

# GROEP LOTUS BAKERIES



Halfjaarlijks Financieel Verslag 30 juni 2018





## INHOUD

1. Geconsolideerde kerncijfers
2. Managementtoelichting
  - 2.1 Omzet
  - 2.2 Bedrijfsresultaat
  - 2.3 Netto financiële schuld
  - 2.4 Belangrijke projecten en investeringen
  - 2.5 Acquisitie van Kiddylicious
  - 2.6 Besluit en vooruitzichten
3. Geconsolideerde financiële overzichten
  - 3.1 Geconsolideerde resultatenrekening
  - 3.2 Geconsolideerde balans
  - 3.3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
  - 3.4 Geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen
4. Beperkte toelichting bij de halfjaarlijkse financiële overzichten
  - 4.1 Conformiteitsverklaring
  - 4.2 Geografische segmentinformatie
  - 4.3 Eigen aandelen
  - 4.4 Dividenden
  - 4.5 Lening / Derivaten
  - 4.6 Verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa
5. Risico's en onzekerheden
6. Transacties met verbonden partijen
7. Verslag van de commissaris
8. Verklaring van de verantwoordelijke personen voor het Halfjaarlijks Financieel Verslag



## 1. Geconsolideerde kerncijfers

Resultatenrekening <sup>(1)</sup> (in duizenden EUR)	30/06/2018	30/06/2017	Evolutie %	
<b>Omzet</b>	<b>267.503</b>	<b>258.871</b>	+	<b>3,3</b>
<b>Recurrent bedrijfsresultaat (REBIT) <sup>(2)</sup></b>	<b>47.853</b>	<b>46.670</b>	+	<b>2,5</b>
<b>Recurrente bedrijfscashflow (REBITDA) <sup>(3)</sup></b>	<b>54.897</b>	<b>53.728</b>	+	<b>2,2</b>
Niet-recurrent bedrijfsresultaat	(1.018)	(1.064)	-	4,3
Bedrijfsresultaat (EBIT) <sup>(4)</sup>	46.835	45.606	+	2,7
Financieel resultaat	(1.466)	(1.648)	-	11,1
Resultaat vóór belastingen	45.369	43.958	+	3,2
Belastingen	(11.132)	(12.108)	-	8,1
<b>Nettoresultaat</b>	<b>34.237</b>	<b>31.850</b>	+	<b>7,5</b>
Minderheidsbelangen	518	430	+	20,5
Houders van de eigenvermogensinstrumenten van Lotus Bakeries	33.719	31.420	+	7,3
<b>Totaal aantal aandelen per 30 juni <sup>(5)</sup></b>	<b>804.412</b>	<b>800.576</b>	+	<b>0,5</b>
<b>Kerncijfers per aandeel (in EUR)</b>				
Recurrent bedrijfsresultaat (REBIT)	59,49	58,30	+	2,0
Recurrente bedrijfscashflow (REBITDA) <sup>(3)</sup>	68,24	67,11	+	1,7
Nettoresultaat: aandeel Groep	41,92	39,25	+	6,8
<b>Balans (in duizenden EUR)</b>				
Balanstotaal	608.309	571.270	+	6,5
Eigen Vermogen	313.746	267.191	+	17,4
Investerings <sup>(6)</sup>	20.676	13.173	+	57,0
Netto financiële schulden <sup>(7)</sup>	69.237	83.946	-	17,5

(1) Meer informatie over de resultatenrekening en balans is terug te vinden op de website [www.lotusbakeries.com](http://www.lotusbakeries.com)

(2) REBIT wordt gedefinieerd als het recurrent bedrijfsresultaat, bestaande uit alle opbrengsten en kosten die betrekking hebben op de normale bedrijfsuitoefening.

(3) Recurrente bedrijfscashflow wordt gedefinieerd als recurrent bedrijfsresultaat + afschrijvingen + voorzieningen en waardeverminderingen + niet-kaskosten waardering optie- en warrantenplan.

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

(5) Totaal aantal aandelen per 30 juni, exclusief eigen aandelen.

(6) Omvat investeringen in materiële, immateriële vaste activa en deelnemingen.

(7) Netto financiële schulden worden gedefinieerd als rentedragende financiële schulden - geldbeleggingen - geldmiddelen en kasequivalenten - eigen aandelen.



## 2. Managementtoelichting

### 2.1 Omzet

In de eerste helft van 2018 groeide de geconsolideerde omzet van de Groep Lotus Bakeries met 8,6 miljoen EUR tot 267,5 miljoen EUR. Abstractie makend van negatieve wisselkoerseffecten van 3,7 miljoen EUR, groeit de omzet met 5%.

Lotus Biscoff kende opnieuw een belangrijke groei in het eerste semester en dit zowel voor het koekje als voor de pasta.

Deze groei onderstreept onze strategie om te blijven investeren in de internationalisatie van Lotus Biscoff. Zo komt er dit jaar ook een nieuw verpakkingsdesign voor alle Biscoff producten.

Lotus Biscoff in de Verenigde Staten blijft double digit groeien, gedreven door een verdere uitbreiding van distributie en een stijging van verkooprotaties.

Ook binnen Europa groeit Lotus Biscoff opnieuw sterk in de eerste jaarihelft voornamelijk in het Verenigd Koninkrijk, Spanje, Tsjechië en Nederland. Gezien het succes in het Verenigd Koninkrijk van de Biscoff reclamespot die in 2017 voor het eerst werd gelanceerd, is besloten om deze campagne dit jaar te herhalen. De investering werd zelfs fors opgetrokken door het bereik naar een nationaal niveau te brengen.

De natuurlijke tussendoortjes (Näkd, TREK en BEAR) zetten hun positieve trend verder, zowel in het Verenigd Koninkrijk als in de nieuwe landen. Na een geslaagde lancering in 2017 in Nederland, staan in 2018 introducties van de natuurlijke tussendoortjes in België, de Verenigde Staten, Frankrijk en Zwitserland op het programma. In België hebben we ondertussen voor Näkd nationale distributie kunnen verzekeren bij de belangrijkste retailers. In de Verenigde Staten is onze gezonde fruitsnack BEAR sinds begin dit jaar beschikbaar in meer dan 4.000 koffieshops. Dit werd recent ook uitgebreid naar Canada. Daarnaast zien we ook de distributie van BEAR in het retailkanaal maandelijks groeien.

In België blijven de Lotus Bakeries merken en producten marktaandeel winnen. Binnen de categorie 'Bakery & Sweet Biscuits' is Lotus - in volume al een aantal jaren de nummer 1 - nu ook in waarde het grootste merk geworden over de voorbije twaalf maanden. Dit succes is onder andere te danken aan de focus op onze lokale 'hero' producten en voortdurende productvernieuwingen binnen het assortiment van wafels en gebak. De recente lancering van Tartélice is hiervan een goed voorbeeld. De nieuwe look en formats van Dinosaurus die in 2017 werden gelanceerd, blijken ook een succes, met een double digit groei tot gevolg in de eerste jaarihelft.

### 2.2 Bedrijfsresultaat

Het recurrent bedrijfsresultaat (REBIT) van 47,9 miljoen EUR en de recurrente bedrijfscashflow (REBITDA) van 54,9 miljoen EUR stegen beide met 1,2 miljoen EUR ten opzichte van vorig jaar.

Met percentages op omzet van respectievelijk 17,9% (REBIT) en 20,5% (REBITDA) bevestigt de Groep Lotus Bakeries opnieuw dat solide groei gepaard gaat met stabiele en hoge winstgevendheid.





De omzetgroei en een betere bezetting van de beschikbare productiecapaciteit dragen bij tot het toegenomen bedrijfsresultaat. De investeringen in promotionele activiteiten op de winkelpunten en in marketingcampagnes worden consistent voortgezet. Meer bepaald werd opnieuw ingezet op 'above the line' tv en online reclamespots. Er waren in de eerste jaarhelft ook voor het eerst nationale tv-campagnes in het Verenigd Koninkrijk, zowel voor Biscoff als voor BEAR. De overige overheadkosten blijven goed onder controle.

Het niet-recurrente bedrijfsresultaat (-1,0 miljoen EUR) is in lijn met vorig jaar.

Het financieel resultaat (-1,5 miljoen EUR) bestaat voornamelijk uit interestlasten.

De belastinglast bedraagt 11,1 miljoen EUR of 24,5% van de winst vóór belastingen. In lijn met de daling van de effectieve belastingvoet op einde 2017, hebben de tariefverlagingen in België en de Verenigde Staten een positieve impact op de totale belastingdruk.

Het nettoresultaat van de eerste jaarhelft stijgt met 7,5% ten opzichte van 2017 en bedraagt 34,2 miljoen EUR of 12,8% op omzet.

### 2.3 Netto financiële schuld

In vergelijking met eind juni 2017, daalde de netto financiële schuld met 14,7 miljoen EUR tot 69,2 miljoen EUR. Ondanks de groei en het verhoogde investeringsniveau, waarbij de afgelopen twaalf maanden voor meer dan 35 miljoen EUR werd geïnvesteerd, houdt de sterke operationele cash flow de schuldgraad van de Groep laag. De balans blijft slagkrachtig ook na de acquisitie van Kiddylicious.

### 2.4 Belangrijke projecten en investeringen

Zoals reeds eerder aangekondigd, is het investeringsbudget van de Groep Lotus Bakeries tot 2020 historisch hoog, voornamelijk door de bouw van de nieuwe fabriek in de Verenigde Staten, de bouw van de nieuwe fabriek in Zuid-Afrika en de uitbreidingen in Lembeke.

#### a. Nieuwe Lotus Biscoff fabriek in de Verenigde Staten

De belangrijke groei van Lotus Biscoff in de Verenigde Staten over de laatste jaren en opnieuw in de eerste jaarhelft van 2018, onderstreept de strategische rationale voor deze investering in Mebane, North Carolina. Voor het eerst zal er Lotus Biscoff op een ander continent gemaakt worden. Deze investering is ondertussen op kruissnelheid gekomen, de funderingen zijn gegoten en de ruwbouw moet tegen eind december opgeleverd worden. Deze investering wordt geleid door een ervaren projectteam met zowel interne expertise uit de Groep als lokale know how. Het project zit op schema waarbij de fabriek operationeel zal zijn in de tweede helft van 2019.

#### b. Investering BEAR fabriek in Zuid-Afrika

Op 28 maart 2018 werd aangekondigd dat de Groep Lotus Bakeries de productiefaciliteit van BEAR in Zuid-Afrika van de co-manufacturer, Grassroots, overneemt. De overeenkomst voorziet dat Grassroots een gloednieuwe en 'turnkey' productiefaciliteit oplevert in de loop van 2019. Ondertussen is een projectteam samengesteld met medewerkers van zowel Lotus Bakeries als Grassroots om ook dit project succesvol te realiseren. We zitten nog steeds op het schema van de originele planning.





c. Verdere uitbreiding Lotus speculoosfabriek te Lembeke

In 2016 werd een derde productiehhal in gebruik genomen in Lembeke. In 2018 werd in die hal een tweede productielijn opgestart. Beide investeringen, in zowel Lembeke als Mebane, zijn noodzakelijk om op lange termijn te kunnen voldoen aan de toekomstige vraag naar Lotus Biscoff.

d. Kantoren Lembeke

Er werd beslist om de kantoren in Lembeke te vernieuwen tot een eigentijds kantoor voor verkoop, marketing, IT, Procurement, Quality en R&D. De medewerkers zullen eind 2019 kunnen verhuizen naar de nieuwe kantoren.

## 2.5 Acquisitie van Kiddylicious

Op 26 juli 2018 heeft Lotus Bakeries 100% van de aandelen van Kiddylicious verworven. Kiddylicious is een innovatief Brits bedrijf dat heerlijke en voedzame tussendoortjes op de markt brengt voor baby's, peuters en kleuters, in aangepaste porties.

Kiddylicious werd in 2009 in Buckinghamshire, in het Verenigd Koninkrijk, opgericht door Sally Preston, moeder van twee en voormalig food scientist bij Marks & Spencer. Haar doel? Heerlijke en voedzame tussendoortjes voor de allerkleinsten op de markt brengen die tevens bijdragen tot de ontwikkeling van de motoriek.

Dankzij het gevarieerde, innovatieve gamma aan tussendoortjes, is Kiddylicious het snelst groeiende merk in de categorie van babytussendoortjes in het Verenigd Koninkrijk en beschikbaar bij alle grote supermarkten. Kiddylicious heeft tevens zijn eerste succesvolle stappen op internationaal vlak gezet en wordt momenteel reeds verkocht in diverse landen.

De netto-omzet van Kiddylicious wordt voor het kalenderjaar 2018 geraamd op 21 miljoen Britse pond, met een sterke rentabiliteit van ruim 15% winst voor belastingen. De overnameprijs vertegenwoordigt ongeveer tweemaal de omzet voor het kalenderjaar 2018.

Lotus Bakeries heeft een duidelijke strategische visie op de balans tussen voeding en gezondheid en wil elke consument een veelzijdig assortiment aan tussendoortjes aanbieden, voor elk consumptiemoment en over alle leeftijdsgroepen heen. Dit zowel in het segment van de traditionele als de natuurlijke tussendoortjes. Kiddylicious sluit dan ook strategisch perfect aan bij de Natural Foods business unit van Lotus Bakeries, die werd opgericht na de overname van de NAKD, TREK, BEAR en Urban Fruit merken in 2015. Mede daarom zijn wij heel enthousiast over het heerlijke en uitgebreide productaanbod van Kiddylicious voor baby's. Het verrijkt verder ons productassortiment in het segment van de gezonde tussendoortjes. Kiddylicious is al in verschillende landen verkrijgbaar en met het internationale salesteam kan Lotus Bakeries de groei buiten het Verenigd Koninkrijk versnellen. Daarnaast is het de bedoeling om de positie van Kiddylicious in zijn thuismarkt, het Verenigd Koninkrijk, verder te versterken.





## 2.6 Besluit en vooruitzichten

In de eerste helft van 2018 kon Lotus Bakeries een omzetgroei van 5% realiseren aan constante wisselkoersen. De rentabiliteit blijft bovendien hoog met een nettoresultaat van 34,2 miljoen EUR, een stijging van 7,5% ten opzichte van vorig jaar.

De sterke groei van Lotus Biscoff in de eerste jaarhelft onderstreept dat de internationalisatie van ons belangrijkste 'hero' product werkt. Lotus Bakeries zal blijven investeren om meer en meer families over de ganse wereld te bereiken.

De verdere uitbouw van natuurlijke tussendoortjes is een belangrijke strategische pijler voor Lotus Bakeries. Vandaar dat de Groep hiervoor de nodige middelen ter beschikking stelt, zowel op het vlak van marketing, verkoop en mensen. Voor het eerst werd in het Verenigd Koninkrijk een nationale tv-campagne gelanceerd voor het merk BEAR. De introductie van de natuurlijke tussendoortjes buiten het Verenigd Koninkrijk is ook volop bezig. In België hebben we voor Nākd nationale distributie verzekerd bij de belangrijkste retailers en in de Verenigde Staten is BEAR succesvol geïntroduceerd.

Met de recente acquisitie van Kiddylicious heeft Lotus Bakeries nu ook het snelst groeiende merk in de categorie van de babytussendoortjes in het Verenigd Koninkrijk in zijn portfolio. Hiermee verwerft de Groep een nieuwe troef om zijn leiderschap en groeiambities in het segment van de natuurlijke tussendoortjes kracht bij te zetten, zowel in het Verenigd Koninkrijk als internationaal. De omzet en resultaten van Kiddylicious zullen vanaf 26 juli 2018 mee geconsolideerd worden.

De Groep Lotus Bakeries heeft van 2018 tot 2020 verschillende strategische investeringsprojecten gepland. De bouw van de nieuwe fabriek in de Verenigde Staten komt op kruissnelheid en het project zit op schema om in de tweede helft van 2019 operationeel te zijn. Recent werd aangekondigd dat Lotus Bakeries in 2019 de BEAR productie in Zuid-Afrika van Grassroots overneemt en in België werd een nieuwe speculooslijn in gebruik genomen.

*CEO Jan Boone is enthousiast over de performance en ziet de Groep opnieuw belangrijke stappen zetten dit jaar: "Ik ben des te meer verheugd over de resultaten van de eerste zes maanden omdat wij interne, winstgevendende groei combineren met de executie van acquisities en belangrijke investeringsprojecten op verschillende continenten. De Groep staat opnieuw voor grote uitdagingen in de komende maanden en jaren maar wij kijken die met veel ambitie tegemoet. Met de acquisitie van Kiddylicious wordt de Groep actief in een volledig nieuw segment van de gezonde babytussendoortjes. Tegelijkertijd lopen twee belangrijke investeringsprojecten in de Verenigde Staten en Zuid-Afrika die beide succesvol moeten worden afgerond tegen eind 2019. Op dat moment zal Lotus Bakeries aanwezig zijn met productieactiviteiten in Europa, Noord-Amerika en Afrika."*





### 3. Geconsolideerde financiële overzichten

#### 3.1 Geconsolideerde resultatenrekening

in duizenden EUR	jan-juni 2018	jan-juni 2017
<b>Omzet</b>	<b>267.503</b>	<b>258.871</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(86.399)	(82.740)
Diensten en diverse goederen	(71.439)	(70.164)
Personeelskosten	(54.873)	(52.103)
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	(6.325)	(5.809)
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	(440)	(1.002)
Andere bedrijfskosten	(1.204)	(2.314)
Andere bedrijfsopbrengsten	1.030	1.931
<b>Recurrent bedrijfsresultaat (REBIT) <sup>4)</sup></b>	<b>47.853</b>	<b>46.670</b>
Niet-recurrent bedrijfsresultaat	(1.018)	(1.064)
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT) <sup>5)</sup></b>	<b>46.835</b>	<b>45.606</b>
Interest opbrengsten (kosten)	(1.111)	(1.027)
Wisselkoers winsten (verliezen)	(211)	(464)
Overige financiële opbrengsten (kosten)	(144)	(157)
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>45.369</b>	<b>43.958</b>
Belastingen	(11.132)	(12.108)
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>34.237</b>	<b>31.850</b>
<b>NETTORESULTAAT</b>	<b>34.237</b>	<b>31.850</b>
toe te rekenen aan:		
Minderheidsbelangen	518	430
Houders van de eigenvermogensinstrumenten van Lotus Bakeries	33.719	31.420
<b>Overig resultaat:</b>		
<b>Die later zouden kunnen opgenomen worden in het nettoresultaat</b>	<b>(2.070)</b>	<b>(3.049)</b>
Wisselkoersverschillen bij omrekening buitenlandse vestigingen	(678)	(3.873)
Winst/(Verlies) op kasstroomafdekkingen, na belastingen	(1.392)	824
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>32.167</b>	<b>28.801</b>
toe te rekenen aan:		
Minderheidsbelangen	533	(58)
Houders van de eigenvermogensinstrumenten van Lotus Bakeries	31.634	28.859





in duizenden EUR	jan-juni 2018	jan-juni 2017
<b>Winst per aandeel</b>		
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	802.411	798.373
<b>Gewone winst per aandeel (EUR) - toe te rekenen aan:</b>		
Minderheidsbelangen	0,65	0,54
Houders van de eigenvermogensinstrumenten van Lotus Bakeries	42,02	39,36
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	807.600	808.013
<b>Verwaterde winst per aandeel (EUR) - toe te rekenen aan:</b>		
Minderheidsbelangen	0,64	0,53
Houders van de eigenvermogensinstrumenten van Lotus Bakeries	41,75	38,89
Totaal aantal aandelen <sup>(3)</sup>	814.733	814.283
<b>Winst per aandeel (EUR) - toe te rekenen aan:</b>		
Minderheidsbelangen	0,64	0,53
Houders van de eigenvermogensinstrumenten van Lotus Bakeries	41,39	38,59

- (1) REBIT wordt gedefinieerd als het recurrent bedrijfsresultaat, bestaande uit alle opbrengsten en kosten die betrekking hebben op de normale bedrijfsuitoefening.
- (2) EBIT wordt gedefinieerd als het recurrent bedrijfsresultaat + niet-recurrent bedrijfsresultaat.
- (3) Totaal aantal aandelen inclusief eigen aandelen.



### 3.2 Geconsolideerde balans

in duizenden EUR	30/06/2018	31/12/2017
<b>ACTIVA</b>		
<b>Vaste Activa</b>	<b>458.053</b>	<b>447.693</b>
Materiële vaste activa	185.432	174.426
Goodwill	140.636	141.001
Immateriële vaste activa	123.539	123.924
Deelnemingen	2.448	-
Investeringen in andere vennootschappen	12	12
Uitgestelde belastingvorderingen	3.714	4.310
Andere vorderingen op lange termijn	2.272	4.020
<b>Vlottende Activa</b>	<b>150.256</b>	<b>149.801</b>
Vorraden	38.595	33.653
Handelsvorderingen	63.781	60.104
Terugvorderbare BTW	4.357	4.789
Terugvorderbare belastingen	1.411	484
Overige vorderingen	1.056	1.487
Geldmiddelen en kasequivalenten	37.659	48.129
Overlopende rekeningen	3.397	1.155
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>608.309</b>	<b>597.494</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen Vermogen</b>	<b>313.746</b>	<b>293.213</b>
Kapitaal	16.073	15.999
Geconsolideerde reserves	337.142	316.954
Eigen aandelen	(11.566)	(13.919)
Overige reserves	(27.961)	(25.877)
Minderheidsbelangen	58	56
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>194.386</b>	<b>193.923</b>
Rentedragende verplichtingen	117.000	117.500
Uitgestelde belastingenschulden	49.964	49.206
Pensioenverplichtingen	3.823	3.846
Voorzieningen	402	414
Afgeleide financiële instrumenten	2.181	1.970
Overige langlopende verplichtingen	21.016	20.987
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>100.177</b>	<b>110.358</b>
Rentedragende verplichtingen	1.462	1.750
Pensioenverplichtingen	152	152
Voorzieningen	21	21
Handelsschulden	62.027	68.542
Personeelsgerelateerde schulden	18.280	18.383
BTW-schulden	177	119
Belastingenschulden	12.172	16.464
Afgeleide financiële instrumenten	-	1
Overige verplichtingen	1.153	1.662
Overlopende rekeningen	4.733	3.264
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>608.309</b>	<b>597.494</b>



### 3.3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizenden EUR	jan-juni 2018	jan-juni 2017
<b>Operationele activiteiten</b>		
Nettoresultaat (Groep)	33.719	31.420
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	6.325	5.809
Netto waardevermindering op vlottende activa	435	1.328
Voorzieningen	(22)	337
Minderwaarde op de realisatie van materiële vaste activa	14	-
Financieel resultaat	1.466	1.648
Belastingen	11.132	12.108
Aandelenoptieplannen	278	262
Minderheidsbelangen	518	430
<b>Bruto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>53.865</b>	<b>53.342</b>
Afname/(Toename) van voorraden	(5.427)	(1.973)
Afname/(Toename) van handelsvorderingen	(3.578)	(9.234)
Afname/(Toename) van de overige activa	(1.403)	(3.067)
Toename/(Afname) van handelsschulden	(7.924)	8.379
Toename/(Afname) van de overige passiva	214	(696)
<b>Mutatie van het werkkapitaal</b>	<b>(18.118)</b>	<b>(6.591)</b>
Betaalde belastingen	(13.857)	(10.916)
Betaalde intresten	(1.095)	(1.017)
Andere ontvangen/(betaalde) financiële opbrengsten en kosten	(145)	(284)
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>20.650</b>	<b>34.534</b>
<b>Kasstroom m.b.t. investeringen</b>		
(Im)materiële vaste activa - aanschaffingen	(16.294)	(12.103)
(Im)materiële vaste activa - andere mutaties	4	(111)
Financiële activa - andere mutaties	(2.448)	5
<b>Netto kasstroom m.b.t. investeringen</b>	<b>(18.738)</b>	<b>(12.209)</b>



in duizenden EUR	jan-juni 2018	jan-juni 2017
<b>Netto kasstroom voor financieringsactiviteiten</b>	<b>1.912</b>	<b>22.325</b>
<b>Kasstroom uit financiële activiteiten</b>		
Betaalde dividenden	(15.684)	(12.869)
Eigen aandelen	3.699	2.198
Ontvangsten van kapitaalverhoging	74	435
Ontvangsten / (Terugbetaling) langetermijnschulden	(500)	(500)
Ontvangsten / (Terugbetaling) kortetermijnschulden	(288)	(3.014)
Ontvangsten / (Terugbetaling) langlopende vorderingen	(11)	(39)
<b>Netto kasstroom uit financiële activiteiten</b>	<b>(12.710)</b>	<b>(13.789)</b>
<b>Netto mutatie geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>(10.798)</b>	<b>8.536</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	48.129	19.932
Impact wisselkoersfluctuaties	328	(471)
Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni	37.659	27.997
<b>Netto mutatie geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>(10.798)</b>	<b>8.536</b>

### 3.4 Geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen

in duizenden EUR

	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremie	Kapitaal	Geconsolideerde reserves	Eigen aandelen	Omrakeningsverschillen	Hervaaarderingswinsten/(-verliezen) op toegeregelde pensioenregelingen	Kasroomafdekkingsreserves	Overige reserves	Eigen vermogen Groep	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
<b>EIGEN VERMOGEN, 1 januari 2017</b>	3.576	11.951	15.527	267.947	(12.038)	(21.084)	303	(2.257)	(23.038)	248.398	66	248.464
Net resultaat van het boekjaar	-	-	-	31.420	-	-	-	-	-	31.420	430	31.850
Wisselkoersverschillen bij omrekening buitenlandse vestigingen	-	-	-	-	-	(3.385)	-	-	(3.385)	(3.385)	(488)	(3.873)
Kasroomafdekkingsreserve	-	-	-	-	-	-	-	1.248	1.248	1.248	-	1.248
Belastingen op zaken direct toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	(424)	(424)	(424)	-	(424)
Winsten/(-verliezen) onmiddellijk toegerekend aan het eigen vermogen	-	-	-	-	-	(3.385)	-	824	(2.561)	(2.561)	(488)	(3.049)
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	-	-	-	31.420	-	(3.385)	-	824	(2.561)	28.859	(58)	28.801
Dividenden	-	-	-	(13.191)	-	-	-	-	-	(13.191)	-	(13.191)
Kapitaalverhoging	7	428	435	-	-	-	-	-	-	435	-	435
Aankoop/verkoop eigen aandelen	-	-	-	-	1.500	-	-	-	-	1.500	-	1.500
Aandelenoptieplannen	-	-	-	262	-	-	-	-	-	262	-	262
Impact geschreven put opties op minderheidsbelangen	-	-	-	(47)	-	-	-	-	-	(47)	47	-
Anderen	-	-	-	920	-	-	-	-	-	920	-	920
<b>EIGEN VERMOGEN, 30 juni 2017</b>	3.583	12.379	15.962	287.311	(10.538)	(24.469)	303	(1.433)	(25.599)	267.136	55	267.191

	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremie	Kapitaal	Geconsolideerde reserves	Eigen aandelen	Omrakeningsverschillen	Hervaaarderingswinsten/(-verliezen) op toegeregelde pensioenregelingen	Kasroomafdekkingsreserves	Overige reserves	Eigen vermogen Groep	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
<b>EIGEN VERMOGEN, 1 januari 2018</b>	3.584	12.415	15.999	316.954	(13.919)	(26.428)	(454)	1.005	(25.877)	293.157	56	293.213
Net resultaat van het boekjaar	-	-	-	33.719	-	(692)	-	-	(692)	33.719	518	34.237
Wisselkoersverschillen bij omrekening buitenlandse vestigingen	-	-	-	-	-	(692)	-	-	(692)	(692)	15	(677)
Kasroomafdekkingsreserve	-	-	-	-	-	-	-	(1.963)	(1.963)	(1,963)	-	(1,963)
Belastingen op zaken direct toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	571	571	571	-	571
Winsten/(-verliezen) onmiddellijk toegerekend aan het eigen vermogen	-	-	-	-	-	(692)	-	(1.392)	(2.084)	(2.084)	15	(2.069)
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	-	-	-	33.719	-	(692)	-	(1.392)	(2.084)	31.635	533	32.168
<b>Dividenden</b>	-	-	-	(15.887)	-	-	-	-	-	(15.887)	-	(15,887)
Kapitaalverhoging	1	73	74	-	-	-	-	-	-	74	-	74
Aankoop/verkoop eigen aandelen	-	-	-	-	2.353	-	-	-	-	2.353	-	2.353
Aandelenoptieplannen	-	-	-	278	-	-	-	-	-	278	-	278
Impact geschreven put opties op minderheidsbelangen	-	-	-	531	-	-	-	-	-	531	(531)	-
Anderen	-	-	-	1.547	-	-	-	-	-	1.547	-	1.547
<b>EIGEN VERMOGEN, 30 juni 2018</b>	3.585	12.488	16.073	337.142	(11.566)	(27.120)	(454)	(387)	(27.961)	313.688	58	313.746



## 4. Beperkte toelichting bij de halfjaarlijkse financiële overzichten

### 4.1 Conformiteitsverklaring

Deze geconsolideerde halfjaarlijkse financiële overzichten zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Accounting Standards (IFRS) die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd en met IAS 34. Deze halfjaarlijkse financiële overzichten voldoen tevens aan de vereisten van het KB van 14 november 2007. De waarderingsregels die in dit rapport werden toegepast, zijn conform deze in het vorige boekjaar, met uitzondering van:

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2014-2016 cyclus);
- IFRS 9 'Financiële instrumenten'; en
- IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten'.

De toepassing van deze herziene richtlijnen had geen noemenswaardige impact op de verkorte financiële staten van de Groep. Lotus Bakeries heeft geen nieuwe IASB-richtlijnen die werden gepubliceerd maar nog niet effectief waren na balansdatum, vervroegd toegepast.

#### Initiële analyse IFRS 16 'Leaseovereenkomsten'

De standaard vervangt de huidige standaard, IAS 17, en is een belangrijke verandering in de boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten door de leasingnemer. Volgens IAS 17 moest de leasingnemer een onderscheid maken tussen een financiële leasing (op te nemen in de balans) en een operationele leasing (dient niet opgenomen te worden in de balans). IFRS 16 daarentegen verplicht de leasingnemer een schuld te erkennen op de balans gelijk aan de toekomstige leasebetalingen en een 'right-of-use asset' voor vrijwel alle leaseovereenkomsten.

De IASB heeft tevens de definitie van een lease aangepast. Volgens IFRS 16 bezit een overeenkomst een lease als de overeenkomst een recht tot controle van een geïdentificeerd actief bezit voor een bepaalde periode in ruil voor een vergoeding. De standaard is effectief vanaf 1 januari 2019.

In de loop van 2017 heeft de Groep een impactanalyse van IFRS 16 aangevat. Een inventarisatie van de verschillende contracten binnen de Groep werd opgestart en geactualiseerd in 2018. Deze overeenkomsten betreffen hoofdzakelijk het gebruik van kantoren, opslagplaatsen en het huren van wagens. Op basis van de analyse van de contracten wordt bepaald welke contracten voldoen aan de door de IASB bepaalde definitie van een lease. De weerhouden contracten worden in de tweede helft van 2018 verder geanalyseerd om de kwantitatieve impact van IFRS 16 te bepalen.





## 4.2 Geografische segmentinformatie

### Geografische segmentinformatie (30 juni 2018)

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

De in de segmentinformatie weergegeven regio's, welke gesteund zijn op het intern rapporteringssysteem, zijn als volgt samengesteld:

- België: verkoop door Sales Office België en de intragroepsverkopen door de fabrieken in België
- Frankrijk: verkoop door Sales Office Frankrijk en de intragroepsverkopen door de fabrieken in Frankrijk
- Nederland: verkoop door Sales Office Nederland en de intragroepsverkopen door de fabrieken in Nederland
- VK: verkoop door Sales Office Verenigd Koninkrijk en verkoop Natural Balance Foods en Urban Fresh Foods
- Overige: verkoop vanuit België naar landen zonder eigen Sales Office en door eigen Sales Offices in Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland, de Tsjechische Republiek/Slowakije, Noord-Amerika, Spanje, China, Zuid-Korea, Zweden en Finland plus productie in Zweden.

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

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2018

COURANTE BEDRIJFSWERKZAAMHEDEN

IN DUIZENDEN EUR	BELGIË	FRANKRIJK	NEDERLAND	VK	OVERIGE <sup>1)</sup>	ELIMINATIES + CORPORATE VENNOOT- SCHAPPEN	TOTAAL
<b>OMZET</b>							
Externe verkopen	71.711	34.809	45.574	56.074	59.335	-	267.503
Intragroep verkopen	52.661	6.239	867	3.099	453	(63.319)	-
<b>Totaal omzet</b>	<b>124.372</b>	<b>41.048</b>	<b>46.441</b>	<b>59.173</b>	<b>59.788</b>	<b>(63.319)</b>	<b>267.503</b>
<b>RESULTATEN</b>							
Gesegmenteerde resultaten REBIT	16.940	544	8.388	5.735	10.118	6.128	47.853
Niet-recurrent bedrijfsresultaat	(264)	-	9	-	(759)	(4)	(1.018)
Gesegmenteerde resultaten EBIT	16.676	544	8.397	5.735	9.359	6.124	46.835
Financieel resultaat							(1.466)
Resultaat vóór belastingen							45.369
Belastingen							(11.132)
<b>Resultaat na belastingen</b>							<b>34.237</b>
<b>ACTIVA EN VERPLICHTINGEN</b>							
Vaste activa	136.005	8.257	106.288	139.343	44.577	19.869	458.053
Gesegmenteerde activa	136.005	8.257	106.288	139.343	44.577	19.869	454.339
Niet-toegewezen activa:							3.714
Uitgestelde belastingvorderingen							3.714
Financiële vordering							-
Vlottende activa	25.805	12.259	16.603	27.789	19.741	4.631	150.256
Gesegmenteerde activa	25.805	12.259	16.603	27.789	19.741	4.631	106.828
Niet-toegewezen activa:							43.428
Terugvorderbare BTW							4.357
Terugvorderbare belastingen							1.411
Financiële vordering							1
Geldmiddelen en kasequivalenten							37.659
<b>Totaal activa</b>							<b>608.309</b>
Langlopende verplichtingen	1.664	690	937	-	532	2.583	194.386
Gesegmenteerde passiva	1.664	690	937	-	532	2.583	6.406
Niet-toegewezen verplichtingen:							187.980
Uitgestelde belastingen							49.964
Rentedragende verplichtingen							117.000
Overige langlopende verplichtingen							21.016
Kortlopende verplichtingen	28.990	10.212	5.315	14.825	15.526	11.498	100.177
Gesegmenteerde passiva	28.990	10.212	5.315	14.825	15.526	11.498	86.366
Niet-toegewezen verplichtingen:							13.811
BTW-schulden							177
Belastingen							12.172
Rentedragende verplichtingen							1.462
<b>Totaal passiva</b>							<b>294.563</b>



BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2018

COURANTE BEDRIJFSWERKZAAMHEDEN

IN DUIZENDEN EUR	BELGIË	FRANKRIJK	NEDERLAND	VK	OVERIGE <sup>(1)</sup>	ELIMINATIES + CORPORATE VENNOOTSCHAPPEN		TOTAAL
<b>ANDERE GESEGMENTEERDE INFORMATIE</b>								
Investeringsuitgaven:								
Materiële vaste activa	6.157	718	2.037	39	8.263	692		17.906
Immateriële vaste activa	120	-	3	-	-	199		322
Afschrijvingen	3.823	365	1.117	55	309	656		6.325
Toename/(afname) van waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	382	30	140	12	(131)	7		440

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





## Geografische segmentinformatie (30 juni 2017)

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

De in de segmentinformatie weergegeven regio's, welke gesteund zijn op het intern rapporteringssysteem, zijn als volgt samengesteld:

- België: verkoop door Sales Office België en de intragroepsverkoop door de fabrieken in België
- Frankrijk: verkoop door Sales Office Frankrijk en de intragroepsverkoop door de fabrieken in Frankrijk
- Nederland: verkoop door Sales Office Nederland en de intragroepsverkoop door de fabrieken in Nederland
- VK: verkoop door Sales Office Verenigd Koninkrijk en verkoop Natural Balance Foods en Urban Fresh Foods
- Overige: verkoop vanuit België naar landen zonder eigen Sales Office en door eigen Sales Offices in Duitsland/Oostenrijk, Zwitserland, de Tsjechische Republiek/Slowakije, Noord-Amerika, Spanje, China, Zuid-Korea, Zweden en Finland plus productie in Zweden.

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

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2017

COURANTE BEDRIJFSWERKZAAMHEDEN

IN DUIZENDEN EUR	BELGIË	FRANKRIJK	NEDERLAND	VK	OVERIGE <sup>a)</sup>	ELIMINATIES + CORPORATE VENNOOT- SCHAPPEN	TOTAAL
<b>OMZET</b>							
Externe verkopen	70.618	34.013	46.975	51.867	55.398	-	258.871
Intragroep verkopen	46.298	5.819	642	2.104	325	(55.188)	-
<b>Totaal omzet</b>	<b>116.916</b>	<b>39.832</b>	<b>47.617</b>	<b>53.971</b>	<b>55.723</b>	<b>(55.188)</b>	<b>258.871</b>
<b>RESULTATEN</b>							
Gesegmenteerde resultaten REBIT	17.517	225	10.626	5.633	7.365	5.304	46.670
Niet-recurrent bedrijfsresultaat	(563)	-	(400)	-	-	(101)	(1.064)
Gesegmenteerde resultaten EBIT	16.954	225	10.226	5.633	7.365	5.203	45.606
Financieel resultaat							(1.648)
Resultaat vóór belastingen							43.958
Belastingen							(12.108)
<b>Resultaat na belastingen</b>							<b>31.850</b>
<b>ACTIVA EN VERPLICHTINGEN</b>							
Vaste activa	130.302	7.539	104.261	137.971	37.411	17.900	439.897
Gesegmenteerde activa	130.302	7.539	104.261	137.971	37.411	17.900	435.384
Niet-toegewezen activa:							4.513
Uitgestelde belastingvorderingen							4.493
Financiële vordering							20
Vlottende activa	26.375	11.673	16.501	23.010	14.619	5.099	131.373
Gesegmenteerde activa	26.375	11.673	16.501	23.010	14.619	5.099	97.277
Niet-toegewezen activa:							34.096
Terugvorderbare BTW							4.462
Terugvorderbare belastingen							1.637
Geldmiddelen en kasequivalenten							27.997
<b>Totaal activa</b>							<b>571.270</b>
Langlopende verplichtingen	1.559	690	366	-	541	2.557	195.018
Gesegmenteerde passiva	1.559	690	366	-	541	2.557	5.713
Niet-toegewezen verplichtingen:							189.305
Uitgestelde belastingen							52.261
Rentedragende verplichtingen							118.000
Overige langlopende verplichtingen							19.044
Kortlopende verplichtingen	30.501	10.366	6.655	14.989	15.803	11.090	109.061
Gesegmenteerde passiva	30.501	10.366	6.655	14.989	15.803	11.090	89.404
Niet-toegewezen verplichtingen:							19.657
BTW-schulden							278
Belastingen							14.898
Rentedragende verplichtingen							4.481
<b>Totaal passiva</b>							<b>304.079</b>



BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2017

COURANTE BEDRIJFSWERKZAAMHEDEN

IN DUIZENDEN EUR	BELGIË	FRANKRIJK	NEDERLAND	VK	OVERIGE <sup>(1)</sup>	ELIMINATIES + CORPORATE VENNOOT- SCHAPPEN	TOTAAL
<b>ANDERE GESEGMENTEERDE INFORMATIE</b>							
Investeringsuitgaven:							
Materiële vaste activa	9.145	614	1.694	60	1.220	127	12.860
Immateriële vaste activa	-	-	38	-	-	275	313
Afschrijvingen	3.545	311	980	66	287	620	5.809
Toename/(afname) van waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	692	25	393	(177)	66	3	1.002

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





#### 4.3 Eigen aandelen

Op 31 december 2017 hield Lotus Bakeries 15.171 aandelen in eigendom ten opzichte van een totaal van 814.433 uitgegeven aandelen. Op 30 juni 2018 hield Lotus Bakeries 10.321 aandelen in eigendom ten opzichte van een totaal van 814.733 uitgegeven aandelen. Deze aandelen, ingekocht in het kader van de optieplannen voor hoger kader en directie, zijn in min gebracht van het eigen vermogen.

#### 4.4 Dividenden

Op 25 mei 2018 werden 15.887.294 EUR dividenden over het boekjaar 2017 betaalbaar gesteld.

Op 22 mei 2017 werden 13.191.385 EUR dividenden over het boekjaar 2016 betaalbaar gesteld.

#### 4.5 Lening / Derivaten

De netto financiële schuld daalde over de laatste twaalf maanden met 14,7 miljoen EUR tot 69,2 miljoen EUR. Ondanks de groei en het verhoogde investeringsniveau, waarbij de afgelopen twaalf maanden voor meer dan 35 miljoen EUR werd geïnvesteerd, houdt de sterke operationele cash flow de schuldgraad van de Groep laag.

#### 4.6 Verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa

Op 30 juni 2018 had de Groep voor 41.687 kEUR verplichtingen (5.651 kEUR per 31 december 2017) ten gevolge van verbintenissen tot de aanschaffing van materiële vaste activa. De belangrijkste verbintenissen hebben betrekking op de bouw van de nieuwe fabriek in de Verenigde Staten en investeringen in de verschillende Belgische fabrieken.

### 5. Risico's en onzekerheden

Er zijn geen wezenlijke wijzigingen betreffende de risico's en onzekerheden voor de Groep zoals uiteengezet in het 'Verslag van de Raad van Bestuur' van het jaarverslag 2017.

Deze informatie over risico's en onzekerheden werd opgenomen in het jaarverslag 2017 (hoofdstuk 4 - Verslag van de Raad van Bestuur).

### 6. Transacties met verbonden partijen

De transacties met aandeelhouders en verbonden partijen zijn van aard en impact niet materieel gewijzigd ten opzichte van het einde van vorig boekjaar, bijgevolg werd geen aangepaste informatie toegevoegd aan deze tussentijdse financiële staten.

De vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur en het uitvoerend management worden op jaarlijkse basis bepaald, bijgevolg zijn geen verdere details opgenomen in deze tussentijdse financiële staten.



## 7. Verslag van de commissaris



Aan de Raad van Bestuur van  
LOTUS BAKERIES NV  
Gentstraat 1  
B-9971 LEMBEKE

### VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OMTRENT DE BEOORDELING VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE VOOR DE PERIODE AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2018

#### **Inleiding**

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen geconsolideerde balans van Lotus Bakeries NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2018 en de daarbij horende geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen (de "Tussentijdse Financiële Informatie"). De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat Tussentijdse Financiële Informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over de Tussentijdse Financiële Informatie op basis van onze beoordeling.

#### **Omvang van de beoordeling**

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

#### **Besluit**

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de Tussentijdse Financiële Informatie, in alle materiële opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Wij hebben tevens kennisgenomen van de financiële boekhoudkundige gegevens opgenomen in de vorm van een tabel onder punt 1 van het persbericht over het eerste halfjaar van 2018 en wij bevestigen dat deze gegevens overeenstemmen met de Tussentijdse Financiële Informatie van de welke zij zijn afgeleid en welke het doel uitmaakten van ons hierboven beschreven beoordeling.

Gent, 17 augustus 2018

PwC Bedrijfsrevisoren bcvba  
vertegenwoordigd door

Peter Opsomer  
Bedrijfsrevisor





## 8. Verklaring van de verantwoordelijke personen voor het Halfjaarlijks Financieel Verslag

We verklaren, voor zover ons bekend, dat de verkorte geconsolideerde financiële overzichten voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2018, opgesteld overeenkomstig IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen, en dat het Halfjaarlijks Financieel Verslag een getrouw overzicht geeft van belangrijke gebeurtenissen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en van de belangrijkste transacties met verbonden partijen, en het effect daarvan op de tussentijdse verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende zes maanden van het boekjaar.

In naam en voor rekening van de Raad van Bestuur,

Jan Boone  
CEO

Lembeke, 17 augustus 2018