

FINANCIËLE BIJLAGE

De hierna weergegeven **geconsolideerde jaarrekening** voor 2008 is opgesteld volgens **IFRS** met een vergelijking voor 2007 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 **website van Lotus Bakeries (module Investor Relations)** en eveneens op eenvoudig verzoek gratis verkrijgbaar bij het Secretariaat-Generaal 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	21. Geplaatst kapitaal	25
Geconsolideerde balans	2	22. Eigen aandelen	25
Geconsolideerde resultatenrekening	3	23. Voorzieningen	26
Geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen	4	24. Personeelsbeloningen na uitdiensttreding	26
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	5	25. Op aandelen gebaseerde betalingen	28
		26. Handels- en overige schulden	29
		27. Financiële instrumenten	29
		28. Investerings in geassocieerde vennootschappen	30
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening 6		29. Overnames van dochterondernemingen	31
1. Geconsolideerde ondernemingen	6	30. Goodwill	33
1.1 Lijst van de geconsolideerde ondernemingen	6	31. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	33
1.2 Veranderingen in de groepsstructuur in 2008	6	32. Gebeurtenissen na balansdatum	34
1.3 Juridisch organigram	7	33. Verbonden partijen	34
2. Waarderingsregels	8	34. Activa aangehouden voor verkoop	35
3. Geografische segmentinformatie	15	35. Financieel risicobeheer	35
4. Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	17	36. Onderzoek en ontwikkeling	37
5. Financieel resultaat	17	37. Verklaring van de verantwoordelijke personen	37
6. Personeelskosten	18	38. Informatie omtrent de Commissaris, zijn vergoeding en de bijkomende diensten	38
7. Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	18	39. Recente wijzigingen in IFRS	38
8. Niet-courant bedrijfsresultaat	18		
9. Belastingen op het resultaat	19	Verslag van de Commissaris	39
10. Winst per aandeel	19		
11. Immateriële vaste activa	20	Financieel vijfjarenoverzicht Groep Lotus Bakeries	41
12. Materiële vaste activa	21		
13. Uitgestelde belastingen	22	Verkorte statutaire jaarrekening van Lotus Bakeries NV	42
14. Dividenden	22	Balans na winstverdeling	42
15. Andere vorderingen op lange termijn	23	Niet-geconsolideerde resultatenrekening	44
16. Voorraden	23	Uittreksel uit de toelichting	45
17. Handelsvorderingen en overige vorderingen	23	Waarderingsregels	46
18. Netto kaspositie	24		
19. Geldmiddelen en kasequivalenten	24		
20. Rentedragende verplichtingen	24		

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE BALANS

in duizenden EUR	TOELICHTING	31-12-08	31-12-07
ACTIVA			
Vaste Activa		172.028	156.227
Materiële vaste activa	12	86.408	83.441
Goodwill	30	24.147	17.151
Immateriële vaste activa	11	61.185	54.727
Investerings in geassocieerde vennootschappen	28	-	410
Investerings in andere vennootschappen		38	32
Uitgestelde belastingvorderingen	13	170	163
Andere vorderingen op lange termijn incl. afgeleide financiële instrumenten	15, 27	80	303
Vlottende Activa		55.884	39.100
Voorraden	16	13.913	10.319
Handelsvorderingen	17	20.985	16.489
Overige vorderingen	17	4.597	3.534
Afgeleide financiële instrumenten	27	35	218
Geldmiddelen en kasequivalenten	19	14.548	7.384
Overlopende rekeningen		1.469	1.156
		55.547	39.100
Activa aangehouden voor verkoop	34	337	-
TOTAAL DER ACTIVA		227.912	195.327
PASSIVA			
Eigen Vermogen		85.855	68.924
Kapitaal	21	1.500	1.500
Uitgiftepremies		2.298	2.298
Geconsolideerde reserves	14	88.912	71.973
Omrekeningsverschillen		(302)	(135)
Eigen aandelen	22, 25	(7.706)	(7.848)
Belangen van Derden		1.153	1.136
Langlopende verplichtingen		82.831	72.545
Rentedragende verplichtingen	20	50.159	43.603
Uitgestelde belastingschulden	13	29.320	26.389
Pensioenverplichtingen	24	1.767	1.629
Voorzieningen	23	1.486	828
Overige langlopende verplichtingen incl. afgeleide financiële instrumenten	27	99	96
Kortlopende verplichtingen		59.226	53.858
Rentedragende verplichtingen	20	12.488	13.879
Voorzieningen	23	218	1.208
Handelsschulden	26	30.321	23.082
Personeelsgerelateerde schulden	26	8.480	6.717
Belastingenschulden	26	2.455	3.191
Afgeleide financiële instrumenten	27	2.543	2.626
Overige verplichtingen	26	1.089	2.313
Overlopende rekeningen	26	1.632	842
TOTAAL DER PASSIVA		227.912	195.327

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in duizenden EUR	TOELICHTING	31-12-08	31-12-07
Omzet		256.687	224.528
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		(93.498)	(75.314)
Diensten en diverse goederen		(60.872)	(56.237)
Personeelskosten	6	(61.203)	(56.337)
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	7	(10.129)	(9.693)
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		(871)	(670)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten (netto)	4	3.926	2.418
Courant bedrijfsresultaat (REBIT) ⁽¹⁾		34.040	28.695
Niet-courant bedrijfsresultaat	8	(779)	(937)
Bedrijfsresultaat (EBIT) ⁽²⁾		33.261	27.758
Financieel resultaat	5	(6.939)	(3.970)
Financiële opbrengsten		2.340	557
Financiële kosten		(9.279)	(4.527)
Resultaat vóór belastingen		26.322	23.788
Belastingen	9, 13	(6.405)	(3.440)
Resultaat na belastingen		19.917	20.348
Aandeel in het resultaat van investeringen in geassocieerde vennootschappen	28	-	309
Resultaat van de activa aangehouden voor verkoop	34	248	-
Nettoresultaat		20.165	20.657
Nettoresultaat: aandeel derden		125	144
Nettoresultaat: aandeel Groep		20.040	20.513
Winst per aandeel	10		
Gewone winst per aandeel (EUR)		26,28	26,90
Verwaterde winst per aandeel (EUR)		25,27	26,44

(1) REBIT wordt gedefinieerd als het courant bedrijfsresultaat.

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

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

in duizenden EUR	Geplaatst kapitaal & uitgiftepremie	Geconsoli- deerde reserves	Omreke- nings- verschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen deel Groep	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
EIGEN VERMOGEN, 1 januari 2007	3.798	54.302	(18)	(4.459)	53.623	1.055	54.678
Winst van het boekjaar	-	20.513	-	-	20.513	144	20.657
Omrekeningsverschillen	-	-	(117)	-	(117)	(32)	(149)
Andere	-	103	-	-	103	(1)	102
Totaal geboekte opbrengsten en kosten van de periode	-	20.616	(117)	-	20.499	111	20.610
Betaalde dividenden	-	(3.533)	-	-	(3.533)	(28)	(3.561)
Aankoop/verkoop eigen aandelen	-	-	-	(3.389)	(3.389)	-	(3.389)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	589	-	-	589	-	589
Wijziging in consolidatiekring	-	(1)	-	-	(1)	(2)	(3)
EIGEN VERMOGEN, 31 december 2007	3.798	71.973	(135)	(7.848)	67.788	1.136	68.924
Onbeschikbaar voor verdeling		3.304					
Beschikbaar voor verdeling		68.669					
EIGEN VERMOGEN, 1 januari 2008	3.798	71.973	(135)	(7.848)	67.788	1.136	68.924
Omrekeningsverschillen	-	-	(168)	-	(168)	(46)	(214)
Nettoresultaat rechtstreeks geboekt in het eigen vermogen	-	-	(168)	-	(168)	(46)	(214)
Winst van het boekjaar	-	20.040	-	-	20.040	125	20.165
Totaal geboekte opbrengsten en kosten van de periode	-	20.040	(168)	-	19.872	79	19.951
Betaalde dividenden	-	(4.336)	-	-	(4.336)	(28)	(4.364)
Aankoop/verkoop eigen aandelen	-	-	-	142	142	-	142
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	1.079	-	-	1.079	-	1.079
Wijziging in consolidatiekring	-	-	-	-	-	(34)	(34)
Andere	-	156	1	-	157	-	157
EIGEN VERMOGEN, 31 december 2008	3.798	88.912	(302)	(7.706)	84.702	1.153	85.855
Onbeschikbaar voor verdeling		3.304					
Beschikbaar voor verdeling		85.608					

Reserves zijn onbeschikbaar voor verdeling wegens wettelijke beperkingen.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

in duizenden EUR	2008	2007
Operationele activiteiten		
Nettowinst	20.040	20.513
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa	10.129	9.693
Afschrijvingen op consolidatieverschillen	-	32
Waardevermindering op vlottende activa	857	670
Voorzieningen	(59)	(240)
Niet gerealiseerde wisselkoers(winsten)/verliezen	779	(69)
Minderwaarde op de realisatie van materiële vaste activa	91	78
Belastingen op het resultaat	6.405	3.439
Daling/(stijging) reële waarde financiële derivaten	2.726	1.074
Intrestlasten	2.888	2.718
Andere financiële opbrengsten en kosten	546	247
Aandelenoptieplannen	1.079	589
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	-	(309)
Aandeel in het resultaat van de activa aangehouden voor verkoop	(248)	-
Minderheidsbelangen	125	144
Bruto kasstroom uit operationele activiteiten	45.358	38.579
Afname/(Toename) van voorraden	(2.464)	(1.744)
Afname/(Toename) van handelsvorderingen	1.066	303
Afname/(Toename) van de overige activa	(664)	1.313
Toename/(Afname) van handelsschulden	4.489	3.732
Toename/(Afname) van de overige passiva	(205)	(2.111)
Mutatie van het werkkapitaal	2.222	1.493
Betaalde belastingen op het resultaat	(6.067)	(5.909)
Betaalde intresten	(2.888)	(2.718)
Andere ontvangen/betaalde financiële opbrengsten en kosten	(3.176)	(247)
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	35.449	31.198
Kasstroom m.b.t. investeringen		
(Im)materiële activa - aanschaffingen	(10.809)	(7.331)
(Im)materiële activa - andere mutaties	159	139
Financiële activa - geklasseerd als beschikbaar voor verkoop	336	-
Verwerving van een dochteronderneming	(9.484)	(32)
Financiële activa - andere mutaties	310	128
Netto kasstroom m.b.t. investeringen	(19.488)	(7.096)
Netto kasstroom voor financieringsactiviteiten	15.961	24.102
Kasstroom uit financiële activiteiten		
Betaalde dividenden	(4.359)	(3.552)
Eigen aandelen	142	(3.389)
Ontvangsten (+)/(terugbetaling) (-) van Minderheidsbelangen	-	(2)
Andere mutaties in Eigen Vermogen	173	(13)
Ontvangsten (+)/(terugbetaling) (-) langetermijn schulden	325	(16.036)
Ontvangsten (+)/(terugbetaling) (-) kortetermijn schulden	(4.192)	(246)
Ontvangsten (+)/(terugbetaling) (-) langlopende vorderingen	(885)	635
Netto kasstroom uit financiële activiteiten	(8.796)	(22.603)
Totale mutatie geldmiddelen & kasequivalenten	7.165	1.499
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	7.383	5.884
Geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december	14.548	7.383
Netto mutatie geldmiddelen en kasequivalenten	7.165	1.499

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN

1.1 Lijst van de geconsolideerde ondernemingen

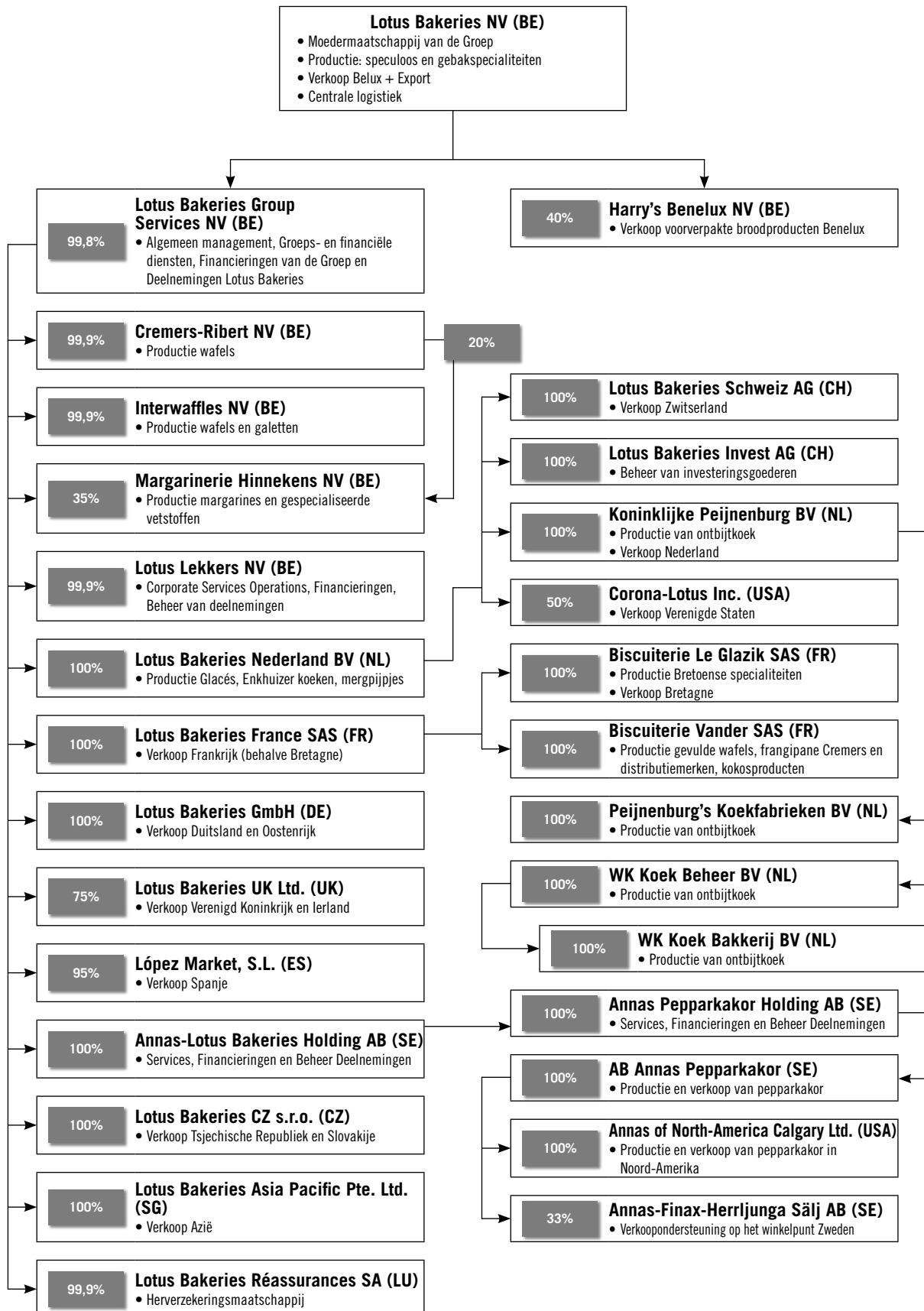
	Adres	BTW-nr.	Deel van het kapitaal in %
A. Integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Cremers-Ribert NV	Gentstraat 52, B-9971 Lembeke	BE 0427.808.008	100,00
Interwaffles SA	Rue de Liège 39, B-6180 Courcelles	BE 0439.312.406	100,00
Lotus Bakeries Group Services NV	Gentstraat 52, B-9971 Lembeke	BE 0443.714.127	100,00
Lotus Bakeries NV	Gentstraat 52, B-9971 Lembeke	BE 0401.030.860	100,00
Lotus Lekkers NV	Gentstraat 52, B-9971 Lembeke	BE 0881.664.870	100,00
Margarinerie Hinnekens NV	Kerkstraat 33 B, B-9971 Lembeke	BE 0421.694.038	55,00
Lotus Bakeries Schweiz AG	Eisenbahnstrasse 11, CH-4900 Langenthal		100,00
Lotus Bakeries Invest AG	Eisenbahnstrasse 11, CH-4900 Langenthal		100,00
Lotus Bakeries CZ s.r.o.	Praag 3, Slezská 844/96, CZ-130 00 Praag		100,00
Lotus Bakeries GmbH	Schumanstrasse 33, D-52146 Würselen		100,00
Biscuiterie Le Glazik SAS	Zone Industrielle 2, F-29510 Briec-de-l'Odet		100,00
Biscuiterie Vander SAS	Place du Château BP 70091, F-59560 Comines		100,00
Lotus Bakeries France SAS	Place du Château BP 50125, F-59560 Comines		100,00
Lotus Bakeries UK Ltd.	3000 Manchester Business Park, Aviator Way, Manchester, M22 5TG UK		75,00
Lotus Bakeries Réassurances SA	Rue du Kiem 145, L-8030 Strassen		100,00
Koninklijke Peijnenburg BV	Nieuwendijk 45, NL-5664 HB Geldrop		100,00
Peijnenburg's Koekfabrieken BV	Nieuwendijk 45, NL-5664 HB Geldrop		100,00
WK Koek Beheer BV	Streek 71, NL-8464 NE Sintjohannesga		100,00
WK Koek Bakkerij BV	Streek 71, NL-8464 NE Sintjohannesga		100,00
Lotus Bakeries Nederland BV	Oosterdijk 3e, NL-1601 DA Enkhuizen		100,00
Lotus Bakeries Asia Pacific Pte. Ltd.	8 Wilkie Road # 03-01, Wilkie Edge, 228095 Singapore		100,00
Corona-Lotus Inc.	Green Street 465, 94133 San Francisco, California, USA		50,00
López Market S.L.	C/Andrés Alvarez 24 de Humanes de Madrid, Spain		95,00
Annas - Lotus Bakeries Holding AB	Radiovägen 23, Box 321, SE-135 29 Tyresö, Sweden		100,00
Annas Pepparkakor Holding AB	Radiovägen 23, Box 321, SE-135 29 Tyresö, Sweden		100,00
AB Annas Pepparkakor	Radiovägen 23, Box 321, SE-135 29 Tyresö, Sweden		100,00
Annas of North America Calgary Ltd.	P.O. Box 5880, High River, AB T1V 1P6, Canada		100,00
B. Geassocieerde ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast			
Annas-Finax-Herrljunga Sälj AB	Radiovägen 23, Box 321, SE-135 29 Tyresö, Sweden		33,00
C. Geassocieerde ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, aangehouden voor verkoop			
Harry's Benelux NV	Gentstraat 52, B-9971 Lembeke	BE 0470.995.079	40,00

1.2 Veranderingen in de groepsstructuur in 2008

Eind januari 2008 werd de overname van 95% van de aandelen in López Market S.L. in Spanje afgerond. López Market wordt in de consolidatiekring opgenomen vanaf 1 februari 2008.

Eind november 2008 werd Annas Pepparkakor Holding AB in Zweden voor 100% overgenomen. Annas Pepparkakor wordt vanaf 1 december 2008 in de consolidatiekring opgenomen.

1.3 Juridisch organigram van de Groep Lotus Bakeries per 31 december 2008



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 openingsbalans 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 2008.

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 11 februari 2009 door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie.

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.

Een lijst van de dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen 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 2008 zijn er geen inschattingen gemaakt die een significante impact hebben. De gebruikte assumpties voor de waardering van de immateriële vaste activa, de financiële instrumenten en goodwill worden weergegeven in toelichting 11, 27 en 30.

2.5 Vreemde valuta

De rapporteringsmunt 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	
	2008	2007	2008	2007
EUR/USD	1,3917	1,4721	1,4726	1,3797
EUR/CZK	26,8750	26,6280	25,0387	27,7325
EUR/CHF	1,4850	1,6547	1,5786	1,6459
EUR/GBP	0,9525	0,7334	0,8025	0,6873
EUR/SGD	2,0040	2,1163	2,0723	2,0691
EUR/SEK	10,8700		9,6833	

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.

Intern ontwikkelde merken worden enkel geactiveerd onder de beperkende voorwaarden dat er voldoende zekerheid bestaat over de effectieve toepassing en over de cash flow die het actief in de toekomst zal genereren. Alleen de externe basiskosten voor de aanmaak van het merkconcept worden in die gevallen geactiveerd.

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 economische levensduur. 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 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 waar-

devermindering 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.

De terreinen worden gewaardeerd op basis van externe schattingsrapporten.

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 economische levensduur gespreid.

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

De economische levensduur 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
Kantoor materiaal	5 jaar

Informatica	3-5 jaar
Voertuigen personenwagens	4-5 jaar
Voertuigen vrachtwagens	10 jaar

Vaste activa die niet meer worden gebruikt en gehouden worden voor verkoop, worden geboekt tegen hun boekwaarde op de datum vanaf wanneer ze niet meer worden gebruikt.

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

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

De financieringskosten worden, indien ze zich voordoen, niet geactiveerd.

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 verdisconteringsvoet voor belasting wordt toegepast die rekening houdt met de huidige marktbeoorde-

lingen 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 waardeverminderingen

Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden niet teruggenomen tenzij het verlies veroorzaakt werd door een specifieke externe gebeurtenis van buitengewone aard die zich naar verwachting niet opnieuw zal voordoen en de toename in de realiseerbare waarde duidelijk is gerelateerd aan het terugdraaien van het effect van die specifieke gebeurtenis. 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 kan verbonden 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 waardeverminderingverlies 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 waardeverminderingverlies 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 zal gepaard 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 intrestpercentages. 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.

Aangezien de derivatencontracten van de Groep niet beantwoorden aan de criteria bepaald in IAS 39 om als afdekkingen te worden beschouwd, worden veranderingen in de reële waarde van derivaten opgenomen in 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 (intresten, 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. Voor de berekening van uitgestelde belastingen worden de op het ogenblik van afsluiting geldende belastingpercentages gebruikt. 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.

Vanaf 2009 zal voor deze toegezegd-pensioenregelingen de corridor-benadering worden 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 toekeningdatum 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 worden opgenomen in de resultatenrekening op het moment waarop ze worden toegekend.

2.24 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een component van een entiteit wordt aangemerkt 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.

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 toegevoegd het deel van de te alloceren opbrengsten en kosten dat redelijkerwijs aan het segment kan worden toegevoegd. Intersegmentaire prijszetting wordt bepaald volgens het 'at arms length' principe.

Er werden vier segmenten weerhouden:

1. Belux + Export
2. Frankrijk
3. Nederland
4. Overige landen met eigen Sales Office

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

3. GEOGRAFISCHE SEGMENTINFORMATIE

Geografische segmentinformatie (2008)

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 (tot 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, de Tsjechische Republiek/Slovakije, het Verenigd Koninkrijk, via de joint venture in de Verenigde Staten, Spanje vanaf 1 februari 2008 en Annas Pepparkakor vanaf 1 december 2008.

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008

in duizenden EUR	Belux + Export	Frankrijk	Nederland	Overige landen met eigen Sales Office	Eliminaties	Totaal
Opbrengsten						
Verkopen	97.860	37.360	83.251	38.216		256.687
Intragroep verkopen	46.167	14.854	2.366	781	(64.168)	-
TOTAAL OPBRENGSTEN	144.027	52.214	85.617	38.997	(64.168)	256.687
Resultaten						
Gesegmenteerde resultaten REBIT	13.621	1.798	13.543	5.078	-	34.040
Niet-courante bedrijfsresultaten	-	-	(783)	4		(779)
Gesegmenteerde resultaten EBIT	13.621	1.798	12.760	5.082	-	33.261
Winst/(Verlies) voor winstbelastingen, financiële kosten en opbrengsten	13.621	1.798	12.760	5.082	-	33.261
Netto financiële kosten						(6.939)
Winst/(Verlies) voor winstbelastingen en minderheidsbelangen						26.322
Winstbelastingen						(6.405)
Resultaat van de activa aangehouden voor verkoop	248					248
Nettowinst van het boekjaar						20.165
Activa en verplichtingen						
Gesegmenteerde activa	58.366	14.408	98.555	37.624		208.953
Investerings in geassocieerde ondernemingen		-				-
Niet-toegewezen activa:						18.959
Belastingvorderingen						4.369
Financiële vordering						42
Geldmiddelen en kasequivalenten						14.548
TOTAAL ACTIVA						227.912
Gesegmenteerde passiva	24.862	8.269	9.757	4.647		47.535
Niet-toegewezen verplichtingen:						94.522
Belastingenschulden						31.775
Financiële schulden						62.747
TOTAAL PASSIVA						142.057
Andere gesegmenteerde informatie						
Investeringsuitgaven:						
Materiële vaste activa	7.421	632	2.298	39		10.390
Immateriële vaste activa	419	-	-	-		419
Afschrijvingen	6.352	855	2.627	295		10.129
Waardeverminderingen	619	106	131	15		871

Geografische segmentinformatie (2007)

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 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, de Tsjechische Republiek/Slovakije, het Verenigd Koninkrijk en via de joint venture in de Verenigde Staten.

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2007

in duizenden EUR	Belux + Export	Frankrijk	Nederland	Overige landen met eigen Sales Office	Eliminaties	Totaal
Opbrengsten						
Verkopen	86.229	34.363	75.759	28.177		224.528
Intragroep verkopen	36.781	13.710	1.773	742	(53.006)	-
TOTAAL OPBRENGSTEN	123.010	48.073	77.532	28.919	(53.006)	224.528
Resultaten						
Gesegmenteerde resultaten REBIT	9.432	1.010	14.791	3.462	-	28.695
Niet-courante bedrijfsresultaten	(42)	(26)	(869)	-		(937)
Gesegmenteerde resultaten EBIT	9.390	984	13.922	3.462	-	27.758
Winst/(Verlies) voor winstbelastingen, financiële kosten en opbrengsten	9.390	984	13.922	3.462	-	27.758
Netto financiële kosten						(3.970)
Aandeel in het resultaat van investeringen in geassocieerde vennootschappen	309					309
Winst/(Verlies) voor winstbelastingen en minderheidsbelangen						24.097
Winstbelastingen						(3.440)
Nettowinst van het boekjaar						20.657
Activa en verplichtingen						
Gesegmenteerde activa	57.612	14.380	98.091	14.669		184.752
Investeringen in geassocieerde ondernemingen	410					410
Niet-toegewezen activa:						10.165
Belastingvorderingen						2.737
Financiële vordering						44
Geldmiddelen en kasequivalenten						7.384
TOTAAL ACTIVA						195.327
Gesegmenteerde passiva	21.109	7.042	8.799	2.294		39.244
Niet-toegewezen verplichtingen:						87.159
Belastingenschulden						29.581
Financiële schulden						57.578
TOTAAL PASSIVA						126.403
Andere gesegmenteerde informatie						
Investeringsuitgaven:						
Materiële vaste activa	3.132	1.154	2.596	10		6.892
Immateriële vaste activa	360	-	-	79		439
Afschrijvingen	6.158	841	2.519	175		9.693
Waardeverminderingen	459	61	145	5		670

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	2008	2007
Overige kosten		
Overige belastingen	1.323	1.399
Overige bedrijfskosten	228	210
TOTAAL	1.551	1.609
Overige inkomsten		
Transportkosten	(725)	(780)
Restituties Export	(396)	(416)
Geproduceerde vaste activa	(609)	(398)
Overige bedrijfsopbrengsten	(3.747)	(2.433)
TOTAAL	(5.477)	(4.027)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten (netto)	(3.926)	(2.418)

5. FINANCIËEL RESULTAAT

In de loop van het eerste semester 2008 werden de bestaande financiële hedginginstrumenten verbonden aan de financiering van de overname van Koninklijke Peijnenburg stopgezet en gewijzigd door een nieuwe indekking met vaste rentevoet (interest rate swap).

Deze rentevoet lag hoger dan de reële rentevoet over 2007. Dit verklaart samen met de externe financiering van de overname van Annas Pepparkakor eind november 2008 de licht hogere interestlast van 2008.

Niettegenstaande de realisatie van twee acquisities in 2008 (het Spaanse López Market in januari en het Zweedse Annas Pepparkakor in november) zijn de netto financiële schulden, gedefinieerd als financiële schulden - geldbeleggingen - liquide middelen - eigen aandelen, dankzij de gunstige cash flow ontwikkeling gedaald van 42.250 kEUR eind 2007 naar 40.392 kEUR eind 2008.

De financiële instrumenten hebben betrekking op de afdekking van het wisselrisico op vreemde munten (USD, GBP, CZK) en van het renterisico voor de financiering van de overname van Koninklijke Peijnenburg BV, die is gebeurd met investeringskredieten aan variabele rentevoet, waarvan op jaareinde nog 41.686 kEUR openstaat.

De globale marktwaarde van deze financiële instrumenten evolueerde negatief in de loop van 2008. Deze negatieve evolutie tegenover eind 2007 werd verwerkt via het financieel resultaat.

De stijging in 2008 in de overige financiële kosten is in hoofdzaak toe te wijzen aan een bijkomende kost n.a.v. de hiervoor vermelde stopzetting van de per eind 2007 uitstaande afgeleide financiële instrumenten inzake rentevoeten (zie ook toelichting 27-Financiële instrumenten).

in duizenden EUR	2008	2007
Financiële kosten		
Intrestlasten	2.888	2.718
Wisselkoersverliezen	2.523	587
Waardering aan reële waarde financiële instrumenten	2.726	1.074
Overige	1.142	148
TOTAAL	9.279	4.527
Financiële opbrengsten		
Intrestopbrengsten	(358)	(171)
Wisselkoerswinsten	(1.533)	(322)
Overige	(449)	(64)
TOTAAL	(2.340)	(557)
Financieel resultaat	6.939	3.970

6. PERSONEELSKOSTEN

De overige personeelskosten bevatten o.a. de kosten van de als uitzendkracht tewerkgestelde personen en de bestuurdersvergoedingen.

De stijging van de personeelskosten in 2008 is te verklaren door de interne groei en door de opname in de consolidatiekring van López Market vanaf februari en Annas Pepparkakor vanaf december.

in duizenden EUR	2008	2007
Lonen en wedden	38.652	35.652
Sociale zekerheidsbijdragen	9.048	9.337
Bijdragen aan pensioenplannen met een vaste bijdrage	804	800
Overige personeelskosten	12.699	10.548
Totaal van de personeelskosten	61.203	56.337
Gemiddeld aantal werknemers	1.233	1.161
Aantal werknemers op het einde van het boekjaar	1.245	1.152

7. AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN OP (IM)MATERIËLE VASTE ACTIVA

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

in duizenden EUR	2008	2007
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	561	493
Afschrijvingen op materiële vaste activa	9.568	9.200
TOTAAL	10.129	9.693

8. NIET-COURANT BEDRIJFSRESULTAAT

Onder het niet-courant 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 de resultaten uit verkopen of buitengebruikstelling van vaste activa, eventuele waardeverminderingen op goodwill, afschrijvingen op waardeverminderingen van merken uit overnames, voorzieningen en kosten m.b.t. herstructureringen enz.

Het niet-courant bedrijfsresultaat voor 2008 bedraagt -779 kEUR en is voornamelijk toe te wijzen aan de afschrijvingen op het merk Wieger Ketelapper (zie toelichting 11) en minderwaarde bij verkoop of buitengebruikstellingen van materiële vaste activa (zie toelichting 12).

9. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Het gemiddelde effectieve belastingpercentage in 2008 bedroeg 24,3% t.o.v. 14,5% in 2007. Eind 2006 werd het belastingtarief in Nederland verlaagd van 29,6% naar 25,5%. Als gevolg van deze verlaging van het belastingtarief in Nederland werd de uitgestelde belastingschuld met betrekking tot de 'purchase price allocation' n.a.v. de overname op eind juni 2006 van Koninklijke Peijnenburg, verminderd met 2.287 kEUR. De vermindering van de uitgestelde belastingschuld loopt via de resultatenrekening. Dit verklaart in hoofdzaak het uitzonderlijk lage belastingpercentage van 2007.

in duizenden EUR	2008	2007
Belastingen op het resultaat		
Belastingen op het resultaat van het huidig boekjaar	6.109	5.999
Aanpassingen belastingen van voorgaande periodes	(43)	(90)
Uitgestelde belastingen	339	(2.469)
Totale belastingkost in de resultatenrekening	6.405	3.440
Winst voor belastingen	26.322	23.788
Effectief belastingpercentage van het boekjaar	24,3%	14,5%
Aansluiting tussen toepasselijk en effectief belastingtarief		
Resultaat vóór belastingen	26.322	23.788
Toepasselijk belastingtarief	33,99%	33,99%
Belastingen tegen statutaire belastingvoet	8.947	8.086
Effect verschillende belastingpercentages in andere landen + notionele interestaftrek	(2.757)	(2.454)
Aanpassingen belastingen van voorgaande periodes	(43)	(90)
Fiscaal niet aftrekbare uitgaven	1.075	290
Fiscaal niet belastbare inkomsten	(380)	(78)
Impact gebruikte fiscale verliezen waarvoor in het verleden geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(467)	-
Wijziging belastingtarief: effect op voorgaande jaren	27	(2.392)
Andere	3	78
Belastingen op basis van het effectief belastingtarief	6.405	3.440
Effectief belastingtarief	24,3%	14,5%

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	2008	2007
Toe te kennen nettowinst	20.040	20.513
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	762.664	762.453
Gewone winst per aandeel (EUR)	26,28	26,90
Gewogen gemiddeld aantal aandelen onder optie	41.482	46.506
Gewogen gemiddeld aantal aandelen die tegen gemiddelde marktprijs zouden zijn uitgegeven	(10.980)	(33.243)
Verwateringseffect	30.502	13.262
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	793.166	775.715
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	25,27	26,44

11. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De immateriële vaste activa hebben betrekking op merken en software.

De merken hebben betrekking op:

- de verwerving van de merken Peijnenburg en Wieger Ketellapper van Koninklijke Peijnenburg BV n.a.v. de overname van 100% van de aandelen van deze vennootschap.
- de verwerving van het merk Annas van Annas Pepparkakor Holding AB n.a.v. de overname van 100% van de aandelen van deze vennootschap.
- 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 o.b.v. de DCF-methode.
- 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 Annas wordt gebruikt als basismerk voor de Nordic region en als basismerk voor de pepparkakor 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 pepparkakor activiteit buiten deze regio wordt hierbij als cash generating unit gedefinieerd. Deze cash generating unit maakt per eind 2008 deel uit van het segment overige landen met eigen Sales Office in toelichting 3.

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

in duizenden EUR

Per 31 december 2007	Onbeperkte levensduur merken	Beperkte levensduur merken	Software	Totaal
Aanschaffingswaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	49.548	4.627	3.835	58.010
Aanschaffingen boekjaar	-	-	439	439
Omrekeningsverschillen	-	-	(8)	(8)
TOTAAL AANSCHAFFINGSWAARDE	49.548	4.627	4.266	58.441
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde van het vorige boekjaar	-	(231)	(2.527)	(2.758)
Afschrijvingen boekjaar	-	(463)	(493)	(956)
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen	-	(694)	(3.020)	(3.714)
NETTO BOEKWAARDE	49.548	3.933	1.246	54.727
Per 31 december 2008	Onbeperkte levensduur merken	Beperkte levensduur merken	Software	Totaal
Aanschaffingswaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	49.548	4.627	4.266	58.441
Aanschaffingen boekjaar	-	-	423	423
Omrekeningsverschillen	-	-	33	33
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	6.889	-	146	7.035
TOTAAL AANSCHAFFINGSWAARDE	56.437	4.627	4.868	65.932
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde van het vorige boekjaar	-	(694)	(3.020)	(3.714)
Afschrijvingen boekjaar	-	(463)	(562)	(1.025)
Omrekeningsverschillen	-	-	(8)	(8)
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen	-	(1.157)	(3.590)	(4.747)
NETTO BOEKWAARDE	56.437	3.470	1.278	61.185

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 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 2007					
Aanschaffingswaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	58.812	126.429	14.698	767	200.706
Aanschaffingen boekjaar	506	5.196	198	993	6.893
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	(38)	(508)	-	(546)
Overboekingen van een post naar een andere	-	73	-	(73)	-
Omrekeningsverschillen	-	(28)	(10)	-	(38)
TOTAAL AANSCHAFFINGSWAARDE	59.318	131.632	14.378	1.687	207.015
Afschrijvingen en waardeverminderingen					
Per einde van het vorige boekjaar	(21.900)	(81.365)	(11.455)	-	(114.720)
Afschrijvingen boekjaar	(1.688)	(6.817)	(695)	-	(9.200)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	31	301	-	332
Omrekeningsverschillen	-	2	11	-	13
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen	(23.588)	(88.149)	(11.838)	-	(123.575)
NETTO BOEKWAARDE	35.730	43.483	2.540	1.687	83.440
Per 31 december 2008					
Aanschaffingswaarde					
Per einde van het vorige boekjaar	59.318	131.632	14.378	1.687	207.015
Aanschaffingen boekjaar	1.755	4.934	855	2.842	10.386
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	(99)	(972)	-	(1.071)
Overboekingen van een post naar een andere	42	951	-	(993)	-
Omrekeningsverschillen	-	(15)	11	-	(4)
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	-	2.570	415	-	2.985
TOTAAL AANSCHAFFINGSWAARDE	61.115	139.973	14.687	3.536	219.311
Afschrijvingen en waardeverminderingen					
Per einde van het vorige boekjaar	(23.588)	(88.149)	(11.838)	-	(123.575)
Afschrijvingen boekjaar	(1.739)	(7.009)	(825)	-	(9.573)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	88	734	-	822
Omrekeningsverschillen	-	(15)	(10)	-	(25)
Verwerving door middel van bedrijfscombinaties	-	(191)	(361)	-	(552)
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen	(25.327)	(95.276)	(12.300)	-	(132.903)
NETTO BOEKWAARDE	35.788	44.697	2.387	3.536	86.408

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 2008 bedroegen deze fiscaal overdraagbare verliezen 15.900 kEUR tegenover 16.727 kEUR eind 2007. Met uitzondering van Interwaffles SA werden op alle tijdelijke verschillen de nodige uitgestelde belastingen uitgedrukt. De toename van de uitgestelde belastingschuld op (im)materiële vaste activa betreft hoofdzakelijk het effect van de aanpassing naar reële waarde van de (im)materiële activa n.a.v. de opname van Annas Pepparkakor in de consolidatiekring.

In 2008 werden 339 kEUR uitgestelde belastingen ten laste van de resultatenrekening genomen. In 2007 werden voor globaal voor 2.469 kEUR uitgestelde belastingen teruggenomen via de resultatenrekening, voornamelijk als gevolg van de verlaging van het belastingtarief in Nederland van 29,6% naar 25,5%.

Door de overname van Annas Pepparkakor is er een bijkomende uitgestelde belastingschuld van 2.585 kEUR geboekt m.b.t. het merk Annas en de reeds in het verleden uitgedrukte meerwaarde op materiële vaste activa.

NETTO UITGESTELDE BELASTINGEN

in duizenden EUR	2008	2007	Mutatie
Uitgestelde belastingvorderingen	170	163	7
Uitgestelde belastingschulden	(29.320)	(26.389)	(2.931)
Netto uitgestelde belastingen	(29.150)	(26.226)	(2.924)

OORZAAK VAN UITGESTELDE BELASTINGEN

in duizenden EUR	2008	2007	Mutatie
(Im)materiële vaste activa	217	221	(4)
Voorraden	19	8	11
Personeelsvoordelen	474	445	29
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	6	322	(316)
Uitgestelde belastingen op overige activa	996	950	46
Saldering per fiscale entiteit	(1.542)	(1.783)	241
Bruto uitgestelde belastingvorderingen	170	163	7
(Im)materiële vaste activa	(26.998)	(24.394)	(2.604)
Voorraden	(64)	(15)	(49)
Voorzieningen	(2.934)	(2.922)	(12)
Uitgestelde belastingen op overige verplichtingen	(866)	(841)	(25)
Saldering per fiscale entiteit	1.542	1.783	(241)
Bruto uitgestelde belastingschulden	(29.320)	(26.389)	(2.931)
Netto uitgestelde belastingen	(29.150)	(26.226)	(2.924)
Terug te vorderen of verschuldigd binnen het jaar	(330)	(430)	
Terug te vorderen of verschuldigd na 1 jaar	(28.820)	(25.796)	

14. DIVIDENDEN

in duizenden EUR	2008	2007
Dividend betaald in		
Brutodividend per gewoon aandeel (in EUR)	5,40	4,40
Brutodividend op gewone aandelen	4.336	3.533
Voorgesteld dividend per gewoon aandeel (in EUR)	6,80	5,40
Brutodividend op gewone aandelen	5.461	4.336

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

15. ANDERE VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN

De langlopende vorderingen hebben betrekking op de verkoop van Lotus Delta in 2004, waarvan de financiële regeling is gesplitst over vijf jaar. De vordering is gewaardeerd aan zijn netto actuele waarde.

in duizenden EUR	2008	2007
Andere langlopende vorderingen	22	261
Waarborgen	58	42
TOTAAL	80	303

16. VOORRADEN

Het bedrag van de waardeverminderingen geboekt als kost bedraagt 728 kEUR en heeft in hoofdzaak betrekking op verpakkingsmateriaal (231 kEUR) en afgewerkte producten (418 kEUR). In 2007 werden voor 569 kEUR waardeverminderingen geboekt.

in duizenden EUR	2008	2007
Grondstoffen en verbruiksgoederen	7.961	6.497
Werken in uitvoering	238	182
Afgewerkte produkten	5.615	3.628
Handelsgoederen	99	12
TOTAAL	13.913	10.319

17. HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN

Het bedrag van de waardeverminderingen geboekt als opbrengst in 2008 bedraagt 58 kEUR. In 2007 werd 101 kEUR als kost voor waardeverminderingen geboekt.

De handelsvorderingen vertegenwoordigen gemiddeld 30 dagen klantenkrediet (2007: 27 dagen).

in duizenden EUR	2008	2007
Handelsvorderingen	20.985	16.489
Overige vorderingen		
BTW-vorderingen	3.737	2.471
Belastingvorderingen	462	103
Andere kortlopende vorderingen	398	960
TOTAAL	4.597	3.534

De andere kortlopende vorderingen bevatten o.a. het deel van de langlopende vorderingen die binnen het jaar vervallen.

Wijzigingen in de geboekte waardeverminderingen op handelsvorderingen

	2008	2007
Voorzieningen per 1 januari	1.019	918
Toename voorzieningen	148	185
Wijzigingen van de consolidatiekring	38	-
Terugname voor niet aangewende voorzieningen	(168)	(82)
Tijdens het jaar aangewende voorzieningen	(38)	(2)
Voorzieningen per 31 december	999	1.019

18. NETTO KASPOSITIE

De netto kaspositie verbeterde met 8.555 kEUR t.o.v. 2007. Deze verbetering is het gevolg van de significant hogere netto cash flow in 2008. Ook de financiële schulden die binnen het jaar vervallen, daalden met 1.391 kEUR.

in duizenden EUR	2008	2007
Geldmiddelen en kasequivalenten	14.548	7.384
Kortlopende rentedragende verplichtingen	(12.488)	(13.879)
TOTAAL	2.060	(6.495)

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	2008	2007
Geldmiddelen	14.548	7.384
Kasequivalenten	-	-
TOTAAL	14.548	7.384

20. RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN

De langlopende financiële schulden stegen met 6.262 kEUR als gevolg van de financiering van de overname eind november 2008 van 100% van de aandelen Annas Pepparkakor Holding AB in Zweden. De bestaande langlopende kredieten werden verder afgebouwd volgens de voorziene kapitaalaflossingen.

Door de positieve cash flow daalden de financiële schulden op korte termijn met 1.097 kEUR.

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	11.239	39.708	4.631	55.578
Kortlopende rentedragende verplichtingen	1.904	-	-	1.904
TOTAAL OP 31 DECEMBER 2007	13.143	39.708	4.631	57.482
Verschuldigde intresten op langlopende rentedragende verplichtingen	2.796	5.204	33	8.033
Langlopende rentedragende verplichtingen	11.681	44.774	5.385	61.840
Kortlopende rentedragende verplichtingen	807	-	-	807
TOTAAL OP 31 DECEMBER 2008	12.488	44.774	5.385	62.647
Verschuldigde intresten op langlopende rentedragende verplichtingen	2.986	5.687	345	9.018

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

De niet-aangewende kredietlijnen bedroegen 50.224 kEUR per 31 december 2008.

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.

	2008	2007
Gewone aandelen, uitgegeven en volledig volstort in duizenden EUR		
Per 1 januari	1.500	1.500
Per 31 december	1.500	1.500
Aantal gewone aandelen		
Per 1 januari	803.037	803.037
Per 31 december	803.037	803.037
Min: eigen aandelen op 31 december	(39.607)	(44.411)
Aantal aandelen in omloop op 31 december	763.430	758.626
Toegestaan, niet geplaatst kapitaal in duizenden EUR		
	500	500

Structuur van het aandeelhouderschap

Op basis van de transparantiekennisgeving die door Lotus Bakeries op 13 oktober 2008 werd ontvangen, ziet het aandeelhouderschap van Lotus Bakeries NV er per 1 september 2008 als volgt uit:

	Aantal stemrechten	% stemrechten
Bisinvest NV	470.175	58,55%
Stichting Administratiekantoor van Aandelen Bisinvest en Lotus Bakeries	81.549	10,16%
Lotus Bakeries Group Services NV ⁽¹⁾	38.517	4,80%
Publiek	212.796	26,49%
TOTAAL	803.037	100,00%

(1) 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	2008	2007
Per 1 januari	7.848	4.459
Aangekocht tijdens het boekjaar	265	4.412
Verkocht tijdens het boekjaar	(407)	(1.034)
Andere	-	11
Per 31 december	7.706	7.848
Aantal eigen aandelen		
Per 1 januari	44.411	35.230
Aangekocht tijdens het boekjaar	1.256	15.607
Verkocht tijdens het boekjaar	(6.060)	(6.426)
Per 31 december	39.607	44.411

23. VOORZIENINGEN

De voorziening voor integratie en herstructurering heeft betrekking op integratie- en herstructureringskosten in Nederland.

De voorzieningen voor milieu hebben voornamelijk betrekking op Nederland.

De andere voorzieningen betreffen in hoofdzaak aangegeven of wettelijke verplichtingen m.b.t. personeel en onderzoek.

in duizenden EUR	Integratie en herstructurering	Milieu	Andere	Totaal
Voorzieningen per 1 januari 2007	1.175	550	820	2.545
Toename voorzieningen	1.003	23	42	1.068
Terugname voor niet aangewende voorzieningen	(682)	(44)	-	(726)
Tijdens het jaar aangewende voorzieningen	(736)	(11)	(104)	(851)
Voorzieningen per 31 december 2007	760	518	758	2.036
Langlopend	-	506	322	828
Kortlopend	760	12	436	1.208
Voorzieningen per 1 januari 2008	760	518	758	2.036
Toename voorzieningen	327	14	37	378
Terugname voor niet aangewende voorzieningen	(241)	(182)	-	(423)
Tijdens het jaar aangewende voorzieningen	(105)	(106)	(76)	(287)
Voorzieningen per 31 december 2008	741	244	719	1.704
Langlopend	697	156	633	1.486
Kortlopend	44	88	86	218

24. PERSONEELSBELONINGEN 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 2009 ongeveer 2.366 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:	5,25%	5,50%
Inflatiegraad:	2,00% per jaar	2,00% per jaar
Sterftetabel		
MR: voor mannelijke werknemers		
FR: voor vrouwelijke werknemers		

Contante waarde van de toegezegd-pensioenverplichtingen waartegenover geen beleggingen worden aangehouden:
Het aandeel van de korte termijnverplichtingen 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 2009 ongeveer 70 kEUR te zullen uitbetalen in het kader van de toegezegd-pensioenregelingen.

in duizenden EUR	2008	2007
Netto periodieke kost		
Aanpassing openingsbalans	81	(150)
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten	(15)	(108)
Intrestkost	71	65
Netto periodieke kost	137	(193)
Bewegingen in nettoschulden geboekt in balans		
Nettoschuld per 1 januari	1.629	1.776
Aanpassing openingssaldo	148	(36)
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten	(15)	(108)
Intrestkost	71	65
Betaald (ontvangen)	(66)	(68)
Nettoschuld per 31 december	1.767	1.629
Financiering		
Huidige waarde verplichting	1.687	1.552
Netto actuariële winst of verlies	80	77
Nettoschuld per 31 december	1.767	1.629

DE HISTORIEK OVER VIJF JAAR VAN DE NETTOSCHULD PER 31 DECEMBER IS ALS VOLGT:

	in duizenden EUR
2004	1.504
2005	1.686
2006	1.776
2007	1.629
2008	1.767

25. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

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. Deze looptijd werd met drie jaar verlengd voor de opties toegekend gedurende de jaren 1999 tot 2002. Na de uitoefenperiode worden de opties waardeloos.

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.

Ter vervanging van de optieplannen voor de eerstkomende jaren werd in 2007 een warrantsplan 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 warrants waardeloos. Bij uitoefening zal de vennootschap aandelen uitgeven ten gunste van de warranthouder.

De warrants zijn slechts definitief verworven na drie jaar volgend op de datum van het aanbod, nl. op 19 juli 2010. Alle toegekende warrants 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 warrants kunnen worden uitgeoefend. De overige helft van de definitief verworven warrants vervalt en verliest elke waarde.

Er werden geen nieuwe warrants en optieplannen toegekend in 2008.

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

De reële waarde van de opties en warrants wordt geraamd op het moment van toekenning, waarbij gebruik wordt gemaakt van het Monte Carlo 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 warrants wordt ten laste genomen van de wachtperiode.

Voor alle opties toegekend vanaf 7 november 2002 en voor de warrants toegekend in 2007 wordt in de resultatenrekening een kost ten laste genomen van 1.079 kEUR in 2008 (588 kEUR in 2007).

AANTAL OPTIES EN WARRANTEN	2008	2007
Uitstaande opties en warrants per 1 januari	91.154	35.291
Opties uitgegeven gedurende het boekjaar	-	13.150
Warrants uitgegeven gedurende het boekjaar	-	49.700
Opties uitgeoefend gedurende het boekjaar	(6.060)	(6.426)
Opties en warrants vervallen gedurende het boekjaar	(1.483)	(561)
Uitstaande opties en warrants per 31 december	83.611	91.154
Uitoefenbaar per 31 december	3.611	2.628

Jaar van toekenning		Aantal toegekend	Aantal uitgeoefend	Beschikbaar saldo	Uitoefenprijs	Uitoefenperiode
2001	Opties	5.120	4.971	149	49,98	01-01-2005 - 24-06-2009
2002	Opties	3.727	3.441	286	59,26	01-01-2006 - 02-06-2010
2003	Opties	4.635	4.635	-	49,71	01-01-2007 - 11-06-2008
2004	Opties	7.043	3.867	3.176	74,61	01-01-2008 - 13-05-2009
2005	Opties	8.300	-	8.300	103,96	01-01-2009 - 12-05-2010
2006	Opties	9.950	-	9.950	150,47	01-01-2010 - 11-05-2011
2007	Opties	13.050	-	13.050	232,82	01-01-2011 - 10-05-2012
2007	Warrants	48.700	-	48.700	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
TOTAAL		100.525	16.914	83.611		

26. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

De toename van de handels- en overige schulden is voornamelijk het gevolg van de opname van López Market en Annas Pepparkakor in de consolidatiekring in de loop van 2008, van interne groei en van hogere investeringen in uitvoering per eind 2008.

in duizenden EUR	2008	2007
Handelsschulden	30.321	23.082
Bezoldigingen en sociale lasten	8.480	6.717
Belastingenschulden	2.455	3.191
Afgeleide financiële instrumenten	2.543	2.626
Overige verplichtingen	1.089	2.313
Overlopende rekeningen	1.632	842
TOTAAL	46.520	38.771

27. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

De lopende contracten voldoen niet aan de voorwaarden van hedge accounting cfr. IAS 39. De veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in de resultatenrekening

De lopende contracten m.b.t. wisselkoersen hebben betrekking op indekkingen in USD, GBP en CZK. De contracten m.b.t. interestpercentage dekken het renterisico in van de lange en korte termijn financiële schulden met variabele rentevoet o.b.v. de Euribor op ten hoogste 1 jaar. De reële waarde van de vreemde muntderivaten is berekend met een waardingsmodel dat zich baseert op de beschikbare marktgegevens van wisselkoersen en interestvoeten.

De reële waarde van de interestderivaten is berekend met een model dat rekening houdt met de beschikbare marktinforma-
tie over actuele en verwachte toekomstige interestvoeten en wisselkoersen.

Het merendeel van de per eind 2007 uitstaande afgeleide instrumenten inzake rentevoeten werd in de loop van 2008
stopgezet en vervangen door nieuwe interest rate swaps. Deze stopzetting bracht in 2008 een overige financiële kost met
zich mee van 818 kEUR bovenop de negatieve waarde die reeds per eind 2007 tot uitdrukking werd gebracht.

REËLE WAARDE EN RESULTAATEFFECT

in duizenden EUR	2008	2007
Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta		
Reële waarde	349	218
Kost in resultaat	(131)	(192)
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten		
Reële waarde	(2.857)	(2.626)
Kost in resultaat	2.857	1.271

28. INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE VENNOOTSCHAPPEN

Lotus Bakeries heeft beslist zijn 40% aandeel in Harry's Benelux aan de Harry's Groep te verkopen. De overeengekomen
overnameprijs, die eind mei 2009 betaald zal worden aan Lotus Bakeries, is gebaseerd op een waarde van 5,6 miljoen EUR
voor 100% van de aandelen van de vennootschap Harry's Benelux.

De investering in Harry's Benelux NV wordt per 31 december 2008 voorgesteld als activa aangehouden voor verkoop (cfr.
toelichting 34).

in duizenden EUR	2008	2007
Waarde volgens de vermogensmutatiemethode		
Per 1 januari	410	230
Aangroei via winstdeelname	248	309
Ontvangen dividend	(321)	(128)
Terugbetaling van kapitaal	-	-
Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop	(337)	-
Per 31 december	-	410
Het aandeel van de Groep in het resultaat en de balans van Harry's Benelux NV is als volgt:	2008	2007
Aandeel in de balans van de geassocieerde vennootschappen		
Vlottende activa	-	849
Vlottende passiva	-	(439)
Nettoactiva	-	410
Aandeel in het resultaat van de geassocieerde vennootschappen		
Opbrengsten	-	2.571
Resultaat	-	309
Aandeel in de balans van de activa aangehouden voor verkoop		
Vlottende activa	793	-
Vlottende passiva	(456)	-
Nettoactiva	337	-
Aandeel in het resultaat van de activa aangehouden voor verkoop		
Opbrengsten	2.297	-
Resultaat	248	-

29. OVERNAMES VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

In 2008 vonden er twee belangrijke transacties plaats:

López Market S.L.

In januari 2008 werd de overname van 95% van de aandelen van onze Spaanse invoerder López Market S.L. gefinaliseerd voor een totale vergoeding van 1.060 kEUR. López Market is in de consolidatie opgenomen vanaf 1 februari 2008. López Market verzorgt de verkoop van Lotus producten en ingekochte goederen van derden in Spanje en Portugal.

De bijdrage vanaf de datum van overname tot 31 december 2008 aan de omzet en nettoresultaat bedraagt respectievelijk 3.405 kEUR en 59 kEUR. Indien de overname plaatsgevonden had in het begin van het jaar bedroeg de omzet 3.710 kEUR en het nettoresultaat (46) kEUR.

Ten gevolge van het eerste consolidatieverschil van López Market werd een goodwill uitgedrukt ten bedrage van 1.703 kEUR. Deze goodwill heeft voornamelijk betrekking op de klantenportefeuille die evenwel niet aan de IFRS-voorwaarden voor afzonderlijke opname als immaterieel vast actief voldoet.

Het effect van de overname van López Market S.L. (Spanje) is afzonderlijk samengevat in volgende tabel:

Detail van de nettoactiva verworven in een bedrijfscombinatie:

OVERNAMEVERGOEDING (INCLUSIEF ACQUISITIEKOSTEN):

in duizenden EUR

Betaalde overnamevergoeding	1.060
Totale overnamevergoeding	1.060

DE OVERGENOMEN ACTIVA EN PASSIVA BEDROEGEN OP 1 FEBRUARI 2008:

in duizenden EUR	Boekwaarde vóór verwerving	Reële waarde aanpassingen	Reële waarde
Immateriële vaste activa	17	(17)	-
Materiële vaste activa	73	17	90
Andere vorderingen op lange termijn	6	-	6
Voorraden	101	(4)	97
Handelsvorderingen	864	(30)	834
Overige vorderingen	12	(1)	11
Geldmiddelen en kasequivalenten	20	-	20
Langlopende rentedragende verplichtingen	-	(617)	(617)
Kortlopende rentedragende verplichtingen	(616)	616	-
Handelsschulden	(921)	(102)	(1.023)
Personeelsgerelateerde schulden	(15)	(44)	(59)
Belastingenschulden	(32)	(4)	(36)
Reële waarde van de nettoactiva	(491)	(186)	(677)
Belangen van Derden (5%)			34
Goodwill			1.703
Totale overnamevergoeding			1.060
Betaalde vergoeding in liquide middelen			1.060
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten			(20)
Netto liquide middelen uitstroom			1.040

Annas Pepparkakor

In november 2008 rondde Lotus Bakeries de overname af van 100% van de aandelen Annas Pepparkakor Holding AB in Zweden. Hiervoor werd in 2008 een totale vergoeding betaald van 9.407 kEUR.

Het boekjaar van Annas Pepparkakor Holding AB loopt van juli tot juni. De initiële overnamevergoeding is gebaseerd op de ondernemingswaarde per eind juni 2008. Afhankelijk van de resultaten van Annas Pepparkakor op 30 juni 2009, wordt eventueel een aanvullend bedrag op basis van de groei van de EBITDA betaald met een maximum van 7,1 mio EUR (74 mio SEK), zijnde een variabele multiple (begrensd op 8) van de recurrente EBITDA in functie van de recurrente EBITDA.

Annas Pepparkakor is in de consolidatie opgenomen vanaf 1 december 2008. Annas Pepparkakor Holding AB produceert en verkoopt pepparkakor-koekjes, in hoofdzaak onder het merk Annas.

De bijdrage vanaf de datum van overname tot 31 december 2008 aan de omzet en nettoresultaat bedraagt respectievelijk 1.632 kEUR en (33) kEUR. Indien de overname plaatsgevonden had in het begin van het jaar bedroeg de omzet 18.496 kEUR en het nettoresultaat (634) kEUR.

Het immaterieel actief dat werd opgenomen bij de overname van Annas Pepparkakor Holding AB heeft betrekking op het merk Annas voor een reële waarde van 6.889 kEUR. Op de waarde van het merk zijn uitgestelde belastingen van 1.929 kEUR geboekt. Ten gevolge van het eerste consolidatieverschil van Annas Pepparkakor werd een goodwill uitgedrukt ten bedrage van 5.523 kEUR, welke samengesteld is uit de bestaande goodwill van 4.435 kEUR en de nieuwe goodwill van 1.088 kEUR. Deze goodwill heeft voornamelijk betrekking op de klantenportefeuille die evenwel niet aan de IFRS-voorwaarden voor de afzonderlijke opname als immaterieel vast actief voldoet.

Het effect van de overname van Annas Pepparkakor Holding A.B. (Zweden) is afzonderlijk samengevat in volgende tabel:

Detail van de nettoactiva verworven in een bedrijfscombinatie:

OVERNAMEVERGOEDING:

in duizenden EUR

Betaalde overnamevergoeding	8.761
Kosten verbonden aan de overname	646
Totale overnamevergoeding	9.407

DE OVERGENOMEN ACTIVA EN PASSIVA BEDROEGEN OP 1 DECEMBER 2008:

in duizenden EUR

	Boekwaarde vóór verwerving	Reëlewaarde aanpassingen	Reële waarde
Immateriële vaste activa	146	-	146
Goodwill	4.435	-	4.435
Materiële vaste activa	2.343	-	2.343
Investerings in andere vennootschappen	6	-	6
Andere vorderingen op lange termijn	-	-	-
Voorraden	1.748	-	1.748
Handelsvorderingen	4.811	-	4.811
Overige vorderingen	538	-	538
Geldmiddelen en kasequivalenten	963	-	963
Overlopende rekeningen	221	-	221
Langlopende rentedragende verplichtingen	(8.416)	-	(8.416)
Uitgestelde belastingenschulden	(351)	(341)	(692)
Handelsschulden	(1.704)	-	(1.704)
Overige verplichtingen	(366)	(78)	(444)
Overlopende rekeningen	(596)	-	(596)
Reële waarde van de nettoactiva	3.778	(419)	3.359
Merken			6.889
Uitgestelde belastingen op merken			(1.929)
Goodwill			1.088
Totale overnamevergoeding			9.407
Betaalde vergoeding in liquide middelen			9.407
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten			(963)
Netto liquide middelen uitstroom			8.444

De initiële administratieve verwerking van bovenstaande bedrijfscombinaties is op voorlopige basis bepaald.

30. GOODWILL

De activa en passiva bestanddelen van de balans van López Market per 31 januari 2008 en van Annas Pepparkakor Holding AB per 30 november 2008 werden voor eerste opname in de consolidatie gewaardeerd aan reële waarde. Het resterende positieve saldo van de overnameprijs na deze waardering, is als goodwill in de balans opgenomen en bedraagt respectievelijk 1.704 kEUR en 5.523 kEUR. Daarnaast bevat de goodwill nog het bedrag van 17.151 kEUR n.a.v. de overname van Koninklijke Peijnenburg van eind juni 2006.

De waarde van deze goodwill wordt jaarlijks aan een impairment test onderworpen, dit aan de hand van de DCF-methode. Hierbij worden respectievelijk Iberica, Nordic plus Pepparkakor-activiteit buiten Nordic (beide momenteel opgenomen in segment 'Overige landen met eigen Sales Office') en Nederland als respectievelijke cash generating units gedefinieerd. Op deze goodwill dienden eind 2008 geen uitzonderlijke waardeverminderingen te worden verwerkt.

in duizenden EUR	2008	2007
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	17.237	17.205
Netto valutakoersverschillen	(231)	-
Verwervingen van dochterondernemingen	7.227	32
Saldo op het einde van het boekjaar	24.233	17.237
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(86)	(54)
Afschrijvingen	-	(32)
Saldo op het einde van het boekjaar	(86)	(86)
Netto boekwaarde		
Per 31 december	24.147	17.151

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 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	2008	2007
Binnen één jaar,	1.661	674
waarvan Annas Pepparkakor en López Market	756	-
Na één jaar en minder dan vijf jaar,	3.539	572
waarvan Annas Pepparkakor en López Market	2.508	-
Meer dan vijf jaar,	4.990	3
waarvan Annas Pepparkakor en López Market	4.976	-

De jaarlijkse huurkost van deze verbintenissen bedroeg 1.020 kEUR voor 2008 (630 kEUR in 2007).

De in 2008 in de resultatenrekening opgenomen huurlasten van Annas Pepparkakor en López Market bedroegen 93 kEUR. De toekomstige verplichtingen van Annas Pepparkakor en López Market hebben hoofdzakelijk betrekking op de huur van gebouwen en van uitrusting in Annas Pepparkakor: in Zweden lopen de contracten tot 2022 en in Canada tot 2016.

2. Royalties

Lotus Bakeries heeft een royalty-contract afgesloten met Walt Disney voor het commercieel gebruik van Walt Disney figuren, dit voor een minimum bedrag van 60 kEUR voor 2008 (2007: 90 kEUR). Het contract loopt tot 30 juni 2009. Er is mogelijkheid tot verlenging.

Met Studio 100 loopt vanaf 1 april 2008 een overeenkomst voor het gebruik van de figuren Bumba en Mega Mindy, dit voor een minimum bedrag voor 2008 van 38 kEUR. Dit contract loopt tot 31 maart 2011.

Met betrekking tot de speculoospasta bestaat er een royalty overeenkomst die loopt vanaf februari 2008 voor de maximum duur van 5 jaar.

3. Verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa

Op 31 december 2008 had de Groep voor 1.782 kEUR verplichtingen (2007: 2.846 kEUR) ten gevolge van verbintenissen tot de aanschaffing van vaste activa.

4. Grondstofcontracten

Aangekochte, nog te leveren grondstoffen in 2009: 19.513 kEUR, in 2010: 1.289 kEUR.

Zie ook toelichting 35-Financieel risicobeheer.

5. Andere rechten en verbintenissen

Bankgaranties per 31/12/2008: 151 kEUR (per 31/12/2007: 143 kEUR).

Deze bankgaranties hebben hoofdzakelijk betrekking op borgstellingen in het kader van de restitutieaanvragen bij uitvoer.

32. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Harry's Benelux

In 1999 richtten Lotus Bakeries en Harry's een joint venture op, namelijk Harry's Benelux NV, voor de commercialisatie van voorverpakte broodproducten en viennoiserie in België. Harry's, deel van de Italiaanse Barilla Groep, produceert de producten en Lotus Bakeries zet zijn commerciële organisatie in om de producten onder het merk Harry's te commercialiseren.

Lotus Bakeries heeft beslist zijn 40% aandeel in Harry's Benelux aan de Harry's Groep te verkopen. De overeengekomen overnameprijs, die eind mei 2009 betaald zal worden aan Lotus Bakeries, is gebaseerd op een waarde van 5,6 miljoen EUR voor 100% van de aandelen van de vennootschap Harry's Benelux. Op die manier kan de commerciële organisatie van Lotus Bakeries België zich

ten volle focussen op de producten onder het eigen merk Lotus. De totale omzet in 2008 van de Harry's producten bedroeg 6,5 miljoen EUR. De marketing, verkoop en logistiek van Harry's producten in België zal worden geïntegreerd in de Barilla Groep, vandaar dat deze omzet niet meer wordt meegeconsolideerd binnen Lotus Bakeries vanaf begin 2009.

Samenwerking Mc Vities

Er werd in het jaarverslag 2007 reeds melding gemaakt van het feit dat Mc Vities Cake Company, een onderdeel van United Biscuits, beslist heeft om in de toekomst zelf de Jaffa cake bars te produceren. Er is nu overeengekomen dat Lotus Bakeries deze Mc Vities cake bars zal produceren tot augustus 2009. Op jaarbasis vertegenwoordigt de productie van de Mc Vities Jaffa cake bars een omzet van ongeveer 6,5 miljoen EUR en een EBIT en dekking van vaste kosten van ongeveer 1,8 miljoen EUR.

Lotus Bakeries UK

Lotus Bakeries UK werd in 2005 opgericht als een joint venture tussen Lotus Bakeries en de heer John Bowmer. Lotus Bakeries heeft begin 2009 gebruik gemaakt van zijn call optie om de resterende 25% aandelen van John Bowmer over te kopen aan £ 300.000. Op die manier wordt Lotus Bakeries voor 100% eigenaar van Lotus Bakeries UK.

Corona-Lotus Inc.

Op 19 december 2008 maakte Lotus Bakeries bekend dat Corona-Lotus Inc. (USA) een 100% dochteronderneming wordt van de Groep Lotus Bakeries.

Zoals gepland heeft de definitieve closing plaatsgevonden op 1 april 2009 waarbij de resterende 50% van de aandelen van Corona-Lotus Inc. overgedragen werden aan de Lotus Bakeries Groep. Daarnaast werd een langetermijnovereenkomst gesloten tussen The Gourmet Center en Lotus Bakeries waardoor The Gourmet Center verder, zoals in het verleden, Lotus speculoos exclusief zal verkopen aan de luchtvaartmaatschappijen in de Verenigde Staten.

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 Bisinvest NV die per 31 december 2008 op niet verwaterde basis een belang heeft van 58,55% en de Stichting Administratiekantoor van aandelen Bisinvest en Lotus Bakeries met een belang van 10,16%.

Lotus Bakeries houdt een deelneming aan in Harry's Benelux NV van 40%. Harry's Benelux verkoopt voorverpakte broodproducten in de Benelux en maakt hiervoor gebruik van de verkooporganisatie van Lotus Bakeries. De transacties tussen Lotus Bakeries en Harry's Benelux gebeuren aan marktconforme voorwaarden. In februari 2009 werd een overeenkomst gesloten met de Harry's Groep voor de verkoop van dit belang van 40%. Deze verkoop heeft uitwerking vanaf 1 januari 2009.

De vergoedingen van de CEO en de globale vergoedingen van de leden van het Executief Comité exclusief de CEO voor 2008, bestaande uit een vaste vergoeding (equivalent aan brutosalaris vóór sociale lasten, als rechtstreekse bezoldiging of via aankoop van diensten tegen marktconforme voorwaarden bij ondernemingen waarvan zij controlerende aandeelhouder zijn), een variabele vergoeding en andere vergoedingen (groepsverzekeringen en diverse), bedragen:

	CEO	Executief Comité excl. CEO
Vaste vergoeding	293.014 EUR	994.251 EUR
Variabele vergoeding	131.857 EUR	378.391 EUR
Andere	64.506 EUR	197.160 EUR

Er werden in 2008 geen nieuwe aandelenopties en warrants uitgegeven.

De leden van de Raad van Bestuur ontvangen elk 17.500 EUR per jaar. De Voorzitter ontvangt 35.000 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 2008 globaal 285.000 EUR ten laste van de resultatenrekening 2008.

34. ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Lotus Bakeries heeft beslist zijn 40% aandeel in Harry's Benelux aan de Harry's Groep te verkopen. De investering in Harry's Benelux NV wordt per 31 december 2008 voorgesteld als activa aangehouden voor verkoop (cfr. toelichting 28)

in duizenden EUR	2008	2007
Activa aangehouden voor verkoop	337	-

35. FINANCIËEL 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 financiële resultaten wordt beperkt door het afsluiten van termijncontracten met een vastgelegde prijs in euro voor de belangrijke 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 m.b.t. verkoop gebeuren in USD en GBP. Het wisselrisico van deze twee munten is voor het grootste deel ingedekt door optiecontracten. Voor Annas Pepparkakor in Zweden gebeuren zowel aankopen als verkopen in overwegende mate in SEK.

De transactie in CZK m.b.t. de verkoop van het aandeel van de Groep in Lotus Delta in de Tsjechische Republiek is eveneens ingedekt tegen een vaste wisselkoers.

3. Renterisico

De lange termijn financiële verplichtingen zijn ofwel met vaste (2.096 kEUR) ofwel met variabele rentevoet (59.744 kEUR) op basis van de Euribor op ten hoogste 1 jaar.

Het intrestrisico van de variabele rentevoet is voor 72% van de uitstaande financiële schulden ingedekt met renteoptiecontracten. Na jaareinde is het intrestrisico met variabele rentevoet voor 98% van de uitstaande financiële schulden ingedekt n.a.v. de leningen voor de overname van Annas Pepparkakor.

4. Financiële instrumenten.

Gevoeligheidsanalyse:

Renterisico:

Een hogere Euribor rente in 2008 van 10 basispunten zou een negatief effect hebben gehad op de intrestlasten van ongeveer 50 kEUR.

Wisselrisico:

Een lagere gemiddelde koers van USD, GBP, CZK en CHF van 5% zou een negatief effect hebben gehad op het nettoresultaat van ongeveer 101 kEUR.

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 van de USD of GBP te beperken.

Een wijziging van de Euribor rentevoet met tien basispunten of een koersschommeling van de USD of GBP met 3% t.o.v. eind december 2008 heeft geen significante invloed op de reële waarde van deze financiële instrumenten.

De evolutie van de rentevoeten, de wisselkoersen en van de financiële instrumenten wordt op een dynamisch 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 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.

Voor de financiële operaties, kredieten en indekkingen wordt enkel samengewerkt met gevestigde financiële instellingen met een A⁻ rating of hoger.

De Groep beschikt over een gediversifieerde internationale klantenportefeuille, voornamelijk bestaande uit grote retail, cash & 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 (30 dagen in 2008). Binnen de Groep 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.

6. Liquiditeitsrisico

Door de belangrijke operationele en netto cash flow t.o.v. de netto financiële schuldpositie is het liquiditeitsrisico van de Groep beperkt.

De contractuele vervaldata 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

	2007	
	Minder dan 1 jaar	Meer dan 1 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva		
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(14.771)	(48.840)
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(1.904)	-
Handels- en overige schulden	(36.145)	(96)
	(52.820)	(48.936)
Afgeleide financiële activa en passiva		
Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	218	-
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(477)	(2.149)
	(259)	(2.149)

in duizenden EUR

	2008	
	Minder dan 1 jaar	Meer dan 1 jaar
Niet-afgeleide financiële passiva		
Leningen bij kredietinstellingen zonder borgstelling	(14.667)	(56.191)
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	(807)	-
Handels- en overige schulden	(43.977)	(99)
	(59.451)	(56.290)
Afgeleide financiële activa en passiva		
Afgeleide instrumenten inzake vreemde valuta	349	-
Afgeleide instrumenten inzake rentevoeten	(635)	(2.222)
	(286)	(2.222)

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 courante bedrijfs-cashflow (REBITDA) te behouden binnen een niveau dat in de financiële markt als een normaal gezond niveau wordt geëvalueerd.

In 2008 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 gans 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 in het kader van ISO, BRC enz.

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

9. Pensioenplan risico's

De vorm en de voordelen van de pensioenplannen die bestaan binnen de Groep 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 2008 bedroegen deze kosten 849 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 2008, 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 2008 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, 23 maart 2009

In naam en voor rekening van de Raad van Bestuur

Matthieu Boone	Jan Boone
CEO	Managing director

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

De Commissaris van de vennootschap is PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Lieven Adams en Peter Opsomer.

	in duizenden EUR
Audit fee voor de Groep audit 2008	
Lotus Bakeries NV	84
Lotus Bakeries Groep	175
Totaal	259
Bezoldiging voor de mandaten van PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren	142
Bezoldigingen voor de mandaten van de personen met wie PricewaterhouseCoopers bedrijfsrevisoren verbonden is	117
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	3
Belastingadviesopdrachten	82
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	200

De andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten uitgevoerd door personen die met de Commissaris verbonden zijn, bevatten een bedrag van samen ongeveer 175 kEUR met betrekking tot due-diligence werkzaamheden in het kader van de acquisitie van Annas Pepparkakor door Lotus Bakeries .

39. RECENTE WIJZIGINGEN IN IFRS

De volgende nieuwe standaarden, aanpassingen aan en interpretaties van bestaande standaarden die op 31 december 2008 werden goedgekeurd door de Europese Unie, zijn nog niet van toepassing en werden niet vervroegd toegepast door de Groep:

- **IAS 1 (Aanpassing)**, 'Presentatie van de jaarrekening'
- **IAS 23 (Aanpassing)**, 'Financieringskosten'
- **IFRS 2**, 'Op aandelen gebaseerde betalingen', wijziging betreffende toekenningsvoorwaarden en annuleringen
- **IFRIC 13**, 'Klantengetrouwheidsprogramma's'
- **IFRIC 14, IAS 19** 'Beperking van de activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen, en de interactie daartussen'
- **IFRS 8**, 'Operationele segmenten'.

Vennootschappen die rapporteren onder IFRS zoals goedgekeurd door de Europese Unie dienen deze standaarden ten laatste toe te passen voor perioden die beginnen op of na 1 januari 2009, maar mogen kiezen om deze vervroegd toe te passen op 31 december 2008.

De toepassingsdatum voor de Europese Unie heeft implicaties voor IFRIC 14, waar de toepassingsdatum van de interpretatie zelf een jaar eerder is en voor IFRIC 13, waar de toepassingsdatum in de interpretatie zes maanden eerder is.

De volgende aanpassingen aan en interpretaties van bestaande standaarden zijn goedgekeurd door de Europese Unie en zijn van toepassing in 2008:

- Wijzigingen aan IAS 39 en IFRS 7: 'Herclassificatie van financiële instrumenten'
- IFRIC 11: IFRS 2: 'Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen'.

Deze standaarden hadden geen impact op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

**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 2008**

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 2008, 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 V van het jaarverslag. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2008, 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'000 227.912 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar, aandeel Groep, van EUR'000 20.040.

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. Tenslotte 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 2008 en weergegeven in de financiële bijlage en in hoofdstuk 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 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, 8 april 2009

De commissaris
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren bcvba
vertegenwoordigd door

Lieven Adams
Bedrijfsrevisor

Peter Opsomer
Bedrijfsrevisor

FINANCIËEL VIJFJARENOVERZICHT GROEP LOTUS BAKERIES

GECONSOLIDEERDE BALANS

in duizenden EUR	2008	2007	2006	2005	2004
Vaste Activa	172.028	156.227	161.535	73.928	72.629
Materiële vaste activa	86.408	83.441	85.986	69.535	68.248
Goodwill	24.147	17.151	17.151	-	-
Immateriële vaste activa	61.185	54.727	55.252	1.132	1.234
Uitgestelde belastingvorderingen	170	163	1.954	1.172	628
Andere vorderingen op lange termijn incl. afgeleide financiële instrumenten	80	303	930	1.716	2.156
Vlottende Activa	55.884	39.100	37.967	31.248	32.308
Voorraden	13.913	10.319	9.145	6.629	6.787
Handelsvorderingen	20.985	16.489	16.903	15.109	16.469
Geldmiddelen en kasequivalenten	14.548	7.384	5.884	5.554	4.499
TOTAAL DER ACTIVA	227.912	195.327	199.502	105.176	104.937
Eigen Vermogen	85.855	68.924	54.678	48.434	40.331
Langlopende verplichtingen	82.831	72.545	94.788	25.001	27.929
Rentedragende verplichtingen	50.159	43.603	59.640	9.797	13.380
Uitgestelde belastingsschulden	29.320	26.389	30.649	12.363	11.251
Kortlopende verplichtingen	59.226	53.858	50.036	31.741	36.677
Rentedragende verplichtingen	12.488	13.879	14.125	6.466	12.473
Handelsschulden	30.321	23.082	19.356	16.329	14.782
Personeelsgerelateerde schulden	8.480	6.717	7.433	6.338	6.250
TOTAAL DER PASSIVA	227.912	195.327	199.502	105.176	104.937

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in duizenden EUR	2008	2007	2006	2005	2004
Omzet	256.687	224.528	179.245	152.337	153.168
Courant bedrijfsresultaat (REBIT)	34.040	28.695	19.944	15.045	13.990
Niet-courant bedrijfsresultaat	(779)	(937)	(1.120)	179	(92)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	33.261	27.758	18.824	15.224	13.898
Financieel resultaat	(6.939)	(3.970)	(3.187)	(1.250)	(1.347)
Resultaat vóór belastingen	26.322	23.788	15.637	13.974	12.551
Belastingen	(6.405)	(3.440)	(4.523)	(4.520)	(4.294)
Resultaat na belastingen	19.917	20.348	11.114	9.454	8.257
Aandeel in het resultaat van investeringen in geassocieerde vennootschappen	-	309	288	131	124
Resultaat van de activa aangehouden voor verkoop	248	-	-	-	-
Nettoresultaat	20.165	20.657	11.402	9.585	8.380
Nettoresultaat: aandeel derden	125	144	27	82	78
Nettoresultaat: aandeel Groep	20.040	20.513	11.375	9.503	8.302

VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING VAN LOTUS BAKERIES NV

BALANS NA WINSTVERDELING

ACTIVA in duizenden EUR	31-12-08	31-12-07
Vaste Activa	85.633	93.746
II. Immateriële vaste activa	26	387
III. Materiële vaste activa	11.514	10.004
A. Terreinen en gebouwen	4.957	4.479
B. Installaties, machines en uitrusting	5.026	4.316
C. Meubilair en rollend materieel	262	473
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	1.269	736
IV. Financiële vaste activa	74.093	83.355
A. Verbonden ondernemingen	73.919	83.182
1. Deelnemingen	484	484
2. Vorderingen	73.435	82.698
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	80	80
1. Deelnemingen	80	80
C. Andere financiële vaste activa	94	93
1. Aandelen	33	33
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	61	60
Vlottende Activa	27.971	23.717
V. Vorderingen op meer dan één jaar	7	22
B. Overige vorderingen	7	22
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	4.757	3.268
A. Voorraden	4.757	3.268
1. Grond- en hulpstoffen	2.590	2.289
2. Goederen in bewerking	37	34
3. Gereed product	1.313	363
4. Handelsgoederen	817	582
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	17.111	15.514
A. Handelsvorderingen	16.208	14.511
B. Overige vorderingen	903	1.003
VIII. Geldbeleggingen	4.086	3.970
A. Eigen aandelen	-	64
B. Overige beleggingen	4.086	3.906
IX. Liquide middelen	1.401	198
X. Overlopende rekeningen	609	745
TOTAAL DER ACTIVA	113.604	117.463

PASSIVA in duizenden EUR	31-12-08	31-12-07
Eigen Vermogen	31.919	27.253
I. Kapitaal	1.500	1.500
A. Geplaatst kapitaal	1.500	1.500
II. Uitgiftepremies	2.298	2.298
IV. Reserves	28.121	23.455
A. Wettelijke reserve	150	150
B. Onbeschikbare reserves	72	135
1. Voor eigen aandelen	-	64
2. Andere	72	71
C. Belastingvrije reserves	905	786
D. Beschikbare reserves	26.994	22.384
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	1.378	1.348
VII. Voorzieningen en uitgestelde belastingen		
A. Voorzieningen voor risico's en kosten	1.259	1.236
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	289	161
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	962	942
4. Overige risico's en kosten	8	133
B. Uitgestelde belastingen	119	112
Schulden	80.307	88.862
VIII. Schulden op meer dan één jaar	32.452	41.000
A. Financiële schulden	32.452	41.000
4. Kredietinstellingen	32.423	40.950
5. Overige leningen	29	50
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	47.131	47.532
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	9.285	10.921
B. Financiële schulden	5.269	6.324
1. Kredietinstellingen	5.269	6.324
C. Handelsschulden	22.950	22.138
1. Leveranciers	22.950	22.138
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	3.726	3.302
1. Belastingen	731	912
2. Bezoldigingen en sociale lasten	2.995	2.390
F. Overige schulden	5.901	4.847
X. Overlopende rekeningen	724	330
TOTAAL DER PASSIVA	113.604	117.463

NIET-GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in duizenden EUR	2008	2007
I. Bedrijfsopbrengsten	152.597	126.306
A. Omzet	146.340	123.196
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering	1.050	(131)
C. Geproduceerde vaste activa	101	106
D. Andere bedrijfsopbrengsten	5.106	3.135
II. Bedrijfskosten	(145.208)	(121.531)
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	85.566	68.933
1. Inkopen	86.502	69.200
2. Wijziging in de voorraad	(936)	(267)
B. Diensten en diverse goederen	36.096	29.921
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	18.561	18.089
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	4.013	4.013
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	499	447
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	23	(293)
G. Andere bedrijfskosten	450	421
III. Bedrijfswinst	7.389	4.775
IV. Financiële opbrengsten	12.657	4.836
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	10.298	4.194
B. Opbrengsten uit vlottende activa	112	119
C. Andere financiële opbrengsten	2.247	523
V. Financiële kosten	(8.052)	(4.056)
A. Kosten van schulden	3.075	3.380
C. Andere financiële kosten	4.977	676
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	11.994	5.555
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	67	41
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	67	41
VIII. Uitzonderlijke kosten	(18)	(14)
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	18	14
IX. Winst van het boekjaar vóór belasting	12.043	5.582
IX. Bis		
A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	15	21
B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	(22)	(11)
X. Belastingen op het resultaat	(1.624)	(1.593)
A. Belastingen	1.624	1.621
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	-	28
XI. Winst van het boekjaar	10.412	3.999
XII. Onttrekking aan de belastingvrije reserves	40	41
Overboeking naar de belastingvrije reserves	(159)	(22)
XIII. Te bestemmen winst van het boekjaar	10.293	4.018

RESULTAATVERWERKING

in duizenden EUR	2008	2007
A. Te bestemmen winstsaldo	10.293	4.018
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	10.293	4.018
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	-	508
2. Aan de reserves	-	508
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	(4.547)	-
3. Aan de overige reserves	4.547	-
F. Uit te keren winst	(5.746)	(4.526)
1. Vergoeding van het kapitaal	5.461	4.336
2. Bestuurders of zaakvoerders	285	190

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	1.500	
Per einde van het boekjaar	1.500	
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1. Soorten aandelen		
Gewone aandelen	1.500	803.037
2.2. Aandelen op naam of aan toonder		
Op naam		449.771
Aan toonder		353.266
C. EIGEN AANDELEN gehouden door:		
- haar dochters	74	39.607
E. TOEGESTAAN, NIET GEPLAATST KAPITAAL		
	500	

G. STRUCTUUR VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP: situatie per 31 december 2008

In toepassing van artikel 29§1 lid 1 van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen werd op 13 oktober 2008 de volgende kennisgeving van deelneming in Lotus Bakeries NV ontvangen.

Kennisgever	Aantal stem-rechten	% stem-rechten
Bisinvest NV ⁽¹⁾ Gentstraat 52 9971 Lembeke	470.175	58,55%
Stichting Administratiekantoor van Aandelen Bisinvest en Lotus Bakeries Claude Debussylaan 24 NL-1082 MD Amsterdam	81.549	10,16%
Lotus Bakeries Group Services NV ⁽²⁾ Gentstraat 52 9971 Lembeke	38.517	4,80%
TOTAAL	590.241	73,51%

(1) Bisinvest NV wordt gecontroleerd door de 'Stichting Administratiekantoor van Aandelen Bisinvest en Lotus Bakeries' in Nederland.

(2) Lotus Bakeries Group Services NV wordt voor 99,8 % gecontroleerd door Lotus Bakeries 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 worden afgeschreven. Op deze laatste wordt afgeschreven vanaf het jaar van ingebruikname.

Op investeringen in kantoomaterieel 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%
• kantoomaterieel	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.

