



GROEP LOTUS BAKERIES
Tussentijds Verkort Financieel Verslag
Per 30 juni 2008
Gereguleerde informatie

INHOUD

1. Geconsolideerde kerncijfers
2. Managementtoelichting
3. Tussentijds financieel verslag
 - 3.1 Geconsolideerde resultatenrekening
 - 3.2 Geconsolideerde balans
 - 3.3 Geconsolideerde kasstroomtabel
 - 3.4 Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
4. Beperkte toelichting bij de tussentijdse financiële staten
 - 4.1 Verandering in de groepsstructuur
 - 4.2 Conformiteitsverklaring
 - 4.3 Geografische segmentinformatie
 - 4.4 Eigen aandelen
 - 4.5 Dividenden
 - 4.6 Goodwill
 - 4.7 Handelsvorderingen
 - 4.8 Rentedragende verplichtingen
 - 4.9 Uitgestelde belastingen
 - 4.10 Financiële instrumenten
 - 4.11 Verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa
5. Verslag van de commissaris
6. Verklaring van de verantwoordelijke personen

1. Geconsolideerde kerncijfers

Resultatenrekening (in duizend EUR)	30/06/2008	30/06/2007	Evolutie (%)
Omzet	123.707	106.475	+ 16,2
Afschrijvingen	(4.978)	(4.798)	- 3,8
Courant bedrijfsresultaat (REBIT)	16.857	12.782	+ 31,9
Courante bedrijfscashflow (REBITDA) (1)	22.574	17.674	+ 27,7
Niet-courant bedrijfsresultaat	(222)	(627)	+ 64,6
Bedrijfsresultaat (EBIT) (2)	16.635	12.155	+ 36,9
Financieel resultaat	(3.166)	(2.247)	- 40,9
Resultaat vóór belastingen	13.469	9.908	+ 35,9
Belastingen	(3.594)	(167)	-2052,1
Resultaat na belastingen	9.875	9.741	+ 1,4
Resultaat uit vermogensmutatie	122	154	- 20,8
Nettoresultaat	9.997	9.895	+ 1,0
Nettoresultaat: aandeel derden	74	22	+236,4
Nettoresultaat: aandeel Groep	9.923	9.873	+ 0,5
Autofinanciering (in duizend EUR)			
Netto cash flow (3)	17.943	13.139	+ 36,6
Investerings (4)	5.196	2.354	+120,7
Balans (in duizend EUR)			
Balanstotaal	207.304	195.336	+ 6,1
Eigen vermogen	75.602	59.042	+ 28,0
Netto financiële schulden (5)	43.098	56.579	- 23,8
Kerncijfers per aandeel (in EUR)			
Courant bedrijfsresultaat (REBIT)	22,16	16,62	+ 33,3
Courante bedrijfscashflow (REBITDA) (1)	29,67	22,98	+ 29,1
Nettoresultaat : aandeel Groep	13,04	12,84	+ 1,6
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	760.843	769.166	- 1,1
<p>(1) Courante bedrijfscashflow wordt gedefinieerd als courant bedrijfsresultaat + afschrijvingen + voorzieningen en waardeverminderingen + niet-kaskosten waardering optie- en warrantsplan</p> <p>(2) EBIT wordt gedefinieerd als het courant bedrijfsresultaat + niet-courant bedrijfsresultaat</p> <p>(3) Netto cash flow wordt gedefinieerd als netto resultaat + alle niet-kaskosten - alle niet-kasopbrengsten</p> <p>(4) Omvat investeringen op materiële en immateriële vaste activa</p> <p>(5) Netto financiële schulden worden gedefinieerd als financiële schulden - geldbeleggingen - liquide middelen - eigen aandelen</p>			

2. Managementtoelichting

2.1 Algemeen

Het Spaanse López Market, dat op jaarbasis bijna 3 miljoen EUR omzet vertegenwoordigt, wordt meegeconsolideerd vanaf 1 februari 2008.

2.2 Omzet

De omzet van het eerste semester 2008 steeg met ruim 16%. De interne groei, met andere woorden exclusief López Market, bedraagt 15%. De significante interne groei is toe te schrijven aan een aantal redenen. Ten eerste kende de verkoop in alle markten een sterke groei in het eerste semester gecombineerd met een geslaagde lancering van speculoospasta in België. Ten tweede was er de algemene tariefverhoging van het productgamma eind vorig jaar omwille van grondstofprijstijgingen.

2.3 Bedrijfsresultaat

Het **courant bedrijfsresultaat (REBIT)** steeg met 31,9% ten opzichte van het eerste semester van voorgaand jaar en bedraagt 16,9 miljoen EUR. Het REBIT-percentages ten opzichte van de omzet bedraagt 13,6% ten opzichte van 12,0% vorig jaar.

De courante bedrijfscashflow (REBITDA) bereikte 18,2% op de omzet wat een verbetering is in vergelijking met voorgaand jaar toen dezelfde ratio 16,6% bedroeg..

2.4 Financieel resultaat

De **netto financiële schulden** bedragen 43,1 miljoen EUR en zijn dus over een periode van één jaar met 13,5 miljoen EUR gedaald.

Niettegenstaande een hoge cash flow is de daling van de schulden minder belangrijk. De significante bedrijfscashflow werd in het eerste semester gecompenseerd met een aantal belangrijke aspecten. Vooreerst lag het investeringsniveau hoog voornamelijk als gevolg van de capaciteitsuitbreidingen in de speculoosfabriek te Lembeke. Ten tweede werd in het eerste semester 2008 de overname gerealiseerd van López Market. Verder werd de éénmalige kost opgenomen om de financiële hedginginstrumenten met betrekking tot de financieringsstructuur voor de overname van de Koninklijke Peijnenburg te rehedgen naar een interest rate swap instrument (IRS). Deze IRS, dewelke op het einde van het eerste semester werd afgesloten, garandeert een vaste interestvoet tot op het einde van de looptijd van deze financieringsstructuur.

Het **financieel resultaat** bedroeg -3,2 miljoen EUR wat een toename is van bijna 1 miljoen EUR ten opzichte van het eerste semester 2007. Deze stijging is voornamelijk toe te wijzen aan de afwaardering van de interestindekkingen aan marktprijzen van de externe financiering van de Koninklijke Peijnenburg ingevolge toepassing van IFRS. Verder is er ook een deel toe te schrijven aan de algemene stijging van de interestvoeten.

2.5 Belastingen

De belastinglast gedurende het eerste semester van 2008 bedraagt 3,6 miljoen EUR of ongeveer 27% ten opzichte van de winst vóór belastingen. De belastinglast tijdens het eerste semester van 2007 bedroeg uitzonderlijk slechts 167.000 EUR. Doordat het algemeen belastingtarief in Nederland verlaagd werd, werden de uitgestelde belastingsschulden met betrekking tot de “purchase price allocation” verminderd met ruim 2,3 miljoen EUR. Deze vermindering van uitgestelde belastingsschulden werd in resultaat genomen en verklaart de lage belastinglast voor het eerste semester van 2007.

2.6 Globaal resultaat

De **nettowinst** van het eerste semester bedraagt 10,0 miljoen EUR. De nettowinst van het eerste semester van voorgaand jaar bedroeg 9,9 miljoen EUR maar is moeilijk te vergelijken met dit jaar gezien het hierboven beschreven effect van 2,3 miljoen EUR op de uitgestelde belastingsschulden

De **netto cash flow** steeg met 36,6% van 13,1 miljoen EUR in het eerste semester van 2007 tot 17,9 miljoen EUR voor dezelfde periode in 2008.

2.7 Samenwerking McVities

Er werd in vorige communicaties reeds melding gemaakt van het feit dat McVities Cake Company, een onderdeel van United Biscuits, beslist heeft om in de toekomst zelf de Jaffa Cake Bars te produceren. Er is overeengekomen dat het contract tussen Lotus Bakeries en McVities Cake Company, waarin werd afgesproken dat Lotus Bakeries tot minstens maart 2008 deze cake bars zou produceren, wordt verlengd tot minstens eind 2008.

2.8 Vooruitzichten

De groep verwacht in het tweede semester opnieuw een omzetgroei. Deze verwachting is gebaseerd op verdere groei in de voornaamste markten, de goede verkopen van de speculoospasta en de tariefverhoging die eind vorig jaar werd doorgevoerd. Echter, deze verwachte omzetgroei voor het tweede semester zal niet zo sterk zijn als het eerste semester. In dit kader is het belangrijk op te merken dat er in het tweede semester van 2007 een uitzonderlijke groei werd vertoond en daarenboven is het van belang aan te geven dat de verhoogde consumentenprijzen een vertragend effect op het volume zouden kunnen betekenen.

Ondanks het feit dat in het tweede semester de marketingkosten hoger zullen liggen dan voorgaand jaar, is de inschatting dat de rentabiliteitspercentages voor het volledige jaar 2008 in dezelfde lijn zullen liggen als 2007.

3. Tussentijds financieel verslag

3.1 GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in duizenden EUR	Jan-Jun 2008 IFRS	Jan-Jun 2007 IFRS
Omzet	123.707	106.475
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(45.595)	(35.827)
Diensten en diverse goederen	(27.725)	(26.341)
Personeelskosten	(30.131)	(27.345)
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(4.978)	(4.798)
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	(350)	(337)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten (netto)	1.929	955
Courant bedrijfsresultaat (REBIT) (1)	16.857	12.782
Niet-courant bedrijfsresultaat	(222)	(627)
Bedrijfsresultaat (EBIT) (2)	16.635	12.155
Financieel resultaat	(3.166)	(2.247)
Financiële opbrengsten	930	505
Financiële kosten	(4.096)	(2.752)
Resultaat vóór belastingen	13.469	9.908
Belastingen	(3.594)	(167)
Resultaat na belastingen	9.875	9.741
Aandeel in het resultaat van investeringen in geassocieerde vennootschappen	122	154
Nettoresultaat	9.997	9.895
Nettoresultaat: aandeel derden	74	22
Nettoresultaat: aandeel Groep	9.923	9.873
Winst per aandeel		
Gewone winst per aandeel (EUR)	13,04	12,84
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	12,54	12,67

(1) REBIT wordt gedefinieerd als het courant bedrijfsresultaat

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

3.2 GECONSOLIDEERDE BALANS

in duizenden EUR	30-06-08 IFRS	31-12-07 IFRS
ACTIVA		
Vaste Activa	157.412	156.227
Materiële vaste activa	83.586	83.441
Goodwill	18.854	17.151
Immateriële vaste activa	54.548	54.727
Investerings in geassocieerde vennootschappen	210	410
Investerings in andere vennootschappen	32	32
Uitgestelde belastingvorderingen	87	163
Andere vorderingen op lange termijn incl. afgeleide financiële instrumenten	95	303
Viottende Activa	49.892	39.100
Voorraden	12.488	10.319
Handelsvorderingen	25.289	16.489
Overige vorderingen	4.083	3.534
Afgeleide financiële instrumenten	103	218
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.674	7.384
Overlopende rekeningen	1.255	1.156
TOTAAL DER ACTIVA	207.304	195.327
PASSIVA		
Eigen Vermogen	75.602	68.924
Kapitaal	1.500	1.500
Uitgiftepremies	2.298	2.298
Geconsolideerde reserves	78.219	71.973
Omrekeningsverschillen	(85)	(135)
Eigen aandelen	(7.454)	(7.848)
Belangen van Derden	1.124	1.136
Langlopende verplichtingen	68.358	72.545
Rentedragende verplichtingen	38.922	43.603
Uitgestelde belastingschulden	27.063	26.389
Pensioenverplichtingen	1.671	1.629
Voorzieningen	621	828
Overige langlopende verplichtingen incl. afgeleide financiële instrumenten	81	96
Kortlopende verplichtingen	63.344	53.858
Rentedragende verplichtingen	18.304	13.879
Voorzieningen	1.208	1.208
Handelsschulden	30.542	23.082
Personeelsgerelateerde schulden	7.906	6.717
Belastingenschulden	2.846	3.191
Afgeleide financiële instrumenten	673	2.626
Overige verplichtingen	808	2.313
Overlopende rekeningen	1.057	842
TOTAAL DER PASSIVA	207.304	195.327

3.3 GECONSOLIDEERDE KASSTROOMTABEL

<i>in duizenden Eur</i>	Jan-Jun/2008	Jan-Jun/2007
Operationele activiteiten		
Netto winst	9.923	9.873
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa	4.979	4.798
Waardevermindering op vlottende activa	352	336
Voorzieningen	65	(93)
Niet gerealiseerde wisselkoers(winsten)/verliezen	(99)	(1)
Minderwaarde op de realisatie van materiële vaste activa	45	53
Belastingen op het resultaat	3.594	168
Daling/(stijging) reële waarde financiële derivaten	(1.841)	763
Intrestlasten	1.356	1.654
Andere financiële opbrengsten en kosten	3.749	(170)
Aandelenoptieplannen	539	81
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	(122)	(154)
Minderheidsbelangen	74	22
Bruto kasstroom uit operationele activiteiten	22.614	17.330
Afname/(Toename) van voorraden	(2.375)	(1.290)
Afname/(Toename) van handelsvorderingen	(7.983)	(2.552)
Afname/(Toename) van de overige activa	(332)	(48)
Toename/(Afname) van handelsschulden	6.436	4.907
Toename/(Afname) van de overige passiva	(1.097)	(2.222)
Mutatie van het werkkapitaal	(5.351)	(1.205)
Betaalde belastingen op het resultaat	(2.845)	(2.706)
Betaalde intresten	(1.356)	(1.654)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(3.749)	170
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	9.313	11.935
Kasstroom m.b.t. investeringen		
(Im)materiële activa - aanschaffingen	(5.196)	(2.354)
(Im)materiële activa - andere mutaties	99	102
Verwerving van een dochteronderneming	(1.041)	0
Financiële activa - andere mutaties	322	128
Netto kasstroom m.b.t. Investerings	(5.816)	(2.124)
Netto kasstroom voor financieringsactiviteiten	3.497	9.811
Kasstroom uit financiële activiteiten		
Betaalde dividenden	(3.806)	(3.414)
Eigen aandelen	395	(1.942)
Andere mutaties in Eigen Vermogen	126	(39)
Ontvangsten (+)/(terugbetaling) (-) langetermijn schulden	(4.681)	(9.393)
Ontvangsten (+)/(terugbetaling) (-) kortetermijn schulden	3.807	1.910
Ontvangsten (+)/(terugbetaling) (-) langlopende vorderingen	(47)	372
Netto kasstroom uit financiële activiteiten	(4.206)	(12.506)
Totale mutatie geldmiddelen & kasequivalenten	(709)	(2.695)
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	7.383	5.884
Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni	6.674	3.189
Netto mutatie geldmiddelen en kasequivalenten	(709)	(2.695)

3.4 GECONSOLIDEERDE MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

in duizenden EUR

	<u>Geplaatst kapitaal & uitgifte- premie</u>	<u>Geconsoli- deerde reserves</u>	<u>Omreke- ningsver- schillen</u>	<u>Ingekochte eigen aandelen</u>	<u>Eigen vermogen deel Groep</u>	<u>Minder-heids- belang</u>	<u>Totaal eigen ver-mogen</u>
EIGEN VERMOGEN, 1 januari 2007	3.798	54.302	(18)	(4.459)	53.623	1.055	54.678
Omrekeningsverschillen	0	0	(70)	0	(70)	(3)	(73)
Netto resultaat rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen	0	0	(70)	0	(70)	(3)	(73)
Winst van de periode	0	9.873	0	0	9.873	22	9.895
Totaal geboekte opbrengsten en kosten van de periode	0	9.873	(70)	0	9.803	19	9.822
Betaalde dividenden	0	(3.568)	0	0	(3.568)	(28)	(3.596)
Aankoop/verkoop eigen aandelen	0	0	0	(2.043)	(2.043)	0	(2.043)
Op aandelen gebaseerde betalingen	0	81	0	0	81	0	81
Andere	0	0	0	101	101	0	101
EIGEN VERMOGEN, 30 juni 2007	3.798	60.688	(88)	(6.401)	57.997	1.046	59.043
onbeschikbaar voor verdeling		3.323					
beschikbaar voor verdeling		57.365					

EIGEN VERMOGEN, 1 januari 2008	3.798	71.973	(135)	(7.848)	67.788	1.136	68.924
Omrekeningsverschillen	0	0	50	0	50	(24)	26
Netto resultaat rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen	0	0	50	0	50	(24)	26
Winst van de periode	0	9.923	0	0	9.923	74	9.997
Totaal geboekte opbrengsten en kosten van de periode	0	9.923	50	0	9.973	50	10.023
Betaalde dividenden	0	(4.336)	0	0	(4.336)	(28)	(4.364)
Aankoop/verkoop eigen aandelen	0	0	0	394	394	0	394
Op aandelen gebaseerde betalingen	0	539	0	0	539	0	539
Wijziging in consolidatiekring	0	0	0	0	0	(34)	(34)
Andere	0	120	0	0	120	0	120
EIGEN VERMOGEN, 30 juni 2008	3.798	78.219	(85)	(7.454)	74.478	1.124	75.602
onbeschikbaar voor verdeling		3.404					
beschikbaar voor verdeling		74.815					

4. Beperkte toelichting bij de tussentijdse financiële staten

4.1 Verandering in de groepsstructuur

Eind januari 2008 heeft Lotus Bakeries 95% van de aandelen verworven van zijn Spaanse invoerder López Market S.L. Deze acquisitie werd vanaf 1 februari 2008 in de consolidatiekring opgenomen.

4.2 Conformiteitsverklaring

Deze geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Accounting Standards (IFRS) die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd en met IAS34. Bij het opstellen van de tussentijdse financiële verslaggeving werden dezelfde IFRS-grondslagen voor opname en waardering toegepast als voor de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2007. Deze tussentijdse financiële verslaggeving voldoet tevens aan de vereisten opgelegd door de CBFA.

4.3 Geografische segmentinformatie

<i>Periode afgesloten op 30 juni 2007</i>	<i>Belux + export</i>	<i>Frankrijk</i>	<i>Nederland + export</i>	<i>Overige landen met eigen Sales Office</i>	<i>Eliminaties</i>	<i>Totaal</i>
Opbrengsten						
Verkopen	46.057	16.399	36.695	7.324		106.475
Intragroep verkopen	13.056	6.640	741	167	(20.604)	0
Totaal opbrengsten	59.113	23.039	37.436	7.491	(20.604)	106.475
Resultaten						
Gesegmenteerde resultaten REBIT	4.481	525	6.774	1.002	0	12.782
Niet-courante bedrijfsresultaten	(38)	1	(590)	0		(627)
Gesegmenteerde resultaten EBIT	4.443	526	6.184	1.002	0	12.155
Winst/(Verlies) voor winstbelastingen, financiële kosten en opbrengsten	4.443	526	6.184	1.002	0	12.155
Netto financiële kosten						(2.247)
Aandeel in het resultaat van investeringen in geassocieerde vennootschappen	154					154
Winst/(Verlies) voor winstbelastingen en minderheidsbelangen						10.062
Winstbelastingen						(167)
Nettowinst van het boekjaar						9.895
Activa en verplichtingen						
Gesegmenteerde activa	70.445	14.376	98.873	4.384		188.078
Investeringen in geassocieerde ondernemingen	256					256
Niet-toegewezen activa:						7.002
Belastingvorderingen						3.652
Financiële vordering						181
Geldmiddelen en kasequivalenten						3.169
Totaal activa						195.336
Gesegmenteerde passiva	22.115	7.560	10.011	1.287		40.973
Niet-toegewezen verplichtingen:						95.321
Belastingenschulden						28.929
Financiële schulden						66.392
Totaal passiva						136.294
Andere gesegmenteerde informatie						
Investeringsuitgaven:						
Materiële vaste activa	977	310	1.064	3		2.354
Immateriële vaste activa	0	0	0	0		0
Afschrijvingen	3.083	412	1.238	65		4.798
Waardeverminderingen	228	29	80	0		337

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:

- Belux + export: productie in België plus verkoop door Sales Office België en Sales Office Export (rechtstreekse export vanuit België naar Zuid-Korea, Japan, Spanje enz.).
- Frankrijk: productie in Frankrijk plus verkoop door Sales Office Frankrijk.
- Nederland + export: productie in Nederland plus verkoop door Sales Office Nederland (incl. verkoop naar Duitsland en Groot-Brittannië)
- Overige landen met eigen Sales Office: verkoop door eigen Sales Offices in Duitsland/Oostenrijk, Zwitserland, Tsjechië, UK en via de joint venture in de USA.

Periode afgesloten op 30 juni 2008	Belux + export	Frankrijk	Nederland	Overige landen met eigen Sales Office	Eliminaties	Totaal
Opbrengsten						
Verkopen	47.201	17.946	41.621	16.939		123.707
Intragroep verkopen	22.179	7.450	1.256	477	(31.362)	0
Totaal opbrengsten	69.380	25.396	42.877	17.416	(31.362)	123.707
Resultaten						
Gesegmenteerde resultaten REBIT	5.767	909	7.809	2.372	0	16.857
Niet-courante bedrijfsresultaten	(43)	34	(231)	18		(222)
Gesegmenteerde resultaten EBIT	5.724	943	7.578	2.390	0	16.635
Winst/(Verlies) voor winstbelastingen, financiële kosten en opbrengsten	5.724	943	7.578	2.390	0	16.635
Netto financiële kosten						(3.166)
Aandeel in het resultaat van investeringen in geassocieerde vennootschappen	122					122
Winst/(Verlies) voor winstbelastingen en minderheidsbelangen						13.591
Winstbelastingen						(3.594)
Nettowinst van het boekjaar						9.997
Activa en verplichtingen						
Gesegmenteerde activa	66.832	14.936	101.688	13.488		196.944
Investeringen in geassocieerde ondernemingen	210					210
Niet-toegewezen activa:						10.150
Belastingvorderingen						3.372
Financiële vordering						104
Geldmiddelen en kasequivalenten						6.674
Totaal activa						207.304
Gesegmenteerde passiva	26.237	6.711	9.327	2.541		44.816
Niet-toegewezen verplichtingen:						86.886
Belastingenschulden						29.571
Financiële schulden						57.315
Totaal passiva						131.702
Andere gesegmenteerde informatie						
Investeringsuitgaven:						
Materiële vaste activa	4.131	315	411	19		4.876
Immateriële vaste activa	320	0	0	0		320
Afschrijvingen	3.122	433	1.304	119		4.978
Waardeverminderingen	286	2	62	0		350

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:

- Belux + export: productie in België plus verkoop door Sales Office België en Sales Office Export (Export vanuit België naar landen zonder eigen Sales Office zoals Zuid-Korea, Japan, Spanje (t.e.m. januari 2008), enz.).
- Frankrijk: productie in Frankrijk plus verkoop door Sales Office Frankrijk.
- Nederland: productie in Nederland plus verkoop door Sales Office Nederland.
- Overige landen met eigen Sales Office: verkoop door eigen Sales Offices in Duitsland/Oostenrijk, Zwitserland, Tsjechië, UK, Spanje (vanaf februari 2008) en via de joint venture in de USA.

4.4 Eigen aandelen

Op 31 december 2007 bezat Lotus Bakeries 44.411 eigen aandelen t.o.v. een totaal van 803.037 uitgegeven aandelen. Op 30 juni 2008 bezat Lotus Bakeries 38.517 eigen aandelen. Deze aandelen, ingekocht in het kader van de optieplannen voor hoger kader en directie, zijn in min gebracht van het eigen vermogen.

4.5 Dividenden

Op 19 mei 2008 werden 4.336.399,80 euro dividenden over het boekjaar 2007 betaalbaar gesteld. Op 21 mei 2007 werden 3.533.362,80 euro dividenden over het boekjaar 2006 betaalbaar gesteld.

4.6 Goodwill

De toename van de goodwill heeft betrekking op de verwerving van 95% van de aandelen van López Market in Spanje voor een bedrag van 1.704 kEUR.

4.7 Handelsvorderingen

De handelsvorderingen per 30 juni 2008 lagen 8,8 miljoen euro hoger dan in december 2007. Deze stijging is in hoofdzaak te verklaren door de sterke omzetstijging in de maand juni en het groter aandeel van de export in de omzet.

4.8 Rentedragende verplichtingen

De financiële schulden bevatten ook de kredieten die in het kader van de overname van Koninklijke Peijnenburg per 30 juni 2006 werden aangegaan. Deze acquisitie werd gefinancierd met een lange termijn banklening van 65 miljoen euro op 7 jaar. De rentedragende verplichtingen (langlopende + kortlopende) daalden slechts zeer beperkt met 256 kEUR t.o.v. 31 december 2007. De belangrijkste redenen voor deze beperkte daling zijn : de hogere investeringen in het eerste semester 2008, de overname van López Market en een éénmalige kost om de bestaande financiële instrumenten m.b.t. de bovenvermelde financiering van de overname van de Koninklijke Peijnenburg om te zetten naar een IRS (Interest Rate swap) structuur met vaste rentevoet.

4.9 Uitgestelde Belastingen

Door de verlaging van het belastingtarief in Nederland vanaf 1 januari 2007 van 29,6 % naar 25,5%, werden voor ruim 2,3 miljoen euro uitgestelde belastingschulden teruggenomen via het resultaat van het eerste semester 2007. Deze uitgestelde belastingen hebben betrekking op het positieve saldo van de overnameprijs voor Koninklijke Peijnenburg BV. Hierdoor was de belastingslast voor het eerste semester 2007 uitzonderlijk laag.

4.10 Financiële instrumenten

In het eerste semester 2008 werden de bestaande financiële instrumenten m.b.t. de financiering van de overname van de Koninklijke Peijnenburg stopgezet en/of vervangen door een IRS financieel instrument met vaste rentevoet. Dit verklaart de significante daling van de negatieve marktwaarde van deze instrumenten.

4.11 Verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa

Op 30 juni 2008 had de groep voor 2.653 kEUR verplichtingen (2.846 kEUR per 31 december 2007) ten gevolge van verbintenissen tot de aanschaffing van materiële vaste activa.

5. Verslag van de commissaris



Aan de Raad van Bestuur van
LOTUS BAKERIES NV
Gentstraat 52
9971 LEMBEKE

PricewaterhouseCoopers
Bedrijfsrevisoren
PricewaterhouseCoopers
Reviseurs d'Entreprises
Woluwe Garden
Woluwedal 18
B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
Telephone +32 (0)2 710 4211
Facsimile +32 (0)2 710 4299
www.pwc.com

Verslag van de commissaris omtrent het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2008

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde balans van Lotus Bakeries NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2008 en de daarbij horende verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de verkorte geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

Omvang van het beperkt nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de "International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". Een nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van nazicht. Een beperkt nazicht is substantieel minder uitgebreid dan een volkomen controle uitgevoerd volgens "International Standards on Auditing" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleverslag uit.

Besluit

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde financiële informatie, in alle materiële opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Wij hebben tevens kennis genomen van de financiële boekhoudkundige gegevens opgenomen in de vorm van een tabel onder punt 1 van het persbericht over het eerste halfjaar van 2008 en wij bevestigen dat deze gegevens overeenstemmen met de halfjaarlijkse verkorte geconsolideerde financiële staten van de welke zij zijn afgeleid en welke het doel uitmaakten van ons hierboven beschreven nazicht.

Brussel, 26 augustus 2008

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren bcvba
Vertegenwoordigd door


Lieven Adams
Bedrijfsrevisor


Peter Opsomer
Bedrijfsrevisor

6. Verklaring van de verantwoordelijke personen

We verklaren, voor zover ons bekend, dat de verkorte geconsolideerde financiële overzichten voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2008, opgesteld overeenkomstig IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie, 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 tussentijdse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van belangrijke gebeurtenissen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en van de belangrijkste transacties met verbonden partijen, en het effect daarvan op de verkorte geconsolideerde financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

Lembeke, 27 augustus 2008

In naam en voor rekening van de Raad van Bestuur

Matthieu Boone
CEO



Jan Boone
Managing Director

