



BAKERIES
SINCE 1932

JAARVERSLAG
FINANCIËLE BIJLAGE

2011



Koninklijke
PEIJNENBURG
• Since 1883 •

ANNA'S



FINANCIËLE BIJLAGE

De hierna weergegeven geconsolideerde jaarrekening voor 2011 is opgesteld volgens IFRS zoals onderschreven door de EU met een vergelijking voor 2010 eveneens volgens IFRS.

De statutaire jaarrekening die verkort wordt weergegeven in de financiële bijlage is opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen (BGAAP).

Enkel de geconsolideerde jaarrekening zoals weergegeven op de volgende pagina's, geeft een getrouw beeld van het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de Groep Lotus Bakeries.

Aangezien de statutaire jaarrekening slechts een beperkt beeld geeft van de financiële toestand van de Groep, heeft de Raad van Bestuur het opportuun geacht om, overeenkomstig artikel 105 van het Wetboek van Vennootschappen, hierna slechts een verkorte versie weer te geven van de statutaire jaarrekening van Lotus Bakeries NV.

De volledige statutaire jaarrekening zal, samen met het statutair jaarverslag van de Raad van Bestuur en het statutair controleverslag van de Commissaris, binnen de wettelijke termijnen worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Deze documenten zijn beschikbaar op de corporate website van Lotus Bakeries www.lotusbakeries.com (module Investor Relations) en eveneens op eenvoudig verzoek gratis verkrijgbaar bij het Corporate Secretary van Lotus Bakeries.

De Commissaris heeft met betrekking tot de geconsolideerde en de statutaire jaarrekening van Lotus Bakeries NV een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven.

INHOUD

Geconsolideerde jaarrekening	2	27. Afgeleide financiële instrumenten	31
Geconsolideerde balans	2	28. Investerings in geassocieerde vennootschappen	32
Geconsolideerde resultatenrekening	3	29. Overnames en verkoop van dochterondernemingen	32
Geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen	4	30. Goodwill	32
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	5	31. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	33
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	6	32. Gebeurtenissen na balansdatum	33
1. Geconsolideerde ondernemingen	6	33. Verbonden partijen	34
1.1 Lijst van de geconsolideerde ondernemingen	6	34. Activa aangehouden voor verkoop	34
1.2 Veranderingen in de groepsstructuur in 2011	7	35. Financieel risicobeheer	34
1.3 Juridisch organigram	7	36. Onderzoek en ontwikkeling	36
2. Waarderingsregels	8	37. Verklaring van de verantwoordelijke personen	36
3. Geografische segmentinformatie	17	38. Informatie omtrent de Commissaris, zijn vergoeding en de bijkomende diensten	37
4. Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	19	Verslag van de Commissaris	38
5. Financieel resultaat	19	Financieel vijfjarenoverzicht Groep Lotus Bakeries	39
6. Personeelskosten	20	Verkorte statutaire jaarrekening van Lotus Bakeries NV	41
7. Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	20	Balans na winstverdeling	41
8. Niet-recurrent bedrijfsresultaat	20	Niet-geconsolideerde resultatenrekening	43
9. Belastingen op het resultaat	21	Uittreksel uit de toelichting	44
10. Winst per aandeel	21	Waarderingsregels	45
11. Immateriële vaste activa	22		
12. Materiële vaste activa	23		
13. Uitgestelde belastingen	24		
14. Dividenden	24		
15. Andere vorderingen op lange termijn	24		
16. Voorraden	24		
17. Handelsvorderingen en overige vorderingen	25		
18. Netto kaspositie	25		
19. Geldmiddelen en kasequivalenten	25		
20. Rentedragende verplichtingen	26		
21. Geplaatst kapitaal	26		
22. Eigen aandelen	27		
23. Voorzieningen	27		
24. Personeelsbeloningen na uitdiensttreding	28		
25. Op aandelen gebaseerde betalingen	29		
26. Handels- en overige schulden	31		

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE BALANS

in duizenden EUR	TOELICHTING	31-12-11	31-12-10
ACTIVA			
Vaste Activa		184.861	178.257
Materiële vaste activa	12	95.052	90.233
Goodwill	30	25.710	25.670
Immateriële vaste activa	11	61.859	61.576
Investerings in andere vennootschappen		32	32
Uitgestelde belastingvorderingen	13	2.045	637
Andere vorderingen op lange termijn incl. afgeleide financiële instrumenten	15, 27	163	109
Vlottende Activa		53.025	46.474
Voorraden	16	14.285	12.998
Handelsvorderingen	17	26.305	23.360
Belastingvorderingen	17	4.158	2.967
Overige vorderingen	17	78	114
Afgeleide financiële instrumenten	27	28	60
Geldmiddelen en kasequivalenten	19	7.369	6.302
Overlopende rekeningen		802	673
TOTAAL DER ACTIVA		237.886	224.731

in duizenden EUR	TOELICHTING	31-12-11	31-12-10
PASSIVA			
Eigen Vermogen		126.760	109.795
Kapitaal	21	3.400	3.400
Uitgiftepremies		2.298	2.298
Geconsolideerde reserves	14	127.291	109.704
Omrekeningsverschillen		1.674	1.709
Eigen aandelen	22, 25	(7.855)	(7.157)
Afdekkingsreserves		(93)	(192)
Minderheidsbelangen		45	33
Langlopende verplichtingen		41.312	50.571
Rentedragende verplichtingen	20	6.632	17.902
Uitgestelde belastingschulden	13	29.187	28.700
Pensioenverplichtingen	24	2.950	2.906
Voorzieningen	23	2.534	948
Overige langlopende verplichtingen incl. afgeleide financiële instrumenten	27	9	115
Kortlopende verplichtingen		69.814	64.365
Rentedragende verplichtingen	20	19.474	19.319
Voorzieningen	23	79	79
Handelsschulden	26	29.430	23.509
Personeelsgerelateerde schulden	26	10.690	9.081
Belastingsschulden	26	6.351	5.491
Afgeleide financiële instrumenten	27	1.147	2.079
Overige verplichtingen	26	205	974
Overlopende rekeningen	26	2.438	3.833
TOTAAL DER PASSIVA		237.886	224.731

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in duizenden EUR	TOELICHTING	2011	2010
Omzet		275.598	264.823
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		(83.408)	(82.378)
Diensten en diverse goederen		(73.251)	(69.633)
Personeelskosten	6	(68.724)	(65.533)
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	7	(11.102)	(11.318)
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		(966)	(1.178)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten (netto)	4	(1.784)	172
Recurrent bedrijfsresultaat (REBIT) ⁽¹⁾		36.363	34.955
Niet-recurrent bedrijfsresultaat	8	(2.695)	(874)
Bedrijfsresultaat (EBIT) ⁽²⁾		33.668	34.081
Financieel resultaat	5	(688)	(2.960)
Financiële opbrengsten		2.805	2.730
Financiële kosten		(3.493)	(5.690)
Resultaat vóór belastingen		32.980	31.121
Belastingen	9, 13	(9.165)	(8.055)
Resultaat na belastingen		23.815	23.066
Nettoresultaat		23.815	23.066
Nettoresultaat: aandeel derden		13	11
Nettoresultaat: aandeel Groep		23.802	23.055

(1) REBIT wordt gedefinieerd als het recurrent bedrijfsresultaat.

(2) EBIT wordt gedefinieerd als het recurrent bedrijfsresultaat + niet-recurrent bedrijfsresultaat.

(3) Totaal aantal aandelen inclusief eigen aandelen.

in duizenden EUR	TOELICHTING	2011	2010
Overig resultaat:			
Winsten/(Verliezen) onmiddellijk toegerekend aan het eigen vermogen			
Wisselkoersverschillen bij omrekening buitenlandse vestigingen		(35)	1.741
Financiële instrumenten		99	115
Netto-opbrengsten/(uitgaven) direct erkend in eigen vermogen na belastingen		64	1.856
Totaal erkende opbrengsten/(uitgaven)		23.879	24.922
Totaal erkende opbrengsten/(uitgaven) toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen		13	11
Eigenaars van Lotus Bakeries		23.866	24.911
Winst per aandeel	10		
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		749.088	751.377
Gewone winst per aandeel (EUR)		31,77	30,68
van resultaat uit voortgezette activiteiten		31,77	30,68
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		771.319	775.657
Verwaterde winst per aandeel (EUR)		30,86	29,72
van resultaat uit voortgezette activiteiten		30,86	29,72
Totaal aantal aandelen ⁽³⁾		772.563	772.563
Winst per aandeel (EUR)		30,81	29,84
van resultaat uit voortgezette activiteiten		30,81	29,84

GECONSOLIDEERDE STAAT
VAN DE WIJZIGINGEN IN
HET EIGEN VERMOGEN

in duizenden EUR	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premie	Ingekochte eigen aandelen	Geconsoli- deerde reserves	Omrekenings- verschillen	Afdekkings- reserves	Eigen vermogen deel Groep	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
EIGEN VERMOGEN, 1 januari 2010	1.500	2.298	(7.639)	104.503	(32)	(307)	100.323	874	101.197
Winst van het boekjaar	-	-	-	23.055	-	-	23.055	11	23.066
Wisselkoersverschillen bij omrekening buitenlandse vestigingen	-	-	-	-	1.741	-	1.741	-	1.741
Financiële instrumenten	-	-	-	-	-	115	115	-	115
Winsten/(verliezen) onmiddellijk toegerekend aan het eigen vermogen	-	-	-	-	1.741	115	1.856	-	1.856
Totaal erkende opbrengsten/(uitgaven)	-	-	-	23.055	1.741	115	24.911	11	24.922
Fusie	1.900	-	(16.563)	4.393	-	-	(10.270)	-	(10.270)
Betaalde dividenden	-	-	-	(6.061)	-	-	(6.061)	(32)	(6.093)
Aankoop/verkoop eigen aandelen	-	-	482	-	-	-	482	-	482
Vernietiging van eigen aandelen	-	-	16.563	(16.563)	-	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	939	-	-	939	-	939
Wijziging in consolidatiekring	-	-	-	(151)	-	-	(151)	(820)	(971)
Andere	-	-	-	(411)	-	-	(411)	-	(411)
EIGEN VERMOGEN, 31 december 2010	3.400	2.298	(7.157)	109.704	1.709	(192)	109.762	33	109.795
onbeschikbaar voor verdeling				21.775					
beschikbaar voor verdeling				87.929					
EIGEN VERMOGEN, 1 januari 2011	3.400	2.298	(7.157)	109.704	1.709	(192)	109.762	33	109.795
Winst van het boekjaar	-	-	-	23.802	-	-	23.802	13	23.815
Wisselkoersverschillen bij omrekening buitenlandse vestigingen	-	-	-	-	(35)	-	(35)	-	(35)
Financiële instrumenten	-	-	-	-	-	99	99	-	99
Winsten/(verliezen) onmiddellijk toegerekend aan het eigen vermogen	-	-	-	-	(35)	99	64	-	64
Totaal erkende opbrengsten/(uitgaven)	-	-	-	23.802	(35)	99	23.866	13	23.879
Betaalde dividenden	-	-	-	(6.799)	-	-	(6.799)	-	(6.799)
Aankoop/verkoop eigen aandelen	-	-	(698)	-	-	-	(698)	-	(698)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	526	-	-	526	-	526
Andere	-	-	-	58	-	-	58	-	58
EIGEN VERMOGEN, 31 december 2011	3.400	2.298	(7.855)	127.291	1.674	(93)	126.715	45	126.760
onbeschikbaar voor verdeling				22.041					
beschikbaar voor verdeling				105.250					

Reserves zijn onbeschikbaar voor verdeling wegens wettelijke beperkingen.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

in duizenden EUR	2011	2010
Operationele activiteiten		
Nettowinst	23.802	23.055
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa	11.102	11.318
Waardevermindering op vlottende activa	967	1.155
Voorzieningen	2.112	769
Niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen(winsten)	(651)	(171)
Minderwaarde op de realisatie van materiële vaste activa	228	15
Belastingen op het resultaat	9.165	8.055
Daling/(stijging) reële waarde financiële derivaten	(750)	(897)
Intrestlasten	758	1.231
Andere financiële opbrengsten en kosten	1.319	2.822
Aandelenoptieplannen	526	939
Minderheidsbelangen	13	11
Bruto kasstroom uit operationele activiteiten	48.591	48.302
Afname/(Toename) van voorraden	(2.018)	(873)
Afname/(Toename) van handelsvorderingen	(2.848)	(1.716)
Afname/(Toename) van de overige activa	(618)	1.766
Toename/(Afname) van handelsschulden	5.889	1.171
Toename/(Afname) van de overige passiva	367	801
Mutatie van het werkkapitaal	772	1.149
Betaalde belastingen op het resultaat	(10.269)	(8.558)
Betaalde intresten	(758)	(1.231)
Andere ontvangen/betaalde financiële opbrengsten en kosten	(1.319)	(2.822)
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	37.017	36.840

in duizenden EUR	2011	2010
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	37.017	36.840
Kasstroom m.b.t. investeringen		
(Im)materiële activa - aanschaffingen	(16.982)	(17.090)
(Im)materiële activa - andere mutaties	217	45
Verkoop/(Aanschaffing) van financiële activa	-	6
Netto kasstroom m.b.t. investeringen	(16.765)	(17.039)
Netto kasstroom voor financieringsactiviteiten	20.252	19.801
Kasstroom uit financiële activiteiten		
Betaalde dividenden	(7.153)	(5.328)
Eigen aandelen	(820)	(101)
Verwerving van een dochteronderneming	-	(971)
Ontvangsten (+)/(Terugbetaling) (-) langetermijnschulden	(11.270)	(25.234)
Ontvangsten (+)/(Terugbetaling) (-) kortetermijnschulden	155	1.335
Ontvangsten (+)/(Terugbetaling) (-) langlopende vorderingen	(58)	(7)
Netto kasstroom uit financiële activiteiten	(19.146)	(30.306)
Netto mutatie geldmiddelen en kasequivalenten	1.106	(10.505)
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	6.302	16.249
Impact wisselkoersfluctuaties	(39)	558
Geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december	7.369	6.302
Netto mutatie geldmiddelen en kasequivalenten	1.106	(10.505)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN

1.1 Lijst van de geconsolideerde ondernemingen

	Adres	BTW of nationaal nummer	2011 %	2010 %
A. Integraal geconsolideerde dochterondernemingen				
Cremers-Ribert NV	Gentstraat 52, B-9971 Lembeke	BTW BE 0427.808.008	100,00	100,00
Interwaffles SA	Rue de Liège 39, B-6180 Courcelles	BTW BE 0439.312.406	100,00	100,00
Lotus Bakeries Group Services NV	Gentstraat 52, B-9971 Lembeke	BTW BE 0443.714.127	100,00	100,00
Lotus Bakeries NV	Gentstraat 52, B-9971 Lembeke	BTW BE 0401.030.860	100,00	100,00
Lotus Lekkers NV	Gentstraat 52, B-9971 Lembeke	BTW BE 0881.664.870	100,00	100,00
Margarinerie Hinnekens NV	Kerkstraat 33 B, B-9971 Lembeke	BTW BE 0421.694.038	100,00	100,00
Lotus Bakeries Schweiz AG	Baarerstrasse 135, CH-6301 Zug	BTW CH 482 828	100,00	100,00
Lotus Bakeries CZ s.r.o.	Praag 3, Slezská 844/96, CZ-130 00 Praag	BTW CZ 271 447 55	100,00	100,00
Lotus Bakeries GmbH	Schumanstrasse 33, D-52146 Würselen	BTW DE 811 842 770	100,00	100,00
Biscuiterie Le Glazik SAS	Zone Industrielle 2, F-29510 Briec-de-l'Odé	BTW FR95 377 380 985	100,00	100,00
Biscuiterie Vander SAS	Place du Château BP 70091, F-59560 Comines	BTW FR28 472 500 941	100,00	100,00
Lotus Bakeries France SAS	Place du Château BP 50125, F-59560 Comines	BTW FR93 320 509 755	100,00	100,00
Lotus Bakeries UK Ltd.	3000 Manchester Business Park, Aviator Way, Manchester, M22 5TG UK	BTW GB 606 739 232	100,00	100,00
Lotus Bakeries Réassurances SA	74, Rue de Merl, L-2146 Luxembourg	R.C.S. Luxembourg B53262	100,00	100,00
Koninklijke Peijnenburg BV	Nieuwendijk 45, NL-5664 HB Geldrop	BTW NL003897187B01	100,00	100,00
Peijnenburg's Koekfabrieken BV	Nieuwendijk 45, NL-5664 HB Geldrop	BTW NL001351576B01	100,00	100,00
WK Koek Beheer BV	Streek 71, NL-8464 NE Sintjohannesga	BTW NL006634199B01	100,00	100,00
WK Koek Bakkerij BV	Streek 71, NL-8464 NE Sintjohannesga	BTW NL006634151B01	100,00	100,00
Enkhuizer Koekfabriek BV	Oosterdijk 3e, NL-1601 DA Enkhuizen	BTW NL823011112B01	100,00	100,00
Lotus Bakeries Nederland BV	Nieuwendijk 45, NL-5664 HB Geldrop	BTW NL004458953B01	100,00	100,00
Lotus Bakeries Asia Pacific Pte. Ltd.	8 Wilkie Road, #03-01, Wilkie Edge, Singapore 228095	Registratie nr. 200308024H	100,00	100,00
Lotus Bakeries Asia Pacific Limited	Room 2302, 23 rd Floor, Caroline Centre, Lee Garden Two, 28 Yun Ping Road, Hong Kong	Inland Revenue Department file no. 22/51477387	100,00	100,00
Lotus Bakeries North America Inc.	50 Francisco Street, Suite 115, San Francisco CA 94133, California, USA	IRS 94-3124525	100,00	100,00
López Market S.L.	Andrés Alvarez Caballero, Polígono Industrial Valdonaire 22-24-26, 28970 Humanes (Madrid), Spain	BTW B80405137	95,00	95,00
Annas - Lotus Bakeries Holding AB	Radiovägen 23, Box 321, SE-135 29 Tyresö, Sweden	Registratie nr. 556757-7241	100,00	100,00
Annas Pepparkakor Holding AB	Radiovägen 23, Box 321, SE-135 29 Tyresö, Sweden	Registratie nr. 556675-9030	100,00	100,00
AB Annas Pepparkakor	Radiovägen 23, Box 321, SE-135 29 Tyresö, Sweden	BTW SE556149914501	100,00	100,00
Pepparkakshuset i Tyresö AB	Radiovägen 23, Box 321, SE-135 29 Tyresö, Sweden	BTW SE556736094501	100,00	100,00
Lotus Bakeries North America Calgary Inc.	L.M. Gordon LAW Office, 2213 - 20th Street, P.O. Box 586, Nanton, Alberta, Canada, T0L 1R0	GST 131 644 205	100,00	100,00
B. Buitenlandse bijkantoren (branch)				
Lotus Bakeries NV (spółka akcyjna) Oddział W Polsce	ul.Fordonska 199, 85-739 Bydgoszcz, Poland	BTW 102-000-07-36	100,00	-
Lotus Bakeries Asia Pacific Limited Shanghai	Units 401-404 Level 5 - 159 MadangRoad, 200021 Shanghai, China		100,00	-

1.2 Veranderingen in de groepsstructuur in 2011

In 2011 vonden volgende veranderingen in de groepsstructuur plaats:

MARGARINERIE HINNEKENS NV
Lotus Bakeries NV heeft de Margarinerie Hinnekens NV verworven van Lotus Bakeries Group Services NV en Cremers-Ribert NV.

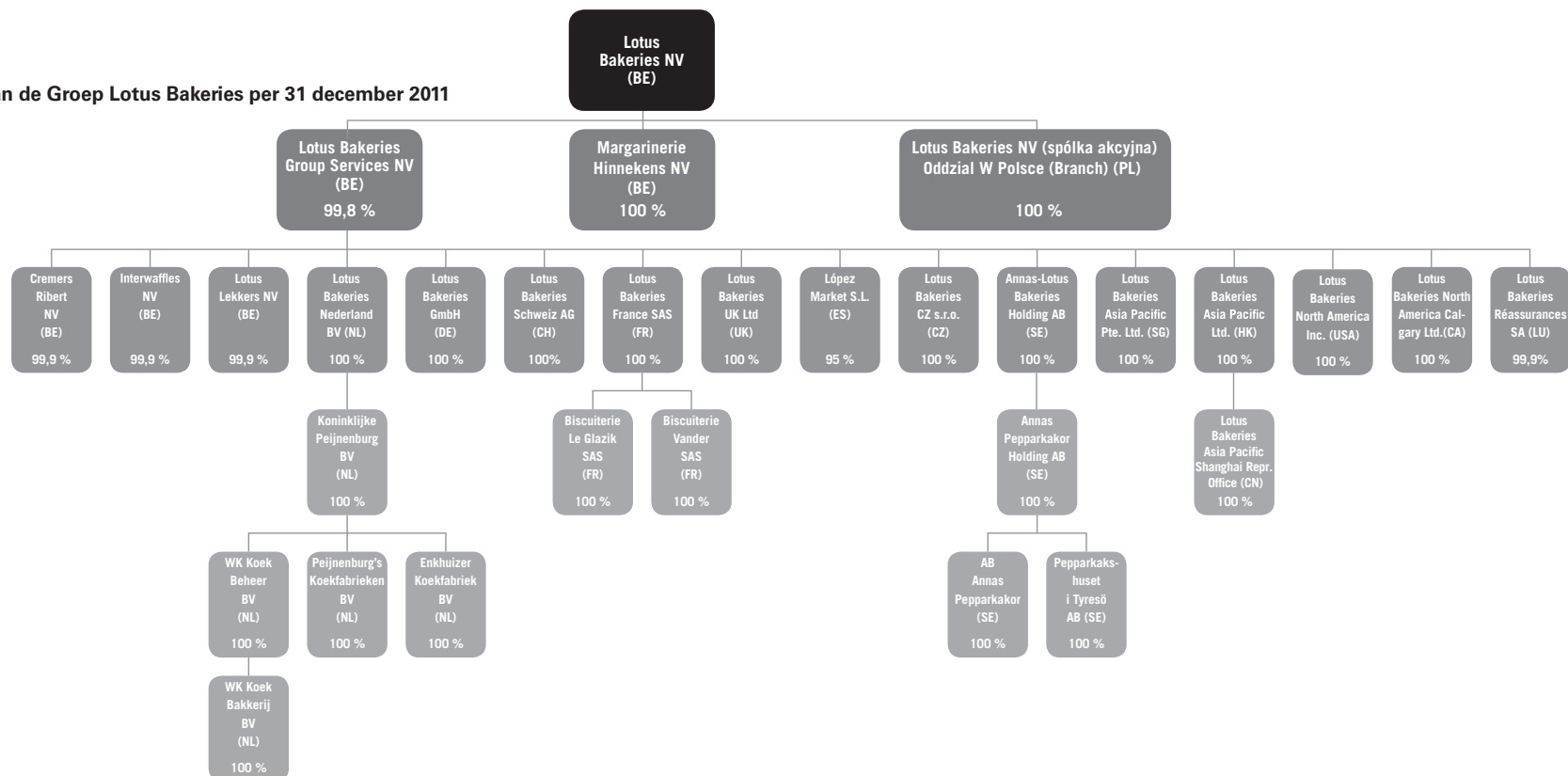
LOTUS BAKERIES NORTH AMERICA INC.
Lotus Bakeries Group Services NV heeft Lotus Bakeries North America Inc. verworven van Lotus Bakeries Nederland BV.

LOTUS BAKERIES SCHWEIZ AG
Lotus Bakeries Invest AG is gefusioneerd met Lotus Bakeries Schweiz AG. Lotus Bakeries Invest AG is hiermee ontbonden. Verder heeft Lotus Bakeries Group Services NV Lotus Bakeries Schweiz verworven van Lotus Bakeries Nederland BV.

LOTUS BAKERIES ASIA PACIFIC HK
Binnen Lotus Bakeries Asia Pacific HK is een representation office opgericht in Shanghai.

LOTUS BAKERIES NV
Binnen Lotus Bakeries NV is een bijkantoor opgericht in Polen, Lotus Bakeries NV Oddzial W Polsce.

1.3 Juridisch organigram van de Groep Lotus Bakeries per 31 december 2011



TOELICHTINGEN

2. WAARDERINGSREGELS

2.1 Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd voor toepassing binnen de Europese Unie. Lotus Bakeries gebruikt IFRS als enige boekhoudnorm vanaf 1 januari 2005. De IFRS openningsbalans is deze op 1 januari 2004. De cijfers van boekjaar 2004 werden herwerkt van BGAAP (Belgische boekhoudnormen) naar IFRS. De laatste geconsolideerde jaarrekening onder BGAAP had betrekking op het financiële jaar 2004, eindigend op 31 december 2004.

2.2 Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in duizenden euro en heeft betrekking op de financiële toestand per 31 december 2011.

De boekhoudprincipes werden consistent toegepast.

De geconsolideerde jaarrekening wordt voorgesteld op basis van de historische kostprijsmethode, met uitzondering van de waardering aan reële waarde van afgeleide financiële instrumenten en financiële activa beschikbaar voor verkoop.

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld vóór winstverdeling van de moedermaatschappij zoals voorgesteld aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en werd op 10 februari 2012 door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie.

RECENTE WIJZIGINGEN IN IFRS

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen van standaarden en interpretaties zijn voor het eerst van toepassing op de verslagperiode van de Groep vanaf 1 januari 2011:

- **‘Verbeteringen aan de IFRS standaarden’** (2010) die resulteren in wijzigingen aan IAS 1, IAS 27, IAS 34, IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7 en IFRIC 13. De verbeteringen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2011.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen van standaarden en interpretaties zijn voor het eerst van toepassing op de verslagperiode van de Groep vanaf 1 januari 2011, maar zijn niet relevant voor de Groep:

- **Wijzigingen aan de standaard IAS 32** ‘Classificatie van uitgifte van rechten’ die vereisen dat de uitgegeven rechten binnen het toepassingsgebied van de wijzigingen geclassificeerd worden als eigen vermogen. De wijzigingen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 februari 2010.
- **Wijzigingen aan de standaard IFRS 1** die een beperkte vrijstelling voor vergelijkende IFRS 7 informatie voor eerste toepassers voorzien, ingangsdatum 1 juli 2010.
- **IAS 24 Herzien** ‘Informatieverschaffing over verbonden partijen’, ingangsdatum 1 januari 2011. De herziene standaard past de definitie van een verbonden partij aan en wijzigt bepaalde vereisten op vlak van informatieverschaffing voor entiteiten die verbonden zijn met een overheid.

- **IFRIC 19** ‘Afwikkeling van financiële verplichtingen door middel van eigen-vermogensinstrumenten’, ingangsdatum 1 juli 2010. IFRIC 19 verduidelijkt de administratieve verwerking van transacties waarbij een debiteur en een crediteur de voorwaarden van de financiële verplichting herzien met als resultaat dat de debiteur de verplichting geheel of gedeeltelijk terugbetaalt door uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten ten voordele van de crediteur.
- **Wijzigingen aan de interpretatie IFRIC 14** ‘Voorafbetalingen voor minimaal vereiste dekkingsgraden’, ingangsdatum 1 januari 2011. De wijzigingen verwijderen de onbeoogde implicaties van IFRIC 14 met betrekking tot de verwerking van voorafbetalingen indien er een minimaal vereiste dekkingsgraad is.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2012:

- **Wijzigingen aan de standaard IFRS 7** ‘Financiële instrumenten: informatievervalsing’ die een verbetering van de informatievervalsing over getransfereerde financiële activa vereisen. De wijzigingen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2011.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2012 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- **IFRS 9** 'Financiële instrumenten', ingangsdatum 1 januari 2015. De standaard behandelt de classificatie, waardering en het niet langer in de balans opnemen van financiële activa en verplichtingen.
- **IFRS 10** 'De geconsolideerde jaarrekening', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard bouwt voort op de bestaande principes door het concept van zeggenschap te identificeren als bepalende factor om een entiteit op te nemen in de geconsolideerde jaarrekening.
- **IFRS 12** 'Toelichting van belangen in andere entiteiten', ingangsdatum 1 januari 2013. Deze nieuwe standaard omvat vereisten voor de toelichting van alle vormen van belangen in andere entiteiten.
- **IFRS 13** 'Waardering tegen reële waarde', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard licht toe hoe de reële waarde dient gemeten te worden voor financiële verslaggeving.
- **IAS 19** Herzien 'Personeelsbeloningen', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard resulteert in significante wijzigingen aan de opname en waardering van de pensioenkost van toegezegde pensioenrechten en ontslagvergoedingen, en aan de informatieverschaffing voor alle personeelsbeloningen.

- **IAS 27** Herzien 'Enkelvoudige jaarrekening', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard omvat de resterende bepalingen met betrekking tot enkelvoudige jaarrekeningen na de opname van de bepalingen betreffende zeggenschap in de nieuwe standaard IFRS 10.
- **IAS 28** Herzien 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard vereist ten gevolge van de publicatie van IFRS 11, dat de joint ventures, zowel als de geassocieerde deelnemingen, verwerkt worden volgens de vermogensmutatiemethode.
- **Wijzigingen aan de standaard IAS 1** 'Presentatie van de jaarrekening', ingangsdatum 1 juli 2012. De wijzigingen hebben betrekking op de toelichting van posten gepresenteerd in de niet-gerealiseerde resultaten in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.
- **Wijzigingen aan de standaard IAS 32** 'Saldering van financiële activa en verplichtingen', ingangsdatum 1 januari 2014. De wijzigingen verduidelijken de vereisten voor saldering van financiële activa en verplichtingen in de balans.
- **Wijzigingen aan de standaard IFRS 7** 'Toelichtingen - Saldering van financiële activa en verplichtingen', ingangsdatum 1 januari 2013. De wijziging resulteert uit de samenwerking met de FASB en leidt tot een verbetering van de huidige informatieverschaffing over saldering. De nieuwe toelichtingen vereenvoudigen de vergelijkbaarheid tussen IFRS jaarrekeningen en US GAAP jaarrekeningen.

2.3 Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van Lotus Bakeries NV en haar dochterondernemingen (gezamenlijk 'Groep' genoemd) en het belang van de Groep in de geassocieerde ondernemingen.

Alle materiële saldi en transacties binnen de Groep worden geëlimineerd.

DOCHTERONDERNEMINGEN

Dochterondernemingen zijn ondernemingen waarin de Groep rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan de helft van de stemgerechtigde aandelen bezit of waarover de Groep op een andere manier rechtstreeks of onrechtstreeks controle heeft. Onder controle wordt verstaan het rechtstreeks of onrechtstreeks bepalen van het financiële en operationele beleid van de onderneming. De financiële staten van de dochterondernemingen worden in de consolidatiekring opgenomen vanaf de datum waarop de moedermaatschappij de controle verkrijgt tot de datum waarop de controle eindigt.

De verwerving van dochtermaatschappijen wordt geboekt volgens de overnamemethode. De jaarrekeningen van de dochtermaatschappijen hebben eenzelfde boekjaar als die van de moedermaatschappij en zijn opgemaakt volgens dezelfde waarderingsregels.

GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin de Groep een invloed van betekenis heeft, maar geen zeggenschap. In het algemeen uit zich dit in het bezit van 20% tot 50% van de stemgerechtigde aandelen. Geassocieerde ondernemingen worden in de consolidatie verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode

vanaf de datum waarop de invloed van betekenis begint tot de datum waarop de invloed van betekenis eindigt.

Deze geassocieerde ondernemingen worden in de balans opgenomen in de rubriek 'investeringen in geassocieerde vennootschappen'. Het aandeel van de Groep in de resultaten voor de periode zijn weergegeven in de resultatenrekening als 'aandeel in de resultaten van investeringen in geassocieerde vennootschappen'.

Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen van ondernemingen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode de boekwaarde van deze participaties overstijgt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden toekomstige verliezen niet langer erkend, uitgezonderd in de mate waarin de Groep verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot deze ondernemingen.

BUITENLANDSE BIJKANTOREN (BRANCH)

Een buitenlands bijkantoor is geen afzonderlijke juridische entiteit en maakt integraal deel uit van de moederonderneming. Dit betekent dat alle verrichtingen, tegoeden, schulden, opbrengsten, kosten enz. in de boekhouding van de zetel worden opgenomen. De boekhouding van het buitenlands bijkantoor wordt gevoerd in de munt van het land zelf.

De financiële staten van bijkantoren worden in de consolidatiekring opgenomen vanaf de datum waarop de moedermaatschappij de controle verkrijgt tot de datum waarop de controle eindigt.

Deze financiële staten van de bijkantoren hebben eenzelfde boekjaar als die van de moedermaatschappij en zijn opgemaakt volgens de

waarderingsregels van 'Dochterondernemingen' (zie pagina 9), waarbij de omrekeningsverschillen worden opgenomen in de overlopende rekeningen van activa of passiva i.p.v. in de rubriek eigen vermogen.

Een lijst van de dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen en buitenlandse bijkantoren van de Groep is opgenomen in de toelichting.

2.4 Gebruik van schattingen

Om de jaarrekening op te stellen in overeenstemming met IFRS dient het management een aantal ramingen en assumpties te maken die een weerslag hebben op de bedragen vermeld in de financiële rekeningen en bijlagen.

De schattingen gemaakt op de datum van rapportering weerspiegelen de bestaande voorwaarden op die datum (bijvoorbeeld marktprijzen, rentevoeten en buitenlandse wisselkoersen).

Hoewel deze ramingen met maximale kennis van de lopende zaken en van de acties die de Groep zou kunnen ondernemen, worden uitgevoerd door het management, kunnen de werkelijke resultaten afwijken van die ramingen. Voor 2011 zijn er geen inschattingen gemaakt die een significante impact hebben. De gebruikte assumpties voor de waardering van de immateriële vaste activa, vergoedingen na uitdiensttredingen, afgeleide financiële instrumenten en de goodwill worden weergegeven in toelichting 11, 24, 27 en 30.

2.5 Vreemde valuta

De rapporteringmunt van de Groep is de euro.

TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

In de ondernemingen van de Groep worden de transacties in vreemde valuta omgerekend tegen de wisselkoers die geldt op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoersen op balansdatum.

FINANCIËLE STATEN VAN BUITENLANDSE ENTITEITEN

Met betrekking tot de buitenlandse entiteiten, die een andere functionele munt hebben dan de euro,

- worden activa en passiva omgerekend naar de euro tegen de wisselkoers op afsluitdatum.
- worden de resultatenrekeningen omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers van het jaar.
- worden de componenten van het eigen vermogen aan historische koers omgezet.

De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de euro-omzetting van het eigen vermogen aan de koers op jaareinde worden in de omrekeningsverschillen onder de rubriek eigen vermogen geboekt. De omrekeningsverschillen worden in het eigen vermogen behouden tot de realisatie van de onderneming. Bij realisatie wordt het uitgesteld cumulatieve bedrag dat is opgenomen in het eigen vermogen voor die betreffende buitenlandse activiteit in resultaat genomen.

Goodwill bij de verwerving van een buitenlandse entiteit en eventuele bij de verwerving ontstane reële waardeveranderingen van de boekwaarde van de overgenomen activa en verplichtingen worden beschouwd als activa en verplichtingen

van de buitenlandse activiteit en worden omgerekend aan slotkoers.

De Groep heeft geen entiteiten in een hyperinflatoire economie

WISSELKOERSEN

De volgende wisselkoersen werden gebruikt bij het opstellen van de jaarrekening

	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2011	2010	2011	2010
EUR/USD	1,2939	1,3362	1,4000	1,3207
EUR/CZK	25,7870	25,0610	24,5996	25,2631
EUR/CHF	1,2156	1,2504	1,2319	1,3700
EUR/GBP	0,8353	0,8608	0,8712	0,8560
EUR/SGD	1,6819	1,7136	1,7538	1,7946
EUR/SEK	8,9120	8,9655	9,0070	9,4926
EUR/CAD	1,3215	1,3322	1,3805	1,3660
EUR/PLN	4,4580	3,9750	4,1380	3,9947

2.6 Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa die afzonderlijk worden verworven, worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

De restwaarde van de immateriële vaste activa wordt verondersteld nul te zijn.

Immateriële vaste activa die worden verworven als gevolg van de acquisitie van een dochteronderneming, worden afzonderlijk op de balans uitgedrukt aan geraamde reële waarde op moment van acquisitie.

Kosten voor intern gegenereerde goodwill worden als kost in de resultatenrekening opgenomen op het moment dat ze zich voordoen.

AFSCHRIJVINGEN

Immateriële vaste activa worden volgens de lineaire methode afgeschreven gespreid over de verwachte gebruiksduur. Er wordt met de afschrijving begonnen zodra het immaterieel vast actief klaar is voor zijn bestemd gebruik.

De gekapitaliseerde kosten voor software en licenties worden afgeschreven over een periode van drie tot vijf jaar.

Op de via acquisitie verworven waarde van merken wordt lineair afgeschreven over een periode van maximum 10 jaar, behalve ingeval de levensduur van het merk beschouwd kan worden als van onbepaalde duur. In dat laatste geval wordt niet jaarlijks afgeschreven, maar zal jaarlijks of indien hiervoor een indicatie aanwezig is, getoetst worden op bijzondere afschrijvingen.

GOODWILL

Goodwill die is ontstaan bij een bedrijfscombinatie wordt bij eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs (d.w.z. het verschil tussen de kostprijs van de bedrijfscombinatie en het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen). Na eerste opname wordt de goodwill gewaardeerd tegen kostprijs, na aftrek van eventuele cumulatieve verliezen wegens bijzondere waardevermindering.

Goodwill wordt jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen of vaker, indien gebeurtenissen of veranderingen in de omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Voor deze toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de goodwill vanaf de overnamedatum toegerekend aan de kasstroomgenererende

eenheden van de Groep of aan groepen hiervan, die naar verwachting zullen profiteren van de synergie van de bedrijfscombinatie.

2.7 Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen historische kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen met uitzondering van terreinen.

De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere direct toewijsbare aanschaffingskosten (zoals niet terugvorderbare belastingen en kosten verbonden aan transport en installatie) en verminderd met eventuele kortingen. De vervaardigingsprijs van zelfgeproduceerde vaste activa omvat de kostprijs van de directe materiaalkost, de directe loonkosten en een evenredig deel van de productieoverhead.

Als de verschillende onderdelen van een vast actief een verschillende levensduur hebben, worden zij volgens hun respectievelijke levensduur afgeschreven.

KOSTEN NA VERWERVING

Latere uitgaven worden enkel geactiveerd, en dus aan de boekwaarde van het actief toegevoegd, indien ze de toekomstige economische voordelen eigen aan de vaste activapost waaraan ze verwant zijn, vergroten.

De onderhouds- en herstellingskosten voor de materiële vaste activa die de toekomstige economische voordelen niet vergroten of de levensduur van het actief niet verlengen, worden in de bedrijfskosten opgenomen wanneer ze zich voordoen.

AFSCHRIJVINGEN

De afschrijvingen worden volgens de lineaire methode over de verwachte gebruiksduur gespreid.

De afschrijving van een actief neemt een aanvang zodra het klaar is voor zijn bestemde gebruik.

De gebruiksduur werd als volgt vastgelegd:

Gebouwen en magazijnen	25-30 jaar
Installaties en uitrusting	15 jaar
Basismachines	20-25 jaar
Courante machines, gereedschap	10-15 jaar
Meubilair	15 jaar
Kantoormateriaal	5 jaar
Informatica	3-5 jaar
Voertuigen personenwagens	4-5 jaar
Voertuigen vrachtwagens	10 jaar

De terreinen worden niet afgeschreven gezien deze een onbeperkte levensduur hebben.

2.8 Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden geboekt tegen hun reële waarde wanneer er een redelijke zekerheid bestaat dat ze zullen worden ontvangen en dat de Groep zal voldoen aan de voorwaarden die eraan verbonden zijn. Indien de subsidie betrekking heeft op een kostenpost wordt de subsidie systematisch opgenomen als inkomsten over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de kosten die ze beogen te compenseren. Wanneer de subsidie betrekking heeft op een actief, wordt ze in de balans gepresenteerd in min van het actief. De in resultaat genomen subsidie wordt geboekt in min van de afschrijvingskost.

2.9 Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

Voor de vaste activa van de Groep, andere dan uitgestelde belastingvorderingen, gaat de Groep bij elke afsluitdatum na of er aanwijzingen zijn dat een actief mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Indien dergelijke tekenen aanwezig zijn, of indien de jaarlijkse toetsing op bijzondere waardevermindering van een actief vereist is, wordt een inschatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Voor een actief dat op zichzelf geen kasstromen genereert uit het voortgezette gebruik die in ruime mate onafhankelijk zijn van die van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. De realiseerbare waarde is het maximum van reële waarde min verkoopkosten en gebruikswaarde van het betrokken actief of kasstroomgenererende eenheid. Bij de bepaling van de gebruikswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen contant gemaakt, waarbij een verdisconteringvoet voor belasting wordt toegepast die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld en de specifieke risico's van het actief of de kasstroomgenererende eenheid. Wanneer de boekwaarde de geraamde realiseerbare waarde overschrijdt, wordt een verlies door bijzondere waardevermindering geboekt. Dergelijke bijzondere waardeverminderingen worden als bedrijfskost opgenomen in de resultatenrekening.

TERUGNAME VAN BIJZONDERE WAARDE-VERMINDERINGEN

Een bijzondere waardevermindering op financiële vaste activa die normaal tot einde looptijd worden aangehouden door de Groep of op vorderingen, wordt teruggenomen indien een latere toename van de realiseerbare waarde op objectieve wijze verbonden kan worden met een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden na de afboeking.

Een eerder geboekt verlies door een bijzondere waardevermindering op andere vaste activa wordt teruggenomen als er een wijziging heeft plaatsgevonden in de gehanteerde schattingen bij het bepalen van de realiseerbare waarde, waardoor het bijzondere waardeverminderingsverlies niet langer bestaat of is verminderd. Door deze terugname mag de toegenomen boekwaarde van een actief niet hoger zijn dan de boekwaarde (na afschrijvingen) die bekomen zou zijn indien er de vorige jaren geen verlies door een bijzondere waardevermindering werd geboekt.

2.10 Financiële activa beschikbaar voor verkoop

In deze rubriek worden aandelen opgenomen in ondernemingen waarover de Groep geen zeggenschap uitoefent, noch een invloed van betekenis heeft.

Financiële activa worden initieel gewaardeerd aan kostprijs. Die bestaat uit de reële waarde van de verstrekte vergoeding, inclusief de aanschaffingskosten verbonden aan de investering.

Na initiële opname worden de financiële activa geboekt tegen reële waarde en worden de wijzigingen in de reële waarde rechtstreeks in een afzonderlijke component van het eigen vermogen geboekt. Voor beursgenoteerde ondernemingen is de beurskoers de beste maatstaf van waardering. Deelnemingen die niet in aanmerking komen voor waardering tegen reële waarde worden geboekt aan hun historische kostprijs.

Een bijzondere waardevermindering wordt geboekt indien de boekwaarde de verwachte recuperatiewaarde overschrijdt.

Indien het financieel actief wordt verkocht of een bijzondere waardevermindering ondergaat, worden de gecumuleerde winsten of verliezen, die voorheen werden geboekt in het eigen vermogen, opgenomen in de financiële resultaten. Een bijzondere waardevermindering op een financieel actief beschikbaar voor verkoop wordt niet teruggenomen via de resultatenrekening.

2.11 Andere vorderingen op lange termijn

Langlopende vorderingen worden gewaardeerd aan hun netto actuele waarde, rekening houdende met een marktconforme gemiddelde rentevoet in overeenstemming met de looptijd van de vordering.

2.12 Voorraden

Grondstoffen, hulpstoffen en de handelsgoederen zijn gewaardeerd aan aanschaffingswaarde volgens de FIFO-methode.

De afgewerkte producten worden gewaardeerd tegen standaard fabricatiekostprijs. Die omvat naast de directe productie- en materiaalkosten, een evenredig deel van vaste en variabele overheadkosten, gebaseerd op de normale productiecapaciteit.

Indien de aanschaffingswaarde of de vervaardigingsprijs hoger is dan de opbrengstwaarde, wordt de waardering aan de lagere opbrengstwaarde toegepast.

De opbrengstwaarde wordt gedefinieerd als de geschatte verkoopprijs bij een normale bedrijfsvoering verminderd met de geschatte kosten nodig voor de verdere afwerking en verkoop van het product.

2.13 Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd aan nominale waarde verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Dergelijke waardeverminderingen worden geboekt ten laste van het bedrijfsresultaat indien het bedrijf waarschijnlijk niet in staat zal zijn alle openstaande bedragen te innen.

Op balansdatum wordt een schatting gemaakt van de te boeken bijzondere waardevermindering door een evaluatie van alle uitstaande bedragen op individuele basis. Het bijzondere waardeverminderingsverlies wordt in resultaat genomen in de periode waarin het als dusdanig wordt geïdentificeerd.

2.14 Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten liquide middelen en de tegoeden bij financiële instellingen (zicht- en termijnrekeningen). In het algemeen worden de beleggingen behouden tot vervaldag. Winsten en verliezen worden in resultaat genomen wanneer de belegging gerealiseerd of afgewaardeerd wordt.

Voor het kasstroomoverzicht omvatten de geldmiddelen en kasequivalenten geldmiddelen en tegoeden bij kredietinstellingen. Eventuele negatieve geldmiddelen zijn opgenomen onder de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen.

2.15 Voorzieningen

Voorzieningen worden in de balans opgenomen indien de Groep een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft ten gevolge van gebeurtenissen uit het verleden en als het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van die verplichtingen gepaard zal gaan met uitgaven, waarvan op balansdatum een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.

Voor toekomstige operationele kosten worden geen voorzieningen aangelegd. Indien het effect van de tijdwaarde van geld materieel is, worden de voorzieningen contant gemaakt.

HERSTRUCTURERING

Een voorziening voor herstructurering wordt geboekt wanneer een formeel en gedetailleerd herstructureringsplan door de Groep is goedgekeurd en indien deze herstructurering hetzij werd aangevat, hetzij ter kennis werd gebracht aan de betrokkenen.

2.16 Rentedragende verplichtingen

Alle rentedragende verplichtingen worden bij de eerste opname opgenomen tegen de reële waarde van de ontvangen tegenprestatie minus de direct toerekenbare transactiekosten. Na deze eerste opname worden de rentedragende verplichtingen vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode.

2.17 Handelsschulden en overige schulden

Handels- en overige schulden worden geboekt aan nominale waarde.

Een financiële verplichting wordt niet langer op de balans opgenomen zodra aan de prestatie ingevolge de verplichting is voldaan, deze is opgeheven of is verlopen.

2.18 Aandelenkapitaal

Bij de inkoop van eigen aandelen wordt het bedrag inclusief direct toerekenbare kosten, geboekt als een wijziging in deze rubriek. Ingekochte eigen aandelen worden immers beschouwd als een vermindering van het eigen vermogen.

2.19 Afgeleide financiële instrumenten

De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten om risico's te beperken met betrekking tot ongunstige schommelingen in wisselkoersen en interestpercentages. Er worden geen derivaten aangewend voor handelsdoeleinden.

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Na initiële erkenning worden deze instrumenten opgenomen in de balans tegen reële waarde.

Voor de derivatencontracten van de Groep die niet beantwoorden aan de criteria bepaald in IAS 39 om als afdekkingen te worden beschouwd, worden de veranderingen in de reële waarde van derivaten opgenomen in de resultatenrekening.

Sinds 2009 zijn er financiële derivaten die economische indekkingen zijn en voldoen aan de strikte criteria van IAS 39 financiële instrumenten. Het effectieve deel van de verandering in reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten die geïdentificeerd worden als cash flow hedges worden opgenomen in het niet-gerealiseerd resultaat. De winst of het verlies gerelateerd aan

het ineffectieve deel wordt onmiddellijk gerapporteerd in de resultatenrekening. Bedragen geaccumuleerd in het eigen vermogen worden gereclasseerd naar de resultatenrekening in de periodes dat het desbetreffende financiële instrument impact heeft op de resultatenrekening.

Alle reguliere aankopen en verkopen van financiële activa worden geboekt op de transactiedatum.

2.20 Opbrengsten

Opbrengsten worden in de resultatenrekening opgenomen op het ogenblik dat het waarschijnlijk is dat de economische voordelen verbonden aan de transactie zullen terugvloeien naar de Groep en de opbrengsten op een betrouwbare manier kunnen worden bepaald.

VERKOOP VAN GOEDEREN EN LEVERING VAN DIENSTEN

De omzet wordt als gerealiseerd beschouwd op het ogenblik dat de voordelen en de risico's van de verkoop ten laste vallen van de koper en er zekerheid bestaat omtrent de ontvangst van de vordering, de transactiekosten en de mogelijke terugzending van de goederen.

FINANCIËLE OPBRENGSTEN

Financiële opbrengsten (interesten, dividenden, royalties enz.) worden beschouwd als gerealiseerd wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen verbonden aan de transactie aan de onderneming zullen toekomen en de opbrengsten op een betrouwbare manier kunnen worden bepaald.

2.21 Inkomstenbelastingen

Inkomstenbelastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten courante en uitgestelde belastingen. Beide belastingen worden in de resultatenrekening geboekt behalve in die gevallen waar het bestanddelen betreft die rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt worden. In dat geval worden de belastingen eveneens rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen genomen.

Onder courante belastingen verstaat men de belastingen die drukken op het belastbare inkomen van het boekjaar berekend tegen de aanslagvoeten die van kracht zijn op datum van afsluiting. Zij omvatten tevens de aanpassingen aan de belastingen die verschuldigd zijn over de vorige boekjaren.

Uitgestelde belastingen worden bepaald volgens de balansmethode en spruiten hoofdzakelijk voort uit tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van zowel activa en passiva in de geconsolideerde balans en hun respectievelijke belastbare basis. De uitgestelde belasting wordt berekend door gebruik te maken van de belastingpercentages en -wetten die vermoedelijk van kracht zullen zijn wanneer de desbetreffende uitgestelde belasting gerealiseerd zal worden. Uitgestelde belastingen worden geboekt aan nominale waarde en worden niet geactualiseerd.

Uitgestelde belastingvorderingen verbonden aan verrekenbare tijdelijke verschillen en niet-gebruikte overgedragen belastingverliezen worden enkel geboekt indien het waarschijnlijk is dat er in de toekomst voldoende belastbare winsten kunnen worden gerealiseerd waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil of de niet

gebruikte belastingverliezen kunnen worden gecompenseerd.

Uitgestelde belastingvorderingen worden verminderd wanneer het niet langer waarschijnlijk is dat de gerelateerde belastingbesparing gerealiseerd zal kunnen worden. Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden per balansdatum herbeoordeeld en opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst aanwezig zal zijn waarmee de uitgestelde vordering kan worden verrekend.

2.22 Personeelsbeloningen

PENSIOENPLANNEN

Binnen de Groep bestaan er een aantal toegezegde-bijdrageregelingen. Deze fondsen worden gespijsd door middel van werkgevers- en werknemersbijdragen en worden ten laste genomen in de resultatenrekening van het jaar waarop ze betrekking hebben.

Daarnaast bestaat er ook een toegezegd-pensioenregeling in de dochteronderneming in Duitsland en Nederland.

Tevens bestaan er in sommige ondernemingen voorzieningen voor brugpensioenen (België) en pensioenverplichtingen veroorzaakt door legale vereisten (Frankrijk). Deze worden behandeld als tewerkstellingsvoordelen van het type toegezegd-pensioenregeling.

Voor de toegezegd-pensioenregelingen worden de voorzieningen gevormd door de actuariële huidige waarde te berekenen van toekomstige tussenkomsten aan de betrokken werknemers.

De bedragen die ten laste komen van de resultatenrekening omvatten de toename in de contante waarde van de toegezegde pensioenrechten, de intrestkost, de verwachte opbrengst van de pensioenfondsen, de actuariële winsten of verliezen en de geboekte kosten over de verstreken diensttijd.

Voor deze toegezegd-pensioenregelingen wordt de corridor-benadering toegepast.

VOORDELEN VERBONDEN MET AANDELEN

Het aandelenoptieplan en het warrantenplan laten werknemers toe aandelen van de onderneming te verwerven tegen betrekkelijk gunstige voorwaarden. De uitoefenprijs van de optie is gelijk aan de gemiddelde slotbeurskoers van onderliggend aandeel gedurende de dertig beursdagen voorafgaand aan de datum van het aanbod. De uitoefenprijs van de warrant is gelijk aan de gemiddelde slotbeurskoers van het aandeel Lotus Bakeries gedurende de periode van dertig kalenderdagen voorafgaand aan de datum van het aanbod. Er wordt een personeelskost geboekt voor opties en warranten toegekend aan werknemers in het kader van het aandelenoptieplan of warrantenplan. De kost wordt berekend op basis van de reële waarde van de aandelenopties en warranten op toekenningsdatum en wordt samen met eenzelfde verhoging van het eigen vermogen, gespreid in resultaat genomen over de periode waarin aan de voorwaarden met betrekking tot de prestaties en/of dienstverlening is voldaan, eindigend op de datum waarop de betrokken werknemers volledig recht krijgen op de toezegging. Wanneer de opties of warranten worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het bedrag van de opbrengsten.

BONUSSEN

De bonussen voor bedienden en management worden berekend op basis van beoogde financiële kerncijfers en individuele doelstellingen.

Het verwachte bedrag van de bonus wordt opgenomen als een kost van het boekjaar, gebaseerd op een raming op balansdatum.

2.23 Dividenden

Dividenden te betalen aan de aandeelhouders van de Groep worden als een schuld opgenomen in de geconsolideerde balans in de periode dat de dividenden goedgekeurd werden door de aandeelhouders van de Groep.

2.24 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een component van een entiteit wordt aange-merkt als beëindigd indien aan de criteria voor classificatie als aangehouden voor verkoop wordt voldaan of indien deze is afgestoten en indien deze

- een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch gebied vertegenwoordigt; of
- een dochteronderneming is die uitsluitend is verworven met de bedoeling te worden doorverkocht.

Een post wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop indien zijn boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan.

Vaste activa die niet meer worden gebruikt en aangehouden worden voor verkoop, worden geboekt tegen de laagste waarde van hun boekwaarde en de reële waarde min de vermoedelijke verkoopkosten.

Op het einde van iedere afsluitdatum van het boekjaar wordt een waardeverminderingstest uitgevoerd op deze activa.

2.25 Winst per aandeel

De Groep berekent de gewone winst per aandeel op basis van het gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen gedurende de periode. Voor de verwaterde winst per aandeel wordt er tevens rekening gehouden met het verwaterende effect van de aandelenopties gedurende de periode.

2.26 Rapportering per segment

De omzet van de Groep wordt gecentraliseerd rond een aantal producten die allemaal behoren tot de biscuitsector. Voor deze producten is de Groep zowel naar verkoop, productie als interne rapportering georganiseerd volgens geografische regio's. Bijgevolg werd gekozen voor een geografisch gerichte gesegmenteerde rapportering.

De geografische segmenten van de Groep zijn gebaseerd op de locatie van de activa. Het resultaat van een segment omvat de opbrengsten en kosten die rechtstreeks door een segment worden gegenereerd. Daarbij worden gevoegd het deel van de te alloceren opbrengsten en kosten dat redelijkerwijs aan het segment kan worden toegewezen. Intersegmentaire prijszetting wordt bepaald volgens het 'at arms length' principe.

Er werden vier segmenten weerhouden:

1. Belux + corporate vennootschappen
2. Frankrijk
3. Nederland
4. Overige: Noord- en Oost-Europa, Noord-Amerika, het Verenigd Koninkrijk & Export.

De activa en passiva van een segment worden weergegeven exclusief belastingen en na aftrek van afschrijvingen en waardeverminderingen.

3. GEOGRAFISCHE SEGMENTINFORMATIE

Geografische segmentinformatie (2011)

Zowel naar verkoop, productie als interne rapportering is de Groep georganiseerd volgens geografische regio's.

De in de segmentinformatie weergegeven regio's zijn als volgt samengesteld:

- België + corporate vennootschappen: productie in België plus verkoop door Sales Office België + corporate vennootschappen.
- Frankrijk: productie in Frankrijk plus verkoop door Sales Office Frankrijk.
- Nederland: productie in Nederland plus verkoop door Sales Office Nederland.
- Overige: verkoop door Sales Office Export (export vanuit België naar landen zonder eigen Sales Office zoals Zuid-Korea, Japan enz.) en door eigen Sales Offices in Duitsland/ Oostenrijk/Zwitserland, de Tsjechische Republiek/Slowakije, het Verenigd Koninkrijk, Noord-Amerika, Spanje en Noord- en Oost-Europa plus productie in Zweden.

Boekjaar afgesloten op 31 december 2011

in duizenden EUR	België + corporate vennootschappen	Frankrijk	Nederland	Overige ⁽¹⁾	Eliminaties	Totaal
Opbrengsten						
Verkopen	87.180	44.886	79.509	64.023	-	275.598
Intragroep verkopen	55.182	12.775	1.814	2.319	(72.090)	-
Totaal opbrengsten	142.362	57.661	81.323	66.342	(72.090)	275.598
Resultaten						
Gesegmenteerde resultaten REBIT	17.688	3.518	12.906	2.251	-	36.363
Niet-recurrent bedrijfsresultaat	-	-	(2.131)	(564)	-	(2.695)
Gesegmenteerde resultaten EBIT	17.688	3.518	10.775	1.687	-	33.668
Winst/(Verlies) voor winstbelastingen, financiële kosten en opbrengsten	17.688	3.518	10.775	1.687	-	33.668
Netto financiële kosten						(688)
Winst/(Verlies) voor winstbelastingen en minderheidsbelangen						32.980
Winstbelastingen						(9.165)
Nettowinst van het boekjaar						23.815
Activa en verplichtingen						
Gesegmenteerde activa	72.562	16.279	95.756	39.601		224.198
Niet-toegewezen activa:						13.688
Belastingvorderingen						6.203
Financiële vordering						116
Geldmiddelen en kasequivalenten						7.369
Totaal activa						237.886
Gesegmenteerde passiva	27.753	5.498	9.817	6.404		49.472
Niet-toegewezen verplichtingen:						61.654
Belastingenschulden						35.539
Financiële schulden						26.115
Totaal passiva						111.126
Andere gesegmenteerde informatie						
Investeringsuitgaven:						
Materiële vaste activa	12.554	836	1.870	272		15.532
Immateriële vaste activa	415	-	5	1.030		1.450
Afschrijvingen	6.206	1.137	2.665	1.094		11.102
Afname/(toename) van waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	354	6	169	437		966

(1) Segment 'Overige': er zijn geen area's met een relatief belang van meer dan 10% van de totale omzet.

Geografische segmentinformatie (2010)

Zowel naar verkoop, productie als interne rapportering is de Groep georganiseerd volgens geografische regio's.

De in de segmentinformatie weergegeven regio's zijn als volgt samengesteld:

- België + corporate vennootschappen: productie in België plus verkoop door Sales Office België + corporate vennootschappen.
- Frankrijk: productie in Frankrijk plus verkoop door Sales Office Frankrijk.
- Nederland: productie in Nederland plus verkoop door Sales Office Nederland.
- Overige: verkoop door Sales Office Export (export vanuit België naar landen zonder eigen Sales Office zoals Zuid-Korea, Japan enz.) en door eigen Sales Offices in Duitsland/ Oostenrijk/Zwitserland, de Tsjechische Republiek/Slowakije, het Verenigd Koninkrijk, Noord-Amerika, Spanje en Noord- en Oost-Europa plus productie in Canada en Zweden

De verkopen tussen de verschillende segmenten worden gerealiseerd aan marktconforme voorwaarden.

Boekjaar afgesloten op 31 december 2010

in duizenden EUR	België + corporate vennootschappen	Frankrijk	Nederland	Overige ⁽¹⁾	Eliminaties	Totaal
Opbrengsten						
Verkopen	81.245	40.059	79.591	63.928		264.823
Intragroep verkopen	51.476	12.430	2.014	1.608	(67.528)	-
Totaal opbrengsten	132.721	52.489	81.605	65.536	(67.528)	264.823
Resultaten						
Gesegmenteerde resultaten REBIT	14.054	3.287	13.555	4.059	-	34.955
Niet-recurrent bedrijfsresultaat	(100)	(15)	(523)	(236)		(874)
Gesegmenteerde resultaten EBIT	13.954	3.272	13.032	3.823	-	34.081
Winst/(Verlies) voor winstbelastingen, financiële kosten en opbrengsten	13.954	3.272	13.032	3.823	-	34.081
Netto financiële kosten						(2.960)
Winst/(Verlies) voor winstbelastingen en minderheidsbelangen						31.121
Winstbelastingen						(8.055)
Nettowinst van het boekjaar						23.066
Activa en verplichtingen						
Gesegmenteerde activa	63.453	15.648	96.205	39.420		214.726
Niet-toegewezen activa:						10.006
Belastingvorderingen						3.604
Financiële vordering						100
Geldmiddelen en kasequivalenten						6.302
Totaal activa						224.732
Gesegmenteerde passiva ⁽²⁾	24.913	4.482	8.362	5.651		43.408
Niet-toegewezen verplichtingen:						71.528
Belastingschulden						34.191
Financiële schulden						37.337
Totaal passiva						114.936
Andere gesegmenteerde informatie						
Investeringsuitgaven:						
Materiële vaste activa	4.061	2.075	2.275	7.931		16.342
Immateriële vaste activa	748	-	-	-		748
Afschrijvingen	6.701	993	2.706	918		11.318
Afname/(toename) van waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	527	57	445	149		1.178

(1) Segment 'Overige': er zijn geen area's met een relatief belang van meer dan 10% van de totale omzet.

(2) In het kader van de vergelijkbaarheid met 2011, zijn de gesegmenteerde passiva aangepast.

TOELICHTINGEN

4. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

De overige belastingen hebben voornamelijk betrekking op lokale indirecte belastingen zoals onroerende voorheffing, gemeentebelastingen enz.

De overige bedrijfsopbrengsten bevatten voornamelijk voorraadmutaties van afgewerkte producten, diverse gerecupereerde kosten bij verkoop, ontvangen tussenkomsten voor opleidingen en ontvangen schadevergoedingen.

in duizenden EUR	2011	2010
Overige kosten		
Overige belastingen	1.711	1.601
Overige bedrijfskosten	695	1.448
Totaal	2.406	3.049
Overige inkomsten		
Transportkosten	(49)	(36)
Restituties export	9	20
Geproduceerde vaste activa	(334)	(474)
Overige bedrijfsopbrengsten	(248)	(2.731)
Totaal	(622)	(3.221)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten (netto)	1.784	(172)

TOELICHTINGEN

5. FINANCIËEL RESULTAAT

Het financieel resultaat bedroeg op jaarbasis een kost van 688 kEUR ten opzichte van een kost van 3 miljoen EUR in 2010. Het financieel resultaat is positief geëvolueerd (1) door aanzienlijk lagere intrestlasten, (2) een positieve evolutie van de marktwaarde van de indekkingsinstrumenten voor intrest- en wisselkoersrisico's in 2011 en (3) positieve wisselkoersverschillen.

De financiële instrumenten hebben betrekking op de afdekking van het wisselrisico op vreemde munten (USD, GBP, SEK, CHF en CZK) en van het renterisico voor de financiering van de overname van Koninklijke Peijnenburg BV en de fusie met Bisinvest NV, die is gebeurd met investeringskredieten aan variabele rentevoet, waarvan op jaareinde nog 17.895 kEUR openstaat.

De globale marktwaarde van deze laatste financiële instrumenten voor de rente-indekking evolueerde van -1.751 kEUR naar -851 kEUR. De positieve evolutie van de waarde van de financiële instrumenten ter dekking van het renterisico voor de financiering van Koninklijke Peijnenburg BV werden verwerkt via het financieel resultaat.

Voor de investeringen in de productiecapaciteit in Lembeke en Oostakker wordt de financiering betaald met de operationele cash flows. Voor de tijdelijke kortetermijnkredieten met variabele rentevoet werd tevens een IRS afgesloten op 2 jaar. Dit indekkingsinstrument heeft een negatieve boekwaarde van -198 kEUR op het einde van het boekjaar.

De globale marktwaarde van de financiële instrumenten voor de afdekking van het wisselrisico evolueerde van -267 kEUR naar -69 kEUR.

in duizenden EUR	2011	2010
Financiële kosten		
Intrestlasten	758	1.231
Wisselkoersverliezen	2.197	2.798
Waardering aan reële waarde financiële instrumenten	(750)	(897)
Overige	1.288	2.558
Totaal	3.493	5.690
Financiële opbrengsten		
Intrestopbrengsten	(45)	(98)
Wisselkoerswinsten	(2.746)	(2.622)
Overige	(14)	(10)
Totaal	(2.805)	(2.730)
Financieel resultaat	688	2.960

8. NIET-RECURRENT BEDRIJFSRESULTAAT

Onder het niet-recurrent bedrijfsresultaat worden de operationele kosten en opbrengsten opgenomen die niet behoren tot of het gevolg zijn van de normale basis bedrijfsactiviteiten van de Groep. Tot deze categorie behoren resultaten uit verkopen of buitengebruikstelling van vaste activa, eventuele waardeverminderingen op goodwill, afschrijvingen of waardeverminderingen van merken uit overnames, voorzieningen en kosten met betrekking tot herstructureringen enz.

Het niet-recurrent bedrijfsresultaat bedroeg -2,7 miljoen EUR. Deze kosten kunnen voornamelijk toegewezen worden aan (1) de afschrijvingen op de afschrijfbaar merken uit de 'purchase price allocation' gerelateerd aan de overname van de Koninklijke Peijnenburg, (2) de éénmalige voorziene kosten die gepaard gaan met productieoptimalisaties en verdere investeringen in de fabrieken van Koninklijke Peijnenburg ten belope van 1,7 miljoen EUR en (3) éénmalig gemaakte herstructureringskosten van de sluiting van de productielocatie in High River (Canada).

Het niet-recurrent bedrijfsresultaat voor 2010 bedroeg -874 kEUR en is voornamelijk toe te wijzen aan de afschrijvingen op het merk Wieger Ketellapper (zie toelichting 11), de verbrekingskosten van de joint venture met betrekking tot het merchandising team in Zweden en de juridische kosten van onder meer de fusie tussen Lotus Bakeries NV en Bisinvest NV.

in duizenden EUR	2011	2010
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	549	515
Afschrijvingen op materiële vaste activa	10.553	10.803
Totaal	11.102	11.318

Zie toelichting 11 en 12 i.v.m. immateriële en materiële vaste activa.

9. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

De nominale belastingen kenden een stijging met 13,7%. Dit kan zowel verklaard worden door de hogere nominale winst voor belastingen als door een hoger belastingpercentage.

Het gemiddelde effectieve belastingpercentage in 2011 bedroeg 27,8% t.o.v. 25,9% in 2010.

in duizenden EUR	2011	2010
Belastingen op het resultaat		
Belastingen op het resultaat van het huidig boekjaar	10.052	8.789
Aanpassingen belastingen van voorgaande periodes	-	(226)
Uitgestelde belastingen overgedragen verlies Annas	-	(619)
Uitgestelde belastingen	(887)	111
Totale belastingkost in de resultatenrekening	9.165	8.055
Winst voor belastingen	32.980	31.121
Effectief belastingpercentage van het boekjaar	27,8%	25,9%
Aansluiting tussen toepasselijk en effectief belastingtarief		
Resultaat vóór belastingen	32.980	31.121
Toepasselijk belastingtarief	33,99%	33,99%
Belastingen tegen statutaire belastingvoet	11.210	10.578
Effect verschillende belastingpercentages in andere landen + notionele intrestaftrek	(2.359)	(2.713)
Aanpassingen belastingen van voorgaande periodes	-	(226)
Uitgestelde belastingen overgedragen verlies Annas	-	(619)
Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	1.467	1.519
Fiscaal niet-belastbare inkomsten	(266)	(273)
Impact gebruikte fiscale verliezen waarvoor in het verleden geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(604)	(265)
Wijziging belastingtarief: effect op voorgaande jaren	(266)	-
Andere	(17)	54
Belastingen op basis van het effectief belastingtarief	9.165	8.055
Effectief belastingtarief	27,8%	25,9%

10. WINST PER AANDEEL

De winst per aandeel werd berekend door het aandeel van de Groep in het nettoresultaat te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het jaar (totaal aantal aandelen – eigen aandelen).

De verwaterde winst per aandeel is berekend door de deling van het nettoresultaat van de Groep met het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen, waarbij beide parameters aangepast zijn met het effect van de potentiële verwatering van de gewone aandelen ingevolge de uitgifte van opties en warrants in het kader van de optieplannen voor hoger kader en directie (zie verder toelichting 25).

Boekjaar afgesloten op 31 december

in duizenden EUR	2011	2010
WINST PER AANDEEL		
Toe te kennen nettowinst	23.802	23.055
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	749.088	751.377
Gewone winst per aandeel (EUR)	31,77	30,68
Gewogen gemiddeld aantal aandelen onder optie	62.817	71.593
Gewogen gemiddeld aantal aandelen die tegen gemiddelde marktprijs zouden zijn uitgegeven	(40.586)	(47.313)
Verwateringseffect	22.231	24.280
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	771.319	775.657
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	30,86	29,72
Totaal aantal aandelen	772.563	772.563
Winst per aandeel (EUR)	30,81	29,84
Totaal aantal aandelen min eigen aandelen	747.015	745.345
Winst per aandeel (EUR)	31,86	30,93

WINST PER AANDEEL VAN VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

Nettoresultaat van voortgezette activiteiten, aandeel Groep	23.802	23.055
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	749.088	751.377
Gewone winst per aandeel (EUR) van voortgezette activiteiten	31,77	30,68
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	771.319	775.657
Verwaterde winst per aandeel (EUR) van voortgezette activiteiten	30,86	29,72
Totaal aantal aandelen	772.563	772.563
Winst per aandeel (EUR) van voortgezette activiteiten	30,81	29,84

11. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De immateriële vaste activa hebben betrekking op merken en software.

De merken hebben betrekking op:

- De merken Peijnenburg en Wieger Ketellapper van Koninklijke Peijnenburg BV
- Het merk Anna's van Annas Pepparkor Holding AB.
- De waardering van deze merken is gebeurd in het kader van de waardering aan reële waarde van de activa en passiva bestanddelen n.a.v. de eerste opname in de consolidatie. De waardering van de merken is gebeurd op basis van de DCF-methode. De basisveronderstellingen betreffen:

WACC	7,38%
Intrestvoet	marktconforme % over 5 jaar
Periode	5 jaar
Groeivoet	0%

- Daar het merk Peijnenburg wordt gebruikt als basismerk in Nederland, wordt hierop niet afgeschreven. De reële waarde ervan wordt, in overeenstemming met de waarderingsregels, jaarlijks getoetst, dit aan de hand van de DCF-methode. Het merk Wieger Ketellapper, dat als tweede merk in Nederland wordt gebruikt, wordt afgeschreven over een periode van 10 jaar. De nettowaarde wordt eveneens jaarlijks getoetst. Het segment 'Nederland' wordt hierbij als cash generating unit gedefinieerd.
- Het merk Anna's wordt gebruikt als basismerk voor de Nordic regio en als basismerk voor de pepparkor producten buiten de Nordic regio. Hierop wordt niet afgeschreven. De reële waarde wordt ook hier jaarlijks getoetst aan de hand van de DCF-methode. De activiteit in de Nordic regio plus de pepparkor activiteit buiten deze regio wordt hierbij als cash generating unit gedefinieerd. Deze cash generating unit maakt deel uit van het segment 'Overige' in toelichting 3.

De software heeft betrekking op de externe en interne geactiveerde kosten verbonden aan de verdere basisimplementatie van het ERP-informatiesysteem SAP.

De belangrijkste aanschaffing in 2011 betreft de aankoop van een klantenportefeuille in Spanje van out-of-home klanten.

Lotus Bakeries hanteert marktconforme parameters bij de impairment analyse.

in duizenden EUR

	Onbeperkte levensduur merken	Beperkte levensduur merken	Software	Klanten-portefeuille	Totaal
per 31 december 2010					
Aanschaffingswaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	56.473	4.627	5.308	-	66.408
Aanschaffingen boekjaar	-	-	748	-	748
Omrekeningsverschillen	994	-	104	-	1.098
TOTAAL AANSCHAFFINGSWAARDE	57.467	4.627	6.160	-	68.254

Afschrijvingen en waardeverminderingen					
Per einde van het vorige boekjaar	-	(1.620)	(3.966)	-	(5.586)
Afschrijvingen boekjaar	-	(462)	(576)	-	(1.038)
Omrekeningsverschillen	-	-	(54)	-	(54)
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen	-	(2.082)	(4.596)	-	(6.678)
NETTO BOEKWAARDE	57.467	2.545	1.564	-	61.576

	Onbeperkte levensduur merken	Beperkte levensduur merken	Software	Klanten-portefeuille	Totaal
per 31 december 2011					
Aanschaffingswaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	57.467	4.627	6.160	-	68.254
Aanschaffingen boekjaar	-	-	420	1.030	1.450
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	-	(151)	-	(151)
Omrekeningsverschillen	48	-	16	-	64
TOTAAL AANSCHAFFINGSWAARDE	57.515	4.627	6.445	1.030	69.617

Afschrijvingen en waardeverminderingen					
Per einde van het vorige boekjaar	-	(2.082)	(4.596)	-	(6.678)
Afschrijvingen boekjaar	-	(462)	(602)	(26)	(1.090)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	-	23	-	23
Omrekeningsverschillen	-	-	(12)	-	(12)
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen	-	(2.544)	(5.187)	(26)	(7.757)
NETTO BOEKWAARDE	57.515	2.083	1.258	1.004	61.860

12. MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa zijn aangekocht door en zijn volle eigendom van Lotus Bakeries, dit zowel voor terreinen en gebouwen, machines als kantoomateriaal. De materiële vaste activa zijn vrij en onbelast. Voor wagens werd eind 2006 voornamelijk overgeschakeld op operationele leasing.

De belangrijkste investeringen hebben betrekking op productie-investeringen voor verdere automatisering, capaciteitsuitbreiding en verbetering van kwaliteit.

in duizenden EUR

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair, kantoomaterieel en rollend materieel	Activa in aanbouw	Totaal
per 31 december 2010					
Aanschaffingswaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	62.680	148.812	14.959	549	227.000
Aanschaffingen boekjaar	7.995	7.548	824	47	16.414
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	(136)	(421)	-	(557)
Overboekingen van een post naar een andere	2	544	3	(549)	-
Omrekeningsverschillen	119	1.273	17	-	1.409
TOTAAL AANSCHAFFINGSWAARDE	70.796	158.041	15.382	47	244.266

Afschrijvingen en waardeverminderingen					
Per einde van het vorige boekjaar	(27.141)	(103.311)	(12.398)	-	(142.850)
Afschrijvingen boekjaar	(1.724)	(8.602)	(545)	-	(10.871)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	130	366	-	496
Omrekeningsverschillen	(2)	(793)	(13)	-	(808)
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen	(28.867)	(112.576)	(12.590)	-	(154.033)
NETTO BOEKWAARDE	41.929	45.465	2.792	47	90.233

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair, kantoomaterieel en rollend materieel	Activa in aanbouw	Totaal
per 31 december 2011					
Aanschaffingswaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	70.796	158.041	15.382	47	244.266
Aanschaffingen boekjaar	1.122	3.583	911	9.916	15.532
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(87)	(859)	(112)	-	(1.058)
Overboekingen van een post naar een andere	(2.288)	5.880	(3.884)	292	-
Omrekeningsverschillen	70	165	6	-	241
TOTAAL AANSCHAFFINGSWAARDE	69.613	166.810	12.303	10.255	258.981

Afschrijvingen en waardeverminderingen					
Per einde van het vorige boekjaar	(28.867)	(112.567)	(12.590)	-	(154.033)
Afschrijvingen boekjaar	(1.950)	(8.082)	(583)	-	(10.615)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	851	(71)	-	780
Overboekingen van een post naar een andere	1.471	(4.608)	3.137	-	-
Omrekeningsverschillen	(2)	(55)	(3)	-	(60)
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen	(29.348)	(124.470)	(10.110)	-	(163.928)
NETTO BOEKWAARDE	40.265	42.340	2.193	10.255	95.053

TOELICHTINGEN

13. UITGESTELDE BELASTINGEN

Er worden geen uitgestelde belastingvorderingen geboekt op de onbeperkt fiscaal overdraagbare verliezen van Interwaffles SA gezien er nog onvoldoende zekerheid bestaat of er in de toekomst voldoende belastbare winsten zullen worden gegenereerd. Eind 2011 bedroegen deze fiscaal overdraagbare verliezen 12.155 kEUR tegenover 14.126 kEUR eind 2010.

Met uitzondering van Interwaffles SA werden op alle tijdelijke verschillen de nodige uitgestelde belastingen uitgedrukt.

Netto uitgestelde belastingen

in duizenden EUR	2011	2010	Mutatie
Uitgestelde belastingvorderingen	2.045	637	1.408
Uitgestelde belastingschulden	(29.187)	(28.700)	(487)
Netto uitgestelde belastingen	(27.142)	(28.063)	921

Oorzaak van uitgestelde belastingen

in duizenden EUR	2011	2010	Mutatie
(Im)materiële vaste activa	7.052	4.728	2.324
Voorraden	82	81	1
Personeelsvoordelen	706	611	95
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	2.453	1.087	1.366
Voorzieningen	105	89	16
Uitgestelde belastingen op overige activa	3.154	3.427	(273)
Saldering per fiscale entiteit	(11.507)	(9.386)	(2.121)
Bruto uitgestelde belastingvorderingen	2.045	637	1.408
(Im)materiële vaste activa	(34.588)	(32.598)	(1.990)
Voorraden	(181)	(160)	(21)
Personeelsvoordelen	(105)	(34)	(71)
Voorzieningen	(3.382)	(3.267)	(115)
Uitgestelde belastingen op overige verplichtingen	(2.438)	(2.027)	(411)
Saldering per fiscale entiteit	11.507	9.386	2.121
Bruto uitgestelde belastingschulden	(29.187)	(28.700)	(487)
Netto uitgestelde belastingen	(27.142)	(28.063)	921

terug te vorderen of verschuldigd binnen het jaar	(475)	(393)
terug te vorderen of verschuldigd na 1 jaar	(26.670)	(27.670)

Van de 921 kEUR mutatie in de netto uitgestelde belastingen gaan er 873 kEUR door de resultatenrekening en 48 kEUR via het eigen vermogen.

14. DIVIDENDEN

in duizenden EUR

Dividend betaald in	2011	2010
Brutodividend per gewoon aandeel (EUR)	8,80	7,80
Brutodividend op gewone aandelen	6.799	6.026

Voorgesteld dividend per gewoon aandeel (EUR)	9,40	8,80
Brutodividend op gewone aandelen	7.262	6.799

Dit bedrag is niet erkend als een schuld op 31 december.

15. ANDERE VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN

in duizenden EUR	2011	2010
Andere langlopende vorderingen	76	52
Waarborgen	87	57
Totaal	163	109

16. VOORRADEN

Het bedrag van de waardeverminderingen geboekt als kost bedraagt 966 kEUR en heeft in hoofdzaak betrekking op verpakkingsmateriaal (159 kEUR) en afgewerkte producten (605 kEUR). In 2010 werden voor 1.178 kEUR waardeverminderingen geboekt.

in duizenden EUR	2011	2010
Grondstoffen en verbruiksgoederen	8.395	7.838
Werken in uitvoering	199	202
Afgewerkte producten	5.552	4.755
Handelsgoederen	139	203
Totaal	14.285	12.998

17. HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN

Het bedrag van de waardeverminderingen geboekt als opbrengst in 2011 bedraagt 56 kEUR. In 2010 werd 78 kEUR als kost voor waardeverminderingen geboekt.

De handelsvorderingen vertegenwoordigen gemiddeld 35 dagen klantenkrediet (2010: 32 dagen).

in duizenden EUR	2011	2010
Handelsvorderingen	26.305	23.360

Belastingvorderingen

BTW-vorderingen	3.695	2.378
Inkomstenbelasting	463	589
Totaal	4.158	2.967

Overige vorderingen	78	114
----------------------------	-----------	------------

De andere kortlopende vorderingen bevatten o.a. het deel van de langlopende vorderingen die binnen het jaar vervallen en in bewaring ontvangen leeggoed.

Wijzigingen in de geboekte waardeverminderingen op handelsvorderingen

Voorzieningen per 1 januari	1.060	982
toename voorzieningen	14	89
terugname voor niet aangewende voorzieningen	(3)	-
tijdens het jaar aangewende voorzieningen	(67)	(11)
Voorzieningen per 31 december	1.004	1.060

18. NETTO KASPOSITIE

De netto kaspositie verbeterde met 912 kEUR t.o.v. 2010.

in duizenden EUR	2011	2010
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.369	6.302
Kortlopende rentedragende verplichtingen	(19.474)	(19.319)
Totaal	(12.105)	(13.017)

19. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

De geldmiddelen en kasequivalenten hebben betrekking op tegoeden op zichtrekening, vergoed aan marktconforme voorwaarden. De marktwaarde van deze geldmiddelen en kasequivalenten is daardoor gelijk aan de boekwaarde.

in duizenden EUR	2011	2010
Geldmiddelen	7.369	6.302
Kasequivalenten	-	-
Totaal	7.369	6.302

20. RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN

De langlopende financiële schulden daalden met 11.773 kEUR in 2011. De bestaande langlopende kredieten werden verder afgebouwd volgens de voorziene kapitaalaflossingen.

Er werden geen nieuwe langlopende kredieten aangegaan in 2011.

De valuta van alle financiële schulden op lange termijn als op korte termijn is euro.

Alle rentedragende verplichtingen zijn afgesloten aan marktconforme voorwaarden waardoor de boekwaarde in overeenstemming is met de marktwaarde.

Rentedragende verplichtingen volgens de vervaldatum

in duizenden EUR	Vervallen binnen het jaar	Vervallen tussen 1 en 5 jaar	Vervallen na 5 jaar	Totaal
Langlopende rentedragende verplichtingen	11.773	17.902	-	29.675
Kortlopende rentedragende verplichtingen	7.546	-	-	7.546
Totaal op 31 december 2010	19.319	17.902	-	37.221
Verschuldigde intresten op langlopende rentedragende verplichtingen	1.584	1.804	-	3.388
Langlopende rentedragende verplichtingen	11.270	6.632	-	17.902
Kortlopende rentedragende verplichtingen	8.204	-	-	8.204
Totaal op 31 december 2011	19.474	6.632	-	26.106
Verschuldigde intresten op langlopende rentedragende verplichtingen	342	77	-	419

De verschuldigde intresten van de kredieten met variabele rentevoet zijn berekend aan de actuele rentevoet.

De niet-aangewende kredietlijnen bedroegen 35.198 kEUR per 31 december 2011.

21. GEPLAATST KAPITAAL

Alle aandelen zijn gewone aandelen, op naam, aan toonder of gedematerialiseerd.

De eigen aandelen zijn ingekocht in het kader van de optieplannen vermeld in toelichting 25.

Gewone aandelen, uitgegeven en volledig volstort

in duizenden EUR	2011	2010
per 1 januari	3.400	1.500
Fusie	-	1.900
per 31 december	3.400	3.400

Aantal gewone aandelen

per 1 januari	772.563	803.037
Fusie	-	(30.474)
per 31 december	772.563	772.563
Min: eigen aandelen op 31 december	(25.548)	(27.218)
Aantal aandelen in omloop op 31 december	747.015	745.345

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

in duizenden EUR	1.133	1.133
------------------	-------	-------

Structuur van het aandeelhouderschap

Op basis van de transparantiekennisgevingen die door Lotus Bakeries NV op 30 april 2010 werden ontvangen, ziet het aandeelhouderschap van Lotus Bakeries NV er per 27 april 2010 als volgt uit:

	Aantal stemrechten	% stemrechten
Stichting Administratiekantoor van Aandelen Lotus Bakeries	446.378	57,78%
Lotus Bakeries Group Services NV ⁽¹⁾⁽³⁾	26.457	3,42%
Totaal van Stichting Administratiekantoor van Aandelen Lotus Bakeries en Lotus Bakeries Group Services	472.835	61,20%
Christavest Comm. VA ⁽²⁾	63.046	8,16%
Publiek	236.682	30,64%
Totaal	772.563	100,00%

(1) Lotus Bakeries Group Services NV wordt voor 99,8% gecontroleerd door Lotus Bakeries NV en voor 100% door de Groep Lotus Bakeries. Lotus Bakeries NV wordt voor 57,78% gecontroleerd door Stichting Administratiekantoor van Aandelen Lotus Bakeries. Stichting Administratiekantoor van Aandelen Lotus Bakeries wordt niet gecontroleerd.

(2) Christavest Comm. VA wordt voor 82,82% gecontroleerd door Holding Biloba BVBA. De heer Stanislas Boone is statutair zaakvoerder van Christavest Comm. VA.

(3) De stemrechten verbonden aan de aandelen in handen van Lotus Bakeries Group Services NV zijn geschorst. De dividenden zijn niet geschorst en worden uitgekeerd aan Lotus Bakeries Group Services NV.

22. EIGEN AANDELEN

De eigen aandelen, ingekocht in het kader van de optieplannen vermeld in toelichting 25, zijn in min gebracht van het eigen vermogen.

in duizenden EUR	2011	2010
per 1 januari	7.157	7.639
Aangekocht tijdens het boekjaar	2.616	1.536
Verkocht tijdens het boekjaar	(1.918)	(2.018)
per 31 december	7.855	7.157
Aantal eigen aandelen		
per 1 januari	27.218	33.613
Aangekocht tijdens het boekjaar	6.830	4.180
Verkocht tijdens het boekjaar	(8.500)	(10.575)
per 31 december	25.548	27.218

23. VOORZIENINGEN

De toename van de voorziene kosten voor integratie en herstructurering in 2011 betreft de kosten die gepaard gaan met productieoptimalisaties en verdere investeringen in de fabrieken van Koninklijke Peijnenburg.

De voorzieningen voor milieu hebben voornamelijk betrekking op Nederland.

De andere voorzieningen betreffen in hoofdzaak aangegane of wettelijke verplichtingen met betrekking tot personeel en onderzoek.

in duizenden EUR	Integratie en herstructurering	Milieu	Andere	Totaal
Voorzieningen per 1 januari 2010	14	298	642	954
Toename voorzieningen	-	3	134	137
Terugname voor niet-aangewende voorzieningen	(14)	-	-	(14)
Tijdens het jaar aangewende voorzieningen	-	(39)	(11)	(50)
Voorzieningen per 31 december 2010	-	262	765	1.027
Langlopend	-	262	686	948
Kortlopend	-	-	79	79
Voorzieningen per 1 januari 2011	-	262	765	1.027
Toename voorzieningen	1.476	9	148	1.633
Tijdens het jaar aangewende voorzieningen	-	-	(47)	(47)
Voorzieningen per 31 december 2011	1.476	271	866	2.613
Langlopend	1.476	271	787	2.534
Kortlopend	-	-	79	79

24. PERSONEELSELONINGEN NA UITDIENSTTREDING

Toegezegde-bijdrageregeling

Bij de toegezegde-bijdrageregeling betaalt de Groep bijdragen aan welbepaalde verzekeringsinstellingen. Deze werkgeversbijdragen worden ten laste van het resultaat genomen van het jaar waarop ze betrekking hebben. De Groep heeft geen verdere betalingsverplichtingen buiten deze bijdragen.

De Groep verwacht voor 2012 ongeveer 2.608 kEUR bijdragen te zullen betalen voor deze toegezegde-bijdrageregelingen.

Toegezegd-pensioenregeling

Er bestaat een toegezegd-pensioenregeling bij de dochteronderneming in Duitsland en Nederland. In Nederland is er een toegezegd-pensioenregeling afgesloten met BPF. Gezien de gegevens voor de toegezegde pensioenberekening cfr. IAS 19 niet beschikbaar zijn, wordt het stelsel verwerkt onder de toegezegde-bijdrageregeling.

Voor de Belgische vennootschappen bestaan er voorzieningen voor brugpensioenen ingevolge de geldende CAO. In Frankrijk bestaan er pensioenverplichtingen veroorzaakt door legale vereisten. Voor de toegezegd-pensioenregeling worden de voorzieningen gevormd door de berekening van de actuariële waarde van toekomstige tussenkomsten aan de betrokken werknemers. Voor deze pensioenplannen worden geen beleggingen aangehouden.

De bedragen die ten laste komen van de resultatenrekening omvatten de toename in de contante waarde van de toegezegde pensioenrechten, de intrestkost, de verwachte opbrengst, de actuariële winsten of verliezen en de geboekte kosten over de verstreken diensttijd.

De voorzieningen voor de Belgische vennootschappen voor brugpensioenen vormen binnen de toegezegd-pensioenverplichtingen het belangrijkste aandeel. De actuariële berekening ervan is gebaseerd op volgende assumpties:

	Begin van het jaar	Einde jaar
Disconteringsvoet:	4,50%	4,00%
Inflatiegraad:	2,00% per jaar	2,00% per jaar

Contante waarde van de toegezegd-pensioenverplichtingen waartegenover geen beleggingen worden aangehouden:

Het aandeel van de kortetermijnverplichtingen in de globale voorziening voor pensioenen is niet significant.

Voor de pensioenverplichtingen dienden in het verleden geen belangrijke aanpassingen te gebeuren.

De Groep verwacht in 2012 ongeveer 82 kEUR te zullen uitbetalen in het kader van de toegezegd-pensioenregelingen voor Duitsland en Frankrijk.

in duizenden EUR

Netto periodieke kost

	2011	2010 ⁽¹⁾
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten	43	178
Intrestkost	87	89
Betaald (ontvangen)	(81)	(66)
Actuariële (verliezen)/winsten	(5)	63
Netto periodieke kost	44	264

Bewegingen in nettoschulden geboekt in balans

	2011	2010
Nettoschuld per 1 januari	2.906	2.672
Aanpassing openingssaldo	-	(30)
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten	43	178
Intrestkost	87	89
Betaald (ontvangen)	(81)	(66)
Actuariële (verliezen)/winsten	(5)	63
Nettoschuld per 31 december	2.950	2.906

Financiering

	2011	2010
Huidige waarde verplichting	2.871	2.846
Netto actuariële winst of verlies	79	60
Nettoschuld per 31 december	2.950	2.906

(1) In het kader van de vergelijkbaarheid met 2011, zijn de cijfers van 2010 aangepast.

De historiek over vijf jaar van de nettoschuld per 31 december is als volgt:

	in duizenden EUR
2007	1.629
2008	1.767
2009	2.672
2010	2.906
2011	2.950

25. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Optieplannen

In het kader van de optieplannen goedgekeurd door de Raad van Bestuur van mei en juli 1999 en van februari 2005, werden vanaf 1999 t.e.m. 2007 ieder boekjaar opties toegekend aan de directie en het hoger kader, tot 2004 deels op basis van categorie, deels op basis van resultaten en beoordeling. Vanaf 2005 wordt een bepaald aantal opties toegekend per categorie.

Eén optie verleent de houder het recht om 'één' gewoon aandeel Lotus Bakeries te kopen tegen de vastgestelde uitoefenprijs. De uitoefenprijs is gelijk aan de gemiddelde slotbeurskoers van het onderliggend aandeel tijdens de dertig beursdagen voorafgaand aan de datum van aanbod. De uitstaande opties hebben een looptijd van vijf jaar. Na de uitoefenperiode worden de opties waardeloos. De uitoefenperiode van de opties toegekend in 2007 is verlengd in het kader van de Herstelwet met een periode van vijf jaar.

Om zijn volledige recht op uitoefenbaarheid te behouden dient de optiehouder nog verbonden te zijn als werknemer of uitvoerend bestuurder met Lotus Bakeries of een Geaffilieerde Vennootschap. Deze rechten blijven ook volledig behouden in geval van oppensioenstelling, vervroegde oppensioenstelling, invaliditeit of in geval van overlijden. De uitoefening van de opties verlopen via het eigen vermogen.

In 2010 werden 3.400 opties toegekend aan medewerkers van Lotus Bakeries. In 2011 werden 1.400 opties toegekend aan medewerkers van Lotus Bakeries.

Warrantenplan

Ter vervanging van de optieplannen voor de eerstkomende jaren werd in 2007 een warrantenplan voor de directie en het hoger kader uitgeschreven met een looptijd van zeven jaar. Elke warrant geeft de warranthouder het recht op één aandeel Lotus Bakeries in te schrijven tegen de vastgelegde uitoefenprijs. De uitoefenprijs is gelijk aan de gemiddelde slotbeurskoers van het aandeel Lotus Bakeries gedurende de periode van dertig kalenderdagen voorafgaand aan de datum van het aanbod. Na de uitoefenperiode worden de warranten waardeloos. Bij uitoefening zal de vennootschap aandelen uitgeven ten gunste van de warranthouder.

De warranten zijn slechts definitief verworven na drie jaar volgend op de datum van het aanbod, nl. op 19 juli 2010. Alle toegekende warranten vervallen in geval van einde van de arbeidsovereenkomst of bestuursmandaat vóór deze periode van drie jaar, behoudens in geval van oppensioenstelling, vervroegde oppensioenstelling, definitieve arbeidsongeschiktheid of in geval van overlijden. Bij het einde van de arbeidsovereenkomst of bestuursmandaat van de warranthouder in de periode tussen het derde en het vijfde jaar volgend op de datum van het aanbod, zal slechts de helft van de op dat ogenblik definitief verworven warranten kunnen worden uitgeoefend. De overige helft van de definitief verworven warranten vervalt en verliest elke waarde.

Er werden geen nieuwe warranten toegekend in 2010 en 2011. De warranten hebben een looptijd van zeven jaar, de uitoefenperiode van de warranten toegekend in 2007 is verlengd in het kader van de Herstelwet met een periode van vijf jaar.

De aandelenopties en warranten die aan het eind van de periode uitstaan, hebben een gewogen gemiddelde looptijd van zes jaar en zes maanden.

De reële waarde van de opties en warranten wordt geraamd op het moment van toekenning, waarbij gebruik wordt gemaakt van het binomiaal waarderingsmodel. Dit waarderingsmodel is gebaseerd op volgende marktdata en assumpties: de koers van het aandeel op het moment van toekenning, de uitoefenprijs, de uitoefenmodaliteiten, de geraamde volatiliteit, de dividendverwachting en de intrestvoet. De reële waarde van de aandelenopties en warranten wordt ten laste genomen van de wachtperiode.

Voor alle opties toegekend vanaf 7 november 2002 en voor de warranten toegekend in 2007 wordt in de resultatenrekening een kost ten laste genomen van 526 kEUR in 2011 (939 kEUR in 2010).

Voor aandelenopties uitgeoefend gedurende 2011 bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum 403,25 euro.

Aantal opties en warrants

	2011	2010
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	70.700	82.659
Opties uitgegeven gedurende het boekjaar	1.400	3.400
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(8.500)	(10.409)
Opties en warrants vervallen gedurende het boekjaar	(2.550)	(4.950)
Uitstaande opties en warrants per 31 december	61.050	70.700
Uitoefenbaar per 31 december	5.650	2.200
Kost ten laste van de resultatenrekening (KEUR)	526	939

Gewogen gemiddelde looptijd van de aandelenopties en warrants die aan het einde van de periode uitstaan:

aantal jaren	6	7
en aantal maanden	6	2

Jaar van toekenning		Aantal toegekend ⁽¹⁾	Aantal uitgeoefend ⁽²⁾	Beschikbaar saldo	Uitoefenprijs	Uitoefenperiode
2006	Opties	9.950	9.950	-	150,47	01/01/2010 - 11/05/2011
2007	Opties	11.950	6.300	5.650	232,82	01/01/2011 - 10/05/2017
2007	Warrants	43.450	-	43.450	246,02	15/09/2012 - 30/09/2012
						15/03/2013 - 31/03/2013
						15/09/2013 - 30/09/2013
						15/03/2014 - 31/03/2014
						16/06/2014 - 30/06/2014
						15/03/2015 - 31/03/2015
						15/09/2015 - 30/09/2015
						15/03/2016 - 31/03/2016
						15/09/2016 - 30/09/2016
						15/03/2017 - 31/03/2017
						15/09/2017 - 30/09/2017
						15/03/2018 - 31/03/2018
						15/09/2018 - 30/09/2018
						15/03/2019 - 31/03/2019
						16/06/2019 - 30/06/2019
2009	Opties	7.050	-	7.050	284,39	01/01/2013 - 07/05/2014
2009	Opties	600	-	600	306,36	18/05/2013 - 24/09/2014
2010	Opties	3.000	-	3.000	367,72	01/01/2014 - 17/05/2015
2011	Opties	800	-	800	405,12	01/01/2015 - 12/05/2016
2011	Opties	500	-	500	387,12	18/03/2015 - 29/07/2016
	Totaal	77.300	16.250	61.050		

(1) Aantal cumulatief toegekend - aantal cumulatief vervallen.

(2) Aantal cumulatief uitgeoefend.

De gewogen reële waarde van de opties en de assumpties die gebruikt werden in het optie-waarderingsmodel zijn als volgt:

	2011	2010
Reële waarde van toegekende opties	69,42	73,56
Prijs van het aandeel	398,69	367,72
Uitoefenprijs	398,69	367,72
Verwachte volatiliteit	26,15%	29,29%
Verwachte dividenden	2,12%	2,12%
Risicovrije rentevoet	2,63%	2,63%

De volatiliteit werd berekend door middel van de standaardafwijking op basis van de historisch waargenomen aandelenkoersen van Lotus Bakeries over de laatste drie jaar.

26. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

De toename van de handels- en overige schulden is voornamelijk het gevolg van de toename van de handelsschulden in 2011 ten opzichte van 2010.

in duizenden EUR	2011	2010
Handelsschulden	29.430	23.509
Bezoldigingen en sociale lasten	10.690	9.081
Belastingsschulden		
BTW	1.521	279
Inkomstenbelasting	4.830	5.212
Totaal	6.351	5.491
Afgeleide financiële instrumenten	1.147	2.079
Overige verplichtingen	205	974
Overlopende rekeningen	2.438	3.833
Totaal	50.261	44.967

27. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Groep Lotus Bakeries heeft afgeleide financiële instrumenten gebruikt om risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen in wisselkoersen en intrestpercentages. Er worden geen derivaten aangewend voor handelsdoeleinden. Afgeleide instrumenten worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs, nadien tegen reële waarde.

Rente-indekkingen:

De contracten met betrekking tot intrestpercentage dekken het renterisico in van de lange en korte termijn financiële schulden met variabele rentevoet op basis van de Euribor op ten hoogste 1 jaar. De reële waarde van de intrestderivaten is berekend met een model dat rekening houdt met de beschikbare marktinformatie over actuele en verwachte toekomstige intrestvoeten en wisselkoersen.

De meeste lopende contracten voldoen niet aan de voorwaarden van hedge accounting (cfr. IAS 39). De veranderingen in de reële waarde van deze lopende contracten worden opgenomen in de resultatenrekening voor het effectieve deel van de afdekking.

Een lopend contract voor de intrestafdekking bij de met Lotus Bakeries gefusioneerde vennootschap Bisinvest voldoet wel aan de voorwaarden van hedge accounting cfr. IAS 39. Voor dit contract wordt de verandering in de reële waarde via het eigen vermogen opgenomen.

Het lange termijn intrestrisico met variabele rentevoet is voor 100% van de uitstaande financiële schulden ingedekt.

Wisselkoersindekkingen:

De aan- en verkopen gebeuren in overwegende mate in euro. De voornaamste vreemde munttransacties m.b.t. aan- en verkoop gebeuren in USD, CAD, CZK en SEK. Het netto wisselkoersrisico van deze munten is quasi volledig ingedekt door termijncontracten en/of optiecontracten.

De reële waarde van de vreemde muntderivaten is berekend met een waarderingmodel dat zich baseert op de beschikbare marktgegevens van wisselkoersen en intrestvoeten.

Reële waarde en resultaat

in duizenden EUR	2011	2010
Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta		
Reële waarde	(69)	(267)
Kost/(Opbrengst) in resultaat	(198)	77

Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten

Reële waarde	(1.049)	(1.751)
Kost/(Opbrengst) in resultaat	(552)	(974)
Afname/(Toename) in eigen vermogen	(99)	(115)

De waardering van de financiële instrumenten is gebaseerd op genoteerde prijzen in liquide markten voor gelijkwaardige activa en passiva.

28. INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE VENNOOTSCHAPPEN

In 2011 en 2010 waren er in de Groep Lotus Bakeries geen investeringen meer in geassocieerde vennootschappen.

29. OVERNAMES EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

In 2011 vonden volgende transacties plaats:

Margarinerie Hinnekens

Lotus Bakeries NV heeft de Margarinerie Hinnekens NV verworven van Lotus Bakeries Group Services NV en Cremers-Ribert NV.

Lotus Bakeries North America Inc.

Lotus Bakeries Group Services NV heeft Lotus Bakeries North America Inc. verworven van Lotus Bakeries Nederland BV.

Lotus Bakeries Schweiz AG

Lotus Bakeries Invest AG is gefusioneerd met Lotus Bakeries Schweiz AG. Lotus Bakeries Invest AG is hiermee ontbonden. Verder heeft Lotus Bakeries Group Services NV Lotus Bakeries Schweiz verworven van Lotus Bakeries Nederland BV.

Lotus Bakeries Asia Pacific HK

Binnen Lotus Bakeries Asia Pacific HK is een representation office opgericht in Shanghai.

Lotus Bakeries NV

Binnen Lotus Bakeries NV is een bijkantoor opgericht in Polen Lotus Bakeries NV Oddzial W Polsce.

30. GOODWILL

De waarde van de goodwill eind 2011 bedroeg 25.710 kEUR.

Zowel naar verkoop, productie als interne rapportering is de Groep georganiseerd volgens geografische regio's (zie ook geografische segment informatie). De segmenten bestaan uit onderliggende business units. Dit zijn de kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill werd toegewezen.

De netto boekwaarde van goodwill werd aan de verschillende kasstroomgenererende eenheden toegewezen als volgt:

Kasstroomgenererende eenheid	Bedrag kEUR
Nederland (Koninklijke Peijnenburg)	17.151
Spanje (López Market)	1.704
Zweden (Annas Pepparkakor Holding AB)	6.856

in duizenden EUR	2011	2012
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	25.670	24.837
Netto valutakoersverschillen	40	833
Saldo op het einde van het boekjaar	25.710	25.670
Netto boekwaarde		
per 31 december	25.710	25.670

Lotus Bakeries werkte haar jaarlijkse bijzondere waardeverminderingstest op goodwill af. Er is geen bijzondere waardevermindering nodig. Lotus Bakeries gelooft dat al haar inschattingen zeer redelijk zijn: ze zijn consistent met de interne rapportering en weerspiegelen de beste inschattingen van het management.

De bijzondere-waardeverminderingstest op goodwill berust op een aantal kritische beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen.

Goodwill, die ongeveer 10,8% van de totale activa van Lotus Bakeries vertegenwoordigt op 31 december 2011, wordt getest op waardeverlies op het niveau van de business unit (dit is één niveau onder de segmenten), gebaseerd op een reële-waarde benadering, waarbij een verdisconteerde vrije kasstroombenadering wordt gebruikt.

De belangrijkste beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen zijn als volgt voor elk van de kasstroomgenererende eenheden:

- Het eerste jaar van het model is gebaseerd op de best mogelijke inschatting door het management van het vrije kasstroomvoorzicht voor het lopende jaar.
- In het tweede tot het vijfde jaar van het model zijn vrije kasstromen gebaseerd op het langetermijn-

plan van Lotus Bakeries. Het langetermijnplan van Lotus Bakeries is opgesteld per land en is gebaseerd op realistische interne plannen.

- Kasstromen na de periode van de eerste vijf jaar worden geëxtrapoleerd door gebruik te maken een groeivoet van 2% van de vrije kasstromen.
- Projecties worden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost vóór belastingen die tussen de 9% en 11% ligt. De disconteringsvoet vóór belastingen wordt berekend door deling van de disconteringsvoet na belastingen door één minus het toepasselijk belastingtarief. Deze uitkomst wijkt niet materieel af van een iteratieve berekeningswijze zoals beschreven in BCZ 85, IAS 36.

Als deel van de waarderingstest heeft Lotus Bakeries een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd voor belangrijke veronderstellingen die gehanteerd werden, waaronder de gewogen gemiddelde kapitaalkost, de vrije cash flow en het lange termijn groeipercentage.

Voor de kasstroomgenererende eenheden werd een lange termijn groeipercentage toegepast variërend tussen 1,0% en 2,0%, een gewogen gemiddelde kapitaalkost vóór belastingen variërend tussen 6,0% en 13% en een vrije cash flow tussen 95% en 100% van het langetermijnplan. Een verandering in de gebruikte inschattingen leidt niet tot een mogelijke bijzondere waardevermindering.

Hoewel Lotus Bakeries gelooft dat haar beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen geschikt zijn, kunnen werkelijke resultaten afwijken van deze inschattingen in geval van andere veronderstellingen en voorwaarden.

31. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

1. Huur

De verbintenissen van de Groep hebben betrekking op de huur van wagens in België, Frankrijk, Duitsland en Nederland, van kantoorruimte voor de verkoopkantoren andere dan België, Nederland en Frankrijk en van de huur van de gebouwen en uitrusting bij Annas Pepparkakor in Zweden en Canada. De betaalde huurlasten worden als kost opgenomen in de resultatenrekening.

Toekomstige huurlasten per 31 december:

in duizenden EUR	2011	2010
Binnen één jaar	1.276	972
Na één jaar en minder dan vijf jaar	1.522	1.843
Meer dan vijf jaar	-	88

De jaarlijkse huurkost van deze verbintenissen bedroeg 1.425 kEUR voor 2011 (1.615 kEUR in 2010). Vanaf december 2010 maakt Pepparkakshuset i Tyresö AB, eigenaar van het gebouw in Tyresö deel uit van de Lotus Bakeries Groep. Het gebouw wordt sinds dan niet meer gehuurd.

TOELICHTINGEN

Lease-overeenkomsten waarbij een aanzienlijk deel van de risico's en de voordelen van het eigendom worden behouden door de leasinggever, worden geclassificeerd als operationele lease-overeenkomsten. Betalingen gedaan onder operationele lease-overeenkomsten worden ten laste genomen van de resultatenrekening op een lineaire basis gespreid over de looptijd van de overeenkomst.

2. Verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa

Op 31 december 2011 had de Groep voor 7.618 kEUR verplichtingen (2010: 656 kEUR) ten gevolge van verbintenissen tot de aanschaffing van vaste activa.

De belangrijkste verbintenissen hebben betrekking op de uitbreiding van de fabrieken in Lembeke en Oostakker.

3. Grondstofcontracten

De aangekochte nog te leveren grondstoffen in 2012 bedragen 16.090 kEUR, zoals hieronder gedetailleerd.

in duizenden EUR	2011	2010
Binnen één jaar	16.090	7.167
Na één jaar en minder dan vijf jaar	-	-

Zie ook toelichting 35-Financieel risicobeheer.

4. Andere rechten en verbintenissen

Bankgaranties per 31/12/2011: 22 kEUR (per 31/12/2010: 31 kEUR).

in duizenden EUR	2011	2010
	22	31

Lotus Bakeries verbindt zich om geen vaste activa te vervreemden, te hypothekeken of te verpanden zonder voorafgaand overleg met de kredietverlenende instellingen. Deze activa dienen als waarborg voor de leningen ('full negative pledge').

32. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na 31 december 2011 hebben er zich geen belangrijke feiten voorgedaan.

33. VERBONDEN PARTIJEN

Een lijst met alle vennootschappen van de Groep is als toelichting 1 terug te vinden. De grootste aandeelhouders van de Groep Lotus Bakeries zijn Stichting Administratiekantoor van Aandelen Lotus Bakeries en Lotus Bakeries Group Services die per 31 december 2011 op niet-verwaterde basis een belang hebben van 61,20% en Christavest Comm. VA met een belang van 8,16% per 31 december 2011.

Remuneratie van de CEO in 2011

De vergoeding van de CEO Jan Boone wordt betaald via een managementvennootschap. Er zijn geen sociale lasten meer ten laste van de vennootschap. Alle kosten worden gedragen door de managementvennootschap.

De vergoedingen voor het jaar 2011 zijn de volgende:

Vergoeding CEO	2011
Vast	449.660 EUR
Variabel	114.375 EUR
Pensioen	66.933 EUR
Andere	31.684 EUR

Er werden geen andere vergoedingen toegekend in 2011. In 2011 is er een lange termijn cash bonus plan in voege voor de jaren 2011-2013.

Remuneratie van de uitvoerende managers in 2011 (exclusief CEO)

De vergoeding van de overige leden van het Executive Committee wordt voor één lid betaald via een managementvennootschap en voor vier leden via een arbeidsovereenkomst. Voor het lid dat

betaald wordt via een managementvennootschap zijn er geen sociale lasten meer ten laste van de vennootschap en worden alle kosten gedragen door de managementvennootschap. Voor de vier werknemers zijn de bedragen opgenomen vóór sociale lasten.

De gezamenlijke vergoedingen op basis van een volledig jaar zijn de volgende voor 2011:

EXCO (excl. CEO)	2011
Vast	1.150.109 EUR
Variabel	251.752 EUR
Pensioen	168.300 EUR
Andere	106.674 EUR

In 2011 is er een lange termijn cash bonus plan in voege voor de jaren 2011-2013.

Het pensioenplan is gebaseerd op vaste bijdragen in functie van het jaarlijks basisloon. De andere vergoedingen betreffen voornamelijk verzekerde voordelen zoals gewaarborgd inkomen en de kost van een bedrijfswagen.

Ten slotte is er een warrantsplan dat in 2007 werd toegepast en een stock optieplan voor deze die nog niet in aanmerking kwamen voor het warrantsplan. De toekenning van warrants in 2007 was een toekenning voor een periode van vijf jaar, met name voor 2007 tot en met het jaar 2011.

In het kader van het Lotus Bakeries aandelenoptieplan werden 1.400 nieuwe aandelenopties in 2011 uitgegeven. In 2011 werden geen nieuwe warrants uitgegeven.

De leden van de Raad van Bestuur ontvangen elk 20.000 EUR per jaar. De Voorzitter ontvangt

40.000 EUR op jaarbasis. Ieder lid van het Audit- of het Remuneratie- en Benoemingscomité ontvangt tevens een vergoeding van 5.000 EUR per jaar. Deze vergoedingen bedragen voor 2011 globaal 250.000 EUR ten laste van de resultatenrekening 2011.

34. ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Er zijn geen belangrijke activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2011.

35. FINANCIËLE RISICOBEBEER

De belangrijkste marktrisico's voor de Groep zijn fluctuaties in grondstof- en verpakkingsprijzen, in wisselkoersen en rentevoeten.

1. Grondstof- en verpakkingsprijzen

Het risico van nadelige gevolgen van schommelingen in grondstofprijzen op de resultaten wordt beperkt door het afsluiten van contracten met een vastgelegde prijs voor de belangrijkste volatiele grondstoffen. Voor andere grondstoffen en voor verpakking wordt waar mogelijk met jaarafspraken gewerkt.

Zie ook toelichting 31-Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

2. Wisselrisico

De aankopen gebeuren in overwegende mate in euro. Ook langs verkoopzijde wordt een zeer belangrijk deel van de omzet in euro afgerekend. De voornaamste vreemde munttransacties met betrekking tot aan- en verkoop gebeuren in USD, GBP, CHF, CZK en SEK.

Het netto wisselkoersrisico van deze munten wordt meestal ingedekt door termijncontracten en/of optiecontracten.

3. Renterisico

De lange termijn financiële verplichtingen zijn ofwel met vaste (7 kEUR) ofwel met variabele rentevoet (17.895 kEUR) op basis van de Euribor op ten hoogste één jaar.

Het lange termijn intrestrisico met variabele rentevoet is voor 100% van de uitstaande financiële schulden ingedekt.

4. Financiële instrumenten

GEVOELIGHEIDSANALYSE:

Renterisico:

Een hogere Euribor rente in 2011 van tien basispunten zou een positief effect hebben gehad op de intrestlasten van ongeveer 2 kEUR.

Wisselrisico:

Een lagere gemiddelde koers van USD, GBP, CZK, CHF en SEK van 5% zou een negatief effect hebben gehad op het nettoresultaat van ongeveer 1.100 kEUR in totaliteit.

De lopende financiële instrumenten die zijn afgesloten in het kader van het renterisico en wisselrisico, beogen het effect van een mogelijke stijging van de Euribor rente op ten hoogste één jaar of van een verzwakking van de koers te beperken.

Een wijziging van de Euribor rentevoet met tien basispunten of een koersschommeling met 5%

t.o.v. eind december 2010 heeft geen significante invloed op de reële waarde van deze financiële instrumenten.

De evolutie van de rentevoeten en de wisselkoersen en van de financiële instrumenten wordt op een dynamische en systematische wijze opgevolgd teneinde de eventuele risico's op de effectief te betalen huidige en toekomstige rente of een negatief impact van een ongunstige koersontwikkeling maximaal te beperken of te vermijden.

5. Kredietrisico

De Groep Lotus Bakeries opteert ervoor om maximaal contracten af te sluiten of samen te werken met partijen met een goede kredietwaardigheid of via zekerheden het kredietrisico te beperken.

De Groep Lotus Bakeries beschikt over een gediversifieerde internationale klantenportefeuille, voornamelijk bestaande uit grote retail, cash-and-carry en food service klanten in de verschillende landen. Voor de export buiten West- en Noord-Europa, de Verenigde Staten en Canada wordt gewerkt op basis van documentair krediet of kredietverzekering. Het gemiddelde aantal dagen klantenkrediet is relatief beperkt. Binnen de Groep Lotus Bakeries bestaan er strikte procedures en regels om de klanten accuraat op te volgen en eventuele potentiële risico's zo snel en doeltreffend als mogelijk te kunnen beperken en beheersen. Voor de financiële operaties, kredieten en indekkingen wordt enkel samengewerkt met gevestigde financiële instellingen.

6. Liquiditeitsrisico

Door de belangrijke operationele en netto cash flow ten opzichte van de netto financiële schuldpositie is het liquiditeitsrisico van de Groep Lotus Bakeries beperkt.

De contractuele vervaldatum van niet-afgeleide financiële schulden en de raming voor de intrestbetalingen en de afgeleide financiële instrumenten zijn als volgt:

Financiële activa en passiva

in duizenden EUR	2010		
	Minder dan 1 jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 2 en 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva			
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(13.357)	(12.425)	(7.281)
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(7.546)	-	-
Handels- en overige schulden	(42.888)	(66)	(50)
	(63.791)	(12.491)	(7.331)
Afgeleide financiële activa en passiva			
Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	(268)	-	-
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(681)	(681)	(389)
	(949)	(681)	(389)

in duizenden EUR	2011		
	Minder dan 1 jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 2 en 5 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva			
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(11.612)	(6.709)	-
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(8.204)	-	-
Handels- en overige schulden	(49.073)	(50)	-
	(68.889)	(6.759)	-
Afgeleide financiële activa en passiva			
Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	(69)	-	-
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(675)	(374)	-
	(744)	(374)	-

7. Vermogensstructuur

Lotus Bakeries streeft ernaar om haar vermogensstructuur (balans tussen schulden en eigen vermogen) zo te behouden dat de gewenste financiële flexibiliteit blijft behouden om haar strategie van groei te kunnen uitvoeren.

Er wordt ernaar gestreefd de verhouding tussen de netto financiële schulden, gedefinieerd als financiële schulden – geldbeleggingen – liquide middelen – eigen aandelen en de recurrente bedrijfscashflow (REBITDA) te behouden binnen een niveau dat in de financiële markt als een normaal gezond niveau wordt geëvalueerd.

In 2011 wordt ruimschoots voldaan aan de financiële covenants die in het kader van de externe financiering zijn overeengekomen.

8. Risico's verbonden aan productaansprakelijkheid

De productie, verpakking en verkoop van voedingsproducten dragen risico's mee verbonden aan productaansprakelijkheid.

Lotus Bakeries stelt aan het productieproces en de distributie over heel de ketting de hoogste eisen naar productveiligheid, van grondstoffen tot distributie van het eindproduct. Dit alles wordt ondersteund en geborgd door gestructureerde procedures en systematische interne kwaliteitsaudits. Op regelmatige tijdstippen hebben externe audits plaats.

Voor de productaansprakelijkheid zijn de nodige verzekeringen afgesloten binnen redelijke grenzen.

9. Pensioenplan risico's

De vorm en de voordelen van de pensioenplannen die bestaan binnen de Groep Lotus Bakeries zijn afhankelijk van de voorwaarden en de gebruiken in de betrokken landen.

Een belangrijk deel van deze pensioenplannen zijn toegezegde-bijdrageregelingen. Dit is o.a. het geval voor België, Frankrijk, Zweden, Canada en de Verenigde Staten. Deze fondsen worden gespijsd met werkgevers- en werknemersbijdragen en worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het betrokken jaar.

Bij de dochterondernemingen in Nederland en Duitsland bestaan er toegezegd-pensioenregelingen. In Nederland is er een toegezegd-pensioenregeling afgesloten met BPF: gezien de gegevens voor de toegezegde pensioenberekening cfr. IAS 19 niet beschikbaar zijn, wordt het stelsel verwerkt onder de toegezegde-bijdrageregeling.

Daarnaast bestaan er in bepaalde ondernemingen voorzieningen voor brugpensioen (België) en pensioenverplichtingen door legale vereisten (Frankrijk). Deze worden ook behandeld als toegezegd-pensioenregelingen. Voor deze toegezegd-pensioenregelingen zijn de nodige voorzieningen aangelegd op basis van de actuariële huidige waarde van de toekomstige verplichtingen aan de betrokken werknemers.

36. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De externe en interne kosten van onderzoek en ontwikkeling worden als kosten in resultaat genomen gedurende het jaar waarin ze zich voordoen. Voor 2011 bedroegen deze kosten 1.120 KEUR.

37. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

We verklaren dat, voor zover ons bekend, de geconsolideerde financiële overzichten voor het jaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld overeenkomstig IFRS (International Financial Reporting Standards) een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van belangrijke gebeurtenissen die zich gedurende het jaar 2011 hebben voorgedaan en van de belangrijkste transacties met verbonden partijen en het effect daarvan op de geconsolideerde financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd.

Lembeke, 30 maart 2012

In naam en voor rekening van de Raad van Bestuur

Jan Boone
CEO

38. INFORMATIE OMTRENT DE COMMISSARIS, ZIJN VERGOEDING EN DE BIJKOMENDE DIENSTEN

De Commissaris van de vennootschap is PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren cvba, vertegenwoordigd door Lieven Adams.

Audit fee voor de Groep audit 2011	in duizenden EUR
Lotus Bakeries NV	113
Groep Lotus Bakeries	212
Totaal	325
Bezoldiging voor de mandaten van PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren	173
Bezoldigingen voor de mandaten van de personen met wie PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren verbonden is	152

Bezoldigingen voor bijkomende diensten van de Commissaris voor de Groep

Andere controleopdrachten	-
Belastingadviesopdrachten	-
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	-

Bezoldigingen voor bijkomende diensten van personen die met de Commissaris verbonden zijn

Andere controleopdrachten	4
Belastingadviesopdrachten	325
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	79

De overschrijding van de 1 op 1 regel werd goedgekeurd door het Auditcomité van Lotus Bakeries NV.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de Commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap Lotus Bakeries nv over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 December 2011.

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit in het kader van ons mandaat van Commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Lotus Bakeries NV en haar dochterondernemingen (de 'Groep') over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. De geconsolideerde jaarrekening van de Groep is weergegeven in de financiële bijlage en in hoofdstuk IV en V van het jaarverslag. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2011, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de

samenvatting van de voornaamste waarderingsregels en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR (000) 237.886 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar, aandeel Groep, van EUR (000) 23.802.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen bevat van materieel belang als gevolg van fraude of van fouten, alsook het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel te geven over deze geconsolideerde jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen bevat van materieel belang.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk

van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van deze risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de Groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle.

Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passende karakter van de waarderingsregels, de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van de Raad van Bestuur en de verantwoordelijken van de Groep de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 en weergegeven in de financiële bijlage en in hoofdstuk IV en V van het jaarverslag een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar dan eindigend, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde verslag van de Raad van Bestuur zoals weergegeven in hoofdstuk IV en V van het jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Gent, 11 april 2012

De Commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren cvba
Vertegenwoordigd door
Lieven Adams
Bedrijfsrevisor

FINANCIEEL
VIJFJARENOVERZICHT
GROEP LOTUS BAKERIES

GECONSOLIDEERDE BALANS

in duizenden EUR

	2011	2010	2009	2008	2007
Vaste Activa	184.861	178.257	170.301	172.028	156.227
Materiële vaste activa	95.052	90.233	84.150	86.408	83.441
Goodwill	25.710	25.670	24.837	24.147	17.151
Immateriële vaste activa	61.859	61.576	60.822	61.185	54.727
Uitgestelde belastingvorderingen	2.045	637	353	170	163
Andere vorderingen op lange termijn incl. afgeleide financiële instrumenten	163	109	101	80	303
Vlottende Activa	53.025	46.474	55.809	55.884	39.100
Voorraden	14.285	12.998	12.947	13.913	10.319
Handelsvorderingen	26.305	23.360	21.288	20.985	16.489
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.369	6.302	16.249	14.548	7.384
TOTAAL DER ACTIVA	237.886	224.731	226.110	227.912	195.327
Eigen Vermogen	126.760	109.795	101.197	85.855	68.924
Langlopende verplichtingen	41.312	50.571	69.313	82.831	72.545
Rentedragende verplichtingen	6.632	17.902	37.136	50.159	43.603
Uitgestelde belastingsschulden	29.187	28.700	28.619	29.320	26.389
Kortlopende verplichtingen	69.814	64.365	55.600	59.226	53.858
Rentedragende verplichtingen	19.474	19.319	13.739	12.488	13.879
Handelsschulden	29.430	23.509	22.138	30.321	23.082
Personeelsgerelateerde schulden	10.690	9.081	9.518	8.480	6.717
TOTAAL DER PASSIVA	237.886	224.731	226.110	227.912	195.327

FINANCIEEL
VIJFJARENOVERZICHT
GROEP LOTUS BAKERIES

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in duizenden EUR	2011	2010	2009	2008	2007
Omzet	275.598	264.823	261.071	256.687	224.528
Recurrent bedrijfsresultaat (REBIT)	36.363	34.955	34.593	34.040	28.695
Niet-recurrent bedrijfsresultaat	(2.695)	(874)	(294)	(779)	(937)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	33.668	34.081	34.299	33.261	27.758
Financieel resultaat	(688)	(2.960)	(2.826)	(6.939)	(3.970)
Resultaat vóór belastingen	32.980	31.121	31.473	26.322	23.788
Belastingen	(9.165)	(8.055)	(8.202)	(6.405)	(3.440)
Resultaat na belastingen	23.815	23.066	23.271	19.917	20.348
Aandeel in het resultaat van investeringen in geassocieerde vennootschappen	-	-	-	-	309
Resultaat van de activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	248	-
Resultaat uit beëindiging activiteiten	-	-	1.889	-	-
Nettoresultaat	23.815	23.066	25.160	20.165	20.657
Nettoresultaat: aandeel derden	13	11	95	125	144
Nettoresultaat: aandeel Groep	23.802	23.055	25.065	20.040	20.513

VERKORTE STATUTAIRE
JAARREKENING VAN
LOTUS BAKERIES NV

BALANS NA WINSTVERDELING

ACTIVA in duizenden EUR	31-12-11	31-12-10
Vaste Activa	48.239	65.588
II. Immateriële vaste activa	210	326
III. Materiële vaste activa	17.507	9.782
A. Terreinen en gebouwen	3.953	4.292
B. Installaties, machines en uitrusting	3.464	5.117
C. Meubilair en rollend materieel	205	326
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	9.885	47
IV. Financiële vaste activa	30.522	55.481
A. Verbonden ondernemingen	30.433	55.391
1. Deelnemingen	2.642	484
2. Vorderingen	27.791	54.907
C. Andere financiële vaste activa	89	89
1. Aandelen	33	33
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	56	56
Vlottende Activa	57.852	47.017
V. Vorderingen op meer dan één jaar	80	50
B. Overige vorderingen	80	50
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	4.715	3.515
A. Voorraden	4.715	3.515
1. Grond- en hulpstoffen	2.700	2.403
2. Goederen in bewerking	65	32
3. Gereed product	1.119	308
4. Handelsgoederen	831	772
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	18.345	16.739
A. Handelsvorderingen	17.135	15.916
B. Overige vorderingen	1.210	823
VIII. Geldbeleggingen	120	60
B. Overige beleggingen	120	60
IX. Liquide middelen	34.420	26.519
X. Overlopende rekeningen	172	134
TOTAAL DER ACTIVA	106.091	112.605

VERKORTE STATUTAIRE
JAARREKENING VAN
LOTUS BAKERIES NV

BALANS NA WINSTVERDELING

PASSIVA in duizenden EUR	31-12-11	31-12-10
Eigen Vermogen	40.566	39.425
I. Kapitaal	3.400	3.400
A. Geplaatst kapitaal	3.400	3.400
II. Uitgiftepremies	2.298	2.298
IV. Reserves	34.868	33.727
A. Wettelijke reserve	340	340
B. Onbeschikbare reserves	72	72
2. Andere	72	72
C. Belastingvrije reserves	1.219	1.223
D. Beschikbare reserves	33.237	32.092
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	1.702	1.712
VII. A.Voorzieningen voor risico's en kosten	1.602	1.610
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	161	197
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	1.212	1.212
4. Overige risico's en kosten	229	201
B. Uitgestelde belastingen	100	102
Schulden	63.823	71.468
VIII. Schulden op meer dan één jaar	6.632	17.902
A. Financiële schulden	6.632	17.902
4. Kredietinstellingen	6.632	17.895
5. Overige leningen	-	7
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	56.658	52.082
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	11.270	11.277
B. Financiële schulden	33	-
1. Kredietinstellingen	23	-
2. Overige leningen	10	-
C. Handelsschulden	31.312	27.114
1. Leveranciers	31.312	27.114
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	6.170	5.582
1. Belastingen	2.379	2.303
2. Bezoldigingen en sociale lasten	3.791	3.279
F. Overige schulden	7.873	8.109
X. Overlopende rekeningen	533	1.484
TOTAAL DER PASSIVA	106.091	112.605

VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING VAN LOTUS BAKERIES NV

NIET-GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in duizenden EUR	2011	2010
I. Bedrijfsopbrengsten	154.464	140.376
A. Omzet	148.476	138.120
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering	946	(586)
C. Geproduceerde vaste activa	37	108
D. Andere bedrijfsopbrengsten	5.005	2.734
II. Bedrijfskosten	(141.436)	(130.423)
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	77.254	70.762
1. Inkopen	77.897	71.178
2. Wijziging in de voorraad	(643)	(416)
B. Diensten en diverse goederen	38.502	33.743
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	21.493	20.418
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	3.393	3.426
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	385	495
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	(8)	(21)
G. Andere bedrijfskosten	(417)	1.600
III. Bedrijfswinst	13.029	9.953
IV. Financiële opbrengsten	2.071	11.897
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	778	10.662
B. Opbrengsten uit vlottende activa	261	165
C. Andere financiële opbrengsten	1.032	1.070
V. Financiële kosten	(2.926)	(4.542)
A. Kosten van schulden	510	699
C. Andere financiële kosten	2.416	3.842
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	12.174	17.309

in duizenden EUR	2011	2010
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	12.174	17.309
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	34	22
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	34	22
VIII. Uitzonderlijke kosten	(24)	-
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	24	-
IX. Winst van het boekjaar vóór belasting	12.184	17.331
IX. Bis		
A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	14	15
B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	(11)	(7)
X. Belastingen op het resultaat	(3.534)	(1.771)
A. Belastingen	3.534	1.983
B. Regularisering van belastingen en terugnemingen van voorzieningen voor belastingen	-	212
XI. Winst van het boekjaar	8.653	15.568
XII. Onttrekking aan de belastingvrije reserves	26	28
Overboeking naar de belastingvrije reserves	(172)	(202)
XIII. Te bestemmen winst van het boekjaar	8.507	15.394

VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING VAN LOTUS BAKERIES NV

RESULTAATVERWERKING

in duizenden EUR	2011	2010
A. Te bestemmen winstsaldo	8.507	18.146
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	8.507	15.394
2. Overgedragen winst vorig boekjaar	-	2.752
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	(995)	(11.107)
3. Aan de overige reserves	995	11.107
F. Uit te keren winst	(7.512)	(7.039)
1. Vergoeding van het kapitaal	7.262	6.799
2. Bestuurders of zaakvoerders	250	240

UITTREKSEL UIT DE TOELICHTING

VIII. STAAT VAN HET KAPITAAL

	Bedragen in duizenden EUR	Aantal aandelen
A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL		
1. Geplaatst kapitaal		
Per einde van het vorige boekjaar	3.400	
Per einde van het boekjaar	3.400	
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1. Soorten aandelen		
Gewone aandelen	3.400	772.563
2.2. Aandelen op naam of aan toonder		
Op naam		1.004
Aan toonder		9.885
Gedematerialiseerd		761.674

C. EIGEN AANDELEN gehouden door:

- haar dochters	112.435	25.548
-----------------	---------	--------

E. TOEGESTAAN, NIET-GEPLAATST KAPITAAL

1.133

G. STRUCTUUR VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP: situatie per 31 december 2011

In toepassing van artikel 29§1 lid 1 van de Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen werd op 27 april 2010 de volgende kennisgeving van deelneming in Lotus Bakeries NV ontvangen.

Kennisgever	Aantal stemrechten	% van de stemrechten
Stichting Administratiekantoor van Aandelen Lotus Bakeries Claude Debussylaan 24 NL-1082 MD Amsterdam	446.378	57,78%
Lotus Bakeries Group Services NV ⁽¹⁾⁽³⁾ Gentstraat 52 9971 Lembeke	26.457	3,42%
Christavest Comm. VA ⁽²⁾ Kerkstraat 33A 9971 Lembeke	63.046	8,16%
TOTAAL	535.881	69,36%

(1) Lotus Bakeries Group Services NV wordt voor 99,8% gecontroleerd door Lotus Bakeries NV en voor 100% door de Groep Lotus Bakeries. Lotus Bakeries NV wordt voor 57,78% gecontroleerd door Stichting Administratiekantoor van Aandelen Lotus Bakeries. Stichting Administratiekantoor van Aandelen Lotus Bakeries wordt niet gecontroleerd.

(2) Christavest Comm. VA wordt voor 82,82% gecontroleerd door Holding Biloba BVBA. De heer Stanislas Boone is statutair zaakvoerder van Christavest Comm. VA.

(3) De stemrechten verbonden aan de aandelen in handen van Lotus Bakeries Group Services NV zijn geschorst. De dividenden zijn niet geschorst en worden uitgekeerd aan Lotus Bakeries Group Services NV.

WAARDERINGSREGELS

1. Activa

1.1 OPRICHTINGSKOSTEN

De oprichtingskosten werden geboekt aan aanschaffingswaarde en afgeschreven tegen 100%.

1.2 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De immateriële vaste activa werden geboekt aan aanschaffingswaarde of inbrengprijs. Volgende afschrijvingspercentages werden toegepast:

- onderzoek en ontwikkeling	33%
- licentie	33%
- cliënteel	10%
- voorschotten	0%

De afschrijving van cliënteel over tien jaar wordt verantwoord door de stabiele klantenbinding die gerealiseerd wordt via de merken Lotus, Corona, Cremers en Suzy en die nu worden gegroepeerd onder het eenheidsmerk Lotus.

1.3 MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa werden opgenomen aan aanschaffingswaarde. De bijkomende kosten werden t.e.m. 2002 afzonderlijk geboekt. Vanaf 2003 werden ze geboekt bij de hoofdinvestering.

Op de activa in aanbouw en vooruitbetalingen werd vanaf 1993 afgeschreven volgens hun definitieve bestemming, behalve wanneer het vaste activa betreft die op maximaal drie jaar wordt afgeschreven. Op deze laatste wordt afgeschreven vanaf het jaar van ingebruikname.

Op investeringen in kantoormaterieel werd vanaf 1994 afgeschreven op drie jaar i.p.v. op vijf jaar. Vanaf 1980 werd degressief afgeschreven daar waar toegelaten. Vanaf 2003 werd pro rata temporis afgeschreven.

Volgende afschrijvingspercentages werden toegepast:

- gebouwen	5%
- installaties en uitrustingen	10%
- machines, gereedschap, meubilair	20%
- kantoormaterieel	33%
- snel slijtend materieel	33%
- software	33%
- rollend materieel	20%
- bijkomende kosten vanaf 2003 volgens het ritme van de hoofdinvestering	100%
- voorschotten materiële vaste activa: volgens hun definitieve bestemming	
- geproduceerde vaste activa: volgens hun definitieve bestemming.	

1.4 FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffings- of inbrengwaarde zonder de bijkomende kosten.

Waardeverminderingen worden toegepast ingeval de geschatte waarde van de financiële vaste activa lager ligt dan de boekhoudkundige waarde en indien de aldus vastgestelde minderwaarde volgens de Raad van Bestuur een duurzaam karakter heeft.

De geschatte waarde van de financiële vaste activa wordt vastgesteld op het einde van het boekjaar op basis van de laatst beschikbare balans en aan de hand van één of meerdere criteria.

Waardeverminderingen worden teruggenomen tot het bedrag van de vroeger geboekte waardeverminderingen indien de waardering bij afsluiting van het betreffende boekjaar op een duurzame wijze de vroegere waardering overschrijdt.

1.5 VOORRADEN

De afgewerkte producten werden gewaardeerd tegen directe fabricatiekostprijs. De grondstoffen, hulpstoffen en de handelsgoederen zijn geboekt aan aanschaffingswaarde volgens de FIFO-methode.

Voor de voorraden worden reële waardeverminderingen toegepast in geval van onbruikbaarheid en ingeval de gebruiks- of realisatiewaarde lager ligt dan de kostprijs.

1.6 VORDERINGEN

Voor de vorderingen waarvan de inbaarheid twijfelachtig is geworden, werden de nodige waardeverminderingen voorzien.

De vorderingen werden geboekt aan nominale waarde, onder aftrek van de nog te maken creditnota's.

De vorderingen in vreemde valuta werden omgerekend tegen de koers op de balansdatum.

De negatieve koersverschillen op de niet-euromunten werden, zoals voorheen, opgenomen in de resultatenrekening.

1.7 GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

Eigen aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs.

De liquide middelen in vreemde valuta werden omgerekend tegen koers op de balansdatum.

Zowel de negatieve als de positieve omrekeningsverschillen werden in de resultatenrekening opgenomen.

2. Passiva

2.1 VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN

Er zijn provisies aangelegd voor alle normaal voorzienbare risico's en kosten.

2.2 SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

- Leveranciers: de schulden aan leveranciers werden geboekt aan nominale waarde. De schulden in vreemde valuta werden omgerekend tegen de koers op balansdatum.
- Koersverschillen worden verwerkt zoals bij de vorderingen.
- Schulden en voorzieningen wegens belastingen, sociale lasten en bezoldigingen. De voorziene schulden i.v.m. het enkel en dubbel vakantiegeld, herverdeling sociale lasten en personeelsverzekering werden integraal geboekt.

NOTITIES



Gentstraat 52
B-9971 Lembeke