De gegevens per aandeel zijn berekend naar het aantal aandelen ultimo boekjaar.

GECONSOLIDEERDE KENGETALLEN (in duizenden euro's)

	2008	2007	2006
Totaal eigen vermogen	10.505	4.301	3.695
Vaste activa	7.690	2.973	2.868
Werkkapitaal	3.480	1.591	1.070
Netto-omzet	10.008	3.826	4.137
Resultaat voor belastingen	92	73	26
Netto kasstroom	-4.289	432	500
Netto resultaat	516	53	13
Gemiddeld personeelsbestand	128	56	56
Aantal gewone aandelen	763.622	293.702	267.245
Aantal warrants	99.641	0	0
Aantal aandelen incl. warrants	863.263	293.702	267.245
Gegevens per aandeel: 1)			
Eigen vermogen	13,76	15,96	13,83
Resultaat per aandeel	0,68	0,20	0,05
Dividend per aandeel	0	0	0
Gegevens per aandeel incl. Optierechten:			
Eigen vermogen	12,17	15,96	13,83
Resultaat per aandeel	0,60	0,20	0,05
Dividend per aandeel	0	0	0

1) De gegevens per aandeel zijn berekend naar het aantal aandelen ultimo boekjaar.

MISSIE EN VISIE

8

INNOVATIE VANUIT TRADITIE

met als missie:

De Royal Delft Groep is actief met producten die hun oorsprong kennen in diverse Nederlandse ambachten. Vanuit deze 'heritage' ontwikkelen en vermarkten we onder het label van diverse nationale en internationale A-merken onderscheidende en/of innovatieve gebruiks- en siervoorwerpen die het dagelijks leven veraangename.

De Royal Delft Groep streeft daarbij naar:

- Innovatieve producten, processen en projecten
 - Conservering van het cultureel erfgoed
 - A-merken met een duidelijke identiteit, voortgekomen uit traditie
 - Producten geschikt voor de internationale markt
- Marktgedreven ondernemen, dicht bij de consument

Ondersteund door:

- Een gezonde financiële situatie
- Helderheid en duidelijkheid in product, organisatie en communicatie
 - Partnerships
- Gedrevenheid door service
 - Expertise

Waarbij wij door:

Een effectief gebruik van onze merken,
ons innovatief vermogen,
een efficiënte organisatie,

winstgevend willen zijn, en in alle relevante marktsegmenten de nummer 1 zijn of worden.

DIRECTIEVERSLAG

9

A: ALGEMEEN

De Royal Delft Groep heeft het boekjaar 2010 afgesloten met een netto verlies van € 751.000 (2009: winst € 87.000).

Het al eerder aangekondigde negatieve resultaat van dochtermaatschappij BV Leerdam Crystal van € 780.000 is hier grotendeels debet aan. Vanwege achterblijvende resultaten van deze werkmaatschappij is in het vierde kwartaal een reorganisatie doorgevoerd, waarbij het aantal arbeidsplaatsen van 12,9 fte is teruggebracht naar 5,3 fte. Alle reorganisatiekosten zijn in het resultaat van 2010 meegenomen.

BK Cookware bv is sinds 1 juli 2010 afgesplitst van bv Koninklijke van Kempen & Begeer. Beide bedrijven tezamen hebben het jaar 2010 afgesloten met een omzetstijging van 3,6%. Het netto resultaat is verbeterd van € 496.000 in 2009 tot € 571.000 in 2010.

Ondanks een stijging van de omzet met 6,7% tot € 3.102.000 is het enkelvoudige bedrijfsresultaat van Royal Delft gedaald van - € 22.000 tot -€ 402.000. Deze daling van het resultaat vindt zijn oorzaak grotendeels in € 270.000 lagere positieve resultaten uit herwaardering van warrants in 2010 ten opzichte van 2009. Daarnaast zijn de verkoopkosten in 2010 hoger.

De netto kasstroom van de Royal Delft Groep is gedaald van -€ 30.000 in 2009 naar -€ 771.000 in 2010, waardoor de netto kortlopende schuld aan de kredietinstellingen is toegenomen van € 4.376.000 eind 2009 naar € 5.147.000 eind 2010.

De belangrijkste cijfers zijn hieronder schematisch samengevat (in duizendtallen):

2010	Royal Delft	bv Kon v Kempen & Begeer	BK Cookware bv	BV Leerdam Crystal	Overige	Royal Delft Groep
Netto Omzet	3.102	12.086	8.468	1.139	-	24.795
Ebitda	-354	851	538	-968	21	88
Netto Resultaat	-402	189	382	-780	-140	-751

2009	Royal Delft	bv Kon v Kempen & Begeer		BV Leerdam Crystal	Overige	Royal Delft Groep
Netto Omzet	2.907	19.837		1.163	-	23.907
Ebitda	98	1.442		-257	21	1.304
Netto Resultaat	-22	496		-247	-140	87

In 2010 zijn opnieuw besprekingen gevoerd met de Gemeente Musea Delft met betrekking tot de realisatie van een nieuw te vormen Aardewerk Centrum. Mede vanwege bezuinigingen bij de Gemeente Delft ligt de prioriteit van de gemeente niet meer bij dit project. Inmiddels heeft Royal Delft zelf plannen gemaakt om de attractie aan de Rotterdamseweg te versterken. Het doel is het aantal bezoekers de komende jaren met 10% per jaar te doen stijgen.

B: FINANCIËEL

De Royal Delft Groep heeft over 2010 een negatief resultaat geboekt van € 1.017.000 voor belasting.

Het resultaat voor belasting is als volgt verdeeld over de operationele eenheden:

Royal Delft	-€ 546.000
BV Leerdam Crystal	-€ 1.047.000
bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv	€ 764.000
Afschrijving merken	-€ 188.000
	-€ 1.017.000

De afschrijving op de merken is een gevolg van de activering van de merken bij de overname van zowel bv Koninklijke van Kempen & Begeer als BV Leerdam Crystal.

B1: Royal Delft (enkelvoudig)

De omzet van Royal Delft is met 6,7% gestegen naar € 3.102.000. Deze omzetsijging is vooral veroorzaakt door een toename van het aantal bezoekers aan onze eigen winkel in Delft. Deze stijging betreft bijna 11%. De bezoekersaantallen zijn echter nog niet terug op het niveau van voor de wereldwijde financiële crisis. Vooral het aantal bezoekers uit de Verenigde Staten en Japan is nog structureel lager. De gemiddelde besteding per bezoeker is licht is gedaald.

Het gemiddelde aantal personeelsleden is gedaald van 42 fte naar 38 fte. Ondanks deze daling zijn de personeelskosten met € 10.000 gestegen door hogere sociale lasten en afvloeiingskosten.

De overige bedrijfslasten over 2010 zijn bij Royal Delft met € 367.000 gestegen ten opzichte van 2009. Dit wordt voor het overgrote deel verklaard door het lagere resultaat uit herwaardering van de warrants van € 39.000 (2009: € 309.000). Voor de rest betreft het mutaties in het onderhandenwerk.

B2: BV Leerdam Crystal

De sterke terugval in de omzet van BV Leerdam Crystal over de eerste drie kwartalen van 2010 is aanleiding geweest het bedrijf te reorganiseren. Door twee goede acties in het vierde kwartaal is de omzetsdaling voor het gehele jaar beperkt gebleven

tot een daling van € 24.000 tot € 1.139.000 (2009: € 1.163.000).

Aan het begin van 2010 was ingezet op een flinke omzetsijging teneinde de productiecapaciteit beter te benutten. Deze capaciteit was voldoende voor een omzet rond € 1.700.000. Voor het verhogen van de omzet was extra personeel ingezet. Mede daardoor zijn de kosten over 2010 € 180.000 hoger dan in 2009. Tevens is er een reorganisatievoorziening gevormd van € 292.000 en is er een extra voorziening incurante voorraad opgenomen van € 209.000.

B3: bv Koninklijke van Kempen & Begeer/ BK Cookware bv

Dit bedrijf heeft na een zeer succesvol 2009 ook 2010 met een mooi resultaat afgesloten van € 764.000 voor belastingen. De omzet steeg licht van € 19,8 miljoen naar € 20,5 miljoen. De bedrijfslasten stegen eveneens, echter het resultaat voor belastingen kon stijgen met € 85.000.

C: PERSONEEL & ORGANISATIE

Gedurende het jaar is een aantal wijzigingen in de juridische organisatie doorgevoerd c.q. voorbereid:

- Per 1 juli 2010 is BK Cookware bv actief. De bewerking van de markt met de merken BK en Gero is overgenomen van bv Koninklijke van Kempen & Begeer.
- Per 1 januari 2011 is De Porceleyne Fles BV actief. Zij neemt alle operationele activiteiten (productie en verkoop) over van NV Koninklijke Porceleyne Fles, waardoor de NV Koninklijke Porceleyne Fles zich als beursfonds geheel kan toelagen op het beheren van de werkmaatschappijen.
- Per 9 september 2010 is er een naamswijziging van de werkmaatschappij Van Kempen & Begeer Hong Kong Limited doorgevoerd. De nieuwe naam is Royal Delft Asia Limited. In 2011 zal de vennootschap rechtstreeks onder het groepshoofd komen te vallen.

C1: Royal Delft

De in 2009 genomen maatregelen tot beperking van de personele kosten in de fabriek door de inzet van Deeltijd-WW zijn beëindigd per februari 2010. De op dat moment stijgende orderportefeuille vroeg om meer productiecapaciteit. Het gemiddelde aantal fte is gedaald van 42 naar 38. Het komende jaar zal de aandacht gaan naar verdere beheersing van de personeelkosten binnen zowel de fabriek als de winkel.

C2: BV Leerdam Crystal

Als gevolg van de reorganisatie in het vierde kwartaal is de personeelsbezetting gedaald van 12,9 fte naar 5,3 fte. De verkoopafdeling Business to Business is opgeheven. De zakelijke markt wordt nu bewerkt door het winkelpersoneel. Daarbij helpt mee dat een aantal van de winkelmedewerkers voorheen gewerkt heeft op de BtoB-afdeling. De bezetting op de blazerij en slijperij is nu in overeenstemming gebracht met de marktvraag.

C3: bv Koninklijke van Kempen & Begeer

Vanaf 1 juli is het nieuwe BK Cookware bv actief. Dit bedrijf vertegenwoordigt de merken BK en Gero. Alle directe medewerkers zijn overgegaan van bv Koninklijke van Kempen & Begeer naar BK Cookware bv.

Het gezamenlijke, gemiddelde aantal fte is gestegen tot 59,8 (2009: 54,7).

De stijging heeft betrekking onder andere op uitbreiding van de marketingafdeling export en administratie.

D: DE WERKMAATSCHAPPIJEN**D1: Royal Delft****Toerisme**

In 2010 is het aantal nationale en internationale bezoekers gestegen met ruim 10%. De winkel-omzet gegenereerd door de bezoekers is met 7% toegenomen. De relatief zwakke groei van de omzet t.o.v. het aantal bezoekers is veroorzaakt door de terugloop van de gemiddelde besteding van de bezoekers.

De stijging van bezoekersaantallen is het grootst bij individuele bezoekers. De groei van deze markt die

een aantal jaren geleden is ingezet zet zich stevig door. Dit is mede bewerkstelligd door de geïntensiverde marketinginspanningen, waaronder:

- de verbeterde online zichtbaarheid en vindbaarheid,
- het intensiever benaderen van toeristen via hotels, kortingspasbedrijven en vervoersbedrijven,
- het actiever benaderen van pers & media en wereldwijd creëren van free publicity.

In 2010 zijn de aantallen en omzet van de groepsbezoekers voor het eerst sinds jaren weer gestegen, dit is mede door de acquisitie van een aantal nieuwe touroperators.

De aswolk uit de vulkaan op IJsland, een gebeurtenis die precies tijdens het hoogseizoen plaats vond, heeft vooral gevolgen gehad voor de Japanse en Amerikaanse markten en heeft een lichte daling van beide markten veroorzaakt. De in 2009 ingezette strategie van geïntensiverde bewerking van de Europese en binnenlandse markt heeft zijn vruchten afgeworpen; er is een sterke groei te zien in deze markten die het lichte verlies van de Japanse en Amerikaanse markten goed compenseerden.

Naast Japan en de Verenigde Staten heeft Royal Delft in 2010 wederom haar marketingactiviteiten op verschillende Europese landen en China gericht. De bewerking van deze buitenlandse markten wordt vooral gedaan i.s.m. het Nederlands Bureau van Toerisme en Congressen (NBTC), dit door middel van o.a. participatie van touroperator workshops, sales missies, promotie op holland.com en representatie van Royal Delft door NBTC in het buitenland.

De Nederlandse markt heeft in 2010 extra aandacht gekregen. De workshops en arrangementen werden actief gepromoot via diverse toeristische websites, magazines, free publicity, evenementenbureaus en direct mailing naar consumenten, bedrijven en verenigingen. Bovendien zijn er regelmatig thema evenementen gecreëerd om deze markt te trekken. De vernieuwde brasserie zorgt ervoor dat mensen langer willen blijven en meer besteden. De business programma's en zaalverhuur worden actief gepromoot aan de zakelijke markt.

Om adequaat in te spelen op de trend van verminderde besteding van de bezoekers, heeft Royal Delft in 2010 verschillende maatregelen getroffen o.a.: de introductie van betaalde audio tours en een nieuw kortingsbeleid op entreegelden.

In 2011 zal Royal Delft haar strategie op de nationale en internationale markten voortzetten en zal starten met de marktwerking van de Russische markt.

Een lichte groei wordt verwacht in 2011 op zowel individuele als groepsmarkten.

Om de groei op de individuele markt te bewerkstelligen zal Royal Delft, naast haar bestaande marketingactiviteiten, de online marketing verder intensiveren waarbij social media ingezet gaan worden.

Op de groepsmarkt zal Royal Delft zich inzetten op o.a. verdere acquisities van potentiële nieuwe touroperators.

Retail

De totale verkoop aan wederverkopers in 2010 is licht gestegen, deze trend zette zich in de loop van 2010 in en we hopen dit vast te houden in 2011. De toeristenbranche heeft in 2010 last gehad van de aswolk in april, tijdens het hoogseizoen. Dit heeft ook invloed gehad op de verkoop bij onze wederverkopers, zoals op Schiphol. In de loop van 2010 hebben wij onze nieuwe catalogus voor de verschillende merken gepresenteerd aan onze klanten. Dit heeft extra orders opgeleverd, de klant heeft een duidelijk overzicht van de producten die wij kunnen aanbieden.

Voor de Porceleyne Fles dealers zijn er speciale dealerborden gemaakt om aan de consument duidelijk te laten zien dat hier producten van de Porceleyne Fles te koop zijn.

Na het succesvol verloop van de verkoop van manchetknopen aan boord bij de KLM is er nu een speciale hanger ontworpen. Deze worden vanaf maart 2011 naast de manchetknopen verkocht.

Omdat de strip Jan Jans en de kinderen al 40 jaar in het weekblad Libelle verschijnt, is in samenwerking met Sanoma uitgeverij een tweetal Delfts blauwe borden ontwikkeld met daarop de bekende Rode Kater en de familie Tromp. Deze worden ook verkocht in de retail en het heeft ons in Nederland

veel publiciteit en extra bezoekers gebracht.

Business-to-Business

De omzet in dit marktsegment is niet verder gedaald in 2010. Terwijl deze markt veel zakelijker wordt; zakenreizen worden korter en tot een minimum beperkt mede door de kostenbesparende digitale mogelijkheden, zoals Conference Calls. De traditie om geschenken te geven wordt minder. Bij bijzondere gelegenheden, zoals een contract ondertekening, worden er wel op maat gemaakte geschenken gegeven en deze worden erg gewaardeerd. Ook de overheid, één van onze grootste afnemers van relatiegeschenken, is de laatste tijd terughoudender met bestellingen. Het afgelopen jaar hebben we nieuwe maatwerk brochures en catalogi geïntroduceerd. Deze worden door de klanten goed ontvangen en geven een duidelijk beeld van de mogelijkheden. Verder zijn er een aantal nieuwe producten ontwikkeld, zoals een Royal Delft storm paraplu in samenwerking met Senz en een stationery line gebaseerd op één van onze mooiste tegelplaten. Beiden producten worden goed ontvangen en verkocht. In 2010 hebben we onze relaties uitgenodigd voor een VIP-middag bestaande uit een ontvangst met lunch en een schilderworkshop. Het zijn twee succesvolle middagen geweest waaruit verschillende leuke opdrachten zijn gekomen die in 2011 nog doorlopen.

Productie

In 2010 is het productieresultaat met -€ 151.000 achtergebleven bij vorig jaar. Het probleem zit met name in de productie van halffabricaten (Biscuit). De achterblijvende productiviteit is met name te wijten aan productie van kleine series, waarin omsteltijden een grote negatieve invloed hebben, en een verhoging van het uitvalpercentage. In 2011 zullen de kostprijzen van de producten structureel aangepast gaan worden met een arbeidspercentage ten behoeve van productie halffabricaten, wat voorheen niet in de kostprijs was opgenomen. Dit percentage heeft met name te maken met productievoorbereiding, zoals grondstoffen bereiding en productie van vormen.

De voorraad is met € 174.000 afgenomen.

Ontwerp en ontwikkeling

Ontwerp en ontwikkeling is met name gefocust op een aantal nieuwe lijnen. In 2010 heeft dat nog niet tot echte werkzaamheden geleid voor de afdeling productie. In 2011 zal deze ontwikkeling van nieuwe lijnen ook leiden tot productiewerkzaamheden t.b.v. prototypes en 0-series.

D2: BV Leerdam Crystal

Algemeen

Om winstgevend te worden, had BV Leerdam Crystal bij de bezetting in 2010 een omzet nodig van ongeveer 1,7 miljoen euro. Gezien de omzet in 2009 van 1,1 miljoen euro, is eind 2009 geïnvesteerd in extra commercieel personeel. Aangezien de groei zou moeten komen uit de Business-to-Business-markt, is deze afdeling versterkt met nieuw accountmanagement. Ondanks deze investering bleek ultimo derde kwartaal dat de omzet was gedaald tot € 654.000 (2009: € 844.000). De achterblijvende omzet, de oplopende kosten en de zware onderbezetting in de productie noopten tot drastische maatregelen. Er is gekozen de twee commerciële afdelingen (winkel en BtoB) samen te voegen, waarbij de winkel speerpunt wordt van het commerciële beleid. De productie-capaciteit is aangepast aan het nieuwe omzetniveau. Praktisch betekent dit dat de afdeling BtoB is opgeheven, en dat de winkel ook de BtoB-klanten gaat bedienen. De productiecapaciteit wordt gehalveerd. Het aantal fte daalt van 12,9 naar 5,3. Door een goed vierde kwartaal door enkele consumentenacties van de winkel is uiteindelijk een omzet gehaald van € 1.139.000 (2009: € 1.163.000).

Het netto resultaat voor belastingen is gedaald van -€ 331.000 tot -€ 1.047.000.

Winkel

De omzet van de winkel is met 2,5% gestegen.

Business-to-Business

De omzet in het zakelijke segment laat in 2010 een daling zien van ruim 6%. De blijvende onzekerheid bij bedrijven is hier zeker debet aan.

Productie BV Leerdam Crystal

Het productieresultaat van de afdeling productie is in 2010 ongeveer gelijk gebleven in vergelijking tot 2009. Het sterk achterblijven van het resultaat door de zeer magere orderportefeuille in de eerste drie kwartalen van het jaar en de ontstane overcapaciteit hebben tot gevolg gehad dat er een sanering ingezet is, waarbij het personeelsbestand binnen productie is teruggebracht naar minder dan de helft (3 fte). In 2011 zullen de energiekosten omlaag gebracht worden door over te schakelen naar één nieuwe zuinige smeltoven in plaats van de huidige twee oude ovens.

De voorraadpositie ultimo 2010 was € 481.000, wat een afname betekent van € 446.000.

D3: bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv

Per 1 juli 2010 is BK Cookware bv afgesplitst van bv Koninklijke van Kempen & Begeer. Beide bedrijven zijn 100% dochters van NV Koninklijke Porceleyne Fles. De afsplitsing heeft tot doel de juiste focus binnen de diverse organisaties tot stand te brengen en brengt tevens fiscale voordelen. Beide bedrijven leveren voornamelijk aan de detailhandel. Daarnaast worden bestek en pannen geleverd aan de horeca groothandel. Via eigen merkenwebshops vindt verkoop plaats aan de consument.

Over het jaar 2010 is een netto omzet geboekt van € 20,5 miljoen. Dit is een stijging van 3,6% ten opzichte van 2009. De personele en overige kosten zijn in 2010 € 0,5 miljoen hoger dan in 2009. Deze stijging van kosten komt voort uit hogere personeels- en marketingkosten.

Het enkelvoudig resultaat voor belasting bedraagt € 764.000, een verbetering van 12,5% t.o.v. 2009.

De belangrijkste ontwikkelingen binnen retail in Nederland kunnen als volgt worden gekenschetst:

- Op demografisch gebied zijn 'de nieuwe Nederlanders', de vergrijzing en de toename van eenpersoonshuishoudens te noemen.
- Maatschappelijk gezien wordt de rol van Internet steeds belangrijker en wordt het een instrument waar de detailhandel niet meer

omheen kan. Dit uit zich ook in de enorme groei die de online verkopen doormaken.

- Ook wordt er steeds meer waarde gehecht aan maatschappelijk verantwoord ondernemen en treedt er internationalisering op van de detailhandel.
- Naast internationalisering treedt ook volop branchevervaging op; de modezaken verkopen ook schoenen en sportkleding, de drogisterijen verkopen tevens huishoudelijke artikelen en de doe-het-zelf zaken verkopen naast bouw-artikelen ook meubels.
- Er zijn steeds minder zelfstandige huishoud-zaken; de zomerstilte duurt steeds langer, de verkopen in de belangrijke decembermaand vallen tegen door het barkoude winterweer; bestedingen in detailhandel schommelden maanden achtereen tussen -5% en -10% t.o.v. dezelfde maand in het jaar ervoor.
- Het consumentenvertrouwen is nog steeds relatief laag.
Een toenemend belang van een dalend aantal beslissende inkopers.
- De grote accounts hebben private labels; de markt is transparant.

BK en Gero (vanaf 1 juli BK Cookware bv)

BK ontwikkelt en vermarkt kook- en eetgerei met een eigen signatuur vanuit de Nederlandse traditie. Hierbij speelt functionaliteit en innovatie een belangrijke rol.

Voor haar afnemers, voornamelijk afkomstig uit de retail, biedt BK een sterk A-merk met een goede prijs/kwaliteitsverhouding.

Hierbij biedt BK een stabiele basis voor het moederbedrijf en kan rekenen op een hoge betrokkenheid van haar medewerkers.

De relevante omgeving van BK ziet er als volgt uit:

- Internet speelt een hele belangrijke rol in de verkoopfunctie.
- Opkomst van supermarkten met meer non-food.
- Vergrijzing: er ontstaat een rijkste generatie ouderen ooit!
- Toename van het aantal huishoudens.

- Milieubewuste consumenten.
- Minder merkentrouw <> minder loyaliteit.
- Prijsdruk door een nieuw marktsegment: 'het nieuwe midden'.
- Transparantie (1 Europa).
- Constant contact met consumenten.
- Consument wordt steeds bewuster, weg van wegwerpmaatschappij!
- Groei van gemakproducten.
- Meer complexiteit van de maatschappij (meer file, sneller reageren).
- Prestatiedruk op consument wordt hoger.

De merken BK en Gero worden sinds 1 juli vermarkt binnen BK Cookware bv. Binnen deze nieuwe bv heeft BK de bakens verzet en heeft een aantal kernlanden aangewezen om actieve export te realiseren. Op de Ambiente 2010 werd het merk groots gepresenteerd voor deze kernlanden.

Met een afgewogen assortiment kookgerei en accessoires is BK al jaren meer dan alleen "potten & pannen". Uitstekend snijgereedschap, keukenhulpen en bak&braad zorgen voor een compleet aanbod in een marktsegment, dat in tegenstelling tot vele andere markten, juist door de crisis is aangewakkerd. Thuis koken is immers een passend antwoord gebleken op en als alternatief voor het minder vaak buiten de deur eten. BK heeft daar optimaal van kunnen profiteren, door op het juiste moment met de juiste producten en activiteiten te komen. BK is marktleider in de consumenten kookmarkt en heeft daarnaast een groeiend aandeel in de markt voor bak- en braadpannen.

De gekozen marktbenadering, met focus op de Benelux en Duitsland, maar met oog op verkoopmogelijkheden buiten deze grenzen, resulteerde wederom in een zeer succesvol jaar, waarbij de merken BK en Gero elkaar in de kookmarkt goed aanvullen en waarbij Gero promotioneel wordt ingezet.

Zowel het aandeel in omzet als de bijdrage aan het resultaat van BK en Gero in de totale Royal Delft Groep is substantieel. Het geconsolideerd resultaat over 2010 (vanuit VKB en vanaf 1 juli 2010 BK Cookware bv) bedraagt € 1,1 miljoen bij een omzet van € 16,8 miljoen.

Succesvol waren voor BK de talrijke tailermade activiteiten, die samen met de retail werden ontwikkeld en enkele loyaliteitspromoties met het merk Gero. Ook werd substantiële groei gerealiseerd in de horecakanalen, met name in het bak- en braadsegment. Voor dit marktsegment zijn meerdere nieuwe productlijnen ontwikkeld.

In 2010 is een aanvang gemaakt tot:

- Het opzetten van internationale organisatie met:
 - Stevige poot productontwikkeling.
 - Internationale marketing- en sales apparaat uitbouwen.
- Ontwikkelen van een internationale en interactieve brochures, prijslijsten en site.
- Nieuwe positionering, inclusief verpakking, klaar voor de internationale markt.
- Partners zoeken in keukengerelateerde producten.
- Samenwerking zoeken met innoverende bedrijven (gebied van milieu, energie, duurzaamheid).
- Verder uitrollen van duale distributie.
- Ontwikkelen van een shop-in-shop formule.

Keltum – the art of dining

Keltum (edelstaal en verzilverd bestek) en Van Kempen & Begeer (zilver bestek) zijn gerenommeerde merken in het topsegment van de consumenten bestekmarkt. Keltum levert daarnaast bestek aan het grootverbruik (onder andere restaurants) via de horecagroothandel. De belangrijkste kernwaarden van Keltum zijn: Nederlands, historie, authenticiteit, emotie, stijlvol, status en kwaliteit.

De Business Unit Keltum heeft zich in 2010 verder geprofileerd als luxe bestekmerk in de Nederlandse GPA-markt. Het vermarkten van het merk Gero was eerder al uit de BU gehaald en alle marketing- en verkoopactiviteiten daarvan vinden in de BK Cookware bv plaats. Hierdoor kon het merk zich focussen en het in 2009 ingezette beleid om het assortiment te verbreden en de communicatie naar de consument te verbeteren (breinpositie consument en schappositie retail) werd dan ook succesvol doorgezet. Bovendien is er een aparte salesmanager aangenomen voor Keltum en Van

Kempen & Begeer. Er wordt naar nieuwe distributiekkanalen gezocht, waarbij de focus komt te liggen op een jongere aanwas voor het merk. De nieuw geïntroduceerde modellen spelen daar reeds op in. Ondanks de nog stroeve markt voor het luxe bestek t.g.v. de economische situatie werd zowel met Keltum en Van Kempen & Begeer een iets hogere omzet dan in 2009 gerealiseerd.

RoyalVKB - thoughts for food

Het jongste merk uit de bv Koninklijke van Kempen & Begeer portefeuille is RoyalVKB. Een trendsettend merk met een grote focus op design en functionaliteit. RoyalVKB werkt samen met nationaal en internationaal bekende designers. Verkoop vindt voornamelijk plaats via designwinkels, giftshops, woonwinkels, luxe kookwinkels en luxe warenhuizen in landen als Duitsland, Frankrijk, UK, Nederland, USA, Zwitserland, Australië en Scandinavië.

Zowel binnen haar kernmarkten als -klanten is er zowel sprake van een groei van het 'Wheel of Food' (het oorspronkelijke werkgebied van het merk: preparing, serving, consuming, storing) als een verschuiving naar het 'Wheel of Mood': nieuwe klanten in lifestyle en design.

Al in de aanloop naar het 1^e lustrum, dat in 2010 gevierd werd, heeft dit merk de grootste relatieve omzetgroei binnen de Groep weten te bewerkstelligen. De inspanningen die zijn verricht op het gebied van distributie-uitbouw en belangrijke productinnovaties om een spraakmakend lustrumjaar neer te zetten, hebben in 2010 eveneens tot mooie groeicijfers geleid: te weten 18%. De mooiste groeicijfers kwamen uit Duitsland, UK (warenhuizen van naam als House of Fraser en Selfridges werden klant), Australië, België, Italië, USA en Taiwan. Mede hierdoor en door verdere kostenbesparingen werd een aanzienlijk beter resultaat neergezet.

Verder is Nederland een belangrijk afzetgebied van RoyalVKB. Nederland en België worden rechtstreeks door de eigen sales van VKB bediend. De overige landen kennen agenten of loopt de verkoop over distributeurs.

RoyalVKB heeft al in diverse landen van zich doen spreken; vele producten wisten gerenommeerde designprijzen in de wacht te slepen. De uitbreiding van landen en distributie blijft noodzakelijk om te komen tot een stabiele basis.

E: ARBO & MILIEU/

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen

De directie van de Royal Delft Groep is zich bewust van haar maatschappelijke verantwoordelijkheid en heeft daarom besloten een MVO-beleid voor de eerstkomende jaren vast te stellen.

In de eerste helft van 2010 heeft een projectgroep onder leiding van de directie en onder begeleiding van een externe deskundige het beleidsplan MVO geformuleerd. Hierbij zijn de stakeholders in kaart gebracht en prioriteitskeuzes gemaakt.

Het sleutelwoord voor MVO is transparantie. Er is een groot aantal verbeteracties en aanpassingen vastgelegd. In het jaarverslag worden echter alleen die acties genoemd waar reeds concrete plannen voor zijn ontwikkeld en waarvoor de eerste stappen zijn genomen.

Een aantal eenvoudig te realiseren maatregelen zijn al in werking getreden. Andere concrete plannen worden in 2011 gerealiseerd of gestart, waarbij erg ingrijpende plannen wegens de complexiteit niet in één jaar kunnen worden gerealiseerd.

De Stuurgroep Arbo- en Milieu is aangewezen om de voortgang te bewaken.

Gerealiseerd zijn de volgende onderwerpen:

Medewerkers:

- Er is een vertrouwenspersoon aangesteld.
- Er heeft een update plaatsgevonden van de BHV-protocollen.
- Update heeft plaatsgevonden van deeltijd- en thuiswerkprotocollen.
- Zwangerschapsprotocol productieafdelingen geactualiseerd.

Arbeidsomstandigheden:

- In productielanden: Royal Delft Groep is lid van BSCI en is op schema met de BSCI supplier auditing.

- In productielanden: Royal Delft Groep is lid van BSCI en is op schema met de BSCI supplier auditing.
- Gegaste containers: protocol aangescherpt en gecommuniceerd in de supply chain.

Logistiek en milieu:

- Lease: voor personenauto's geldt als norm: A, B, of C label.

Een plan van aanpak voor 2011 ligt er voor de volgende onderwerpen:

Arbeidsomstandigheden:

- RI&E is gemaakt (i.s.m. extern bureau) m.b.t. omgaan met en blootstelling aan
- Gevaarlijke stoffen. Naar aanleiding hiervan is een plan van aanpak gemaakt.

Milieu en CO² footprint:

- Bij het ontwikkelen van een nieuw product moet rekening gehouden worden met de milieubelasting. Om de milieubelasting meetbaar te maken vindt het komende jaar een onderzoek plaats naar objectieve normen, te beginnen bij BK.
- Verbouwingen en aanpassingen in de productielijn bij BV Leerdam Crystal gaan een aanzienlijke vermindering van CO² emissie opleveren.
- Dit wordt geschat op een reductie van 40% in 2011 oplopend tot 60% in 2012. Dit betekent een reductie van +/- 950 ton CO².
- Deze milieuwinst wordt behaald door een investering in een nieuwe gasgestookte oven waardoor de directe emissie sterk wordt gereduceerd.
- Aanpassingen aan het pand aan de Rotterdamseweg te Delft zijn gepland voor de langere termijn. Hierbij wordt bij de renovatieplannen van het gebouw in Delft rekening gehouden met te behalen milieuvoordelen, zoals het gebruiken van de warmte van de ovens voor het verwarmen van het pand.

Consumentenbelangen:

- Medio 2011 wordt de website van BK vernieuwd. Hierin komen ook tips voor consumenten over energiezuinig koken.

F: RISICO BEHEERSING

Algemeen

Wij zijn ons bewust van belangrijke risico's waaraan de Royal Delft Groep is blootgesteld, waarbij wij gericht werken aan de verbetering van identificatie en beheersing van risico's op verschillende niveaus binnen de Royal Delft Groep. Directie en managementteam nemen alle belangrijke risico's van de vennootschap in overweging en dragen er zorg voor dat risicobeperkende maatregelen eerst worden genomen na strategische en budgettaire procedures.

De belangrijkste risico's

De directie heeft de volgende belangrijkste bedrijfsrisico's vastgesteld:

**Strategische risico's:* o.a. de problematiek van onze huisvesting in combinatie met de bestemmingsplannen van onze directe omgeving, zowel in Leerdam als in Delft.

**Marktrisico's:* Op dit moment zien wij de huidige recessie als het grootste risico op korte termijn. Daarnaast is ook een belangrijk risico de kwetsbaarheid van het toerisme voor terroristische dreiging en besmettelijke ziektes. Wij zien deze kwetsbaarheid als één van de grotere risico's. Om dit risico te verkleinen focussen wij ons naast de toeristische markt ook komend jaar weer op groei in de zakelijke relatiegeschenkenmarkt. Daarnaast zijn wij de mogelijkheden van andere afzetmarkten aan het verkennen. Wij hebben hier in 2009 en 2010 al een goede start mee gemaakt en verwachten in de loop van 2011 hierin verder te ontwikkelen.

bv Koninklijke van Kempen & Begeer koopt voor een groot deel in US-dollars. De hieraan verbonden valutarisico's worden voor ongeveer de helft ingedekt middels valutaopties. Daarnaast speelt voor bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv het risico te afhankelijk te worden van enkele grote afnemers.

**Operationele risico's:* er wordt o.a. aandacht besteed aan het uitvallen van de ovens, de kassa's en ICT-

systemen. Voor deze risico's zijn noodprocedures vastgesteld. Wat betreft brand- en bedrijfsschade, worden regelmatig de risico's getoetst en verzekeringen daarop afgestemd. bv Koninklijke van Kempen & Begeer beschikt over een gebruiksvergunning.

**Financiële risico's:* behalve de eerder genoemde risico's, zijn wij als onderneming onderhevig aan diverse generieke risico's. We noemen in dit kader: financieringsrisico met betrekking tot werkkapitaal en acquisities, met name de integratie van de overgenomen ondernemingen. Ook de koersschommelingen van de Dollar t.o.v. de Euro hebben onze volledige aandacht. Voor een uiteenzetting voor de risico's en risicobeheersing van financiële instrumenten wordt verwezen naar toelichting Financieel risicobeheer in de jaarrekening.

**Compliance risico's:* het voldoen aan wet- en regelgeving o.a. met betrekking tot Milieu en Arbo. In 2010 zijn een flink aantal maatregelen op dit vlak genomen, zoals het instellen van een stuurgroep en het laten opstellen van actuele risico-inventarisaties. Inzake de compliance volgt de Groep nauwgelet de aanbevelingen met betrekking tot de Corporate Governance Code.

G: RISICO BEHEERSING 2010

Regelmatig wordt het risicobeoordelingsproces, de effectiviteit van interne beheersingsprocessen en het proces van de financiële verslaglegging met de leden van het managementteam besproken en beoordeeld.

Met het oog op verdere optimalisering van het risicobeheersingssysteem hebben wij voor 2010 onder meer de volgende specifieke acties uitgevoerd:

- Instellen van een MVO projectgroep;
- Risico inventarisatie en Evaluatie gevaarlijke stoffen locatie Delft;
- Risico inventarisatie Evaluatie locatie Zoetermeer;
- Optimalisatie en integratie ICT-systemen in Zoetermeer, Leerdam en Delft;
- Overgang administratief systeem Delft per 1 januari 2011;

- Verdere verbetering van de interne controle, rapportages en administratieve procedures.

In 2011 zullen wij met bovengenoemde acties verder gaan. Bovendien zijn de interne risico-beheersing- en controlesystemen en het daarop aansluitende plannings- en budgetteringssysteem dusdanig ingericht dat voldoende stuurinformatie wordt verkregen.

H: CORPORATE GOVERNANCE CODE

Op de website www.royaldelft.com is samengevat op welke wijze de Raad van Commissarissen en de Directie van Royal Delft Groep de navolging van deze richtlijnen en best-practice bepalingen hebben ingevuld.

I: BESTUURSVERKLARING

De gekozen risicomanagementaanpak verzekert een redelijke mate van risico- en procesbeheersing en is ontwikkeld om materiële fouten in de financiële verslaggeving te voorkomen en tekortkomingen in de beheersing van strategische, operationele en wet- en regelgeving risico's tijdig te signaleren en mitigeren. De risicomanagement- en interne beheersingssystemen reduceren risico's tot een aanvaardbaar niveau, maar sluiten beoordelingsfouten in het besluitvormingsproces, menselijke fouten, opzettelijke ontduiking van controleprocessen door personeel of derden of onvoorziene omstandigheden niet uit.

De aanwezigheid en effectiviteit van deze systemen kunnen derhalve geen absolute zekerheid verschaffen ten aanzien van doelstellingenrealisatie.

Naar mening van het bestuur voldoen de risicomanagement- en interne beheersingssystemen in voldoende mate aan de eisen die voortvloeien uit de principes en de best practice-bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code.

De risicomanagement- en interne beheersingssystemen ten aanzien van de financiële verslaggeving hebben in het verslagjaar naar behoren gewerkt, en bieden een redelijke mate van zekerheid dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Op grond van bovenstaande zijn wij van mening dat wij hiermee voldoen aan de best-practicebepalingen II.1.3, II.1.4 en II.1.5 van de Nederlandse Corporate Governance Code. Wij ondertekenen de jaarrekening op grond van artikel 2:101 lid 2 BW en artikel 5:25c lid 2 sub c Wft.

Voorts verklaren wij, in overeenstemming met artikel 5:25c Wft, dat voor zover ons bekend:

- De jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, passiva en financiële positie per 31 december 2010 en het resultaat over 2010 van de Royal Delft Groep en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- Het jaarverslag een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op 31 december 2010, de gang van zaken gedurende 2010 van de Royal Delft Groep en van de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in haar jaarrekening zijn opgenomen en dat in het jaarverslag 2010 de wezenlijke risico's waarmee de Royal Delft Groep wordt geconfronteerd, zijn beschreven.

J: VOORUITBLIK OP 2011

Na de reorganisatie bij BV Leerdam Crystal is het risico tot grote verliezen bij dit onderdeel van de Royal Delft Groep beperkt. De vooruitzichten qua omzet zijn voor Royal Delft, bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv positief. Daarnaast zal 2011 in het teken staan van verdere kostenbeheersing. Wij kunnen echter, vanwege de blijvende onzekerheid op zowel de toeristische markt als de retailmarkt, geen verwachting met betrekking tot het resultaat van 2011 uitspreken.

Delft, 14 maart 2011
Henk Schouten
Directie

De vennootschap N.V. Koninklijke Delftsch Aardewerf fabriek "De Porceleynse Fles Anno 1653" v/h Joost Thooft & Labouchere Delft (Royal Delft) is opgericht op 1 februari 1904 als voortzetting van de onderneming welke is begonnen op 28 maart 1653. Vanaf 1954 is Royal Delft genoteerd aan de Amsterdamse Effecten Beurs Euronext Amsterdam.

Op 9 december 2003 werd de definitieve Nederlandse Corporate Governance Code (hierna genoemd de code) bekend gemaakt en in 2008 herzien. De vernieuwde code is gepubliceerd in de Staatscourant nr 18499 van 3 december 2009, welke code van kracht is met ingang van 1 januari 2009. De directie en de Raad van Commissarissen van de Royal Delft Groep delen het uitgangspunt dat de commissie heeft gehanteerd. De samenstelling van de Raad van Commissarissen is weergegeven op pagina 4 van het jaarverslag.

De vennootschap is een lange termijn samenwerkingsverband van diverse bij de vennootschap betrokken partijen. De directie en de Raad van Commissarissen hebben een integrale verantwoordelijkheid voor de afweging van deze belangen, doorgaans gericht op de continuïteit van de onderneming. De aandeelhouders kunnen hun bevoegdheden en rechten uitoefenen tijdens de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering.

In het directieverslag wordt melding gemaakt van het beheersing- en controlesysteem in verband met de financiële verslaglegging.

Het bestuur is niet bevoegd tot uitgifte van aandelen van de vennootschap.

Benoeming en ontslag van commissarissen geschiedt door de algemene vergadering. Besluiten tot wijziging van de statuten kunnen door de algemene vergadering slechts worden genomen op voorstel van de directie en onder goedkeuring van de raad van commissarissen.

In de code zijn zogenaamde best practice-bepalingen verwoord. De Royal Delft Groep gebruikt de code als leidraad in het proces van verdere verbetering van de Corporate Governance. Overigens tekent de Royal Delft Groep, met veel waardering voor de code, aan dat een aantal van de verwoorde "best practices" minder goed past bij de kleinere beursvennootschappen.

Ook meent de Royal Delft Groep dat bij de besluitvorming de kosten, die de invoering van bepaalde practices met zich mee brengt, in ogenschouw moeten worden genomen.

Deze overwegingen leiden ertoe dat Royal Delft Groep, ook op termijn, afwijkt van enkele aanbevelingen van de code.

De volgende bepalingen wijken af van de code.

II.1.4 De Raad van Commissarissen heeft zich bij de besprekingen beperkt tot de strategie en de voornaamste risico's verbonden aan de onderneming. Bij de werkmaatschappijen zijn er verschillen in opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Er wordt een onderzoek gestart naar de mogelijkheden om tot een uniform systeem te komen. De evaluatie door het bestuur van de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, alsmede eventuele significante wijzigingen zijn, in afwachting van de resultaten van het onderzoek, niet besproken.

III.1.8 De Raad van Commissarissen heeft zich bij de besprekingen beperkt tot de strategie en de voornaamste risico's verbonden aan de onderneming. Bij de werkmaatschappijen zijn er verschillen in opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Er wordt een onderzoek gestart naar de mogelijkheden om tot een uniform systeem te komen. De uitkomsten van de beoordeling door het bestuur van de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, alsmede eventuele significante wijzigingen zijn, in afwachting van de resultaten van het onderzoek, niet besproken.

III.1.1 Gezien de omvang van de vennootschap wordt afgezien van het opstellen van een reglement. Voor het overige wordt verwezen naar de statuten van de vennootschap.

III.1.5 Indien de commissarissen frequent afwezig zijn bij de vergaderingen van de Raad van Commissarissen worden zij daarop aangesproken. De Royal Delft Groep is niet voornemens verslag te doen over het functioneren van individuele commissarissen.

III.4.3 Gezien de omvang van de vennootschap is er geen secretaris aangesteld.

III.5 De code schrijft voor dat indien de Raad van Commissarissen uit meer dan vier leden bestaat, de Raad uit zijn midden een Audit Committee, een remuneratiecommissie en een selectie en benoemingscommissie instelt. De Raad van Commissarissen van de Royal Delft Groep bestaat uit vier leden. Vooralsnog wil de Raad geen afzonderlijke remuneratiecommissie, Audit Committee en een selectie en benoemingscommissie instellen. De taken van deze kerncommissies, inclusief de wettelijke taken van de auditcommissie, worden door de voltallige Raad uitgevoerd.

III.7.3 De bepaling dat de Raad van Commissarissen een reglement vaststelt waarin regels worden gesteld ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten anders dan die uitgegeven door de Royal Delft Groep wordt niet onderschreven: zij wordt geacht een te grote inbreuk te maken op de privacy van commissarissen.

IV.3.1-6 Gezien de omvang van de onderneming worden uitsluitend persberichten uitgegeven. De directie van de Porceleyne Fles is altijd bereid op verzoeken van algemene aard in te gaan.

IV.3.11 De Porceleyne Fles is geen structuurvennootschap. Zij kent geen specifieke beschermingsmaatregelen tegen een overname van zeggenschap over de Porceleyne Fles.

V.3.1 De Porceleyne Fles heeft geen interne accountantsdienst.

In onze Corporate Governance wordt, op de wijze als bedoeld in Bepaling 1 van de code, per bepaling aangegeven op welke wijze uitvoering wordt gegeven aan de bepalingen.

Onze Corporate Governance is te vinden op onze website (www.royaldelft.com).

In verband met de meldingsplicht substantiële deelnemingen zijn, ultimo 2010, de volgende registraties bij de Autoriteit Financiële markten gemeld.

Boron Investment N.V.	71,15%
Compagnie Financière Néerlandaise N.V.	5,33%
Recalcico Beheer B.V.	4,84%
BICHA B.V.	4,58%
R.J.H. Kruisinga	1,96%

JAARREKENING

21

ROYAL  DELFT
1653

KONINKLIJKE PORCELEYNE FLES

N.V. KONINKLIJKE DELFTSCH AARDEWERKFABRIEK

"DE PORCELEYNE FLES ANNO 1653"

v/h Joost Thoof & Labouchere Delft
ROTTERDAMSEWEG 196 DELFT

JAARREKENING 2010

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER**(in duizenden euro's)****(na voorgestelde winstbestemming)**

	2010	2009
ACTIVA		
Ref.kader		
1. Vaste activa		
1.1 Materiële vaste activa	4.154	3.937
1.2 Immateriële vaste activa	2.321	2.578
1.3 Latente belastingvordering	1.006	833
	<u>7.481</u>	<u>7.348</u>
2. Vlottende activa		
2.1 Voorraden	8.969	8.238
2.2 Handels- en overige vorderingen	2.866	3.373
2.3 Afgeleide financiële instrumenten	23	0
2.4 Liquide middelen	1.741	511
	<u>13.599</u>	<u>12.122</u>
Totaal activa	21.080	19.470
3. EIGEN VERMOGEN		
3.1 Geplaatst kapitaal	763	763
3.2 Agioreserve	6.650	6.650
3.3 Overige reserves	2.423	3.169
Totaal eigen vermogen	<u>9.836</u>	<u>10.582</u>
VERPLICHTINGEN		
4. Langlopende verplichtingen		
4.1 Pensioenverplichtingen	71	104
4.2 Overige personeelsgerelateerde voorzieningen	55	46
4.3 Overige voorzieningen	292	0
4.4 Latente belastingverplichting	749	842
	<u>1.167</u>	<u>992</u>
5. Kortlopende verplichtingen		
5.1 Schuld aan kredietinstellingen	6.888	4.887
5.2 Handels- en overige schulden	3.189	3.009
	<u>10.077</u>	<u>7.896</u>
Totaal verplichtingen	11.244	8.888
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	21.080	19.470

GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING OVER 2010
(in duizenden euro's)

	2010	2009
Ref.kader		
6. Netto omzet	24.795	23.907
Mutatie onderhanden werk	790	353
Inkoop grondstoffen en handelsgoederen	11.691	11.386
Lonen en salarissen	4.843	4.632
Sociale lasten	664	607
4.1 Pensioenkosten	431	363
1.1 Afschrijvingen op materiële vaste activa	490	498
1.2 Amortisatie immateriële vaste activa	374	429
6.2 Overige baten en lasten	-38	-309
4.3 Overige voorzieningen	292	0
6.1 Overige bedrijfskosten	6.034	5.571
Totaal bedrijfslasten	25.571	23.530
Bedrijfsresultaat	-776	377
Financiële lasten	-241	-367
Resultaat voor belastingen	-1.017	10
6.3 Belastingen	266	77
Netto Resultaat	-751	87
Toegerekend aan:		
Aandeelhouders Royal Delft Groep	-751	87
7. Winst per aandeel (uitgedrukt in € per aandeel)		
Gewoon	-0,98	0,11
Verwaterd	-0,98	0,10

De toelichting op de pagina's 26 tot en met 47 vormen een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(in duizenden euro's)

	2010	2009
Netto resultaat	-751	87
Koersverschillen	5	0
Hedge reserve	0	-10
Totaal ongerealiseerde resultaten	5	-10
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten	-746	77
Toegerekend aan:		
Aandeelhouders Royal Delft Groep	-746	77

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(in duizenden euro's)

	aandelen kapitaal	agio reserve	overige reserves	totaal eigen vermogen
Stand per 01 januari 2009	763	6.650	3.092	10.505
Resultaat 2009			87	87
Mutatie hedgereserve	0	0	-10	-10
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten	0	0	77	77
Stand per 31 december 2009	763	6.650	3.169	10.582
Resultaat 2010	-	-	-751	-751
Koersverschillen	-	-	5	5
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten	-	-	-746	-746
Stand per 31 december 2010	763	6.650	2.423	9.836

Het eigen vermogen is toerekenbaar aan de aandeelhouders. Er is geen sprake van minderheidsbelangen.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (in duizenden euro's)

	2010	2009
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Netto resultaat	-751	87
Belastingen	-266	-77
Financiële lasten	241	367
Bedrijfsresultaat	-776	377
1.1 Afschrijving materiële vaste activa	490	498
1.2 Amortisatie immateriële vaste activa	374	429
2.2 Mutaties handels- en overige vorderingen	507	-232
2.3 Mutatie afgeleide financiële instrumenten	-23	69
2.1 Mutaties voorraden	-731	987
4.1 Mutaties personeelsgerelateerde voorzieningen	-24	-58
4.3 Mutaties overige voorzieningen	292	0
5.2 Mutaties handels- en overige schulden	180	-1.179
Overige mutaties	5	-10
Operationele kasstroom	294	881
Financiële lasten	241	-367
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	53	514
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
1.1 Investerings in materiële vaste activa	-707	-440
1.2 Investerings in immateriële vaste activa	-117	-104
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-824	-544
Netto kasstroom	-771	-30
Netto kortlopende schuld per 1 januari		
2.4 Liquide Middelen	511	421
5.1 Kredietinstellingen	-4.887	-4.767
	-4.376	-4.346
Netto kortlopende schuld per 31 december		
2.4 Liquide Middelen	1.741	511
5.1 Kredietinstellingen	-6.888	-4.887
	-5.147	-4.376
Mutatie boekjaar (netto kasstroom)	-771	-30

De toelichting op de pagina's 26 tot en met 47 vormen een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

ALGEMEEN

Activiteiten van de vennootschap

De Royal Delft Groep heeft domicilie in Delft, Nederland. De juridische vorm is een N.V., het land van oprichting is Nederland en de statutaire zetel is aan de Rotterdamseweg 196 te Delft.

De activiteiten van de Royal Delft Groep betreffen oorspronkelijk het produceren en verkopen van handgeschilderd aardewerk. Sinds de acquisitie van BV Leerdam Crystal en bv Koninklijke van Kempen & Begeer zijn de activiteiten van de Royal Delft Groep uitgebreid met het produceren en vermarkten van geblazen en geslepen Kristalglas, alsmede de product-ontwikkeling en verkoop van bestek, pannen en designartikelen.

Bovengenoemde bedrijven zijn aangekocht ter uitvoering van de multi-brand strategie van de Royal Delft Groep.

In 2010 zijn de merken BK en Gero vanuit de bv Koninklijke van Kempen & Begeer ondergebracht in BK Cookware bv.

De aandelen van de vennootschap zijn genoteerd op de Euronext te Amsterdam.

BELANGRIJKSTE WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Alle in de toelichting opgenomen bedragen zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening van de Royal Delft Groep is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard door de Europese Unie (IFRSs).

Het opmaken van een jaarrekening conform IFRS brengt het gebruik van bepaalde schattingen met zich mee. Ook wordt bij het toepassen van waarderingsgrondslagen in de jaarrekening van de Royal Delft Groep het bestuur veelal gevraagd oordelen te geven. Indien dergelijke oordelen significant of complex zijn, of indien de invloed van schattingen of oordelen significant is voor de jaarrekening, worden deze toegelicht.

Nieuwe standaarden en wijzigingen die verplicht zijn met ingang van 2010.

Deze jaarrekening 2010 is opgesteld volgens International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard door de Europese Unie (EU-IFRS). Ten opzichte van vorig jaar is per 1

januari 2010 IFRS 3R (Business combinations) toegepast. De toepassing van IFRS 3R zijn niet van materiële invloed geweest op de Royal Delft Groep. De veranderingen in de, als gevolg van IFRS 3R, eveneens gewijzigde standaarden IAS 27 (Consolidated and separate financial statements), IAS 28 (Investments in Associates) en IAS 31 (Interests in joint ventures) zijn niet van materiële invloed geweest op de Royal Delft Groep. Dit geldt tevens voor de overige per 1 januari 2010 van toepassing zijnde (aanpassingen in) standaarden en interpretaties IAS 1, IAS 36, IFRS 2, IFRS 5 en IFRIC 9, 16, 17 en 18. De Royal Delft Groep heeft (aanpassingen in) standaarden en interpretaties die nog niet van toepassing zijn per 1 januari 2010 niet vervroegd toegepast.

De wijzigingen in IFRS bepalingen gedurende 2010 zijn, voor zover van toepassing verwerkt in de door de Royal Delft Groep toegepaste waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen. De gehanteerde grondslagen zijn consistent toegepast voor alle in deze geconsolideerde jaarrekening gepresenteerde perioden.

Voorts wordt, voor zover van toepassing, voldaan aan de wettelijke bepalingen betreffende de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Waarderingsgrondslagen

De toegepaste grondslagen voor de geconsolideerde jaarrekening worden hierna toegelicht. De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en verplichtingen zijn, voor zover niet anders aangegeven, gebaseerd op historische kosten en kostprijzen.

Alle in de toelichting vermelde bedragen zijn in duizenden euro's tenzij anders vermeld.

CONSOLIDATIE

Dochterondernemingen

In de consolidatie worden de financiële gegevens van de Royal Delft Groep betrokken en van ondernemingen waarin zij de beslissende zeggenschapsrechten over het operationele en financiële beleid kan uitoefenen. In het algemeen houdt de Royal Delft Groep hier direct of indirect meer dan de helft van de zeggenschapsrechten. De activa, verplichtingen en resultaten van dochterondernemingen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop het beslissende

zeggenschapsrecht kan worden uitgeoefend door de vennootschap.

Deconsolidatie vindt plaats op het moment dat beslissende zeggenschapsrechten zijn overgedragen.

De overnamemethode wordt toegepast op de verwerving van dochterondernemingen door de vennootschap. De verkrijgingsprijs van de overgenomen onderneming wordt bepaald door de reële waarde van de activa, de uitgegeven eigen-vermogensinstrumenten en de verplichtingen aangegaan of overgenomen op de transactiedatum, plus de kosten die direct toerekenbaar zijn aan de overname. Identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen overgenomen in een bedrijfscombinatie worden bij de eerste verwerking in de jaarrekening gewaardeerd tegen de reële waarde per overnamedatum, ongeacht het bestaan van minderheidsbelangen. Het positieve verschil tussen de verkrijgingprijs van de overgenomen entiteit en de reële waarde van aan de vennootschap toerekenbare en identificeerbare activa en verplichtingen wordt verantwoord als goodwill. Indien de verkrijgingprijs van de overgenomen entiteit lager is dan de reële waarde van de aan de vennootschap toerekenbare en identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen entiteit, dan wordt het verschil direct verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Intercompany transacties, balansposten en onge-realiseerde resultaten op transacties tussen dochterondernemingen worden volledig geëlimineerd.

De in de consolidatie begrepen vennootschappen zijn:

1. Royal Delft (N.V. Koninklijke Delftsch Aardewerffabriek 'De Porceleyne Fles Anno 1653' v/h Joost Thooft & Labouchere te Delft),

alsmede de 100% dochterondernemingen:

2. B.V. Faience en Tegelfabriek Westraven v/h Gebroeders Ravesteyn te Delft,
3. B.V. Zenith Van der Want Pijpenfabrieken Anno 1749 te Delft,
4. B.V. Royal Delft Onroerend Goed te Delft,
5. BV Leerdam Crystal te Leerdam,
6. BK Cookware bv,
7. De Porceleyne Fles bv
8. bv Koninklijke van Kempen & Begeer te Zoetermeer,

alsmede de 100% dochterondernemingen van bv Koninklijke van Kempen & Begeer:

9. Royal Delft Asia Limited te Hong Kong,
10. Verkoopmaatschappij Van Kempen & Begeer bv te Zoetermeer bv,
11. Van Kempen & Begeer SARL te Parijs.

Door B.V. Royal Delft Onroerend Goed, Rotterdamseweg 196 te Delft wordt onroerend goed op deze locatie aangehouden voor eigen gebruik, BV Leerdam Crystal produceert en verkoopt Kristallen objecten. De bv's BK Cookware bv en bv Koninklijke van Kempen & Begeer verkopen keuken- en tafelaccessoires. De overige vennootschappen hebben geen activiteiten.

Waar noodzakelijk worden de waarderingsgrondslagen van de groepsmaatschappijen in lijn gebracht met de waarderingsgrondslagen van de Royal Delft Groep.

Aangezien de eigen winst- en verliesrekening over 2010 van de vennootschap is verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening, is in de enkelvoudige jaarrekening volstaan met weergave van een summier winst- en verliesrekening, in overeenstemming met het gestelde in artikel 402 Burgerlijk Wetboek 2.

Segmentatie

Operationele segmenten worden gerapporteerd op een wijze die in overeenstemming is met de interne rapportage verstrekt aan de beleidsmakers. De beleidsmakers, die verantwoordelijk zijn voor de toewijzing van middelen en de beoordeling van de prestaties van de operationele segmenten, zijn geïdentificeerd als de directie die strategische beslissingen neemt.

De rapportage van de Royal Delft Groep is gesegmenteerd per werkmaatschappij.

Vreemde valuta

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in euro's, zijnde de functionele en presentatievaluta van de vennootschap.

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta tegen de koers op de transactiedatum. Koersverschillen die voortvloeien uit de afwikkeling van dergelijke transacties en van de omrekening per balansdatum van monetaire activa en verplichtingen die in vreemde valuta luiden, worden in de winst- en verliesrekening verwerkt, tenzij deze in aanmerking komen

voor tijdelijke verwerking in het eigen vermogen als kasstroomafdekkingen.

De resultaten en financiële positie van alle groepsentiteiten, waarvan de functionele valuta afwijkt van de presentatievaluta, worden als volgt omgerekend naar de presentatievaluta:

1. Activa en verplichtingen worden omgerekend tegen de koers per balansdatum.
2. Baten en Lasten in de winst- en verliesrekening worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers.
3. Alle hieruit voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in een aparte component van het eigen vermogen.

Toelichting op het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en het bankkrediet opgenomen onder de kortlopende schulden. Ontvangen en betaalde rente zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom financieringsactiviteiten.

Immateriële vaste activa

De merkenrechten worden gewaardeerd tegen de verkrijgingprijs.

Indien de merkenrechten zijn verkregen door een bedrijfscombinatie c.q. overname, worden ze opgenomen tegen de reële waarde per acquisitiedatum. Op merkenrechten wordt lineair afgeschreven op basis van de geschatte gebruiksduur.

De software en overige immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingprijs onder aftrek van lineaire afschrijvingen op basis van de geschatte gebruiksduur en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs, na aftrek van afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Afschrijvingen vinden plaats volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur. Op de grond en de museale collectie wordt niet afgeschreven.

Kosten, gemaakt na eerste verwerking in de jaarrekening, worden inbegrepen in de boekwaarde van het actief dan wel verwerkt als een afzonderlijk actief als sprake is van een afzonderlijke component, indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief naar de vennootschap zullen vloeien en de kosten van het actief op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald. Overige reparatie- en onderhoudskosten worden verantwoord in de winst- en verliesrekening in de periode waarin zij zich voordoen.

De boekwaarde van een actief wordt onmiddellijk afgewaardeerd tot realiseerbare waarde als de realiseerbare waarde onder de boekwaarde van het actief ligt. Restwaarde en gebruiksduur worden jaarlijks opnieuw beoordeeld.

De boekwaarde van een actief wordt onmiddellijk afgewaardeerd tot realiseerbare waarde als de realiseerbare waarde onder de boekwaarde van het actief ligt. Restwaarde en gebruiksduur worden jaarlijks opnieuw beoordeeld.

Bijzondere waardeverminderingen van niet-financiële activa

Voor niet-financiële activa wordt jaarlijks beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat deze activa aan een bijzondere waardevermindering onderhevig zijn. Een bijzondere waardevermindering is het bedrag dat de boekwaarde van het actief de realiseerbare waarde te boven gaat. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde van een actief, onder verrekening van verkoopkosten, en de bedrijfswaarde. Om bijzondere waardeverminderingen te kunnen bepalen worden individuele activa ingedeeld op het laagste niveau waarop kasstromen te identificeren zijn (kasstroomgenererende eenheden). Voor niet-financiële activa wordt op iedere balansdatum beoordeeld in hoeverre deze waardevermindering moet worden teruggenomen. Hieronder valt niet goodwill die aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is geweest.

Latente belastingen

Latente belastingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarden van activa en verplichtingen en de boekwaarden daarvan in de geconsolideerde jaarrekening. Indien een latentie zou ontstaan bij de eerste verwerking in de jaarrekening van een actief of verplichting voortvloeiend uit een transactie (anders dan een bedrijfscombinatie) die noch de commerciële noch de fiscale winst (verlies) beïnvloedt, wordt deze latentie niet verwerkt.

Latenties worden berekend op basis van vastgestelde belastingtarieven (en wetten) die van toepassing zijn of waartoe materieel reeds op balansdatum besloten is en die naar verwachting van toepassing zullen zijn op het moment dat de gereleerde latente belastingvorderingen gerealiseerd worden.

Latente belastingvorderingen worden verwerkt voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen en beschikbare compensabele verliezen benut kunnen worden.

Voorraden

De voorraad grond- en hulpstoffen alsmede de handelsgoederen worden gewaardeerd tegen de kostprijs of lagere opbrengstwaarde. De kostprijs is de verkrijgingprijs, of in het geval van halffabricaat en gereed product, de vervaardigingsprijs. Deze omvat de ontwerpkosten, grondstoffen, directe personeelskosten, overige directe kosten en een toeslag voor aan de productie gerelateerde indirecte vaste en variabele kosten (op basis van normale bezetting).

In de kostprijs is geen rente opgenomen. Opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in de normale bedrijfsuitoefening, onder aftrek van variabele verkoopkosten. Indien van toepassing is de kostprijs van de voorraden inclusief de winsten en verliezen op kasstroomafdekkingen in het eigen vermogen met betrekking tot de inkoop van handelsvoorraden.

Handels- en overige vorderingen

Handelsdebiteuren en overige vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs. Per balansdatum wordt een voorziening gevormd indien er indicaties zijn voor mogelijk oninbaarheid. De boekwaarde van het actief wordt verlaagd door het vormen van een voorziening, het bedrag van het verlies wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de verkoopkosten. Volgens de algemene leveringsvoorwaarden bedraagt de standaard betalingstermijn 30 dagen na factuurdatum.

Afgeleide financiële instrumenten

Ter afdekking van inkopen in buitenlandse valuta worden valutaopties afgesloten. Het effectieve gedeelte van de verandering in de reële waarde van deze instrumenten wordt verwerkt in het eigen vermogen. De winst of het verlies uit het niet effectieve deel wordt direct verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Bedragen die in het eigen vermogen verwerkt zijn, worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht op het moment dat de afgedekte positie de winst- en verliesrekening beïnvloedt. Echter, indien de afgedekte, verwachte transactie leidt tot de verwerking van een niet-

financieel actief (bijvoorbeeld voorraden of vaste activa) worden de mutaties in de reële waarde die oorspronkelijk werden verwerkt in het eigen vermogen, toegevoegd aan de kostprijs van het desbetreffende actief. Deze bedragen worden uiteindelijk verwerkt in de kostprijs verkopen in het geval van voorraden of in de afschrijvingslasten in het geval van vaste activa.

Indien een afdekkinginstrument afloopt of wordt verkocht, of indien een instrument niet langer als afdekkinginstrument aangemerkt kan worden, blijven de cumulatieve winsten en verliezen in het eigen vermogen totdat de verwachte toekomstige transactie uiteindelijk wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Als de verwachte toekomstige transactie niet langer waarschijnlijk is, wordt het cumulatieve resultaat direct overgebracht vanuit het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening onder de overige baten en lasten.

Bij het aangaan van een transactie wordt de relatie tussen het afdekkinginstrument en de afgedekte positie, alsmede risicobeheersingdoelstellingen en uitgangspunten bij het aangaan van de verschillende afdekkingstransacties gedocumenteerd. De vennootschap documenteert ook haar inschatting of het afgeleide financiële instrument de mutaties in de reële waarden of de kasstromen van de afgedekte posities op effectieve wijze compenseert. Deze documentatie vindt plaats op het moment van ontstaan van een dergelijk contract en wordt vervolgens voortdurend actueel gehouden. Indien niet wordt voldaan aan de voorwaarden van hedge accounting worden de veranderingen in de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas en bank tegoeden met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende verplichtingen.

Aandelenkapitaal

De uitstaande gewone aandelen zijn onderdeel van het eigen vermogen.

Als de Royal Delft Groep eigen aandelen inkoopt, wordt de kostprijs van de ingekochte aandelen in mindering gebracht op de overige reserves, totdat deze aandelen worden ingetrokken of worden verkocht. Indien de aandelen verkocht of opnieuw uitgegeven worden, wordt de opbrengst, onder

verrekening van direct toerekenbare kosten, in het eigen vermogen verwerkt dat toekomt aan de aandeelhouders.

Personeelsgerelateerde voorzieningen

Toegezegde pensioenrechten

Royal Delft heeft een toegezegd-pensioenregeling die is ondergebracht bij een verzekeringsmaatschappij. Hierbij is een pensioen toegezegd aan personeel op de pensioengerechtigde leeftijd welke afhankelijk is van de leeftijd, salaris en arbeidsduur.

De in de balans opgenomen verplichting voor toegezegd-pensioenregelingen is de contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen op de balansdatum, minus de reële waarde van fondsbeleggingen. Hiermee worden verrekend de niet-verwerkte actuariële winsten en verliezen en nog niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd. Jaarlijks wordt de verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen berekend door onafhankelijke actuarissen met gebruik van de projected unit creditmethode. De contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen wordt berekend door het contant maken van de geschatte toekomstige kasuitstromen. Daarbij wordt uitgegaan van rentetarieven die gelden voor hoge kwaliteit ondernemingsobligaties, die zijn uitgegeven in dezelfde valuta als waarin de pensioenen betaald zullen worden, en die een looptijd hebben die ongeveer gelijk is aan de looptijd van de gerelateerde pensioenverplichting.

Actuariële winsten en verliezen groter dan 10 procent van de reële waarde van de fondsbeleggingen en/of de contante waarde van de bruto verplichtingen uit hoofde van de toegezegd pensioenrechten, die het gevolg zijn van wijzigingen in actuariële veronderstellingen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht gedurende de verwachte, gemiddelde toekomstige dienstjaren van de betreffende personeelsleden.

De nog niet verwerkte pensioenkosten van de verstreken diensttijd worden direct verwerkt in de winst- en verliesrekening, tenzij de wijzigingen in de pensioenregeling afhankelijk zijn van het in dienst blijven voor een bepaalde periode (de wachtperiode). In dit geval worden de lasten over verstreken diensttijd lineair verwerkt gedurende de wachtperiode

bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv kennen een pensioenregeling die is

ondergebracht bij het PME (Pensioenfonds voor de Metalektro). PME kent geen mogelijkheid de verrekening te maken van de kosten, fondsbeleggingen en verplichtingen aan de individuele ondernemingen en is zodoende niet in staat de gegevens op te leveren om de actuariële berekening te kunnen opmaken. Dientengevolge is de pensioenregeling verwerkt als een toegezegde bijdrageregeling. Bij een toegezegde bijdrageregeling worden vastgestelde premies betaald aan het bedrijfstakpensioenfonds. De premies worden verantwoord als personeelskosten zodra deze verschuldigd zijn.

Regelingen jubilea-uitkeringen

De netto verplichting van de Royal Delft Groep met betrekking tot jubileum uitkeringen is volgens een actuariële berekening gebaseerd op de contante waarde van toekomstige uitkeringen op basis van opgebouwde arbeidsjaren.

Handels- en overige schulden

Handelsschulden en overige te betalen posten worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd.

Het resultaat wordt tevens bepaald met inachtneming van de verwerking van ongerealiseerde waardeveranderingen van op actuele waarde gewaardeerde afgeleide financiële instrumenten die niet zijn aangemerkt als afdekkingsinstrument, of niet effectief zijn.

Netto omzet

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengsten (reële waarde) wegens aan derden geleverde goederen en diensten na aftrek van kortingen en omzetbelasting.

Omzet wordt verantwoord zodra alle belangrijke rechten en risico's met betrekking tot de eigendom van de goederen zijn overgedragen aan de koper, derhalve op het moment van overdracht van de goederen.

Lonen, salarissen en sociale lasten

Lonen, salarissen en sociale lasten worden op grond van de arbeidsvoorwaarden verwerkt in de winst- en verliesrekening voor zover ze verschuldigd zijn aan werknemers en belastingdienst in dat jaar.

Afschrijvingen

De afschrijvingen op bedrijfsgebouwen en overige immateriële en materiële vaste activa worden gebaseerd op de geschatte gebruiksduur van een actief, rekening houdend met restwaarden. Op terreinen en de museale collectie wordt niet afgeschreven. De museale collectie bestaat uit een verzameling waardevaste antieke stukken, uit dien hoofde vindt hierop geen afschrijving plaats. De stukken vertegenwoordigen geen commerciële functie, maar vormen de basis van de hedendaagse museumcollectie.

Afschrijvingen vinden plaats volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur en varieert voor de verschillende onderdelen als volgt:

Categorie	Jaar	Afschrijvings-%
Museale collectie	0	0
Terreinen	0	0
Merkenrechten	10-13	7,7-10
Gebouwen	40	2,5
Machines en installaties	5	20
Ovens	10	10
Automatisering/software	5	20
Verbouwing en Inrichting	5	20

De restwaarden en gebruiksduur van activa worden jaarlijks op de balansdatum beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast.

Overige kosten

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Leaseovereenkomsten

Een leaseovereenkomst wordt als operationele leaseovereenkomst aangemerkt wanneer de voor- en nadelen die aan de eigendom verbonden zijn, geheel of nagenoeg geheel bij de lessor liggen. Betalingen op grond van operationele leaseovereenkomsten (onder verrekening van eventuele vergoedingen ontvangen van de lessor) worden gedurende de leaseperiode direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. De Royal Delft

Groep kent alleen leaseovereenkomsten ten bate van het wagenpark.

Rentelasten

Rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende verplichtingen.

FINANCIEEL RISICOBEBEER

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico op een verlies voor de vennootschap doordat partijen niet aan hun financiële verplichtingen tegenover de vennootschap kunnen voldoen.

Het kredietrisico vloeit voort uit liquide middelen en verkopen op orderkrediet.

Individuele kredietlimieten worden gesteld op basis van door de directie gestelde criteria. Het gebruik van kredietlimieten wordt regelmatig beoordeeld.

Verkopen aan particulieren vinden standaard plaats in contanten of met creditcard.

Verkopen op rekeningen vinden alleen plaats na gebruikmaking van ervaringen uit het verleden. Zijn deze niet aanwezig, dan vindt levering slechts plaats na vooruitbetaling van het volledige bedrag. Er is geen significante concentratie van kredietrisico. Het maximale kredietrisico is bij benadering gelijk aan de boekwaarde.

Liquiditeitsrisico

Adequate liquiditeitsrisicobeheersing houdt in het aanhouden van voldoende liquide middelen en de beschikbaarheid van financiering door middel van toegezegde kredietfaciliteiten. In verband met de dynamiek van de bedrijfsactiviteiten houdt de Royal Delft Groep flexibiliteit in financiering door het beschikbaar houden van toegezegde kredietfaciliteiten.

De Royal Delft Groep beschikt over de volgende faciliteiten (in euro's):

1. Een rekening courantfaciliteit van € 1.840.000
Per 31 december 2010 is hiervan € 1.720.000 in gebruik.
2. Een rekening courantfaciliteit van € 3.750.000.
Per 31 december 2010 is hiervan € 3.046.000 gebruik.
3. Een trade-financefaciliteit met een limiet van € 2.500.000. Per 31 december 2010 is hiervan € 2.122.000 in gebruik.

De faciliteiten onder 2 t/m 3 zijn ten bate van bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv. De Royal Delft Groep heeft ten bate van de faciliteiten 2 en 3 een vermogensverklaring afgegeven. Deze verklaring houdt in dat indien en zolang het daarin omschreven garantievermogen van BK Cookware bv en bv Koninklijke van Kempen & Begeer minder is dan 35% van het balanstotaal geen gelden aan deze vennootschap worden onttrokken. Daarnaast is Royal Delft met de verstrekker van de faciliteit onder 1 overeengekomen dat het risicodragend vermogen van de vennootschap nooit minder zal bedragen dan 40% van het balanstotaal. Aan beide solvabiliteits-eisen wordt ruimschoots voldaan. Gedurende de verslagperiode zijn geen kredietlimieten overschreden.

De faciliteiten zijn opzegbaar. De looptijd van de rekening courantfaciliteit is korter dan vijf jaar.

Eind 2009 beschikte de Royal Delft Groep in het totaal over kredietfaciliteiten met een limiet van € 8.150.00. Hiervan werd € 4.776.000 aangewend.

Onderstaande tabel toont de analyse van de financiële verplichtingen van de vennootschap die op nettobasis zullen worden verrekend, onderverdeeld naar relevante vervaldatum, gebaseerd op de resterende periode van balansdatum tot de vervaldatum.

De bedragen in de tabel zijn niet-verdisconteerde kasstromen.

De schulden aan leveranciers en handelskredieten zijn als volgt opgebouwd:

	2010	2009
< 30 dagen	709	835
30-60 dagen	257	447
> 60 dagen	286	128
	1.252	1.410

Afgeleide financiële instrumenten

Met betrekking tot de afgeleide financiële instrumenten toont onderstaande tabel een analyse van de instrumenten van de Royal Delft Groep welke worden afgerekend op een bruto-basis, onderverdeeld naar relevant vervaldatum, gebaseerd op de resterende periode van de balansdatum tot de contractuele vervaldatum. De bedragen in de tabel zijn de contractuele, niet-verdisconteerde bedragen.

Bedragen die binnen een termijn van 12 maanden na balansdatum vervallen, zijn gelijkgesteld aan de boekwaarde, omdat de impact van discontering niet significant is.

De afgeleide financiële instrumenten zijn als volgt opgebouwd:

USD/EUR opties kasstroomafdekkingen:

	2010	2009
Uitgaand < jaar	23	0
	23	0

Marktrisico

Het marktrisico kan worden onderscheiden in het vreemde valuta risico, prijsrisico en rente risico. Schommelingen in de vreemde valuta, met name in de Dollar en de Yen, hebben direct effect op de besteding voor wat betreft de toeristische markt. Ook worden valutarisico's gelopen op de inkoopmarkten voor consumentenartikelen. Deze risico's komen voort uit toekomstige handelstransacties. Het beleid is er op gericht minimaal 50% van de verwachte kasstromen (voornamelijk uit inkopen van voorraden) in USD voor de komende 6 maanden af te dekken middels valutaopties of termijncontracten.

Omdat de Royal Delft Groep geen significante rentedragende activa heeft, zijn het resultaat en de operationele kasstromen grotendeels onafhankelijk van veranderingen in markttrentes.

Ook zijn er geen rentedragende lange termijn leningen die tot een renterisico zouden kunnen leiden. De rente voor alle faciliteiten is variabel.

De vennootschap heeft slechts beperkte investeringen in buitenlandse activiteiten.

Risicobeheer van het vermogen

De doelstelling van de vennootschap bij het beheersen van het vermogen is het waarborgen van de mogelijkheid om op going concernbasis te opereren ten einde rendementen te behalen voor de aandeelhouders en voordelen voor andere belanghebbenden en om een optimale vermogensstructuur te behouden ten einde de kosten van vermogen te verlagen.

Om de vermogensstructuur te onderhouden of aan te passen kan de onderneming de dividenduitkeringen aan aandeelhouders wijzigen, vermogen terugbetalen aan aandeelhouders, nieuwe aandelen uitgeven of activa verkopen om schulden te verlagen.

De Royal Delft Groep bewaakt haar vermogen met gebruikmaking van de verhouding eigen vermogen/totaal vermogen. De ratio wordt berekend door het eigen vermogen te delen door het totaal vermogen.

Het totale vermogen wordt berekend als de som van het eigen vermogen en de verplichtingen zoals opgenomen in de geconsolideerde balans.

Hierbij wordt rekening gehouden met de saldering van debet en creditstanden bij de kredietinstellingen (onder IFRS niet mogelijk).

Dit leidt tot de volgende verhouding eigen vermogen/totaal vermogen. Per 31 december 2010 en 31 december 2009 waren deze als volgt:

	2010	2009
Eigen vermogen	9.836	10.582
Vreemd vermogen minus debet saldi banken	9.547	8.413
Totaal vermogen	<u>19.383</u>	<u>18.995</u>
Verhouding eigen vermogen/totaal vermogen	0,51	0,56

De solvabiliteit is licht gedaald ten opzichte van voorgaand jaar.

Belangrijkste schattingen en beoordelingen in de jaarrekening

De directie van de Royal Delft Groep formuleert bij de opstelling van de jaarcijfers uitgangspunten en maakt inschattingen voor de toekomst, welke in de praktijk kunnen afwijken van de werkelijkheid.

In dit kader zijn met name voor de inschatting van de waardering van latente belastingvorderingen uit hoofde van compensabele verliezen inschattingen gemaakt ten aanzien van de realiseerbaarheid van fiscale winsten.

Bij het bepalen van de afschrijvingen op materiële en immateriële activa wordt een inschatting gemaakt van de gebruiksduur van een actief, rekening houdend met restwaarden.

Bij de waardering van de toegezegde pensioenregeling wordt gebruik gemaakt van waarderingstechnieken van externe partijen. De daarbij gehanteerde uitgangspunten en inschattingen vormen naar de mening van de directie een goede basis voor de calculaties.

Verondersteld wordt dat de nominale waarde van de handelsvorderingen en -schulden (vanwege het korte termijnkarakter hiervan) de reële waarde ervan benadert.

Bij het bepalen van de reële waarde van merkenrechten zijn inschattingen gemaakt ten aanzien van de benodigde basisgegevens zoals omzetprognoses, disconteringsvoet en groeipercentages.

1.1 Materiële vaste activa

	gebouwen terreinen	ovens	machines en installaties	verbouwing en inrichting	museale stukken	totaal
Stand per 01-01-2009						
Aanschafprijs	2.238	765	1.004	2.191	223	6.421
Cumulatieve afschrijvingen	-212	-556	-764	-894	0	-2.426
Boekwaarde	2.026	209	240	1.297	223	3.995
Mutaties in de boekwaarde 2009						
Investerings	0	17	69	354	0	440
Afschrijvingen	-21	-25	-91	-361	0	-498
Saldo	-21	-8	-22	-7	0	-58
Stand per 31-12-2009						
Aanschafprijs	2.238	782	1.073	2.545	223	6.861
Cumulatieve afschrijvingen	-233	-581	-855	-1.255	0	-2.924
Boekwaarde	2.005	201	218	1.290	223	3.937
Mutaties in de boekwaarde 2010						
Investerings	0	87	114	506	0	707
Afschrijvingen	-21	-40	-78	-351	0	-490
Saldo	-21	47	36	155	0	217
Stand per 31-12-2010						
Aanschafprijs	2.238	869	1.187	3.051	223	7.568
Cumulatieve afschrijvingen	-254	-621	-933	-1.606	0	-3.414
Boekwaarde	1.984	248	254	1.445	223	4.154
Afschrijvingspercentages	0 / 2,5%	10%	20%	10/20%	0%	

Het onroerend goed wordt aangehouden voor eigen gebruik.

Als zekerheid jegens de bankfaciliteit is een hypotheekrecht verleend op de terreinen en panden voor € 3.448.730.

Bijzondere waardeverminderingen hebben zich niet voorgedaan. Er zijn ook geen bijzondere waardeverminderingen teruggenomen in het verslagjaar.

1.2 Immateriële vaste activa

	software	merken recht	overig	totaal
Stand per 01-01-2009				
Aanschafprijs	427	2.521	188	3.136
Cumulatieve amortisatie	-135	-88	-10	-233
Boekwaarde	292	2.433	178	2.903
Mutaties in de boekwaarde 2009				
Investeringsen	60	18	26	104
Amortisatie	-136	-248	-45	-429
Saldo	-76	-230	-19	-325
Stand per 31-12-2009				
Aanschafprijs	487	2.539	214	3.240
Cumulatieve amortisatie	-271	-336	-55	-662
Boekwaarde	216	2.203	159	2.578
Mutaties in de boekwaarde 2010				
Investeringsen	79	11	27	117
Amortisatie	-101	-221	-52	-374
Saldo	-22	-210	-25	-257
Stand per 31-12-2010				
Aanschafprijs	465	2.329	189	2.983
Cumulatieve amortisatie	-271	-336	-55	-662
Boekwaarde	194	1.993	134	2.321
Afschrijvingspercentages	20%	7,7-10%	20%	

De waardering van de merken geschiedt conform de grondslagen zoals weergegeven op pagina 28.
 De merkenrechten zijn hoofdzakelijk ontstaan als gevolg van de overnames in 2008.
 De merken van bv Koninklijke van Kempen & Begeer worden afgeschreven in 13 jaar.
 Het merk van BV Leerdam Crystal wordt afgeschreven in 10 jaar.

De overige immateriële activa hebben betrekking op de ontwikkeling van websites.

1.3 Latente belastingvordering

De mutatie in de latente belastingvordering gedurende het jaar is als volgt:

	2010	2009
Balans per 1 januari	833	792
Fiscaal verlies (toelichting 6.3)	173	41
Balans per 31 December	<u>1.006</u>	<u>833</u>
Toegepast tarief	25,0%	25,5%

De latente belastingvorderingen houden enkel verband met geheel gewaardeerde compensabele verliezen. Gezien de te verwachten toekomstige resultaten achten wij het waarschijnlijk deze verliezen binnen de wettelijke termijn van negen jaar te kunnen verrekenen. De mutatie in de latente belastingvordering is verwerkt in de winst en verliesrekening. De compensabele verliezen bedragen per 31 december 2010 € 3.962 (31 december 2009: € 3.281).

2.1 Voorraden

De specificatie is als volgt:

	2010	2009
Grond- en hulpstoffen	140	414
Onderhanden werk/halffabricaat	544	497
Gereed product	969	1.319
Handelsgoederen	<u>7.316</u>	<u>6.008</u>
	8.969	8.238

Per balansdatum bedraagt de voorziening voor incourantheid € 505 (2009: € 346).

Als zekerheid jegens de bankfaciliteit zijn de voorraden van Royal Delft verpand voor 40% van de voorraadwaarde van € 1.348. Ook de voorraden van bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv zijn verpand voor 50% van de voorraadwaarde van € 7.140.

2.2 Handels- en overige vorderingen

De specificatie is als volgt:

	2010	2009
Handelsdebiteuren	2.459	2.928
Overige vorderingen	<u>407</u>	<u>445</u>
	2.866	3.373

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Ouderdomsanalyse van de handelsdebiteuren:

	2010	2009
< 30 dagen	1.314	1.470
30-60 dagen	610	737
> 60 dagen	<u>535</u>	<u>721</u>
	2.459	2.928

Per 31 december zijn de handelsvorderingen tot een bedrag van € 2.434 (2009: € 2.894) volledig inbaar.

Op 31 december 2010 zijn handelsvorderingen van € 25 (2009: € 34) niet volwaardig en zijn voorzien. Het betreft een twintigtal kleine oninbare vorderingen. Verwacht wordt dat een deel van de vorderingen inbaar zal zijn. De ouderdom is als volgt:

	2010	2009
3 tot 6 maanden	4	10
ouder dan 6 maanden	21	24
	<u>25</u>	<u>34</u>

Op 31 december 2010 waren handelsvorderingen voor een bedrag van € 713 (2009: € 970) over de betaaldatum, doch dit heeft niet tot een afboeking geleid. Deze vorderingen hebben betrekking op een aantal onafhankelijke afnemers die niet als wanbetalers bekend staan. De ouderdom is als volgt:

	2010	2009
tot 3 maanden	375	639
3 tot 6 maanden	338	331
	<u>713</u>	<u>970</u>

De boekwaarden van de handels- en overige vorderingen van de Royal Delft Groep zijn uitgedrukt in de volgende valuta:

	2010	2009
Euro	2.794	3.297
US dollar	27	49
Britse pond	45	27
	<u>2.866</u>	<u>3.373</u>

Mutatie voorziening Handelsdebiteuren

	2010	2009
Voorziening per 1 januari		
Mutatie	34	23
Voorziening per 31 december	<u>-9</u>	<u>11</u>
	<u>25</u>	<u>34</u>

De vennootschap heeft geen zekerheden verkregen op deze vorderingen.

Als zekerheid jegens de bankfaciliteit zijn de handelsdebiteuren van Royal Delft tot 70% van het openstaand bedrag verpand ten bedrage van € 127 (2009: €147). De handelsdebiteuren van bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv zijn verpand aan een factoringmaatschappij.

2.3 Afgeleide Financiële Instrumenten

Per ultimo 2010 zijn de volgende valuta opties nog niet geëxpireerd: (in euro's)

Type	Ingangs- datum	Expira- tiedatum	Uitoefen- prijs	Bedrag USD	Koers 31/12	Premie	Reële waarde 31/12
Koop put-USD optie	07/10/10	31/01/11	1,3485	741.565	1,3388	0	14.211
Koop put-USD optie	07/10/10	28/02/11	1,3485	741.565	1,3388	0	19.416
Verkoop USD-optie	07/10/10	31/01/11	1,3485	370.782	1,3388	0	- 4.131
Verkoop USD-optie	07/10/10	28/02/11	1,3485	370.782	1,3388	0	- 6.510
Totaal							22.986

Deze optiecontracten zijn aangekocht ten behoeve van de goederenaankopen die plaatsvinden in dollars gedurende het eerste half jaar 2011. Deze valuta opties hebben tot doel het risico van toekomstige koersstijgingen van de dollar te beperken. De contracten zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Aangezien geen hedge accounting is toegepast, is de mutatie verwerkt in de winst- en verliesrekening. De reële waarde is bepaald op basis van de Market To Market waarde van de contracten per ultimo 2010. Het betreft contracten gesloten tussen bv Koninklijke van Kempen & Begeer en haar bank.

2.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking, waarbij de specificatie als volgt is:

Liquide Middelen	2010	2009
Kas	21	17
Banken	1.720	494
	1.741	511

2.5 Financiële Instrumenten

Overzicht financiële instrumenten per ultimo 2010	Leningen en vorderingen	Activa tegen reële waarde door de W&V rekening	Overige financiële verplichtingen	Totaal
Handels- en overige vorderingen	2.866	-		2.866
Afgeleide financiële instrumenten	-	23		23
Liquide middelen	1.741	-		1.741
Schuld aan kredietinstellingen	-	-	-6.888	-6.888
Handels- en overige schulden	-	-	-3.189	-3.189
	4.607	23	-10.077	-5.447

Overzicht financiële instrumenten per ultimo 2009	Leningen en vorderingen	Activa tegen reële waarde door de W&V rekening	Overige financiële verplichtingen	Totaal
Handels- en overige vorderingen	3.373	-		3.373
Afgeleide financiële instrumenten	-	-		-
Liquide middelen	511	-		511
Schuld aan kredietinstellingen	-	-	-4.887	-4.887
Handels- en overige schulden	-	-	-3.009	-3.009
	3.884	-	-7.896	-4.012

3.1 Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt 1.468.485 gewone aandelen (2009: 1.468.485) elk van € 1,- (2009: € 1,-).

Het aantal gewone en geplaatste aandelen per 31 december 2010 bedroeg 763.622 (2009: 763.622 stuks). In 2010 zijn geen aandelen openbaar uitgegeven. Alle geplaatste aandelen zijn volledig volgestort.

De beurskoers bedroeg per ultimo 2010 € 9,49. De beurskoers heeft in 2010 gefluctueerd van € 10,27 tot € 9,35.

3.2 Agioreserve

Het verloop is als volgt

	2010	2009
Balans per 1 januari	6.650	6.650
Mutatie	<u>0</u>	<u>0</u>
Balans per 31 december	6.650	6.650

In 2008 heeft er een aandelenemissie plaatsgevonden waardoor de agioreserve met € 5.208 is gestegen.

Het slagen van deze emissie was gegarandeerd door Boron Investment N.V. Als vergoeding ontvingen zij hiervoor 13.532 warrants. Deze warrants hebben een looptijd van 5 jaar. De waarde van de warrants op het moment van plaatsing is verantwoord onder het hoofd Emissie kosten.

3.3 Overige reserves

Het verloop is als volgt:

	2010	2009
Balans per 1 januari	3.169	3.092
Mutatie hedge reserve	0	-10
Mutatie koersverschillen	5	0
Resultaat	<u>-751</u>	<u>87</u>
Balans per 31 December	2.423	3.169

Een deel van de overige reserves ten bedrage van € 1.400.000 kan in verband met wettelijke bekleemde reserve uit hoofde van herwaardering materiële vaste activa niet worden uitgekeerd. Een nadere specificatie van de overige reserves is opgenomen in de toelichting van het eigen vermogen in de enkelvoudige jaarrekening (zie toelichting op pagina 56 van de enkelvoudige jaarrekening).

4.1 Pensioenverplichtingen

De Royal Delft Groep kent een middelloon pensioenregeling die geldt voor de medewerkers van Royal Delft en BV Leerdam Crystal. bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv hebben de pensioenregelingen ondergebracht bij het PME.

	2010	2009	2008	2007	2006
Contante waarde van aanspraken, volledig gefinancierd	5.463	5.324	4.819	4.759	5.335
Reële waarde van beleggingen	<u>-5.248</u>	<u>-5.127</u>	<u>-4.587</u>	<u>-4.584</u>	<u>-5.137</u>
Tekort	215	197	232	175	198
Nog niet in aanmerking genomen actuariële winsten	<u>-144</u>	<u>-93</u>	<u>-64</u>	<u>-61</u>	<u>-80</u>
Totale balansvoorziening	71	104	168	114	118

Mutatieoverzicht van contante waarde pensioenaanspraken

	2010	2009
Begin van het jaar	5.324	4.819
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	111	51
Rentekosten	257	263
Deelnemersbijdrage	67	59
Netto actuariële winsten / (verliezen)	121	515
Uitkeringen gedurende het jaar	-417	-383
Einde van het jaar	5.463	5.324

Mutatieoverzicht van reële waarde fondsbeleggingen

	2010	2009
Begin van het jaar	5.127	4.587
Verwachte opbrengst beleggingen	251	258
Actuariële winsten / (verliezen)	87	485
Bijdragen gedurende het jaar	200	180
Uitkeringen gedurende het jaar	-417	-383
Einde van het jaar	5.248	5.127

Het werkelijke resultaat op fondsbeleggingen	338	755
--	------------	------------

De bedragen opgenomen in de winst- en verliesrekening inzake de middelloon pensioenregelingen van Royal Delft en BV Leerdam Crystal zijn als volgt:

	2010	2009
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	111	56
Rentekosten	-257	-263
Verwacht rendement op beleggingen	251	258
Last in de winst- en verliesrekening	105	51

Mutatieoverzicht pensioenvoorziening

	2010	2009
Balansvoorziening per 1 januari	104	168
Last in winst- en verliesrekening	105	56
Betaalde bijdragen werkgever	-138	-120
Balansvoorziening per 31 december	71	104

	2010	2009
Pensioenkosten toegezegde pensioenregeling	105	56
Pensioenkosten toegezegde bijdrageregeling	310	296
Pensioenkosten management	16	11
Totale pensioenkosten	431	363

De verwachte pensioenkosten met betrekking tot de toegezegde pensioenregeling bedragen € 114 voor 2011.

De belangrijkste actuariële veronderstellingen zijn als volgt:

	2010	2009
Disconteringsvoet per 31 december	4,50%	5,00%
Verwacht rendement op beleggingen	4,50%	5,00%
Toekomstige salaristoename	2,50%	2,50%
Inflatie	2,00%	2,00%
Toekomstige pensioentoename	0,00%	0,00%

Veronderstellingen met betrekking tot de levensverwachting zijn gebaseerd op de gepubliceerde statistieken. De gemiddelde, resterende levensverwachting in jaren van een gepensioneerde die op 65-jarige leeftijd met pensioen gaat is als volgt:

	2010	2009
Mannen	18,9	18,9
Vrouwen	21,0	21,0

Er is gebruik gemaakt van de generatietafels AG 2010-2060 met correctiefactoren hoog-midden.

4.2 Overige Personeelsgerelateerde voorzieningen

Mutatieoverzicht jubileumvoorziening

	2010	2009
Balansvoorziening per 1 januari	46	40
Totale kosten	9	9
Jubilea uitgekeerd in lopend boekjaar	0	-3
Balansvoorziening per 31 december	55	46

Jubileumkosten

	2010	2009
Toe te rekenen last na één jaar dienstverband	6	5
Toe te rekenen interest	0	0
Actuariële resultaten	3	4
Totale last	9	9

De belangrijkste actuariële veronderstellingen zijn als volgt:

	2010	2009
Disconteringsvoet per 31 december	4,50%	5,00%
Toekomstige salaristoename	2,50%	2,50%
Inflatie	2,00%	2,00%

De kosten van de jubileumvoorziening zijn in de winst- en verliesrekening verwerkt in de post overige bedrijfskosten.

4.3 Overige voorzieningen

In 2010 is besloten om de vennootschap BV Leerdam Crystal te reorganiseren. De reorganisatie voorziening wordt gevormd om de kosten die gemaakt worden ter afronding van de reorganisatie te dekken.

De reorganisatie zal in 2011 zijn afgerond alsmede daaraan verbonden uitbetalingen.

	Reorganisatie	Totaal
Stand per 01 januari 2010	0	0
Toevoegingen	292	0
Onttrekkingen	0	0
Stand per 31 december 2010	292	0

4.4 Latente belastingverplichting

De latente belastingverplichting heeft betrekking op een passieve latentie voor tijdelijke verschillen tussen het fiscale en commerciële vermogen ten aanzien van de waardering van het pand en een actieve latentie voor de voorziening pensioenen. Tevens zijn er latenties ontstaan door de acquisities, waarbij merken zijn geactiveerd met een tijdelijk verschil in commerciële en fiscale waardering. Tenslotte bestaan tijdelijke verschillen tussen de fiscale en commerciële waarde van de voorraad. De latente belastingverplichting beslaat een periode van meer dan één jaar.

De latente belastingverplichting kan als volgt worden uitgesplitst:

	2010	2009
Passieve latentie pand	234	232
Passieve latentie merken	505	558
Passieve latentie voorraad	28	79
Actieve latentie pensioenen	-18	-27
	<u>749</u>	<u>842</u>

De mutatie in de latente belastingverplichting gedurende het jaar is als volgt:

	2010	2009
Balans per 1 januari	842	878
Naar winst- en verliesrekening (toelichting 6.3)	<u>-93</u>	<u>-36</u>
Balans per 31 December	749	842

Toegepast tarief	25,0%	25,5%
------------------	-------	-------

5.1 Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)

Royal Delft heeft een rekening-courantfaciliteit met een limiet van € 1.840.000.

BV Leerdam Crystal heeft geen kredietovereenkomsten met kredietinstellingen. bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv hebben een gezamenlijke rekening-courantkrediet met een limiet van € 3.750.000, evenals een rekening-courantkrediet met een limiet van € 2.500.000.

	totaal	korter dan één jaar	langer dan vijf jaar	debet rente	krediet provisie
1.Rekening-courantfaciliteit	1.840.000		1.840.000	3,80%	0,1875%
2.Rekening-courantfaciliteit	3.750.000		3.750.000	3,56%	0,000%
3.Trade-Finance-krediet	2.500.000		2.500.000	3,24%	0,1250%

Ter zekerheidstelling van faciliteit 1, zijn grond en gebouwen bezwaard met onderpand ter hoogte van de rekening-courantfaciliteit. De voorraden zijn tot 40% van de totale waarde van € 539.000 en de debiteuren tot 70% van de totale waarde van € 127.000 bezwaard met onderpand ten behoeve van faciliteit 1.

Per 31 december 2010 is de kredietfaciliteit van Royal Delft aangewend tot € 1.720.000 (31 december 2009: € 1.829.000).

Per 31 december 2010 is de kredietfaciliteit van bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv aangewend tot € 5.168.000 (31 december 2009: € 3.058.000)

De voorraden van bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv ter grootte van € 7.140.000 zijn voor 50% bezwaard ten behoeve van faciliteit 2, en de debiteuren van bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv ter grootte van € 2.122.000 zijn voor 85% in onderpand gegeven ten behoeve van faciliteit 3.

5.2 Handels- en overige schulden

De specificatie is als volgt:

	2010	2009
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	1.252	1.410
Belastingen en sociale verzekeringen	1.175	688
Overige schulden	76	0
Verplichting uit hoofde van warrants Boron	6	11
Verplichting uit hoofde van warrants Corpeq	37	70
Nog te betalen overnameprijs bv Koninklijke van Kempen & Begeer	0	116
Nog te betalen overnameprijs BV Leerdam Crystal	0	63
Reservering vakantiegeld/dagen	234	229
Reservering winstuitkering	50	70
Overlopende passiva	359	352
	3.189	3.009

De handels- en overige schulden hebben, met uitzondering van de warrants, een looptijd korter dan 1 jaar.

De warrants, waarbij 1 warrant recht geeft op 1 aandeel, hebben een looptijd van 5 jaar en expireren uiterlijk in september 2013. Het betreffen 13.532 warrants in eigendom van Boron Investment N.V. en 86.109 warrants in eigendom van Corpeq BV, die tegen een prijs van € 16,47 uitgeoefend kunnen worden. De hierboven vermelde waarde van de warrants betreft de reële waarde per ultimo boekjaar 2010.

6. Informatie per segment 2010

Operationele segmenten worden gerapporteerd op een wijze die in overeenstemming met de interne rapportage verstrekt aan de beleidsmakers. De beleidsmakers, die verantwoordelijk zijn voor de toewijzing van middelen en de beoordeling van de prestaties van de operationele segmenten, zijn geïdentificeerd als de directie die strategische beslissingen maakt.

De rapportage van de Royal Delft Groep is gesegmenteerd per werkmaatschappij.

De gesegmenteerde informatie voor 2010 is als volgt:

	Royal Delft enkelv.	bv Koninklijke van Kempen & Begeer	BK Cookware bv	BV Leerдам Crystal	Overige	Totaal
Netto omzet	3.102	12.086	8.468	1.139	-	24.795
EBITDA	-354	851	538	-968	21	88
Afschrijvingen	-138	-475	-4	-38	-209	-864
Interestlasten	-54	-124	-22	-41	-	-241
Belastingen	144	-63	-130	267	48	266
Netto winst	-402	189	382	-780	-140	-751
Totaal Activa	3.756	4.598	7.899	918	3.909	21.080
Totaal Schulden	-2.657	-5.687	-1.867	-541	-492	-11.244
Intercompany verhouding	1.580	3.545	-3.132	-963	-1.030	-
Deelnemingen/Eigen vermogen	7.157	-2.270	-3.086	586	-2.387	-

De gesegmenteerde informatie voor 2009 is als volgt:

	Royal Delft enkelv.	bv Koninklijke van Kempen & Begeer	BK Cookware bv	BV Leerдам Crystal	Overige	Totaal
Netto omzet	2.907	19.837		1.163	-	23.907
EBITDA	98	1.442		-257	21	1.304
Afschrijvingen	-147	-546		-25	-209	-927
Interestlasten	-101	-217		-49	-	-367
Belastingen	128	-183		84	48	77
Netto winst	-22	496		-247	-140	87
Totaal Activa	3.471	10.546		1.335	4.118	19.470
Totaal Schulden	-2.904	-5.172		-271	-541	-8.888
Intercompany verhoudingen	1.732	188		-870	-1.050	-
Deelnemingen/Eigen vermogen	8.283	-5.562		-194	-2.527	-

Deze omzet wordt hoofdzakelijk in Nederland gerealiseerd.

De holding kosten zijn gealloceerd naar de verschillende werkmaatschappijen.

De kolom "Overige" betreft:

2010 en 2009: Voornamelijk Merken als gevolg van de overname van bv Koninklijke van Kempen & Begeer en gebouwen.

6.1 Overige bedrijfskosten

De specificatie is als volgt:

	2010	2009
Verkoopkosten	2.114	1.615
Huisvestingskosten	1.348	1.300
Reis- en verblijfskosten	668	538
Overige Personeelskosten	125	231
Porti en vracht	748	789
Algemene Kosten	1.031	1.098
	<u>6.034</u>	<u>5.571</u>

6.2 Overige baten en lasten

Deze bate heeft betrekking op de herwaardering van de verplichting uit hoofde van de warrants ten bedrage van € 38 (2009: € 309).

6.3 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering:

	2010	2009
Acute belastingen	0	0
Mutatie latente belastingvordering (toelichting 1.3)	-173	-41
Mutatie latente belastingverplichting (toelichting 4.4)	-93	-36
Belastinglast	<u>-266</u>	<u>-77</u>

De belasting over de winst voor belastingen wijkt als volgt af van de last die zou ontstaan bij toepassing van het gewogen gemiddelde nominale belastingtarief:

	2010	2009
Resultaat voor belastingen	-1.017	10
Belasting op basis van toepasselijk tarief	-259	3
Belasting effecten door:		
Resultaat buitenlandse dochters na belasting	-2	-5
Niet aftrekbare kosten	-5	-75
Belastinglaste (bate)	<u>-266</u>	<u>-77</u>
Effectief belasting tarief	-26,15%	-770,00%
Toepasselijk tarief	25,50%	25,50%

De Royal Delft Groep vormt een fiscale eenheid met haar dochterondernemingen.

De afwijking van het effectieve belastingtarief ten opzichte van het toepasselijke belastingtarief over boekjaar 2009 en 2010 zijn ingegeven door niet aftrekbare gemengde kosten en niet belastbare herwaardering warrants alsmede het resultaat van buitenlandse dochters.

6.4 Accountants honoraria

In het boekjaar zijn de volgende bedragen aan accountants honoraria door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. berekend en ten laste van het resultaat gebracht:

	2010	2009
Controle van de jaarrekening	40	63
Aan controle gerelateerde diensten	4	0
	<u>44</u>	<u>63</u>

Bovenstaande honoraria betreffen uitsluitend de werkzaamheden die bij de vennootschap en de in de consolidatie betrokken maatschappijen zijn uitgevoerd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

7. Winst per aandeel

Het resultaat per aandeel wordt berekend door het resultaat na belastingen die aandeelhouders van de vennootschap toekomt te delen door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen.

	2010	2009
Gewone winst per aandeel:		
Resultaat toerekenbaar aan houders van aandelen van de NV	-751.000	87.000
Gewogen gemiddelde aantal uitgegeven aandelen	763.622	763.622
Gewone winst per aandeel (€ per aandeel)	-0,98	0,11

Verwaterde winst per aandeel:

Resultaat toerekenbaar aan houders van aandelen van de NV	-751.000	87.000
Gewogen gemiddelde aantal uitgegeven aandelen en warrants	863.263	863.263
Verwaterde winst per aandeel (€ per aandeel)	-0,98	0,10

Voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel wordt geen rekening gehouden met de uitoefening van de aandelen en warrants die leiden tot een hogere winst per aandeel danwel een lager verlies per aandeel.

Een deel van de overige reserves ten bedrage van € 1.400.000 kan niet worden uitgekeerd (zie toelichting op pagina 57 van de enkelvoudige jaarrekening).

8. Werknemers

Gedurende het jaar 2010 waren gemiddeld 127 werknemers in dienst (2009: 135), waarvan vier werknemers werkzaam in het buitenland. Dit is inclusief ons bestand van oproepkrachten, die voornamelijk in het hoogseizoen worden ingezet. Omgerekend naar fulltime eenheden bedroeg het gemiddeld aantal werknemers 110 (2009: 111).

9. Beloningen directie en Raad van Commissarissen (in euro's)

	2010	2009
Directie (inclusief commercieel directeur)	224.395	307.279
Raad van Commissarissen	19.500	19.500

10. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen (in euro's)

De volgende verplichtingen blijken niet uit de balans:

Operationele leaseverplichtingen vervoermiddelen

	2010	2009
Vervallen termijnen binnen 1 jaar	161.524	141.501
Vervallen termijnen binnen 5 jaar	292.006	165.060
Betaalde leasekosten gedurende het boekjaar	206.169	215.802

Huren

	2010	2009
Vervallen termijnen binnen 1 jaar	473.816	482.558
Vervallen termijnen binnen 5 jaar	1.895.263	1.903.982
Vervallen termijnen > 5 jaar	0	78.968
Betaalde huren gedurende het boekjaar	473.228	467.522

De Royal Delft Groep vormt geconsolideerd een fiscale eenheid met haar dochterondernemingen voor de vennootschapsbelasting.

Op grond van de standaardvoorwaarden zijn de vennootschap en de met haar gevoegde dochteronderneming ieder hoofdelijk aansprakelijk voor ter zake door de combinatie verschuldigde vennootschapsbelastingbelasting.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

ENKELVOUDIGE JAARREKENING

49

N.V. KONINKLIJKE DELFTSCH AARDEWERKFABRIEK

"DE PORCELEYNE FLES ANNO 1653"

v/h Joost Thoof & Labouchere Delft
ROTTERDAMSEWEG 196 DELFT

**ENKELVOUDIGE
JAARREKENING 2010**

ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER

ref.	ACTIVA	2010	2009
kader	(in duizenden euro's)		
	(voor voorgestelde winstbestemming)		
	Vaste activa		
11.1	Immateriële vaste activa	79	46
11.2	Materiële vaste activa	995	709
12.1	Financiële vaste activa	8.737	10.015
12.2	Latente belastingvordering	1.006	833
		<u>10.817</u>	<u>11.603</u>
	Vlottende activa		
13.1	Voorraden	1.348	1.522
13.2	Handels- en overige vorderingen	278	316
13.3	Liquide middelen	50	45
		<u>1.676</u>	<u>1.883</u>
	Totaal activa	12.493	13.486
	PASSIVA		
	Eigen vermogen		
14.1	Gewone Aandelen	763	763
14.2	Agioreserve	6.650	6.650
14.3	Herwaarderingsreserve	1.400	1.415
14.4	Overige reserves	1.774	1.667
	Onverdeelde winst boekjaar	-751	87
		<u>9.836</u>	<u>10.582</u>
	Voorzieningen		
15.1	Pensioenverplichtingen	50	72
15.2	Overige personeelsgerelateerde voorzieningen	13	11
16.	Latente belastingverplichting	216	206
		<u>279</u>	<u>289</u>
	Kortlopende verplichtingen		
17.	Schuld aan kredietinstellingen	1.720	1.829
18.	Handels- en overige schulden	658	786
		<u>2.378</u>	<u>2.615</u>
	Totaal verplichtingen	2.657	2.904
	Totaal eigen vermogen en verplichtingen	12.493	13.486

ENKELVOUDIGE WINST- EN VERLIESREKENING 2010

(in duizenden euro's)

	2010	2009
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	-349	109
Overige baten en lasten na belastingen	<u>-402</u>	<u>-22</u>
Netto resultaat	-751	87

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

Algemeen

Grondslagen voor het opstellen van de enkelvoudige jaarrekening

De enkelvoudige jaarrekening van Royal Delft 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.

Grondslagen van waardering en van resultaatbepaling

De grondslagen van waardering en van resultaatbepaling voor de enkelvoudige jaarrekening zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde jaarrekening. Indien geen nadere grondslagen zijn vermeld wordt verwezen naar de vermelde grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening. Dit leidt tot een verbetering in de verslaggeving van de enkelvoudige jaarrekening. Hiermee blijven het eigen vermogen en het netto resultaat in de enkelvoudige jaarrekening in beginsel gelijk aan het eigen vermogen in de geconsolideerde jaarrekening, wat naar Nederlands gebruik algemeen geaccepteerd is. Tevens leidt het tot een vereenvoudiging van de verslaggeving aangezien Royal Delft kan volstaan met één set van grondslagen voor haar (te consolideren) deelnemingen.

Alle in de toelichting vermelde bedragen zijn in duizenden euro's tenzij anders vermeld.

Financiële vaste activa

Deelnemingen in dochterondernemingen

Deelnemingen in dochterondernemingen en andere maatschappijen waarin Royal Delft overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft, worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde. Deze wordt bepaald door de activa, voorzieningen en schulden te waarderen en het resultaat te

berekenen volgens de grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening.

Bij de vaststelling van de nettovermogenswaarde wordt rekening gehouden met de overgangsbepalingen voor de vaststelling van waarden en de waarderingsgrondslagen van de eerste toepassing van de grondslagen gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening.

Er wordt onderling geen interest verrekend.

In de enkelvoudige jaarrekening zijn de volgende 100% deelnemingen opgenomen:

1. B.V. Faience en Tegelfabriek Westraven v/h Gebroeders Ravesteyn te Delft,
 2. B.V. Zenith Van der Want Pijpen-fabrieken Anno 1749 te Delft,
 3. B.V. Royal Delft Onroerend Goed te Delft,
 4. BV Leerdam Crystal te Leerdam,
 5. BK Cookware bv,
 6. De Porceleynse Fles bv,
 7. bv Koninklijke van Kempen & Begeer te Zoetermeer,
- alsmede de 100% dochterondernemingen van bv Koninklijke van Kempen & Begeer:
8. Royal Delft Asia Limited te Hong Kong,
 9. Verkoopmaatschappij Van Kempen & Begeer bv te Zoetermeer,
 10. Van Kempen & Begeer SARL te Parijs.

Door B.V. Royal Delft Onroerend Goed wordt onroerend goed aangehouden voor eigen gebruik. BV Leerdam Crystal produceert en verkoopt Kristallen objecten. BK Cookware bv en bv Koninklijke van Kempen & Begeer verkopen keuken en tafelaccessoires. Verkoopmaatschappij Van Kempen & Begeer BV omvat de winkelactiviteiten van bv Koninklijke van Kempen & Begeer. De vestiging in Hong Kong verzorgt inkoopondersteuning en kwaliteitscontrole. De overige vennootschappen hebben geen activiteiten.

11.1 Immateriële vaste activa

	software	merken recht	overig	totaal
Stand per 01-01-2009				
Aanschafprijs	135	18	24	177
Cumulatieve amortisatie	-134	-3	-3	-140
Boekwaarde	1	15	21	37
 Mutaties in de boekwaarde 2009				
Investerings	3	1	14	18
Amortisatie	-1	-3	-5	-9
Saldo	2	-2	9	9
 Stand per 31-12-2009				
Aanschafprijs	138	19	38	195
Cumulatieve amortisatie	-135	-6	-8	-149
Boekwaarde	3	13	30	46
 Mutaties in de boekwaarde 2010				
Investerings	32	0	12	44
Amortisatie	-1	-2	-8	-11
Saldo	31	-2	4	33
 Stand per 31-12-2010				
Aanschafprijs	170	19	50	239
Cumulatieve amortisatie	-136	-8	-16	-160
Boekwaarde	34	11	34	79
 Afschrijvingspercentages	20%	20%	20%	

11.2 Materiële vaste activa

	ovens	machines en installaties	verbouwing en inrichting	museale stukken	totaal
Stand per 01-01-2009					
Aanschafprijs	655	968	906	223	2.752
Cumulatieve afschrijvingen	-548	-758	-779	0	-2.085
Boekwaarde	107	210	127	223	667
Mutaties in de boekwaarde 2009					
Investerings	17	63	101	0	181
Afschrijvingen	-18	-85	-36	0	-139
Saldo	-1	-22	65	0	42
Stand per 31-12-2009					
Aanschafprijs	672	1.031	1.007	223	2.933
Cumulatieve afschrijvingen	-566	-843	-815	0	-2.224
Boekwaarde	106	188	192	223	709
Mutaties in de boekwaarde 2010					
Investerings	87	88	238	0	413
Afschrijvingen	-25	-66	-36	0	-127
Saldo	62	22	202	0	286
Stand per 31-12-2010					
Aanschafprijs	759	1.119	1.245	223	3.346
Cumulatieve afschrijvingen	-591	-909	-851	0	-2.351
Boekwaarde	168	210	394	223	995
Afschrijvingspercentages	10%	20%	10/20%	0%	

12.1 Financiële vaste activa

	2010	2009
Aandelen in dochterondernemingen (100%)		
Gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde	7.157	8.283
Vorderingen op dochterondernemingen	1.580	1.732
	<u>8.737</u>	<u>10.015</u>

De ontwikkeling van de netto vermogenswaarde dochterondernemingen is als volgt:

	2010	2009
Waarde per 1 januari	8.283	8.217
Oprichting nieuwe werkmaatschappij	18	0
Mutatie reserve koersverschillen dochternemingen	5	0
Mutatie hedgereserve dochterondernemingen	0	-43
Mutatie agio reserve dochterondernemingen	-800	0
Resultaat dochterondernemingen	-349	109
Waarde per 31 december	<u>7.157</u>	<u>8.283</u>

De ontwikkeling van de vordering op dochterondernemingen is als volgt:

	2010	2009
Waarde per 1 januari	1.732	1.734
Mutatie	-152	-2
Waarde per 31 december	<u>1.580</u>	<u>1.732</u>

12.2 Latente belastingvordering

De mutatie in de latente belastingvordering gedurende het jaar is als volgt:

	2010	2009
Balans per 1 januari	833	792
Fiscaal resultaat	173	41
Balans per 31 december	<u>1.006</u>	<u>833</u>
Toegepast tarief	25,0%	25,5%

De latente belastingvorderingen houden verband met geheel gewaardeerde compensabele verliezen. Gezien de te verwachten toekomstige resultaten achten wij het aannemelijk deze verliezen binnen de wettelijke termijn van negen jaar te kunnen verrekenen. De toename van de latente belastingvordering wordt veroorzaakt door het fiscale verlies over 2010. De compensabele verliezen bedragen per 31 december 2010 € 3.962 (31 december 2009: € 3.281).

13.1 Voorraden

De specificatie is als volgt:

	2010	2009
Grond- en hulpstoffen	117	175
Onderhanden werk/halffabricaat	452	380
Gereed product	663	818
Handelsgoederen	116	149
	<u>1.348</u>	<u>1.522</u>

Per balansdatum bedraagt de afwaardering vanwege het verschil tussen kostprijs en lagere opbrengstwaarde € 0 (2009: € 188).

Als zekerheid jegens de bankfaciliteit zijn de voorraden voor € 539 verpand, dit is 40% van de waarde van de voorraden.

13.2 Handels- en overige vorderingen

De specificatie is als volgt:

	2010	2009
Handelsdebiteuren	181	210
Overige vorderingen	97	106
	<u>278</u>	<u>316</u>

Alle vorderingen zijn 100% inbaar.

Als zekerheid jegens de bankfaciliteit zijn de handelsdebiteuren tot 70% van het openstaand bedrag verpand.

13.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking, waarbij de specificatie als volgt is:

Liquide Middelen	2010	2009
Kas	21	16
Banken	29	29
	<u>50</u>	<u>45</u>

EIGEN VERMOGEN

14.1 Geplaatst kapitaal

Het verloop is als volgt:

	2010	2009
Balans per 1 januari	763	763
Mutatie	<u>0</u>	<u>0</u>
Balans per 31 december	763	763

14.2 Agioreserve

Het verloop is als volgt:

	2010	2009
Balans per 1 januari	6.650	6.650
Mutatie	<u>0</u>	<u>0</u>
Balans per 31 december	6.650	6.650

14.3 Herwaarderingsreserve

Het verloop is als volgt:

	2010	2009
Balans per 1 januari	1.415	1.431
Afschrijving herwaardering	<u>-15</u>	<u>-16</u>
Balans per 31 december	1.400	1.415

14.4 Overige reserves

Het verloop is als volgt:

	2010	2009
Balans per 1 januari	1.667	1.145
Mutatie	<u>107</u>	<u>522</u>
Balans per 31 december	1.774	1.667

De herwaarderingsreserve komt voort uit de herwaardering van het pand in 1990 en 2004.

De herwaarderingsreserve kan niet worden uitgekeerd.

15.1 Pensioenverplichting

Royal Delft kent een middelloon pensioenregeling die geldt voor alle medewerkers.

	2010	2009
Balansvoorziening per 1 januari	72	85
Totale last uit winst- en verliesrekening	68	65
Betaalde bijdragen	-90	-78
Balansvoorziening per 31 december	<u>50</u>	<u>72</u>

15.2 Overige personeelsgerelateerde voorzieningen

Jubileumvoorziening

	2010	2009
Balansvoorziening per 1 januari	11	11
Totale last uit winst- en verliesrekening	2	2
Jubilea uitgekeerd in lopend boekjaar	0	-2
Balansvoorziening per 31 december	<u>13</u>	<u>11</u>

16. Latente belastingverplichting

De mutatie in de latente belastingverplichting gedurende het jaar is als volgt:

	2010	2009
Balans per 1 januari	206	182
Naar winst- en verliesrekening	10	24
Balans per 31 december	<u>216</u>	<u>206</u>
Toegepast tarief is	25,0%	25,5%

De latente belastingverplichtingen hebben betrekking op tijdelijke verschillen tussen het fiscale en commerciële vermogen ten aanzien van de waardering van het pand en de voorziening voor pensioenen als wel de afwijking tussen de fiscale en commerciële afschrijving op dit pand.

De latente belastingverplichtingen beslaan een periode van meer dan één jaar.

17. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)

Royal Delft heeft een rekening-courantfaciliteit voor de volgende bedragen:

Een rekening-courantfaciliteit met een limiet van € 1.840.000.

	totaal	korter dan één jaar	langer dan vijf jaar	debet rente	krediet provisie
Rekening-courantfaciliteit	1.840.000		1.840.000	3,80%	0,1875%

Ter zekerheidstelling van deze faciliteiten zijn grond en gebouwen bezwaard met onderpand ter hoogte van de rekening-courantfaciliteit. De voorraden zijn tot 40% van de totale waarde ad € 539.000 en de debiteuren tot 70% van de totale waarde ad € 127.000 bezwaard met onderpand ten behoeve van het stand-by krediet. Per 31 december 2010 is de kredietfaciliteit aangewend tot € 1.720.000 (per 31 december 2009: € 1.829.000).

18. Handels- en overige schulden

De specificatie is als volgt:

	2010	2009
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	294	240
Belastingen en sociale verzekeringen	106	79
Overige schulden	76	205
Verplichtingen uit hoofde van warrants	43	81
Overlopende passiva	<u>139</u>	<u>181</u>
	658	786

De verplichtingen uit hoofde van warrants hebben betrekking op uitgegeven warrants aan Corpeq BV, de verkoper van bv Koninklijke van Kempen en Begeer. Per overnamedatum vertegenwoordigden deze warrants een waarde van € 521.000. Het betreft 86.109 warrants die uitgeoefend kunnen worden tegen een prijs van € 16,47. De looptijd van deze warrants is 5 jaar. Ze expireren uiterlijk september 2013. Daarnaast zijn ook 13.532 warrants uitgegeven aan Boron Investment N.V. Ook deze warrants hebben een looptijd van 5 jaar, en expireren september 2013. De uitoefenprijs is € 16,47. Per jaareinde bedraagt de waarde € 37 respectievelijk € 6.

19. Bestuurdersbeloningen**W.P. Grasso**

	2009
Salaris	52
Pensioen	3
Tantième	<u>0</u>
	55

W.P. Grasso was als directeur actief sinds 1 juli 2006 tot 1 juni 2009.

H. Schouten

	2010	2009
Salaris	108	125
Pensioen	8	6
Tantième	<u>0</u>	<u>0</u>
	116	131

De vermelde bestuurdersbeloning van H. Schouten betreft geheel 2010.

H. Schouten was directeur van bv Koninklijke van Kempen & Begeer en is, sinds 1 juni 2009, actief als directeur van de Royal Delft Groep. H. Schouten heeft een aandelenbelang van 90 stuks gewone aandelen.

20. Werknemers

Gedurende het jaar 2010 waren gemiddeld 42 werknemers in dienst (2009: 56), allen werkzaam binnen Nederland. Dit is inclusief ons bestand van oproepkrachten, die voornamelijk in het hoogseizoen worden ingezet. Omgerekend naar fulltime eenheden bedroeg het gemiddeld aantal werknemers 38 (2009: 42).

21. Beloning leden van de Raad van Commissarissen (in euro's)

	2010	2009
J. van de Geest-Vogelaar	4.500	4.500
M.C. Udink	6.000	6.000
T.H. Woltman	4.500	4.500
J.A. Fentener van Vlissingen	4.500	4.500

22. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen (in euro's)

De volgende verplichtingen blijken niet uit de balans:

Operationele leaseverplichtingen vervoermiddelen (in euro's)

	2010	2009
Vervallen termijnen binnen 1 jaar	11.292	15.240
Vervallen termijnen binnen 5 jaar	0	0
Betaalde leasekosten gedurende het boekjaar	23.421	19.015

Door de vennootschap zijn ten behoeve van enkele de in de consolidatie betrokken dochterondernemingen aansprakelijkheidsstellingen afgegeven zoals bedoeld in artikel 2:403 BW. Voor de dochterondernemingen die in 2010 zijn opgericht is geen aansprakelijkheidsstelling afgegeven.

Royal Delft vormt een fiscale eenheid met haar dochterondernemingen voor de vennootschapsbelasting.

Op grond van de standaardvoorwaarden zijn de vennootschap en de met haar gevoegde dochteronderneming ieder hoofdelijk aansprakelijk voor ter zake door de combinatie verschuldigde belasting.

Delft, 14 maart 2011

Commissarissen: M.C. Udink (voorzitter), J.A. Fentener van Vlissingen, J. v.d.Geest-Vogelaar, T.H. Woltman.

Directeur: H. Schouten.

OVERIGE GEGEVENS

61

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van N.V. Koninklijke Delftsch Aardewerfabriek "De Porceleyne Fles Anno 1653", v/h Joost Thooft & Labouchere Delft.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2010 van N.V. Koninklijke Delftsch Aardewerfabriek "De Porceleyne Fles Anno 1653", v/h Joost Thooft & Labouchere Delft te Delft gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2010, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2010 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 2010 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere 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 directieverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het 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 N.V.

Koninklijke Delftsch Aardewerfabriek "De Porceleyne Fles Anno 1653", v/h Joost Thooft & Labouchere Delft per 31 december 2010 en van het resultaat en de kasstromen over 2010 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 de samenstelling van het vermogen van N.V. Koninklijke Delftsch Aardewerfabriek "De Porceleyne Fles Anno 1653", v/h Joost Thooft & Labouchere Delft per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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 directieverslag, 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 directieverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 14 maart 2011

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

P. Jongerius RA

Statutaire regeling omtrent de bestemming van het resultaat

1. Van het positieve saldo van de winst- en verliesrekening zal een zodanig deel worden gereserveerd als de directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen zal bepalen. De dan resterende winst staat ter beschikking van de algemene vergadering.

2. Uitkeringen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het uitkeerbare deel van het eigen vermogen.

3. Uitkering van winst geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

4. De algemene vergadering kan besluiten tot uitkering van een interim-dividend mits aan het vereiste van het tweede lid is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling overeenkomstig het in de wet bepaalde.

5. De algemene vergadering kan op voorstel van de directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, met inachtneming van het dien-aangaande in lid 2 bepaalde, besluiten tot uitkeringen ten laste van een reserve, die niet krachtens de wet moet worden aangehouden.

Voorstel resultaatbestemming

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 24 mei 2011 zal worden voorgesteld om het resultaat van - € 751.000 te onttrekken aan de overige reserves.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

ROYAL DELFT

KONINKLIJKE PORCELEYNE FLES

N.V. KONINKLIJKE DELFTSCH AARDEWERKFABRIEK
"DE PORCELEYNE FLES ANNO 1653"

v/h Joost Thoof & Labouchere Delft
Rotterdamsweg 196
2628 AR Delft
Postbus 11
2600 AA Delft
telefoon +31 (0) 15 251 20 30
fax +31 (0) 15 251 20 31
info@royaldelft.com
www.royaldelft.com

Dochterondernemingen:
De Porceleyne Fles BV
BV Royal Delft Onroerend Goed, Delft Zuilen BV



BV Faience- en Tegelfabriek Westraven anno 1661,
Voorheen gebroeders Ravensteyn, Delft



BV Zenith Van der Want Pijpenfabriek, anno 1749, Delft



BV Leerdam Crystal, Leerdam

BK Cookware bv

Part of the Royal Delft Group



BK Cookware BV, Zoetermeer



bv Koninklijke van Kempen & Begeer

 **KELTUM**

royal**lückb**
since 1789

bv Koninklijke van Kempen & Begeer, Zoetermeer
Verkoopmaatschappij Van Kempen & Begeer BV
Van Kempen & Begeer Hong Kong Ltd
SARL, Royal van Kempen & Begeer

