



2010

JAARVERSLAG



 **PEIJNBURG**
Sinds 1883

ANNA'S



INHOUD

Geconsolideerde kerncijfers	2
Markante gebeurtenissen in 2010	4
I. Boodschap van de Voorzitter en de CEO	6
II. Lotus Bakeries' strategie	8
III. Profiel van de Groep Lotus Bakeries	10
IV. Corporate Governance Verklaring	18
V. Verslag Raad van Bestuur	32
1. Activiteiten in 2010	33
2. Financiële informatie	38
3. Vooruitzichten 2011	42
4. Resultaten en voorstel tot winstverdeling	43
VI. 'Care for today – Respect for tomorrow'	44
VII. Beurs- en aandeelhoudersinformatie	50
VIII. Management van de Groep Lotus Bakeries	54
IX. Financiële gegevens	56
Geconsolideerde jaarrekening	58
Financieel vijfjarenoverzicht Groep Lotus Bakeries	61
X. Algemene inlichtingen	62
In memoriam	64



GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

in miljoen EUR

	2010	2009	2008	2007	2006
RESULTATENREKENING					
Omzet	264,82	261,07	256,69	224,53	179,25
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(82,38)	(87,32)	(93,50)	(75,31)	(60,35)
Diensten en diverse goederen	(69,63)	(63,80)	(60,87)	(56,24)	(44,75)
Personeelskosten	(65,53)	(65,00)	(61,20)	(56,34)	(47,50)
Afschrijvingen en waardeverminderingen ⁽¹⁾	(12,50)	(12,08)	(11,00)	(10,36)	(9,06)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten (netto)	0,17	1,71	3,93	2,42	2,36
Recurrent bedrijfsresultaat (REBIT)	34,96	34,59	34,04	28,70	19,94
Recurrente bedrijfscashflow (REBITDA) ⁽²⁾	48,71	48,20	45,69	38,75	28,46
Niet-recurrent bedrijfsresultaat	(0,87)	(0,29)	(0,78)	(0,94)	(1,12)
Bedrijfsresultaat (EBIT) ⁽³⁾	34,09	34,30	33,26	27,76	18,82
Financieel resultaat	(2,96)	(2,83)	(6,94)	(3,97)	(3,19)
Resultaat vóór belastingen	31,13	31,47	26,32	23,79	15,63
Belastingen	(8,06)	(8,20)	(6,41)	(3,44)	(4,52)
Resultaat na belastingen	23,07	23,27	19,91	20,35	11,11
Resultaat uit vermogensmutatie	-	-	0,25	0,31	0,29
Resultaat uit beëindigende activiteiten	-	1,89	-	-	-
Nettoresultaat	23,07	25,16	20,16	20,66	11,40
Nettoresultaat: aandeel derden	0,01	0,10	0,13	0,14	0,03
Nettoresultaat: aandeel Groep	23,06	25,06	20,03	20,52	11,37
AUTOFINANCIERING EN INVESTERINGEN					
Netto cash flow ⁽⁴⁾	38,15	40,47	36,50	29,71	22,03
Investerings ⁽⁵⁾	17,09	9,18	10,81	7,33	10,33
BALANS					
Balanstotaal	224,73	226,11	227,91	195,33	199,50
Eigen vermogen	109,80	101,20	85,86	68,92	54,68
Netto financiële schulden ⁽⁶⁾	23,76	26,99	40,39	42,25	63,41
AANTAL PERSONEELSLEDEN ⁽⁷⁾					
	1.198	1.224	1.245	1.152	1.159
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PER AANDEEL in EUR ⁽⁸⁾					
Recurrent bedrijfsresultaat (REBIT)	46,52	45,08	44,63	37,64	25,62
Recurrente bedrijfscashflow (REBITDA) ⁽²⁾	64,83	62,81	59,91	50,82	36,56
Nettoresultaat: aandeel Groep	30,68	32,67	26,28	26,90	14,61
Brutodividend ⁽⁹⁾	8,80	7,80	6,80	5,40	4,40
Nettodividend	6,60	5,85	5,10	4,05	3,30
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	751.377	767.320	762.664	762.453	778.385
Totaal aantal aandelen per 31 december	772.563	803.037	803.037	803.037	803.037

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS VAN DE GROEP LOTUS BAKERIES

(1) Afschrijvingen en waardeverminderingen omvatten de afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa, en de waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen.

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

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

(4) Netto cash flow wordt gedefinieerd als nettoresultaat + alle niet-kaskosten - alle niet-kasopbrengsten.

(5) Omvat investeringen op materiële en immateriële vaste activa.

(6) Netto financiële schulden worden gedefinieerd als financiële schulden - geldbeleggingen - liquide middelen - eigen aandelen.

(7) Voor de joint ventures zijn alle personeelsleden voor honderd procent meegerekend.

(8) T.o.v. gewogen gemiddeld aantal aandelen.

(9) Voor 2010: dividend voorgesteld aan de Gewone Algemene Vergadering van 13 mei 2011.

MARKANTE GEBEURTENISSEN IN 2010



Koninklijke Peijenburg:
start nieuwe campagne 'Van huis uit meegekregen!'

Affichagecampagne
in Frankrijk



Automatisatie
productielijn
gevulde wafel (2 st.)



Opening
Biscoff coffee corner
in de Verenigde Staten





Beslissing van de uitbreiding van de productiecapaciteit in Lembeke en Oostakker



Introductie Annas Lantkakor (speculoos) in Zweden en Finland

Automatisatie productielijn madeleine (1 stuk)



Sampling speculoos World Expo China van 01/05/2010 tot en met 31/10/2010



Aankondiging opvolging:
- Matthieu Boone wordt niet-uitvoerend bestuurder van de Raad van Bestuur
- Jan Boone CEO
- Jan Vander Stichele COO

MARKANTE GEBEURTENISSEN IN 2010



BAKERIES
SINCE 1932

HOOFDSTUK

I BOODSCHAP VAN
DE VOORZITTER EN DE CEO



Jan Vander Stichele
Managing director

Karel Boone
Voorzitter

Matthieu Boone
CEO

Jan Boone
Managing director

Voor 2010 hebben wij ons duidelijke doelstellingen gesteld: wij zouden ons nog meer focussen op onze 'Star Products' en het beter doen dan de markt. Deze doelstellingen hebben wij omgezet in uitdagende actieplannen voor alle regio's en afdelingen. Deze aanpak heeft gewerkt.

Alhoewel de totale koekjesmarkt in ruime zin in de meeste landen een status-quo kende - en zelfs een lichte daling in Nederland liet zien - hebben wij in 2010 met onze merken een groei van meer dan 2% gerealiseerd.

Lotus Bakeries heeft daarmee beter gepresteerd dan de markt met behoud van marges. Dit succes hebben wij te danken aan onze heldere strategie en de inzet van al onze medewerkers.

Aan de volgende aspecten hebben wij afgelopen jaar bijzondere aandacht besteed:

1. Meer en vernieuwende publiciteit voor de 'Star Products' in België, Nederland en Frankrijk.
2. Continue kwaliteitsverbeteringen en vernieuwende formaten ('format innovation') die inspelen op de behoeften van de hedendaagse consument.
3. De voltooiing van de integratie van Annas Pepparkakor Zweden in Lotus Bakeries en de organisatorische omvorming van Lotus Bakeries Noord-Amerika.
4. De succesvolle SAP-integratie van Annas Pepparkakor. De juistheid, snelheid, uniformiteit en integratie van gegevens staan hoog in het vaandel bij Lotus Bakeries. Hier is terug hoge prioriteit aan gegeven. In 2011 wordt ook Lotus Bakeries Noord-Amerika volledig in SAP geïntegreerd.

Vanzelfsprekend verliezen wij de lange termijn niet uit het oog. Wij blijven bouwen aan een sterke organisatie die gebaseerd is op onze kernwaarden Teamspirit, Open dialoog en Passie. Dit kaderen wij in een bredere context van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO). Het MVO zit sedert de eerste generatie diep verankerd in Lotus Bakeries. Het is echter de eerste maal dat wij het MVO op systematische wijze in het jaarverslag toelichten. Hiermee willen wij inzichtelijk maken hoe het MVO binnen Lotus Bakeries reeds lang leeft en toegepast wordt.

Voor 2011 dienen zich nieuwe uitdagingen aan. We hebben sedert het najaar sterke prijsstijgingen gekend van onze grondstoffen en verpakkingen. Lotus Bakeries heeft hierdoor zijn prijzen moeten aanpassen.

Verder zal in 2011 de overgang worden afgerond van de tweede generatie naar de derde generatie uitvoerende bestuurders. Matthieu Boone wordt in mei 2011 65 jaar. Hij zal zijn functie als CEO neerleggen en vanaf dan zetelen in de Raad van Bestuur als niet-uitvoerend bestuurder. De nieuwe organisatie, die verder in het jaarverslag wordt beschreven, is grondig voorbereid.

Zowel bij de familiale bestuurders en aandeelhouders, de Raad van Bestuur als geheel, als bij het voltallige management en medewerkers, heerst een groot vertrouwen in het nieuwe Executive Committee en de taakverdeling daarbinnen. Lotus Bakeries is fier dat deze fase tot ieders tevredenheid is afgerond. Het zorgt voor continuïteit in het beleid en tegelijkertijd voor vernieuwing en verjonging van de algemene directie.

Lotus Bakeries blijft ervan overtuigd dat de strategie om op significante wijze te blijven investeren in haar merken en haar producten de komende jaren dient te worden voortgezet. Daarenboven is het van cruciaal belang continu te investeren om de performantie en het kwaliteitsniveau van de productie te behouden en te verbeteren. Enkel op die manier kunnen producten worden geproduceerd met een onderscheidende smaak én kostprijs.

Samen en met ieders inzet, waar we steeds op kunnen rekenen, zullen we voor 2011 terug een goed jaar neerzetten.



Matthieu Boone
CEO



Karel Boone
Voorzitter

HOOFDSTUK

II

LOTUS BAKERIES' STRATEGIE



MISSION STATEMENT

Lotus Bakeries wenst haar duurzame groei en rentabiliteit te realiseren door te voldoen aan de behoeften van de huidige generaties, zonder de mogelijkheden teniet te doen van de komende generaties. Hiermee wenst de onderneming een dagelijkse bijdrage te leveren aan een betere wereld met oog voor voeding & gezondheid, gebruik van grondstoffen, de maatschappij en het welzijn van haar medewerkers.

Lotus Bakeries richt zich op drie pijlers:

- Focus op authentieke producten uit de koekjes- en gebakwereld. Producten die onderscheidend zijn, zowel op het gebied van kwaliteit als consumententevredenheid. De consument mag van de specialiteiten van Lotus Bakeries het beste verwachten.
- Een doelgerichte merkpolitiek: bouwen aan merken met inhoud. Lotus, Peijnenburg en Anna's zijn sterke merken die fierheid uitstralen en waar de consument terecht vertrouwen in heeft en zich goed bij voelt.
- Het versterken van het duidelijke leiderschap met haar specialiteiten.

LOTUS BAKERIES' STRATEGIE

Lotus Bakeries is actief op het gebied van authentieke specialiteiten uit de koekjes- en gebakwereld.

Lotus Bakeries wil haar leiderschap in de regio van elke specialiteit versterken en stimuleert de internationalisatie van deze producten. De sterke merkposities van de merken Lotus, Peijnenburg en Anna's bevestigen dit leiderschap.

Lotus is het merk voor speculoos, speculoos-pasta en speculoosijs, gebak, wafels & galetten en peperkoek in de verschillende markten, met uitzondering van de volgende twee merken:

- Peijnenburg is het merk in Nederland voor ontbijtkoek en andere specialiteiten die aansluiten op het merkimago 'Van huis uit meegekregen!'.
- Anna's is het merk voor de pepparkakor-specialiteiten.

Het leiderschap is gebaseerd op een heldere merkpolitiek. Dit maakt de merkproducten voor de consument herkenbaar en geeft hem vertrouwen daarin. Het leiderschap wordt versterkt door het hanteren van de 'beliefs' van Lotus Bakeries die tot een aantal strategische keuzes leiden:

1. De specialiteiten van Lotus Bakeries hebben groeipotentieel. Zelfs in de gebieden waar de specialiteiten traditionele producten zijn die zich in een volwassen markt bevinden, heeft Lotus het marktaandeel vergroot. Bijvoorbeeld door te focussen op sterke producten, zoals frangipane en madeleine in België.
2. Om commercieel nóg meer te kunnen investeren en het marktaandeel verder te laten

groeien, dienen voldoende middelen vrijgemaakt te worden.

3. Lotus Bakeries moet keuzes maken in de producten waarin zij investeert om het groeipotentieel te realiseren. Productinnovatie is deels gericht op 'format innovation', zoals mini-Luikse wafels.
4. Lotus Bakeries blijft investeren om over de meest performante productie-eenheden te beschikken. Het doel hiervan is de beste kwaliteitsproducten te blijven produceren aan de meest competitieve kostprijs.
5. De strategie moet passen in een langetermijnvisie. Daarom is Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen voor Lotus Bakeries van cruciaal belang. De volgende thema's vormen de basis van het MVO van Lotus Bakeries:

- Voeding & gezondheid:

De producten van Lotus Bakeries voldoen aan de richtlijnen van de geldende Europese voedingswetgeving. Tegelijkertijd streeft Lotus Bakeries naar een unieke smaakbeleving met specifieke aandacht voor het gezondheidsaspect.

- Gebruik van grondstoffen:

Lotus Bakeries wil bijdragen tot het gebruik van duurzame grondstoffen met aandacht voor de generaties van vandaag en morgen.

- Maatschappij:

Lotus Bakeries neemt haar maatschappelijke verantwoordelijkheid en wenst een actieve rol in de maatschappij te spelen.

- Medewerkers:

Lotus Bakeries wil een werkgever zijn die haar medewerkers een uitdagende baan biedt binnen haar TOP (Teamspirit, Open dialoog en Passie) cultuur. Daarbij wenst Lotus Bakeries te investeren in de ontwikkeling en het welzijn van haar medewerkers.

HOOFDSTUK

III

PROFIEL VAN DE GROEP
LOTUS BAKERIES



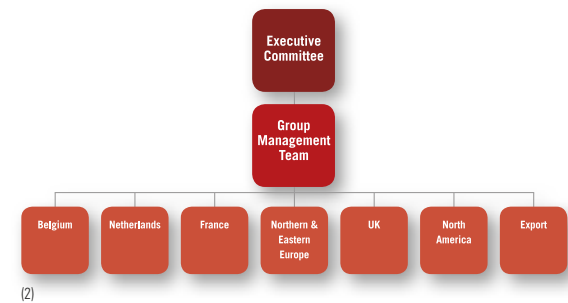
1. GROEPSFUNCTIES EN LANDENORGANISATIE

Om de doelstellingen en de strategie van de Groep Lotus Bakeries zo coherent en efficiënt mogelijk te kunnen realiseren, werd gekozen voor een groepsbeleid ⁽¹⁾ dat wordt uitgevoerd door het Executive Committee (EXCO) en wordt uitgedragen naar de verschillende landen- en regio-organisaties (area's) ⁽²⁾. Dit geheel (EXCO-leden en area management) is het 'Group Management Team'.

De landen- en regio-organisaties spelen een zeer belangrijke rol door op de commerciële eigenheden van elke markt en de cultuur van elk land in te spelen. Het is van cruciaal belang dat elk land en/of regio met zijn commercieel beleid zo goed mogelijk aansluit op zijn markt en dat de productievestigingen ook marktgericht denken. Dit is onderdeel van het groepsbeleid van Lotus Bakeries en vindt plaats binnen de beleidslijnen die op groepsniveau worden bepaald.

Vanaf mei 2011 zal het Executive Committee uit volgende personen bestaan met de daaraan gekoppelde bevoegdheden:

Naam	Functie	Afdeling
Jan Boone	CEO	
Jan Vander Stichele	COO	Corporate afdelingen: Buying, Central Engineering, R&D, Quality, Food law & Nutrition
Marco de Leeuw (vanaf 2012)	Corporate director international	Area's: Noord-Amerika, Export
Jos Destrooper	Corporate director finance & human resources	Corporate afdelingen: Controlling, Treasury, HR
Ronald Drieduite	Corporate director home markets	Area's: België, Nederland, Frankrijk, Noord- en Oost-Europa, Verenigd Koninkrijk
Ignace Heyman	Corporate director marketing	Corporate afdeling: Marketing
John Van de Par	Corporate director ICT, tax, legal & risk	Corporate afdelingen: ICT, Tax, Corporate Secretary, Risk



ANNAS



2. PRODUCTEN

Lotus Bakeries heeft gekozen voor een merkpolitiek in authentieke specialiteiten uit de koekjes- en gebakwereld: speculoos, peperkoek/ontbijtkoek, wafels en galetten, gebakspecialiteiten en pepparkakorkoekjes. Deze merkpolitiek realiseert Lotus Bakeries door haar leiderschap te versterken in de regio van de specialiteit en de internationalisatie van deze producten te stimuleren.

SPECULOOS

Speculoos is van oorsprong een Belgisch product dat zijn typische smaak dankt aan de karamelisatie van de suiker tijdens het bakproces. In België is Lotus speculoos een topproduct in de gehele koekjesmarkt. Lotus speculoos kent steeds meer internationale bijval, waardoor inmiddels 75% van de verkoop buiten België wordt gerealiseerd. De unieke smaakbeleving van Lotus speculoos wil de consument ook ervaren in andere producten welke sterk verankerd zijn in zijn verbruikspatroon. Daarom werden Lotus speculoospasta en Lotus speculoosjes ontwikkeld op basis van Lotus speculooskoekjes zodat de consument zijn vertrouwde en unieke Lotus speculoosmaak in deze producten terugvindt.



ONTBIJTKOEK (benaming in Nederland) PEPERKOEK (benaming in België)

Dit authentieke product uit de Lage Landen heeft zich zeer sterk ontwikkeld in Nederland, waar de populariteit van ontbijtkoek zeer groot is. Sterke merken zoals Peijnenburg en Wieger Ketellapper zijn uitgebouwd tot moderne, eigentijdse begrippen die passen in het verbruikspatroon van de hedendaagse, bewuste consument. In de ontbijtkoekmarkt heeft Koninklijke Peijnenburg in Nederland een marktaandeel van meer dan 60%. Lotus wil deze producten versterkt commercialiseren, allereerst in België. Onder het merk Lotus zal een nieuwe dynamiek aan dit product worden gegeven door productontwikkeling en verpakkingsvernieuwing.



GEBAKSPECIALITEITEN

Deze groep van authentieke producten is moeilijk onder één noemer te plaatsen. In vrijwel alle gevallen gaat het om specialiteiten die zeer populair zijn in hun regio en land van oorsprong. De specialiteiten hebben een uitstekende kwaliteit en een sterke branding. Deze producten zoals frangipane, madeleine, carré confiture en

Zebra in België, Glacés en Enkhuizer koeken in Nederland en Bretoense boterspecialiteiten zijn belangrijke steunpunten voor de populariteit van het merk Lotus.



WAFELS EN GALETTEN

België heeft reeds lang een goede reputatie voor zijn wafels. Lotus Bakeries heeft in dit segment een zeer uitgebreid gamma dat met name bestaat uit Luikse wafels, Soft wafels, gevulde wafels, galetten (knapperige en dunne wafels) en vanillewafels.



PEPPARKAKORKOEKJES

Pepparkakorkoekjes zijn een Zweedse traditionele specialiteit. Het is een dun en krokant koekje met kaneel en gember. Annas Pepparkakor heeft dit product als specialiteit geïntroduceerd in Zweden, Finland, de Verenigde Staten, Canada en veel andere landen.



3. *PRODUCTIE-VESTIGINGEN*

Het omvangrijke productengamma van Lotus Bakeries brengt met zich mee dat verschillende producttechnologieën worden angewend. Het kennen, beheersen en verder ontwikkelen van deze producttechnologieën is voor Lotus Bakeries een permanente uitdaging.

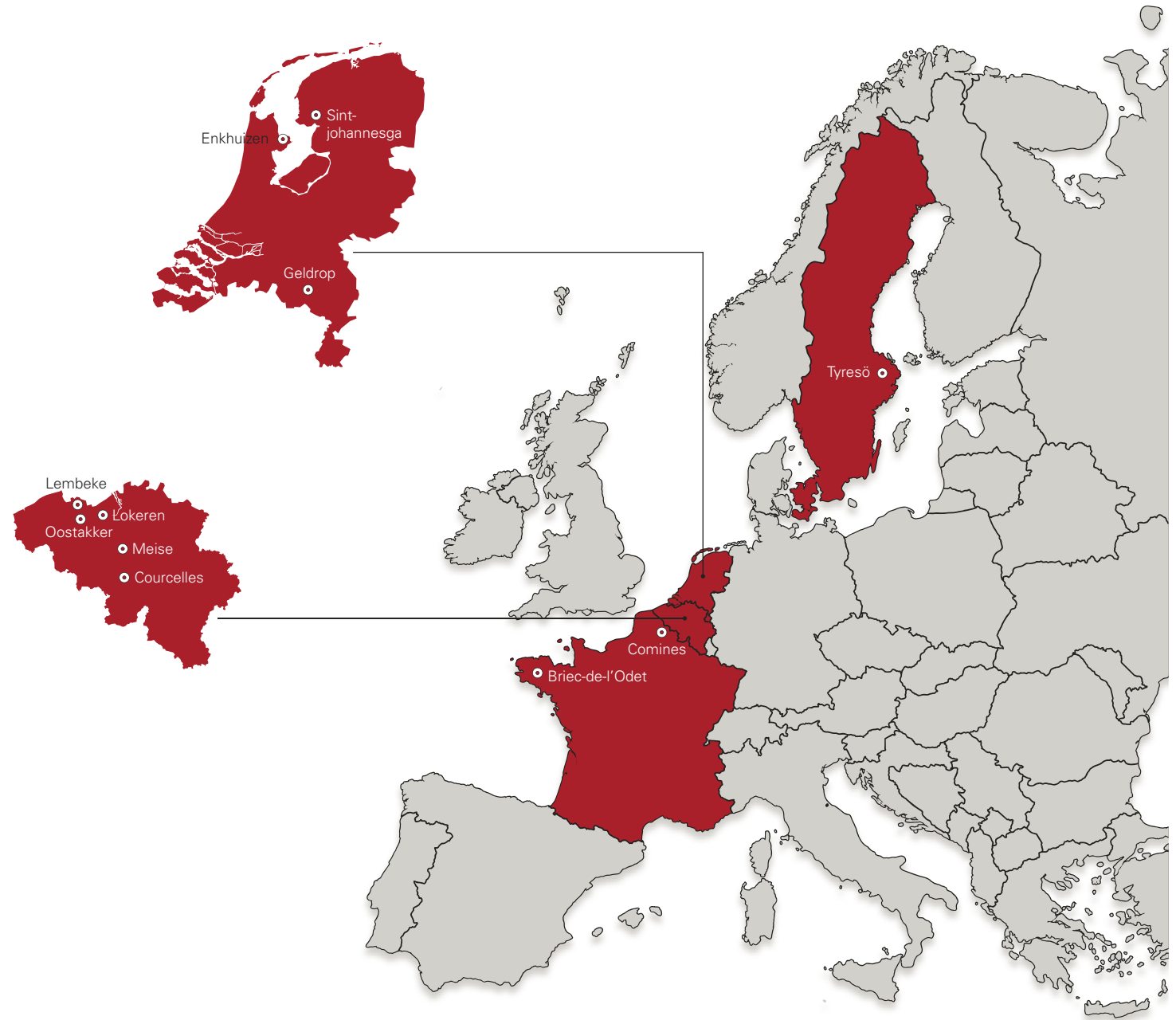
Het is daarom noodzakelijk om het aantal producten en technologieën per productie-eenheid te beperken. Zo worden de producten en productieprocessen geconcentreerd in gespecialiseerde fabrieken.

Hieronder volgt een overzicht van de productievestigingen vanaf mid-2011:

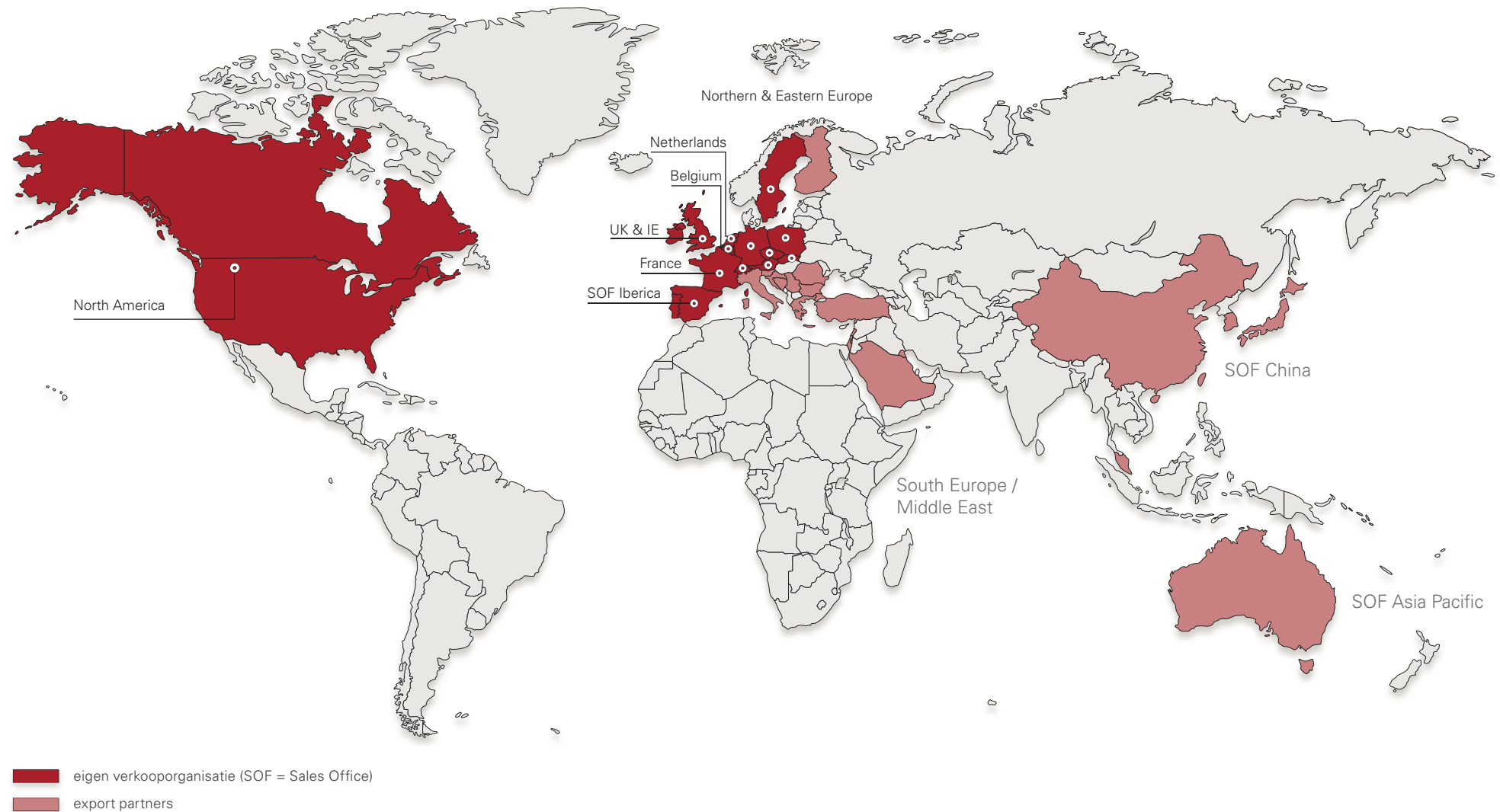
België (*)		Nederland		Frankrijk		Zweden	
Lembeke	speculoos	Geldrop	ontbijtkoek	Comines	gebakspecialiteiten en gevulde wafels	Tyresö	pepparkakorkoekjes
Oostakker	gebakspecialiteiten	Sintjohannesga	ontbijtkoek	Briec-de-l'Odé	Bretonse boterproducten		
Meise	wafels en galetten	Enkhuizen	Enkhuizer koeken en gebakspecialiteiten				
Courcelles	wafels en galetten						

(*) Lotus Bakeries heeft een logistiek centrum dat in Lokeren gevestigd is.

PRODUCTIEVESTIGINGEN



4. AREA'S MET EIGEN VERKOOPORGANISATIE (SOF) & EXPORT PARTNERS





TV-spot Peijnenburg ontbijtkoek –
'Van huis uit meegekregen!'

HOOFDSTUK

IV

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING



Lotus Bakeries heeft een Corporate Governance Charter aangenomen en gepubliceerd op haar website (www.lotusbakeries.com). Dit charter wordt aangepast in functie van gegevens die wijzigingen. Dit charter verbindt er zich toe de principes van de Corporate Governance Code van 12 maart 2009 en de Corporate Governance wetgeving van 6 april 2010 toe te passen en beschrijft de belangrijkste aspecten van Lotus Bakeries' Corporate Governance en de interne reglementen van de Raad van Bestuur, van de Comités en het Executive Committee.

In dit jaarverslag worden de feitelijke gegevens over het toepassen van Lotus Bakeries' Corporate Governance weergegeven. Er zijn geen afwijkingen t.o.v. de bepalingen van de Corporate Governance Code.

¹. KAPITAAL EN AANDELEN

1.1 KAPITAAL

Op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Lotus Bakeries NV van 27 april 2010 werd, ten gevolge van de fusie tussen Lotus Bakeries NV en Bisinvest NV, het maatschappelijk kapitaal verhoogd van 1.500.000 EUR naar 3.400.003,65 EUR. Sinds 27 april 2010 hebben er zich in de loop van 2010 geen wijzigingen meer voorgedaan in het maatschappelijk kapitaal.

1.2 AANDELEN

Op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Lotus Bakeries NV van 27 april 2010 werden, ten gevolge van de fusie tussen Lotus Bakeries NV en Bisinvest NV, 470.175 aandelen Lotus Bakeries NV vernietigd en 439.701 nieuwe aandelen Lotus Bakeries uitgegeven zodat na de fusie het totaal aantal aandelen Lotus Bakeries daalde van 803.037 naar 772.563.

Op 31 december 2010 bedroeg het aantal aandelen van Lotus Bakeries NV 772.563.

De aandelen zijn op naam, aan toonder in coupures van 1-10-50 of gedematerialiseerd. Voor omzetting van aandelen in aandelen op naam of in gedematerialiseerde aandelen, kan contact opgenomen worden met het Corporate Secretary.

1.3 AANDELENOPTIES

In het kader van het Lotus Bakeries aandelenoptieplan werden 3.400 nieuwe aandelenopties in 2010 uitgegeven. Per 31 december 2010 bedroeg het totaal aantal nog niet-uitgeoefende aandelenopties 26.250.

Jaar van uitgifte van de opties	Aantal toegekende opties	Aantal uitgeoefende opties	Beschikbaar saldo opties
2006	9.950	7.750	2.200
2007	11.950	-	11.950
2008	-	-	-
2009	8.700	-	8.700
2010	3.400	-	3.400

1.4 WARRANTEN

De belangrijkste voorwaarden van de in 2007 uitgegeven warranten, de uitoefening ervan en de belangrijkste gevolgen van de opheffing van het voorkeurrecht voor de aandeelhouders zijn vermeld in toelichting 25 van de financiële bijlage.

1.5 INKOOP VAN EIGEN AANDELEN

De Buitengewone Algemene Vergadering van 8 mei 2009 verleende aan de Raad van Bestuur van Lotus Bakeries NV en van de rechtstreekse dochtervennootschappen een bijkomende machtiging om gedurende een termijn van vijf jaar maximum 50.000 aandelen Lotus Bakeries in te kopen tegen een vergoeding overeenkomende met de gemiddelde notering van het aandeel Lotus Bakeries over de laatste dertig kalenderdagen voorafgaand aan de datum van de inkoop verminderd met twintig procent als minimumvergoeding en vermeerderd met tien procent als maximumvergoeding.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 8 mei 2009 verleende bovendien aan de Raad van Bestuur van Lotus Bakeries NV de machtiging om gedurende een termijn van vijf jaar aandelen of winstbewijzen van Lotus Bakeries NV te verkrijgen en te vervreemden tot beloop van maximum twintig procent van het geplaatste kapitaal onder de voorwaarden voorzien door het Wetboek van Vennootschappen, tegen een vergoeding overeenkomende met de gemiddelde notering van het aandeel Lotus Bakeries over de laatste dertig kalenderdagen voorafgaand aan de datum van inkoop respectievelijk datum van verkoop verminderd met twintig procent zowel in geval van inkoop als verkoop als minimumvergoeding en vermeerderd met respectievelijk tien procent in geval van inkoop en twintig procent in geval van verkoop als maximumvergoeding.

In de loop van 2010 werden 4.180 eigen aandelen ingekocht, welke een fractiewaarde van 18.392 EUR of 0,54% van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen. Het totaal aantal ingekochte eigen aandelen dat per einde boekjaar in portefeuille wordt gehouden bedraagt 27.218, welke een fractiewaarde van 119.759,20 EUR of 3,52% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt.

Alle beurstransacties werden uitgevoerd conform de verschillende machtigingen die de Buitengewone Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders hiervoor verleenden aan de Raad van Bestuur.

2. AANDEELHOUDERS EN AANDEELHOUDERS-STRUCTUUR

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

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

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

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

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

Mededeling in het kader van artikel 74§7 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen

Lotus Bakeries NV heeft op 31 augustus 2010 een mededeling ontvangen in het kader van artikel 74§7 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

Uit deze mededeling blijkt dat op 31 augustus 2010 Stichting Administratiekantoor van Aandelen Lotus Bakeries 446.378 aandelen Lotus Bakeries met stemrecht aanhield wat overeenstemt met een participatie van 57,78%.

³ *RAAD VAN BESTUUR EN COMITÉS VAN DE RAAD VAN BESTUUR*

3.1 RAAD VAN BESTUUR

3.1.1 Samenstelling

De samenstelling van de Raad van Bestuur gedurende 2010 is de volgende:

Charlofin NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Baron Karel Boone	Niet-uitvoerend Voorzitter
Karel Boone (69 jaar) behaalde het diploma van Handelsingenieur (KUL) en startte in 1966 als uitvoerend bestuurder van de Raad van Bestuur van Lotus Bakeries (toen Lotus Biscuits genaamd). Toen Lotus Biscuits in 1974 fusioneerde met Corona werd hij CEO. Hij was tevens Voorzitter van de Raad van Bestuur van 1992 tot 2006. Vanaf oktober 2006 werd hij niet-uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur. Hij bekleedt daarnaast bestuurdersmandaten in Bank Degroef, UCB (Voorzitter) en Vandemoortele (Voorzitter). Hij is tevens Ere-Voorzitter van het Verbond van Belgische Ondernemingen. Het mandaat van Charlofin NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Karel Boone, als niet-uitvoerend Voorzitter van Lotus Bakeries NV eindigt op de Gewone Algemene Vergadering van 2012.	
Beukenlaan NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Matthieu Boone	Gedelegeerd bestuurder
Matthieu Boone (64 jaar) behaalde het diploma van Handelsingenieur (KUL). Hij is gedelegeerd bestuurder van Lotus Bakeries. Hij is bestuurder van Lotus Bakeries sedert 1970. Hij is lid van de Raad van Bestuur van ACG Gent, HUB-KAHO (Hogeschool-Universiteit Brussel en Sint-Lieven Hogeschool) en Voorzitter van VKW Oost-Vlaanderen. Het mandaat van Beukenlaan NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Matthieu Boone, als bestuurder van Lotus Bakeries NV eindigt op de Gewone Algemene Vergadering van 2013.	
CofigoMM BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Jan Vander Stichele	Uitvoerend bestuurder
Jan Vander Stichele (47 jaar) behaalde de diploma's van Burgerlijk Ingenieur (KUL) en van Kandidaat Toegepaste Economische Wetenschappen (KUL). Zijn belangrijkste functie was technisch directeur van de Groep Verlipack. Sedert eind 1996 is hij actief in de Groep Lotus Bakeries, aanvankelijk als algemeen directeur Lotus Bakeries France, nadien als general manager operations en actueel als managing director. Hij is lid van de Raad van Bestuur van Lotus Bakeries sedert mei 2005. Daarnaast oefent hij een bestuurdersmandaat uit bij Team Industries (Voorzitter) en Fevia Vlaanderen (Voorzitter). Het mandaat van CofigoMM BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Jan Vander Stichele, als uitvoerend bestuurder van Lotus Bakeries NV eindigt op de Gewone Algemene Vergadering van 2013.	
Mercuur Consult NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Jan Boone	Uitvoerend bestuurder
Jan Boone (39 jaar) behaalde de diploma's van Licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen (KUL) en een Licence Spéciale en Révisorat (UMH). Hij startte zijn loopbaan in de Audit-afdeling van PricewaterhouseCoopers. In 2000 maakte hij de overstap naar Omega Pharma. Tot mei 2005 bekleedde hij daar de functie van Head of Corporate Controlling en was hij lid van het Executive Committee en Raad van Bestuur. Vanaf mei 2005 is hij actief bij Lotus Bakeries als managing director. Hij is tevens vanaf dan bestuurder bij Lotus Bakeries. Daarnaast oefent hij het mandaat van (onafhankelijk) bestuurder uit bij Omega Pharma en Durabrik. Het mandaat van Mercuur Consult NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Jan Boone, als uitvoerend bestuurder van Lotus Bakeries NV eindigt op de Gewone Algemene Vergadering van 2013.	

PMF NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Johan Boone**Niet-uitvoerend bestuurder**

Johan Boone (59 jaar) behaalde het diploma van Licentiaat Tandheelkunde (KUL) en oefent het beroep uit van tandarts. Hij is lid van de Raad van Bestuur van Lotus Bakeries sedert 1996.

Het mandaat van PMF NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Johan Boone, als niet-uitvoerend bestuurder van Lotus Bakeries NV eindigt op de Gewone Algemene Vergadering van 2013.

Anton Stevens**Niet-uitvoerend bestuurder**

Anton Stevens (34 jaar) is Licentiaat Rechten (RUG) en Licentiaat Notariaat (RUG). Hij is bestuurder van Lotus Bakeries sedert 2002.

Het mandaat van Anton Stevens als niet-uitvoerend bestuurder van Lotus Bakeries NV eindigt op de Gewone Algemene Vergadering van 2013.

Jean-Luc Dehaene**Onafhankelijk bestuurder**

Jean-Luc Dehaene (70 jaar) is Doctor in de Rechten (KUL). Hij heeft verschillende ministerambten uitgeoefend, was Eerste Minister van België van 1992 tot 1999 en was Vice-Voorzitter van de Europese Conventie. Thans is hij lid van het Europees Parlement. Hij is bestuurder van Lotus Bakeries sinds 2000. Sinds oktober 2008 is hij Voorzitter van de Raad van Bestuur van Dexia. Daarnaast is hij lid van de Raad van Bestuur van InBev, Umicore en Thrombogenics.

Het mandaat van Jean-Luc Dehaene als onafhankelijk bestuurder van Lotus Bakeries NV eindigt op de Gewone Algemene Vergadering van 2011.

Herman Van de Velde NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Herman Van de Velde**Onafhankelijk bestuurder**

Herman Van de Velde (56 jaar) is Licentiaat Economische Wetenschappen (KUL) en haalde een postgraduaat Bedrijfsbeheer aan het UFSIA. Sinds 1989 is hij gedelegeerd bestuurder van de beursgenoteerde linteriegroep Van de Velde. Hij is tevens bestuurder bij Top Form International (Hong Kong). Hij is lid van de Raad van Bestuur van Lotus Bakeries sedert mei 2005. Hij is eveneens Voorzitter van het Ondernemersplatform VKW.

Het mandaat van Herman Van de Velde NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Herman Van de Velde, als onafhankelijk bestuurder van Lotus Bakeries NV eindigt op de Gewone Algemene Vergadering van 2013.

Wolferen BV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Johan Lokhorst**Niet-uitvoerend bestuurder**

Johan Lokhorst (58 jaar) behaalde de diploma's van Industriële Bedrijfskunde, Marktkunde en Marktonderzoek (Landbouw Hogeschool Wageningen) en Financiering en Financiële Analyse (Technische Hogeschool Enschede). Vanaf 1999 tot en met 2007 was hij algemeen directeur van Koninklijke Peijnenburg. Hij oefent thans het mandaat uit van Voorzitter van de Raad van Commissarissen van De Banket Groep BV, Hespri Holding BV, Bart's Retail Food Group BV, Rabobank Oost-Betuwe en van Voorzitter van de Raad van Bestuur van Salad Signature NV. Hij is lid van de Raad van Dieraangelegenheden en lid van de Raad van Commissarissen Springpaarden Fonds Nederland BV. Hij is lid van de Raad van Bestuur van Lotus Bakeries NV sinds mei 2007.

Het mandaat van Wolferen BV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Johan Lokhorst, als niet-uitvoerend bestuurder van Lotus Bakeries NV eindigt op de Gewone Algemene Vergadering van 2011.

Benoit Graulich BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Benoit Graulich**Onafhankelijk bestuurder**

Benoit Graulich (45 jaar) behaalde de diploma's van Master in de Rechten, Bedrijfskunde en Financieelwezen aan de KUL. Hij startte zijn professionele loopbaan bij Pricewaterhouse Coopers en vervolgens Artesia Bank. In 2000 werd hij partner bij Ernst & Young en is actueel partner bij Bencis Capital Partners. Hij oefent bestuurdersmandaten uit bij Wereldhave Belgium (Voorzitter), Van de Velde en Omega Pharma. Hij is bestuurder van Lotus Bakeries sedert 2009. Het mandaat van Benoit Graulich BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Benoit Graulich, als onafhankelijk bestuurder van Lotus Bakeries NV eindigt op de Gewone Algemene Vergadering van 2013.

Dominique Leroy

Onafhankelijk bestuurder

Dominique Leroy (46 jaar) behaalde het diploma van handelsingenieur aan de Solvay Business School. Zij heeft een carrière van 23 jaar bij Unilever. Zij startte in finance en oefende diverse functies uit in sales en marketing. Ze werd benoemd als country manager van Unilever Belgium in 2007 en is tevens lid van het directiecomité van Unilever Benelux. Zij is bestuurder van Lotus Bakeries sedert 2009.

Het mandaat van Dominique Leroy als onafhankelijk bestuurder van Lotus Bakeries NV eindigt op de Gewone Algemene Vergadering van 2013.

De secretaris van de Raad van Bestuur is Filip Standaert, Corporate Secretary.

Op deze wijze hebben we een evenwichtige Raad van Bestuur waarin de meerderheidsaandeelhouder, de onafhankelijke bestuurders en de directie voldoende vertegenwoordigd zijn.

Karel Boone was tot eind oktober 2006 uitvoerend Voorzitter en tevens Voorzitter van de Raad van Bestuur. Charlofin NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Karel Boone is Voorzitter van de Raad van Bestuur vanaf 1 november 2006. De bedoeling is om de ervaring en kennis in een andere functie te blijven benutten.

Jean-Luc Dehaene heeft de leeftijdsgrens bereikt en zal zodus zijn mandaat als onafhankelijk bestuurder beëindigen op de Algemene Vergadering van 13 mei 2011. Hij heeft met zijn uitgebreide ervaring en interesse in het bedrijf gedurende 11 jaar een belangrijke rol gespeeld in de goede werking en besluitvorming van de Raad van Bestuur.

Het mandaat van Wolferen BV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Johan Lokhorst eindigt op de Algemene Vergadering van 2011.

Johan Lokhorst heeft gedurende zijn mandaat als bestuurder, door zijn ervaring in Koninklijke

Peijnenburg een belangrijke rol vervuld opdat de integratie van Koninklijke Peijnenburg in Lotus Bakeries snel en zeer efficiënt zou verlopen. Door zijn uitgebreide ondernemingskennis heeft hij een belangrijke bijdrage kunnen leveren in de Raad van Bestuur.

Wordt voorgesteld ter benoeming als bestuurder met de kwalificatie van onafhankelijk bestuurder voor een periode van 4 jaar:

Sabine Sagaert BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Sabine Sagaert (44 jaar). Zij behaalde het diploma van handelsingenieur aan de KUL, alsook deze van Master in Economic legislation (UCL) en MBA (KUL). Zij heeft vooral functies uitgeoefend bij AB InBev, waarvan de laatste deze van Business Unit President Belux, en CEO Dental Division bij Arseus.

Vanaf de Gewone Algemene Vergadering van 13 mei 2011 is de Raad van Bestuur samengesteld als volgt:

- Charlofin NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Karel Boone, niet-uitvoerend Voorzitter
- Mercur Consult NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Jan Boone, gedelegeerd bestuurder en CEO
- CofigoMM BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Jan Vander Stichele, gedelegeerd bestuurder en COO

- Beukenlaan NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Matthieu Boone, niet-uitvoerend bestuurder
- PMF NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Johan Boone, niet-uitvoerend bestuurder
- Benoit Graulich BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Benoit Graulich, onafhankelijk bestuurder
- Dominique Leroy, onafhankelijk bestuurder
- Sabine Sagaert BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Sabine Sagaert, onafhankelijk bestuurder
- Anton Stevens, niet-uitvoerend bestuurder
- Herman Van de Velde NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Herman Van de Velde, onafhankelijk bestuurder

De secretaris van de Raad van Bestuur is Axelle Heuvelmans, Corporate Secretary.

3.1.2 Werking van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur vergaderde zevenmaal in 2010. Alle bestuurders waren aanwezig op alle vergaderingen.

De behandelde onderwerpen waren:

- recente verkoop- en financiële resultaten
- resultaten op 30/06 en 31/12 en voorstel persbericht
- strategie, langetermijndoelstellingen en belangrijke actieplannen
- investeringsbudget en globaal budget
- verslagen en aanbevelingen van de Comités
- organisatiestructuur
- fusie Lotus Bakeries en Bisinvest
- nieuwe productintroductions
- voorstel onderwerpen jaarverslag
- risk management
- agenda's Algemene Vergaderingen.

Voor de nieuwe bestuurders is een initieel vormingsprogramma voorzien, alsook voor de Comités.

Er hebben zich in de loop van 2010 geen situaties voorgedaan waarbij de Raad van Bestuur de procedure van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen op de belangenconflictregering moet toepassen.

Er hebben zich in de loop van 2010 geen belangenconflicten voorgedaan tussen Lotus Bakeries NV (met inbegrip van haar verbonden vennootschappen) en haar bestuurders, respectievelijk leden van het Executive Committee, die niet onder de belangenconflictregering van artikel 523 en 524 ter van het Wetboek van Vennootschappen vallen.

De in de loop van 2010 uitgevoerde transacties in effecten van Lotus Bakeries NV door personen die beschouwd worden als insider en door personen met leidinggevende verantwoordelijkheid zijn gebeurd volgens de regels van Lotus Bakeries ter voorkoming van marktmisbruik.

Eind 2008-begin 2009 is er een evaluatie geweest over de samenstelling en werking van de Raad van Bestuur en de Comités. De Voorzitter heeft met ieder lid afzonderlijk gesprekken gevoerd op basis van een vragenlijst en heeft hierover verslag uitgebracht in de Raad van Bestuur van 4 mei 2009.

3.2 AUDITCOMITÉ

Het Auditcomité bestaat uit drie leden: twee onafhankelijke bestuurders, namelijk Benoit Graulich BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Benoit Graulich (Voorzitter) en Dominique Leroy en één niet-uitvoerende bestuurder, namelijk Charlofin NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Karel Boone. De drie leden hebben ervaring op het gebied van boekhouding en audit. Het Auditcomité vergaderde viermaal in 2010 en alle leden waren aanwezig. De Commissaris nam deel aan een deel van drie vergaderingen en heeft in deze drie vergaderingen zijn bevindingen aan het Auditcomité voorgesteld.

De behandelde onderwerpen waren:

- voorstel van inventarisatie van de risicodomeinen
- systematische behandeling van enkele risicodomeinen
- risk management
- bevindingen en aanbevelingen van de Commissaris

- IFRS waarderingsregels
- bespreking van rapporten van de Commissaris over specifieke domeinen
- groepsstructuren
- autorisatie-design SAP

3.3 REMUNERATIE- EN BENOEMINGSCOMITÉ

Het Remuneratie- en Benoemingscomité bestaat uit volgende leden:

Jean-Luc Dehaene (Voorzitter), Herman Van de Velde NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Herman Van de Velde en Charlofin NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Karel Boone.

Het Comité vergaderde tweemaal in 2010 waarbij telkens alle leden aanwezig waren.

De behandelde onderwerpen waren:

- remuneratiepolitiek en toepassing ervan
- resultaten externe meting salarissen
- wijziging in de samenstelling en benoeming van nieuwe leden van het Executive Committee
- toepassing nieuwe wettelijke regels.

Vanaf de Algemene Vergadering van 13 mei 2011 zal het Remuneratie- en Benoemingscomité bestaan uit: twee onafhankelijke bestuurders, namelijk Herman Van de Velde NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Herman Van de Velde (Voorzitter) en Benoit Graulich BVBA vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Benoit Graulich, en één niet-uitvoerend bestuurder, namelijk Charlofin NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Karel Boone. De drie leden hebben ervaring op het gebied van personeelszaken en remuneratie.

4. EXECUTIVE COMMITTEE

Tot mei 2011 bestaat het Executive Committee uit de volgende leden:

- Beukenlaan NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Matthieu Boone, CEO en Voorzitter
- CofigoMM BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Jan Vander Stichele, managing director
- Mercur Consult NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Jan Boone, managing director
- Jos Destrooper, corporate director finance & human resources
- John Van de Par, corporate director ICT, tax, legal & risk.

De secretaris van het Executive Committee is Filip Standaert, Corporate Secretary.

Het Executive Committee vergaderde zestienmaal in 2010. Alle leden waren aanwezig op alle vergaderingen. Er waren geen transacties tussen Lotus Bakeries en de leden van het Executive Committee die strijdig waren met de belangen van Lotus Bakeries.

In mei 2011 wordt het Executive Committee uitgebreid met:

- Ronald Drieduite: corporate director home markets
- Ignace Heyman: corporate director marketing
- Marco de Leeuw: corporate director international (vanaf 2012).

De secretaris van het Executive Committee is Axelle Heuvelmans, Corporate Secretary.

5. REMUNERATIEVERSLAG

5.1 INTRODUCTIE

Het remuneratieverslag 2010 heeft als doel concrete gegevens op een transparante manier aan te reiken rond het beloningsbeleid dat Lotus Bakeries voert voor de bestuurders en uitvoerende managers. Het remuneratieverslag voldoet hiermee reeds aan de Corporate Governance Wet van 6 april 2010.

Het onderliggend remuneratieverslag zal worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 13 mei 2011 voor goedkeuring en de ondernemingsraad wordt geïnformeerd conform de bepalingen van de wet. Er is tevens een toetsing gebeurd door de Commissaris.

5.2 PROCEDURE VAN REMUNERATIE- BELEIDSBEPALING EN REMUNERATIE

5.2.1 Bestuurders

Het Remuneratie- en Benoemingscomité, opgericht door de Raad van Bestuur, doet concrete voorstellen aan de Raad van Bestuur wat het remuneratiebeleid en de toepassing ervan betreft ten aanzien van de uitvoerende en de niet-uitvoerende bestuurders.

Het huidig remuneratiebeleid van de bestuurders is bepaald door de Algemene Vergadering van 9 mei 2008 op voorstel van de Raad van Bestuur na advies van het Remuneratie- en Benoemingscomité. De vergoeding van de bestuurders wordt regelmatig gebenchmarkt met een relevante steekproef van beursgenoteerde bedrijven zodat Lotus Bakeries bestuurders kan aantrekken met relevante competenties in het kader van haar ambities.

5.2.2 Uitvoerende managers

Lotus Bakeries beschouwt - voor de bepaling van de uitvoerende managers in het kader van de Wet van 6 april 2010 tot versterking van deugdelijk bestuur - dat de leden van haar Executive Committee hiertoe behoren. Het Executive Committee is immers verantwoordelijk voor het management van het bedrijf.

Voor de leden van het Executive Committee wordt het remuneratiebeleid om de twee jaar bepaald door de Raad van Bestuur op voorstel van het Remuneratie- en Benoemingscomité. De individuele remuneratie wordt jaarlijks herzien. Hiertoe wordt een beroep gedaan op een internationaal HR-adviesbedrijf dat de functie-weging en het overeenstemmende gangbare salarispakket in de relevante markt voorstelt. Voor de leden van het Executive Committee maakt de consultant haar rapport rechtstreeks over aan het Remuneratie- en Benoemingscomité en licht haar rapport toe in de vergadering ervan.

5.2.3 Kaderleden

Voor het remuneratiebeleid van de kaderleden wordt het remuneratiebeleid bepaald door het Executive Committee.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité keurt dit goed.

5.3 VERKLARING OVER GEHANTEERDE REMUNERATIEBELEID IN 2010

5.3.1 Niet-uitvoerende en uitvoerende bestuurders

BELEIDSCRITERIA

De niet-uitvoerende bestuurder ontvangt een vaste vergoeding, met uitsluiting van een prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen, aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen.

De Vennootschap en haar dochtervennootschappen verstrekken geen persoonlijke leningen, garanties en dergelijke aan leden van de Raad van Bestuur.

Naast de bezoldiging worden alle redelijke kosten van leden van de Raad van Bestuur vergoed, die zijn gemaakt met toestemming van de Voorzitter van de Raad van Bestuur.

De bepalingen omtrent de remuneratie van niet-uitvoerende bestuurders gelden evenzeer voor de uitvoerende bestuurders in hun hoedanigheid van bestuurder.

Hierbij wil Lotus Bakeries een marktconforme vergoeding betalen die gebaseerd op een vergelijking met bestuurdersvergoedingen in bedrijven, die betreffende omvang, complexiteit en internationale activiteit vergelijkbaar zijn.

De vergoeding van de bestuurders wordt regelmatig gebenchmarkt met een relevante steekproef van beursgenoteerde bedrijven zodat Lotus Bakeries bestuurders kan aantrekken met relevante competenties in het kader van haar ambities.

REMUNERATIE

De leden van de Raad van Bestuur ontvangen elk 17.500 EUR per jaar. De Voorzitter ontvangt het dubbele bedrag, namelijk 35.000 EUR op jaarbasis. Ieder lid van het Audit- of het Remuneratie- en Benoemingscomité ontvangt een vergoeding van 5.000 EUR per jaar.

Er worden geen opties, aandelen of variabele verloning toegekend aan de niet-uitvoerende bestuurders. Er zijn geen andere vergoedingen voorzien zoals prestatiepremies in geld, aandelen of opties.

REMUNERATIE IN DE VOLGENDE JAREN

In de Algemene Vergadering van 13 mei 2011 zal worden voorgesteld om vanaf 2011 de vaste vergoeding te verhogen tot 20.000 EUR op jaarbasis. De Voorzitter zal het dubbele verkrijgen.

De leden van het Auditcomité en het Remuneratie- en Benoemingscomité zullen een vergoeding krijgen van 5.000 EUR per jaar.

De overige beleidsbepalingen blijven van kracht. Er worden geen opties, aandelen of variabele verloning toegekend aan de niet-uitvoerende bestuurders. Er zijn geen andere vergoedingen voorzien zoals prestatiepremies in geld, aandelen of opties.

5.3.2 Uitvoerende managers

BELEIDSCRITEIA

Het Remuneratie- en Benoemingscomité doet concrete voorstellen aan de Raad van Bestuur betreffende de vergoedingen van de leden van het Executive Committee.

Het niveau en de structuur van de remuneratie van het Executive Committee moet zodanig zijn dat gekwalificeerde en deskundige professionals aangetrokken, behouden en gemotiveerd kunnen worden, rekening houdend met de aard en de draagwijdte van hun individuele verantwoordelijkheden. Daartoe wordt om de twee jaar een onderzoek gedaan naar de remuneraties in België om een externe vergelijking van de belangrijkste functies mogelijk te maken. Bij de concrete uitwerking per functie wordt rekening gehouden met de concrete functie-inhoud en de functie-invulling in Lotus Bakeries, zodat er een interne logica is tussen de remuneratieniveaus.

Er bestaat naast de vaste vergoeding een variabele verloning die voor de uitvoerende managers afhankelijk is van de resultaten van Lotus Bakeries en dit op basis van welbepaalde criteria.

Er is een bijkomende pensioenregeling voorzien op basis van een vooraf bepaalde bijdrage. Deze pensioenregeling is ondergebracht bij een verzekeringsmaatschappij.

Daarnaast bestaat er een optieplan en/of een warrantenplan met een vast aantal opties of warranten per functiecategorie welke ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de jaarlijkse Algemene Vergadering.

In principe worden toegekende aandelen of andere vormen van uitgestelde vergoeding niet als verworven beschouwd en mogen opties niet worden uitgeoefend tijdens de eerstvolgende drie jaar na hun toekenning.

Indien een lid van het Executive Committee ook uitvoerend bestuurder is, omvat zijn remuneratie ook de vergoeding die hij in deze laatste hoedanigheid ontvangt.

REMUNERATIEBELEID VOOR DE VOLGENDE JAREN

De gehanteerde evaluatiecriteria ter bepaling van de variabele vergoeding in 2010 zijn de belangrijkste performance indicatoren gebaseerd op de doelstellingen van het jaar 2010. De evaluatieperiode is 1 jaar.

Vanaf het boekjaar 2011 is een langetermijnbeloningsplan ingevoerd voor de uitvoerende managers met objectieven over een periode van 2 jaar én 3 jaar. De gehanteerde criteria zijn de doelstellingen uit het strategisch plan van de Groep Lotus Bakeries .

TERUGVORDERINGSBEPALINGEN

In het bonusplan van de uitvoerende managers is bepaald dat de bonus pas verworven is na goedkeuring van de geconsolideerde cijfers door de Commissaris en na goedkeuring ervan door het Remuneratie- en Benoemingscomité.

5.4 BESTUURDSVERGOEDINGEN IN 2010

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 een vergoeding van 5.000 EUR per jaar. Er worden geen opties, aandelen of variabele verloning toegekend aan de niet-uitvoerende bestuurders.

In de onderstaande tabel vindt u de toegekende vergoedingen voor het jaar 2010 voor elk lid van de Raad van Bestuur.

De Voorzitter van de Raad van Bestuur krijgt de noodzakelijke werkmiddelen ter beschikking om zijn taak goed te kunnen uitoefenen.

5.5 EVALUATIECRITERIA VOOR DE VERGOEDING VAN DE UITVOERENDE MANAGERS GEBASEERD OP PRESTATIES

De doelstellingen voor 2010 werden voorgelegd aan het Remuneratie- en Benoemingscomité. De gehanteerde evaluatiecriteria ter bepaling van de variabele vergoeding in 2010 zijn de belangrijkste performance indicatoren gebaseerd op de doelstellingen van het jaar 2010. De evaluatieperiode is 1 jaar. In het bonusplan van de uitvoerende managers is bepaald dat de bonus pas verworven is na goedkeuring van de geconsolideerde cijfers door de Commissaris en na goedkeuring ervan door het Remuneratie- en Benoemingscomité.

5.6 REMUNERATIE VAN DE CEO IN 2010

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

De vergoedingen voor het jaar 2010 zijn de volgende:

Vergoeding CEO	2010
Vast	439.125 EUR
Variabel	174.245 EUR
Pensioen	58.612 EUR
Andere	38.477 EUR

Er werden geen andere vergoedingen toegekend in 2010.

In 2010 was er geen lange termijn cash bonus plan in voege.

Naam	Raad van Bestuur	Auditcomité	Remuneratiecomité	Totale vergoeding 2010
Charlofin NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Baron Karel Boone	Voorzitter	Lid	Lid	45.000 EUR
Beukenlaan NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Matthieu Boone	Gedelegeerd bestuurder	-	-	17.500 EUR
CofigoMM BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Jan Vander Stichele	Uitvoerend bestuurder	-	-	17.500 EUR
Mercur Consult NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Jan Boone	Uitvoerend bestuurder	-	-	17.500 EUR
PMF NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Johan Boone	Niet-uitvoerend bestuurder	-	-	17.500 EUR
Anton Stevens	Niet-uitvoerend bestuurder	-	-	17.500 EUR
Jean-Luc Dehaene	Onafhankelijk bestuurder	-	Voorzitter	22.500 EUR
Herman Van de Velde NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Herman Van de Velde	Onafhankelijk bestuurder	-	Lid	22.500 EUR
Wolferen BV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Johan Lokhorst	Niet-uitvoerend bestuurder	-	-	17.500 EUR
Benoit Graulich BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Benoit Graulich	Onafhankelijk bestuurder	Voorzitter	-	22.500 EUR
Dominique Leroy	Onafhankelijk bestuurder	Lid	-	22.500 EUR

5.7 REMUNERATIE VAN DE UITVOERENDE MANAGERS IN 2010 (EXCLUSIEF CEO)

De vergoeding van de overige leden van het Executive Committee wordt voor twee leden betaald via een managementvennootschap en voor twee leden via een arbeidsovereenkomst. Voor de leden die betaald worden via een managementvennootschap zijn er geen sociale lasten meer ten laste van de vennootschap en worden alle kosten gedragen door de managementvennootschap. Voor de 2 werknemers zijn de bedragen opgenomen vóór sociale lasten. De gezamenlijke vergoedingen voor het jaar 2010 zijn de volgende:

EXCO (excl. CEO)	2010
Vast	1.086.919 EUR
Variabel	404.729 EUR
Pensioen	151.360 EUR
Andere	98.555 EUR

In 2010 was er geen lange termijn cash bonus plan in voege.

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

Ten slotte is er een warrantenplan dat in 2007 werd toegepast en een stock optieplan voor deze die nog niet in aanmerking kwamen voor het warrantenplan. De toekenning van warranten in 2007 was een toekenning voor een periode van 5 jaar, met name voor 2007 tot en met het jaar 2011.

5.8 AANDELENGERELATEERDE BELONING

5.8.1 Toekenningen in 2010

In 2010 werden geen aandelen of aandelenopties toegekend aan de leden van het Executive Committee.

5.8.2 Uitoefening aandelenopties in 2010

De uitgeoefende aandelenopties in 2010 door de leden van het Executive Committee zijn de volgende:

Naam	Jaar toekenning	Aantal opties	Uitoefenprijs
Matthieu Boone	2005	1000	103,96 EUR
Jan Boone	2006	750	150,47 EUR
Matthieu Boone	2006	1000	150,47 EUR
Jan Vander Stichele	2006	750	150,47 EUR
Jos Destrooper	2006	500	150,47 EUR

In 2010 zijn geen vervallen niet-uitgeoefende opties die betrekking hebben op de leden van het Executive Committee.

5.9 VERTREKVERGOEDING

De leden van het Executive Committee die werken via een managementvennootschap hebben een vertrekvergoeding van 12 maanden van de vaste en variabele vergoeding. De andere leden van het Executive Committee zijn gebonden door een arbeidsovereenkomst voor werknemers. Voor hen werden geen bijzondere vertrekregelingen overeengekomen.

In 2010 werden geen vertrekvergoedingen betaald aan leden van het Executive Committee.

6. INTERNE CONTROLE EN RISICOBEBEER

Lotus Bakeries streeft ernaar om in haar bedrijfsvoering een duurzaam beleid op het vlak van interne controle en risicobeheer te voeren.

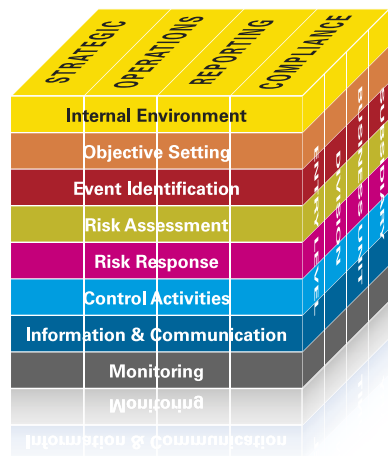
6.1 CONTROLE-OMGEVING

De organisatie van de financiële functie gebeurt op basis van drie pijlers.

Vooreerst zijn de verantwoordelijkheden van de verschillende financiële afdelingen in de Groep vastgelegd in General Directives zodat elke area en corporate afdeling duidelijk zijn rol en verantwoordelijkheid kent. Deze zijn uiteengezet voor alle operationele financieel gerelateerde domeinen zoals de boekhouding en consolidatie, de managementrapportering, kostprijsberekening, planning, budgettering- en forecasting processen, het centrale master data beheer, de treasury functie, investeringen, verzekeringen en de interne controle omgeving.

Ten tweede bestaat er het Lotus Bakeries Boekhouding Handboek ('Accounting Manual') waarin de boekhoudprincipes en procedures zijn vastgelegd. Er bestaan daarnaast standaarden voor de managementrapportering zodat de financiële informatie eenduidig geïnterpreteerd kan worden in de hele organisatie.

Ten derde werd geopteerd om de financiële functie volledig in hetzelfde ERP-pakket (SAP) te implementeren hetgeen uitgebreide mogelijkheden biedt naar interne controle en beheersing. Dit faciliteert de interne audits die uitgevoerd worden door de Corporate Finance afdeling.



6.2 RISICOBEBEERPROCES

Lotus Bakeries heeft een permanent proces van risicobeheersing geïmplementeerd, dat ten doel heeft de organisatie ervan te verzekeren dat risico's van mogelijke gebeurtenissen worden geïdentificeerd, geëvalueerd, beheerst en opgevolgd op een zodanige wijze dat deze op een aanvaardbaar niveau gehouden kunnen worden. Het risicobeheerproces sluit zeer nauw aan bij de uitvoering van de strategische, operationele en financiële doelstellingen van de onderneming. Het geheel van het risicobeheerproces is gebaseerd op het COSO Internal Control Framework.

Het Executive Committee, opererend onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur, heeft de algehele verantwoordelijkheid voor het risicobeheerproces van Lotus Bakeries.

Via het Group Risk Committee voert zij deze verantwoordelijkheid operationeel uit, waarbij de coördinatie van het risicobeheerproces de verantwoordelijkheid is van de corporate director ICT, tax, legal & risk, welke functionaris deel uitmaakt van het Executive Committee. Alle individuele area's en corporate afdelingen van Lotus Bakeries zijn verantwoordelijk voor het in werking hebben van een risicobeheerproces. Het identificeren, evalueren, beheren en opvolgen van risico's is dan ook een continu proces, dat volledig is ingebed in de reguliere managementprocessen. Bij belangrijke wijzigingen van individueel geïdentificeerde risico's zal hierover direct gecommuniceerd worden middels daartoe vastgelegde schriftelijke rapportages aan de corporate director ICT, tax, legal & risk. Daarnaast zijn er minimaal tweemaal per jaar formele momenten waarop het

gehele risicobeheerproces door de lokale managementleden van de area's en de corporate afdelingen wordt doorlopen. In het eerste semester heeft dit vooral ten doel een volledige herziening te geven van de op dat moment vastgestelde risico's en voortgang van de genomen acties. De voortgang wordt gerapporteerd aan het Auditcomité. In het tweede semester heeft het vooral ten doel om nieuwe risico's te identificeren die naar aanleiding van de dan reeds vormgegeven jaarplannen voor het volgend jaar naar voren kunnen komen. De uitkomsten hiervan worden tevens gerapporteerd aan het Auditcomité.

Het geheel van de beleidslijnen en procedures omtrent het risicobeheerproces zijn tevens vastgelegd in de General Directives van Lotus Bakeries.

6.3 CONTROLE-ACTIVITEITEN

Maandelijks worden de resultaten van elke area besproken en toegelicht door de area manager. Het Executive Committee bespreekt de resultaten op maandelijkse basis in haar vergadering.

Lotus Bakeries heeft hiervoor verschillende boordtabellen en kritische prestatie indicatoren (KPI's) ontwikkeld rond haar verkoopactiviteiten, de operaties in de fabrieken, aankoop en logistiek. Deze boordtabellen en rapportering bestaan voor elke area apart en geaggregeerd voor de Groep, en bevatten zowel financiële als niet-financiële KPI's.

Ten slotte worden interne audits uitgevoerd door de verschillende corporate afdelingen in hun expertise domein zoals bijvoorbeeld Corporate Controlling met betrekking tot de correcte naleving van boekhoudprincipes en standaarden of de investeringsprocedure, Corporate Treasury

rond autorisatiebeheer van betalingen en de Corporate Kwaliteitsafdeling rond kwaliteitsstandaarden.

6.4 INFORMATIE EN COMMUNICATIE

Lotus Bakeries heeft ervoor geopteerd om alle belangrijke business processen te beheersen via één ERP-pakket (SAP) wat uitgebreide mogelijkheden biedt naar interne rapportering en communicatie. Het biedt tevens de mogelijkheid om de toegangsrechten en het autorisatiebeheer centraal aan te sturen en te auditen. Zowel voor de interne als externe informatierapportering als communicatie bestaat een financiële jaarkalender die aan alle betrokken partijen is gecommuniceerd en waarin alle rapporteringsdata zijn vastgelegd.

6.5 STURING

Lotus Bakeries evalueert elke interne audit en neemt gepaste maatregelen om eventuele tekortkomingen in de toekomst te vermijden aan de hand van concrete actiepunten. Medewerkers worden vanuit de Lotus competenties gevraagd om bestaande procedures en methoden voortdurend in vraag te stellen en continu verbeteringen aan te brengen. Vooreerst speelt het Auditcomité en de Commissaris een belangrijke rol inzake interne controle en risicobeheersing. Eventuele opmerkingen van de commissaris worden besproken in het Auditcomité en opgevolgd ter verbetering.

Tot slot beschikken de aandeelhouders over een vraagrecht tijdens de Algemene Vergadering en valt de vennootschap onder het toezicht van de Commissie voor Bank, Financie- en Assurantiewezen.

7. VERMELDINGEN IN HET KADER VAN ART. 34 VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 14 NOVEMBER 2007 - BESCHERMINGS- CONSTRUCTIES

1. De Raad van Bestuur van Lotus Bakeries NV is gemachtigd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 27 april 2010 om in geval van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap, bij toepassing van het toegestane kapitaal, het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap te verhogen onder de voorwaarden van artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen. Deze machtiging is toegekend voor een periode van drie jaar vanaf 27 april 2010.
2. Door een beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 8 mei 2009 is de Raad van Bestuur gemachtigd om in overeenstemming met de bepalingen van artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen aandelen van de vennootschap te verkrijgen voor rekening van deze laatste, wanneer deze verkrijging noodzakelijk is om te voorkomen dat de vennootschap een ernstig en dreigend nadeel zou lijden. Deze machtiging is geldig voor drie jaar vanaf 2 juni 2009 en kan vernieuwd worden.

8. EXTERNE AUDIT

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren cvba vertegenwoordigd door de heer Lieven Adams, bedrijfsrevisor en de heer Peter Opsomer, bedrijfsrevisor, is benoemd tot Commissaris van Lotus Bakeries NV op 18 mei 2010 door de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor een termijn van drie jaar. Het mandaat vervalt onmiddellijk na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2013. De vergoedingen die in 2010 betaald zijn voor de audit- en niet-auditdiensten aan PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren cvba en aan de personen met wie PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren cvba is verbonden, zijn weergegeven in toelichting 38 van de financiële bijlage.

Audit fee voor de Groep audit 2010	in duizenden EUR
Lotus Bakeries NV	111
Groep Lotus Bakeries	209
Totaal	320

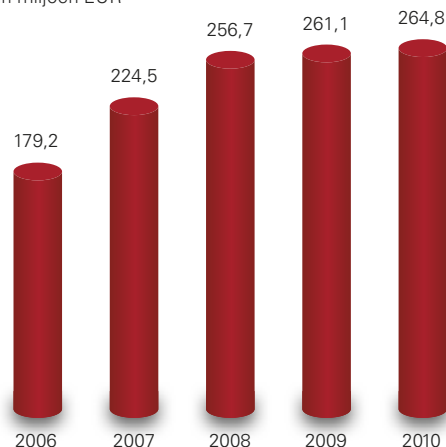
VOEDSEL

VERSLAG RAAD VAN BESTUUR

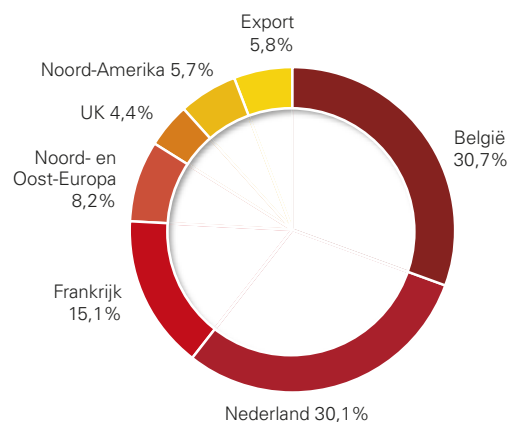


OMZETEVOLUTIE

in miljoen EUR



OMZETSPREIDING



V VERSLAG RAAD VAN BESTUUR

< Lancering nieuwe verpakking Anna's in Noord-Amerika vanaf medio 2011

1. ACTIVITEITEN IN 2010

1.1 MARKTSITUATIE EN VERKOOPRESULTATEN

ALGEMENE VERKOOPEVOLUTIE

De geconsolideerde jaaromzet van Lotus Bakeries in 2010 bedraagt 264,8 miljoen EUR en groeide ten opzichte van het voorgaande jaar met 1,4%. Op een vergelijkbare basis, waarbij het stopzetten van het contract met Mc Vities voor de Jaffa cake bars in rekening wordt gebracht, kende de omzet onder impuls van de merkproducten een stijging van ruim 2,5% in vergelijking met 2009.

De groei van de totale koekjesmarkt in België was in 2010 licht positief. Door blijvende focus op de kwaliteit van onze producten en verhoogde media-investeringen kon het Lotus merk het marktaandeel binnen zijn segmenten, namelijk speculoos, gebak en wafels, in belangrijke mate versterken. Bij de productinnovaties werd vooral de nadruk gelegd op het verhogen van het gebruiksgemak voor de consument en het aanboren van nieuwe consumptiemomenten. Hoewel de hype die we gekend hebben bij de lancering van speculoospasta voorbij is, stellen we vast dat Lotus speculoospasta een belangrijke plaats heeft ingenomen in de categorie van 'broodbeleg'.

De ontbijtkoekmarkt in Nederland kende tot september 2010 een lichte daling. Echter onder impuls van diverse inspanningen door Koninklijke Peijnenburg, waaronder een verdere verbetering van de kwaliteit en malsheid, nieuwe verpakkingen en formaten en belangrijke media-inspanningen, is de ontbijtkoekmarkt in het laatste kwartaal opnieuw gegroeid en is de

positie van Koninklijke Peijnenburg verder versterkt. De verkoop van Lotus speculoos en speculoospasta kende een aanhoudende groei. De totale verkoop in Nederland van de merkproducten kende in 2010 een stabiel verloop.

Het jaar 2010 was opnieuw een uitstekend jaar voor Frankrijk. Tijdens het jaar werden verschillende bijkomende commerciële inspanningen geleverd en dit op nationaal niveau, dewelke werden beloond met een mooie groei in speculoos, speculoospasta en wafels.

Een doorgedreven focus op speculoos in de area's Verenigd Koninkrijk, Noord- en Oost-Europa, Noord-Amerika en Export werpt zijn vruchten af. Immers, in alle voorgenoemde area's kon speculoos verder doorgroeien.

ENKELE MARKANTE REALISATIES IN DE VERSCHILLENDE AREA'S

België

Het Lotus merk blijft positief verder evolueren in België. Belangrijk hierbij is dat we in toenemende mate focussen op onze topproducten. Twee voorbeelden hiervan zijn de frangipane en de Luikse wafel met chocolade.

De Lotus frangipane is een echte klassieker. Vanuit de overtuiging dat de Lotus frangipane toch nog groeipotentieel had, kozen we ervoor om dit product extra te ondersteunen. Begin 2009 werd een eerste televisiecampagne voor Lotus frangipane uitgezonden. Zowel in 2009 als in 2010 waren er telkens drie nationale TV-campagnes. Op het winkelpunt zelf zorgen we voor extra uitstallingen. Bovendien werd in september 2010 de Lotus mini-frangipane

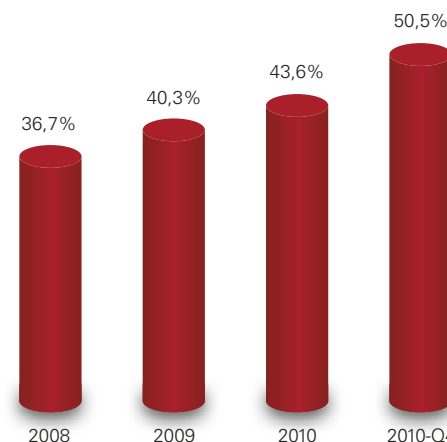
gelanceerd. Dit kleinere formaat van de klassieke Lotus frangipane stimuleert de consumptie van de frangipane als tussendoortje.



Sedert de start van dit globale ondersteuningsplan in 2009 is de frangipane sterk gegroeid. Het Lotus marktaandeel steeg van 36,7% in 2008 tot 40,3% in 2009 en vervolgens tot 43,6% in 2010. Tijdens het laatste kwartaal van 2010 – d.i. sedert de lancering van de mini-frangipane – steeg het marktaandeel zelfs tot 50,5%. Bovendien zorgt de Lotus activatie ervoor dat de totale frangipane-markt significant groeit.

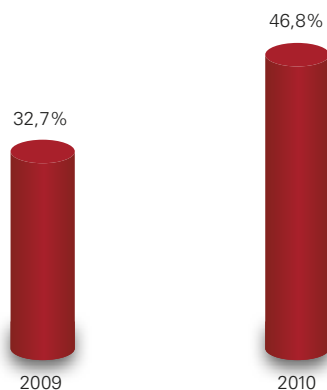
MARKTAANDEEL LOTUS

binnen het segment van frangipane (Nielsen – in waarde – totaal België)



MARKTAANDEEL LOTUS

binnen het segment van de Luikse wafel met chocolade (Nielsen – in waarde – totaal België)



De Lotus Luikse wafel met chocolade is een andere klassieker met groeipotentieel. De echte Belgische chocolade, in combinatie met een sterke procesbeheersing in productie, bezorgt de Lotus Luikse wafel een superieure smaakbeleving. Om nog meer nieuwe consumenten te recruterende lanceerden we in april 2010 een mini-variant. Deze werd goed onthaald door de retail en ook de consument weet deze nieuwe variant duidelijk te appreciëren.



Het Lotus marktaandeel steeg van 32,7% in 2009 tot 46,8% in 2010. Ook hier stellen we vast dat de Lotus dynamiek zorgt voor een sterke groei van het totale segment van de Luikse wafel met chocolade.

Nederland

De ontbijtkoekmarkt in Nederland kende tot september 2010 een lichte daling. Echter onder impuls van diverse inspanningen door Koninklijke Peijenburg is de ontbijtkoekmarkt in het laatste kwartaal opnieuw gegroeid en is de positie van Koninklijke Peijenburg verder versterkt, resulterend in een vol procent-punt volume aandeel groei.

De receptuur en het bakproces van Peijenburg ontbijtkoek werd geoptimaliseerd. Consumenten geven aan dat de koek malser en lekkerder is geworden. Daarnaast zijn de verpakkingvormen aangepast door nog beter in te spelen op de

verschillende samenstellingen van de huishoudens in Nederland en is de verpakking geactualiseerd en opgefrist. Dit alles heeft in de tweede helft van het jaar geleid tot 17% omzetgroei van de Peijenburg naturel ontbijtkoek.

De verpakking van Snelle Jelle is eveneens vernieuwd en de koekrepen worden sinds september 2010 verpakt per 6 i.p.v. 4 stuks. Tevens is gestart met een nieuwe radiocampagne onder het motto Snelle Jelle - 'voor als je nog even door moet'. In het on-the-go kanaal is een distributie uitbereiding gerealiseerd met de bestaande variant en de nieuw geïntroduceerde stuksverpakking Snelle Jelle Rozijn en het 3-pack Snelle Jelle kruidkoek. De groei van Snelle Jelle bedroeg 27% in volume in de tweede helft van 2010.

Terug groei in de ontbijtkoekmarkt

Marktaandeel Koninklijke Peijenburg +1%



Frankrijk

De concurrentie op de dynamische Franse speculoosmarkt is bikkelhard. Daarom is Lotus Bakeries France in 2009 gestart met een regionaal communicatieplan dat de ontwikkeling van de bekendheid van het merk 'Lotus', die gekoppeld is aan zijn sterproduct, 'l'Original Speculoos', in het noorden van het land moet versnellen.

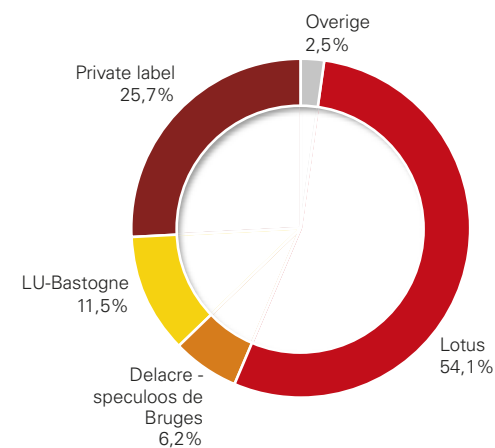
In 2010 kreeg dit communicatieplan een nationale dimensie en werd het aanzienlijk versterkt rond een eenvoudige boodschap die bijdraagt tot de bekendheid: 'Speculoos en 5 lettres...' = LOTUS! De onderliggende boodschap: 'in de Franse winkels zijn er heel wat verschillende soorten speculoos te vinden, maar er is er maar één de echte, de Originele'.

De resultaten lieten niet op zich wachten. Het marktaandeel van Lotus speculoos is met 4 punten gestegen en bedroeg eind 2010 opnieuw meer dan 50%. In diezelfde periode is de penetratiegraad er met 1,4 punten op vooruit gegaan. Dat betekent dat Lotus speculoos in één jaar tijd 442.000 nieuwe gezinnen heeft veroverd, waarvan 360.000 in de laatste 6 maanden van 2010.

Marktaandeel speculoos periode 12 2010

(van 07/11/2010 tot 05/12/2010)

van 50,5% -> 54,1%





TV-spot Lotus speculoos – Israël

Export

Israël is een belangrijke exportmarkt en Lotus speculoos heeft een (gewogen) distributie aanwezigheid van 90%.

Om dit te bestendigen en verder te doen groeien, werd een nationale TV-campagne gevoerd samen met belangrijke activiteiten in de winkelpunten (sampling, uitstallingen).

Noord-Amerika

Biscoff en Lotus (speculoos) kenden een flinke groei in de Verenigde Staten en bereikten een gewogen distributie van 42% in het retailkanaal.

Groei van 14% van Lotus Biscoff (kg)



Noord- en Oost-Europa

Begin 2010: lancering van Annas Lantkakor (speculoos) in Zweden en Finland. Dit geeft een gewogen distributie van 80% in Zweden en 50% in Finland, dankzij onder andere intensieve sampling en display-acties in de supermarkten.

Zweden: 80% distributie

Finland: 50% distributie



Verenigd Koninkrijk

Eind 2009 werden de nieuwe internationale verpakkingen eerst op de markt gebracht in het Verenigd Koninkrijk en dit met succes.

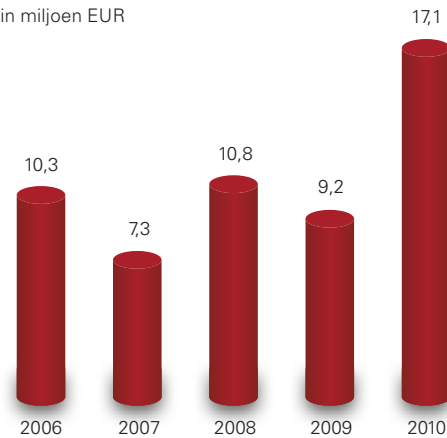
Onze verkopen stegen dan ook in volume met 13% in 2010 t.o.v. 2009.

Speculoos +13% (kg)



INVESTERINGEN

in miljoen EUR



1.2 INVESTERINGEN EN INDUSTRIËLE WERKING

In 2010 bedroegen de investeringen in materiële en immateriële vaste active 17,1 miljoen EUR, dit tegenover de 9,2 miljoen EUR gerealiseerd in 2009.

De belangrijkste investering was de aankoop van de gronden en het gebouw in Tyresö (Zweden) voor 7,3 miljoen EUR. De voormalige eigenaars van Annas Pepparkakor hadden immers een sale-and-leaseback operatie uitgevoerd in 2006.

De in 2009 opgestarte projecten rond de verregaande automatisering van de inpak van de Snelle Jelle (Sintjohannesga), de per stuk verpakte madeleine (Oostakker) en gevulde wafel (Comines) werden met succes afgerond. In Comines werd verder geïnvesteerd in de deegbereiding van de Pommeline. Het volledig moderniseren van de sturing van de deegkamer van de speculoosfabriek (Lembeke) is in 2010 voor het grootste deel afgehandeld; net als de uitbreiding van de koelcapaciteit in Geldrop.

Voor 2011 zal de meeste aandacht gaan naar de uitbreiding van de productiecapaciteit van speculoos in Lembeke en de uitbouw van de fabriek in Oostakker tot een strategische gebakfabriek waar alle gebakproductie van België geconcentreerd zal worden. De productie van pepparkakor zal samengebracht worden in Tyresö.

Operational excellence staat centraal binnen de werking van de fabrieken en het maximaal betrekken van de werknemers. Sommige pilootprojecten zijn afgerond met uitstekende resultaten. Deze projectaanpak wordt nu op andere plaatsen en plants toegepast.

Alle plants werken volgens eenduidig bepaalde en uitdagende normen, zowel op het vlak van rendement, als op het vlak van kwaliteit (regelmaat, superior taste experience), hygiëne en veiligheid. Een aantal parameters worden elke dag opnieuw gemeten zodat elke afdeling tijdig over de juiste informatie beschikt en bijstuurt waar nodig. De teams in de plants blijven zeer gemotiveerd en gefocust op de goede werking van en samenwerking binnen de afdelingen en de continue optimalisering en/of verbetering van de productieprocessen.





1.3 PERSONEEL EN ORGANISATIE

Evolutie van het personeel

Het aantal medewerkers op 31/12/2010 daalde met 26 medewerkers tot 1.198.

De onderstaande tabel geeft het aantal medewerkers in koppen weer en de evolutie ten opzichte van vorig jaar.

Area /Organisatie	Aantal medewerkers	Evolutie
België	607	+8
Nederland	308	-18
Frankrijk	126	-4
Noord- en Oost-Europa	50	-9
Noord-Amerika	36	-6
Verenigd Koninkrijk	6	+1
Export	15	-2
Corporate	50	+4
Totaal	1.198	-26

De mannen en vrouwen vertegenwoordigen respectievelijk 50,40% en 49,60% van het totaal.

Lotus competenties en TOP-cultuur

Sinds 2007 hanteert Lotus Bakeries een bedrijfseigen competentiemodel voor haar kaderleden, namelijk Leadership@Lotus Bakeries.

Het doel van dit project is om de rol van de leidinggevend en de kaderleden in zijn geheel te verduidelijken.

In navolging hiervan werd in 2010 voor alle medewerkers een nieuw bedrijfseigen competentiemodel ontwikkeld 'Working@Lotus Bakeries'.

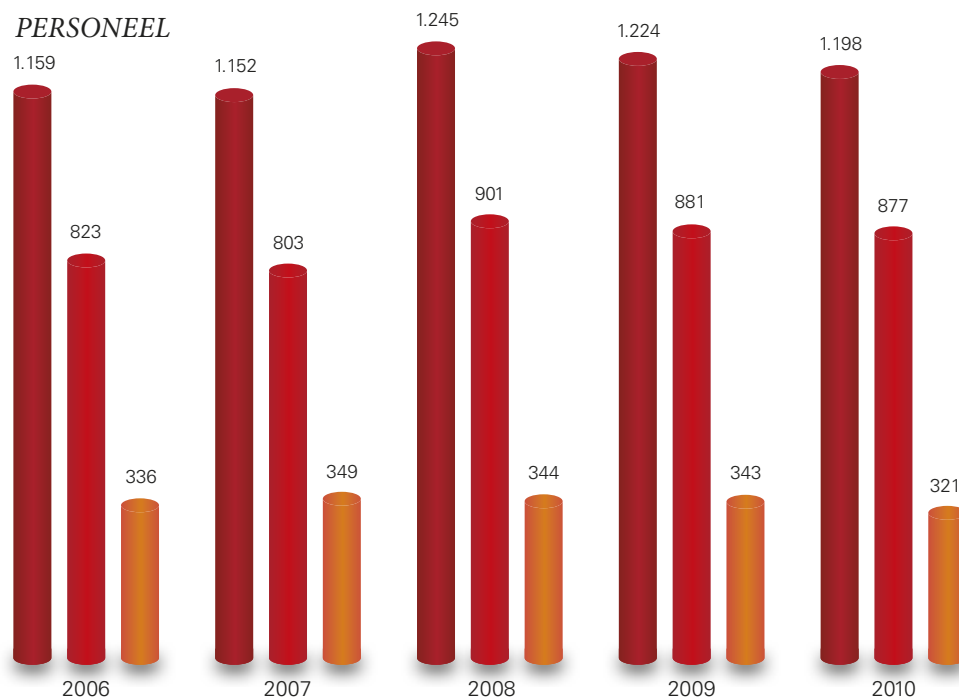
Ook in dit model staan onze TOP-waarden (Teamspirit, Open dialoog en Passie) centraal. Daarnaast werden, in samenwerking met de leidinggevend en de competenties weerhouden en gedefinieerd die Lotus moeten ondersteunen in haar verdere succesvolle realisatie van de bedrijfsdoelstellingen.

Dit model helpt om de Lotus cultuur uniform verder uit te dragen binnen de gehele medewerkerspopulatie. Bovendien vormt Working@Lotus Bakeries het geïntegreerd model voor alle HR-processen en tools binnen Lotus Bakeries zoals bijvoorbeeld selectie en ontwikkeling.

In 2010 werd Working@Lotus Bakeries in België en Nederland geïmplementeerd en in 2011 zal dit verder worden uitgerold naar alle landen waarbinnen Lotus Bakeries actief is.

De ontwikkeling van haar medewerkers op basis van beide competentiemodellen blijven een prioriteit binnen Lotus Bakeries.

PERSONEEL



² **FINANCIËLE INFORMATIE**

2.1 EVOLUTIE VAN DE KOSTEN

De stijging van de kosten in 2010 is voornamelijk verklaard door de verhoging van commerciële inspanningen in alle areas. Dit kadert in het merkenbeleid dat Lotus Bakeries voert en zal blijven voeren in de toekomst.

In 2010 was er een belangrijke daling van de kost van de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen. Dit komt deels door de stopzetting van de productie van Jaffa cake bars voor Mc Vities .

2.2 RENTABILITEIT

In 2010 worden de sterke REBIT en REBITDA percentages van voorgaand jaar bevestigd. Ten opzichte van de omzet bedraagt het recurrent bedrijfsresultaat immers 13,2% en de recurrente bedrijfscashflow 18,4%, wat volledig in lijn ligt met het voorgaande boekjaar.

Het recurrent bedrijfsresultaat (REBIT) kende in absolute waarde een stijging, namelijk van 34,6 miljoen EUR tot 35 miljoen EUR. De recurrente bedrijfscashflow (REBITDA) voor het jaar 2010 bedroeg 48,7 miljoen EUR wat een toename is van ruim 0,5 miljoen EUR.

Het niet-recurrent bedrijfsresultaat bedroeg -874 kEUR. De niet-recurrente kosten kunnen voornamelijk toegewezen worden aan de afschrijvingen op de afschrijfbaar merken uit de 'purchase price allocation' gerelateerd aan de overname van de Koninklijke Peijnenburg, verbrekingskosten van de joint venture met betrekking tot het merchandising team Zweden en de juridische kosten van onder meer de fusie tussen Lotus Bakeries NV en Bisinvest NV.

Het financieel resultaat, voornamelijk bestaande uit intresten op schulden, bedroeg op jaarbasis een kost van 3 miljoen EUR wat in lijn ligt met voorgaand jaar.

De belastinglast voor het jaar 2010 bedraagt 8,1 miljoen EUR wat een belastingvoet vertegenwoordigt van 26%.

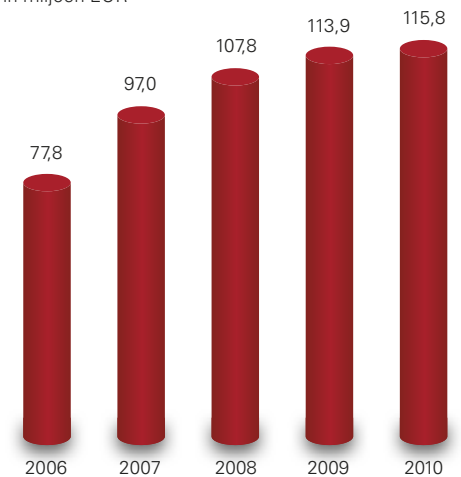
Het positieve resultaat uit beëindiging activiteiten in 2009, ten bedrage van 1,9 miljoen EUR, kan volledig worden toegewezen aan de verkoop van de aandelen van Harry's Benelux.

De nettowinst bedraagt 23 miljoen EUR. De daling van 2 miljoen EUR ten opzichte van 2009 is toe te wijzen aan de meerwaarde op de verkoop van de aandelen Harry's Benelux in 2009.

De netto financiële schulden werden in 2010 in belangrijke mate beïnvloed door de fusie van Lotus Bakeries en Bisinvest waardoor voor 10,2 miljoen EUR schulden werden verworven, de aanschaf van de terreinen en gebouwen in Tyresö voor 7,3 miljoen EUR en tenslotte de overname van alle aandelen van de joint venture partner van Margarinerie Hinnekens voor ongeveer 1 miljoen EUR.

Dankzij de sterke cash flow in 2010 zijn de netto financiële schulden gedaald van 27 miljoen EUR naar 23,8 miljoen EUR.

**EVOLUTIE
TOEGEVOEGDE WAARDE**
in miljoen EUR



2.3 VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

De belangrijkste marktrisico's voor de Groep Lotus Bakeries 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 contracten met een vastgelegde prijs in euro voor de belangrijke volatiele grondstoffen. Voor andere grondstoffen en voor verpakking wordt waar mogelijk met jaarafspraken gewerkt.

2. Wisselrisico

De aankopen gebeuren in overwegende mate in euro. Ook langs verkoopzijde wordt een zeer belangrijk deel van de omzet in euro afgerekend. De voornaamste vreemde munttransacties met betrekking tot aan- en verkoop gebeuren in USD, CAD, GBP, CZK en SEK. Het netto wisselkoersrisico van deze munten is quasi volledig ingedekt door termijncontracten en/of optiecontracten.

3. Renterisico

De lange termijn financiële verplichtingen zijn ofwel met vaste (516 kEUR) ofwel met variabele rentevoet (29.159 kEUR) op basis van de Euribor op ten hoogste 1 jaar. Het intrestrisico met variabele rentevoet is voor 100% van de uitstaande financiële schulden ingedekt.

REBITDA⁽¹⁾

REBIT⁽²⁾

Afschrijvingen + voorzieningen en waardeverminderingen + niet-kaskosten waardering optie- en warrantsplan

4. Kredietrisico

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

De Groep Lotus Bakeries beschikt over een gediversifieerde internationale klantenportefeuille, voornamelijk bestaande uit grote retail, cash-and-carry en food service klanten in de verschillende landen. Voor de export buiten West- en Noord-Europa, de Verenigde Staten en Canada wordt gewerkt op basis van documentair krediet of kredietverzekering. Het gemiddelde aantal dagen klantenkrediet is relatief beperkt (32 dagen in 2010).

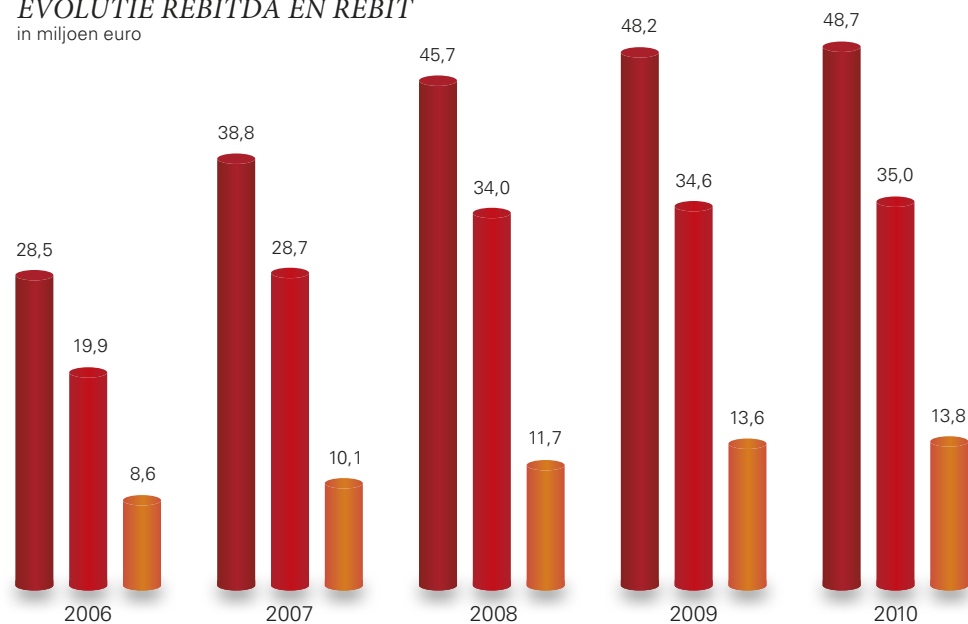
Binnen de Groep Lotus Bakeries bestaan er strikte procedures en regels om de klanten accuraat op te volgen en eventuele potentiële risico's zo snel en doeltreffend als mogelijk te kunnen beperken en beheersen.

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

5. Liquiditeitsrisico

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

EVOLUTIE REBITDA EN REBIT in miljoen euro



(1) REBITDA wordt gedefinieerd als recurrent bedrijfsresultaat + afschrijvingen + voorzieningen en waardeverminderingen + niet-kaskosten waardering optie- en warrantsplan.

(2) REBIT wordt gedefinieerd als het recurrent bedrijfsresultaat.

6. Vermogensstructuur

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

Er wordt ernaar gestreefd de verhouding tussen de netto financiële schulden, gedefinieerd als financiële schulden – geldbeleggingen – liquide middelen – eigen aandelen, en de recurrente bedrijfscashflow (REBITDA) te behouden binnen een niveau dat in de financiële markt als een normaal gezond niveau wordt geëvalueerd. In 2010 wordt ruimschoots voldaan aan de financiële covenants die in het kader van de externe financiering zijn overeengekomen.

7. Risico's verbonden aan productaansprakelijkheid

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

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

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

8. Pensioenplan risico's

De vorm en de voordelen van de pensioenplannen die bestaan binnen de Groep Lotus Bakeries zijn afhankelijk van de regels 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.

FINANCIËLE RATIO'S

	2010	2009	2008	2007	2006
Dagen klantenkrediet	32	30	30	27	34
Solvabiliteit (%)	48,9	44,8	37,7	35,3	27,4
Liquiditeit (Current ratio)	0,7	1,0	0,9	0,7	0,8
Bruto verkoopmarge (%)	17,9	17,9	17,5	17,4	15,6
Netto cash flow/Netto financiële schulden (%)	160,6	150,0	90,4	70,3	34,8
Netto rentabiliteit van het eigen vermogen (%)	21,0	24,9	23,5	30,0	20,9

2.4 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

De meeste lopende contracten voldoen niet aan de voorwaarden van hedge accounting cfr. IAS 39. De veranderingen in de reële waarde van deze lopende contracten worden opgenomen in de resultatenrekening. Een lopend contract voor de instrestafdekking bij de gefusioneerde vennootschap Bisinvest voldoet wel aan de voorwaarden van hedge accounting cfr. IAS 39. Voor dit contract wordt de verandering in de reële waarde via het eigen vermogen opgenomen.

FINANCIËLE RATIO'S

	2010	2009	2008	2007	2006
in% van de omzet					
Toegevoegde waarde	43,7	43,6	42,0	43,2	43,4
REBITDA	18,4	18,5	17,8	17,3	15,9
Netto cash flow	14,4	15,5	14,2	13,2	12,3
REBIT	13,2	13,3	13,3	12,8	11,1
Nettoresultaat	8,7	9,6	7,9	9,2	6,4
in% van de toegevoegde waarde					
Personeelskosten	56,6	57,1	56,8	58,1	61,0
Afschrijvingen ⁽¹⁾	9,8	9,7	9,4	10,0	10,9
Belastingen	7,0	7,2	5,9	3,6	5,8
Netto financiële lasten ⁽²⁾	2,6	2,5	6,4	4,1	4,1
Nettoresultaat	19,9	22,1	18,7	21,3	14,7

(1) Exclusief afschrijvingen op consolidatieverschillen.

(2) Netto financiële lasten wordt gedefinieerd als financieel resultaat exclusief afschrijvingen op consolidatieverschillen.

2.5 BELANGRIJKE FEITEN NA 31 DECEMBER 2010

1. Productie pepparkakor

Het is de visie van Lotus Bakeries om met haar merk Anna's marktleider te zijn in de specialiteiten markt van pepparkakorkoekjes. Hierbij staat steeds een unieke smaakbeleving van de producten centraal. Een hoogwaardige en constante productkwaliteit is daarbij van essentieel belang.

In december 2010 heeft Ikea, een belangrijke afnemer van pepparkakorkoekjes, te kennen gegeven niet langer Anna's pepparkakor af te nemen met ingang van juni 2011. Ikea heeft immers recent gekozen voor een nieuw Food concept in haar winkels, waarbij het assortiment in haar Food afdeling nog louter zal bestaan uit het eigen Ikea merk. In 2010 bedroeg de omzet naar Ikea toe bijna 4 miljoen EUR en de contributiemarge circa 1 miljoen EUR. De productie van het Ikea volume vindt actueel plaats op twee productielocaties: Tyresö (Zweden) en High River (Canada).

Om invulling te kunnen blijven geven aan de gemaakte strategische keuzes, zal Lotus Bakeries de productie van Anna's pepparkakor dan ook volledig onderbrengen in Tyresö (Zweden) en haar productielocatie High River (Canada) sluiten. De productielocatie Tyresö wordt daarmee de gespecialiseerde en efficiënte productielocatie van pepparkakorkoekjes.

De sluiting van de productielocatie in High River is een weloverwogen keuze ondanks de maatregelen die hiervoor noodzakelijk zijn. Door de sluiting zullen 11 vaste arbeidsplaatsen

verloren gaan in High River en zal dit een zevental arbeidsplaatsen extra opleveren in Tyresö.

Nu de productie gecentraliseerd zal worden in Tyresö en tevens de output aldaar wordt verhoogd, biedt dit de kans om de unieke smaakbeleving van Anna's pepparkakor en de productkwaliteit nog beter te waarborgen.

De organisatie in Noord-Amerika kan zich daarnaast, nadat de sluiting effectief is afgerond, volledig concentreren op de belangrijke verdere uitbouw van de merken Anna's (pepparkakor) en Lotus Biscoff (speculoos). De Noord-Amerikaanse markt is één van de belangrijke groeimarkten voor Lotus Bakeries.

2. Rechterlijke uitspraak inzake het Belgisch octrooi van Lotus Bakeries voor de 'speculoospasta'

Op 20 januari 2011 heeft de Rechtbank van Koophandel te Gent in de rechtsprocedure in verband met het Belgisch octrooi dat betrekking heeft op speculoospasta en waarvan Lotus Bakeries octrooihouder is, het betreffende octrooi nietig verklaard. Lotus Bakeries is tegen deze uitspraak niet in beroep gegaan.

De unieke smaakbeleving van de Lotus speculoospasta sterkt Lotus Bakeries in zijn inschatting dat de nietigverklaring van het betreffende octrooi nagenoeg geen impact zal hebben op de marktpositie van Lotus speculoospasta.



TV-spot Lotus speculoos – 'Bij koffie hoort Lotus.'

3. VOORUITZICHTEN 2011

In 2010 kon de Groep Lotus Bakeries opnieuw positieve interne groeicijfers voorleggen gekoppeld aan een uitstekende rentabiliteit en cash flow. In België, Nederland en Frankrijk zagen we een positieve trend van de specialiteiten onder de merken Lotus en Peijnenburg door bijkomende commerciële investeringen en communicatie met de consument. In 2010 kende vooral speculoos, net zoals in de voorgaande jaren, in alle area's een sterke groei.

In 2011 gaan een aantal belangrijke investeringsprogramma's van start.

Vooreerst zal, om aan de stijgende vraag naar speculoos tegemoet te komen, de productiecapaciteit worden verhoogd. Lotus Bakeries heeft immers besloten om een belangrijke investering uit te voeren op haar site in Lembeke waar nu reeds alle speculoos wordt geproduceerd. Een doorgedreven focus op speculoos is een belangrijke pijler in de langetermijnstrategie van de Groep.

Verder gaan ook de voorbereidingen van start om de fabriek in Oostakker uit te bouwen tot strategische gebakfabriek waar alle gebakproductie van België zal worden gecentraliseerd. Ten slotte zal in 2011, zoals hierboven aangegeven, de productie van pepparkakor worden samengebracht in Tyresö om zo te komen tot één efficiënte en performante fabriek gefocust op één specialiteit.

Lotus Bakeries is overtuigd dat de strategie om op significante wijze te blijven investeren in haar merken en de daaraan gekoppelde producten dient te worden gecontinueerd voor de volgende jaren. Verder zal de doorgedreven focus op de belangrijkste specialiteiten worden verdergezet. Daarenboven is het van cruciaal belang om continu te investeren om de performantie, efficiëntie en kwaliteitsniveau van de productie van die specialiteiten te behouden en zelfs te verbeteren. Enkel op die manier kunnen producten worden geproduceerd van een onderscheidende smaak én kostprijs.

De afgelopen maanden zijn de prijzen van grondstoffen en verpakkingsmaterialen significant gestegen. Daardoor heeft Lotus Bakeries begin 2011 haar verkoopprijzen verhoogd.

De Raad van Bestuur en het management zijn vol vertrouwen dat de fundamenten aanwezig zijn om op termijn verder te groeien in omzet en rentabiliteit.

⁴ *RESULTATEN EN VOORSTEL TOT WINSTVERDELING*

GECONSOLIDEERD

De geconsolideerde nettowinst van het boekjaar 2010 bedroeg 23,1 miljoen EUR tegenover 25,2 miljoen EUR in 2009.

STATUTAIR

Voor de moedermaatschappij Lotus Bakeries NV zijn de resultaten van het boekjaar 2010 als volgt:

	in EUR
- Winst van het boekjaar	15.567.434,79
- Overgedragen resultaat vorig boekjaar ⁽¹⁾	2.751.853,34
- Onttrekking aan de belastingvrije reserves	28.477,90
- Overboeking naar de belastingvrije reserves	(202.022,20)
Te bestemmen winst van het boekjaar	18.145.743,83

De Raad van Bestuur stelt voor het winstsaldo als volgt te bestemmen:

- Toevoeging aan de overige reserves	(11.107.189,43)
- Uitkering van een brutodividend van 8,80 EUR per aandeel aan 772.563 aandelen ⁽²⁾	6.798.554,40
- Uitkering van tantièmes aan de bestuurders	240.000,00
TOTAAL	18.145.743,83

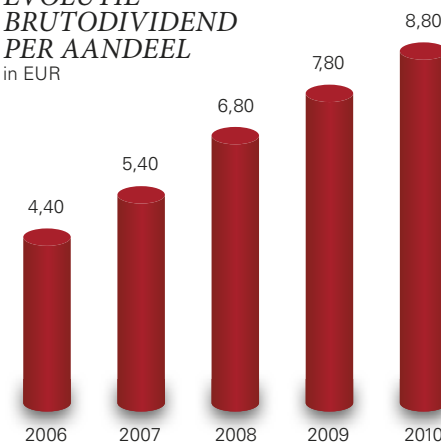
(1) Ingevolge fusie Bisinvest

(2) De dividenden van de ingekochte aandelen Lotus Bakeries worden uitgekeerd aan Lotus Bakeries Group Services NV en worden bijgevolg niet geschorst.

In overeenstemming met de wettelijke voorschriften werd de balans die aan de goedkeuring van de aandeelhouders wordt voorgelegd, opgesteld op basis van deze verdeling.

Indien de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2011 het voorstel van de Raad van Bestuur aanvaardt, zal na aftrek van een roerende voorheffing van 25%, het nettodividend 6,60 EUR per aandeel bedragen. Dit nettodividend per aandeel wordt betaalbaar gesteld vanaf 20 mei 2011 tegen voorlegging van coupon nr. 23 aan de loketten van Bank Degroof, BNP Paribas Fortis, Dexia Bank, ING Bank, KBC Bank en Petercam.

*EVOLUTIE
BRUTODIVIDEND
PER AANDEEL*
in EUR





HOOFDSTUK

VI

'CARE FOR TODAY -
RESPECT FOR TOMORROW'
MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN

1.6 RESEARCH & DEVELOPMENT

De superieure kwaliteit van haar producten is de basis van de strategie van Lotus Bakeries. Om dit duurzaam te handhaven investeert Lotus Bakeries dan ook bewust in onderzoek en ontwikkeling van bestaande en nieuwe producten en verpakkingen. In vergelijking met de gemiddelde R&D-inspanning van de Europese voedingsindustrie ligt dit bij Lotus Bakeries meer dan 2 maal zo hoog.

1.7 VOEDSELVEILIGHEID

Als producent van merkproducten wil Lotus Bakeries voor al zijn producten met een betere kwaliteit het verschil maken; het bereiken van de superieure smaakervaring en grote klantentevredenheid zijn doelstellingen die door alle medewerkers worden gedragen, en zijn een dagelijkse opdracht voor elke afdeling en elke medewerker.

Lotus Bakeries beschikt over de benodigde procedures m.b.t. voedselveiligheid, traceability, kwaliteitsbeheersing, hygiëne enz. en al onze productiesites zijn intern geauditeerd op de kwaliteitsstandaarden van de Groep en hebben bovendien het IFS en/of BRC certificaat behaald. Onze filosofie is dat 'voorkomen' beter is dan 'nadien ingrijpen', waarbij interne audits zorgen voor de borging van de goede werking van het kwaliteits- en productveiligheidssysteem. Dit geldt trouwens voor de hele supply chain, dus ook alle leveranciers dienen te voldoen aan de nodige specificaties en kwaliteitsgaranties.

Jaarlijks worden er verschillende oefeningen gehouden rond naspeurbaarheid (traceability) om de verschillende stappen in de volledige supply chain permanent en actief onder (kwaliteits-)controle te hebben.

2. DUURZAAMHEID

Lotus Bakeries wenst een actieve bijdrage te leveren aan het inzetten van duurzame grondstoffen en het verduurzamen van productieprocessen.

2.1 ENERGIE

Lotus Bakeries wil zijn bijdrage leveren in het verantwoord gebruik maken van energie. Zo worden initiatieven genomen om het verbruik te verminderen en het gebruik van groene energie aan te wenden. Het streven is om het jaarlijkse energieverbruik bij een gelijkblijvende capaciteit te verminderen met 2%. Dit geldt voor zowel de productielocaties als de kantoren.

In Lembeke is in 2009/2010 deelgenomen aan het 'auditconvenant', een initiatief van de Vlaamse regering. De audit heeft alle verbruiken geanalyseerd en naar aanleiding hiervan zijn een aantal energiebesparende investeringen gedaan zoals het plaatsen van een condenserende verwarmingsketel en aanpassen van de koelinstallatie. Op de andere locaties vinden gelijkaardige initiatieven plaats. In Lokeren is in 2010 de zonnepaneleninstallatie (100 kW-piek) in dienst genomen en in Lembeke is gestart met de installatie van zonnepanelen (450 kW-piek).



2.2 VERPAKKINGEN

Lotus Bakeries is gestart met een actief beleid ten aanzien van het verder terugdringen en optimaliseren van primaire en secundaire verpakking, zonder echter afstand te doen van het verhogen van het verbruikscomfort van de consument. Door de juiste portiegrootte aan te bieden zal deze immers op de ideale manier onze producten consumeren.



Zo worden de madeleines sedert 2010 individueel voorverpakt in een kartonnen doosje waardoor het aandeel kunststof/verpakkingsfilm in de totale verpakking met meer dan 30% gedaald is.

2.3 GRONDSTOFFEN

Wanneer leveranciers van Lotus Bakeries actief zijn bij hun sourcing in minder ontwikkelde landen, hierbij gaat het voornamelijk om olie/vet, chocolade, gember wordt hen specifiek gevraagd naar een engagement met betrekking tot de lokale bevolking. Ons streven is om in de toekomst onze leveranciers ons sustainability charter te laten onderschrijven. Lotus Bakeries gebruikt niet rechtstreeks, noch onrechtstreeks grondstoffen die genetisch gemodificeerd zijn.

In 2011 is Lotus Bakeries toegetreden tot de Round Table of Sustainable Palm en voor eind 2011 zal Lotus Bakeries een belangrijke stap zetten naar het gebruik van duurzame palmolie; immers, alle palmolie die Lotus Bakeries vanaf dan gebruikt, zal groene palmolie zijn. Voor zijn gebruik van eieren, zal Lotus Bakeries vanaf 2012 nergens nog gebruik maken van 'kooieieren'.

2.4 WATER

Het beleid van Lotus Bakeries is erop gericht om systematisch waterverbruik te beperken, gebruik van regen- en putwater aan te moedigen en waar mogelijk het afvalwater zo goed als mogelijk te zuiveren. Hiermee willen wij minimaal voldoen aan alle wettelijke vereisten.



In alle Belgische plants en in Comines (Frankrijk) wordt het afvalwater opgevangen en ofwel, na vetvang en bezinking, volledig gezuiverd (Oostakker), rechtstreeks naar het dichtstbijzijnde waterzuiveringsstation geleid (Lembeke), of via speciale tankwagens naar een waterzuiveringsstation. De margarinerie gebruikt het opgevangen regenwater o.a. als alternatief voor het koelen van het productieproces.

2.5 WASTE

Alle plants van Lotus Bakeries spannen zich maximaal in om het produceren van afval te beperken. De kleine hoeveelheid afval dat definitief verloren gaat bedraagt momenteel minder dan 1% en wordt maximaal gescheiden en zo goed mogelijk gevaloriseerd, binnen de strenge GMP-norm. Karton en papier worden apart opgehaald en gevaloriseerd.

3. MAATSCHAPPIJ

Lotus Bakeries is zich bewust van haar maatschappelijke verantwoordelijkheid en zet zich actief in om haar rol in de samenleving ten volle op zich te nemen.

VERANTWOORDELIJKHEID

Reeds vele jaren steunt de onderneming diverse sociale en culturele projecten, activiteiten en organisaties. Dit omspant een zeer breed terrein: onder meer giften en ondersteuning van ontwikkelingsprojecten, cultuursponsoring en sponsoring van activiteiten in de lokale gemeenschappen waarin de onderneming actief is.

Voor het geheel van lokale- en ontwikkelingsprojecten heeft Lotus Bakeries vaste beleidslijnen ontwikkeld, waarbij de grootte van haar financiële steun is gerelateerd aan de jaarlijkse brutowinst van Lotus Bakeries.

Lotus Bakeries ondersteunt ook het Corporate Funding Programme (CFP) en binnen het CFP ondersteunt Lotus Bakeries het project 'De Boot naar Kinshasa'. Dit project - dat ook door de overheid wordt ondersteund - heeft tot doel een centrale organisatie uit te bouwen voor transport en commercialisering van landbouwproducten langs het Mai-Ndombemee en de Congo-stroom naar Kinshasa. In omgekeerde richting kunnen dan basisconsumptiegoederen uit Kinshasa in de streek verkocht worden.



Het personeel van Lotus Bakeries heeft reeds verschillende acties ten bate van dit project georganiseerd. Per ingezameld bedrag legt Lotus Bakeries nog eens eenzelfde bedrag bij. Bovendien wordt dit bedrag nogmaals verdubbeld door het ontwikkelingsfonds van de voedingsnijverheid. Op deze wijze kon reeds heel wat lokale vooruitgang geboekt worden. Ook in 2011 worden onze inspanningen voor dit project voortgezet.



4. MEDEWERKERS

Lotus Bakeries wil een werkgever zijn die haar personeel uitdagend werk biedt in een TOP (Teamspirit, Open dialoog en Passie) cultuur en die wenst te investeren in de verdere ontwikkeling en het welzijn van de medewerkers.

4.1 TOP-WAARDEN

Sinds 2007 hanteert Lotus Bakeries een bedrijfseigen competentiemodel voor haar kaderleden, namelijk Leadership@Lotus Bakeries. Het doel van dit project is om de rol van de leidinggevenden en de kaderleden in zijn geheel te verduidelijken.

In navolging hiervan werd in 2010 voor alle medewerkers een nieuw bedrijfseigen competentiemodel ontwikkeld 'Working@Lotus Bakeries'. Ook in dit model staan onze TOP-waarden (Teamspirit, Open dialoog en Passie) centraal. Daarnaast werden, in samenwerking met de leidinggevenden, de competenties weerhouden en gedefinieerd die Lotus moeten ondersteunen in haar verdere succesvolle realisatie van de bedrijfsdoelstellingen.

Dit model helpt om de Lotus cultuur uniform verder uit te dragen binnen de gehele medewerkerspopulatie. Bovendien vormt Working@Lotus Bakeries het geïntegreerd model voor alle HR-processen en tools binnen Lotus Bakeries zoals bijvoorbeeld selectie en ontwikkeling.

In 2010 werd Working@Lotus Bakeries in België en Nederland geïmplementeerd en in 2011 zal dit verder worden uitgerold naar alle landen waarbinnen Lotus Bakeries actief is.

4.2 CODE OF PRINCIPLES

Lotus Bakeries kent een code of principles, gericht op het werken binnen een eerlijk en ethisch verantwoorde omgeving, waarbinnen iedereen dezelfde deontologische principes en denkkader hanteert, zowel ten aanzien van haar interne als naar externe stakeholders.

4.3 COMMUNICATIE

Communicatie is een belangrijk aspect binnen Lotus Bakeries waarbij veel aandacht wordt besteed aan het goed geïnformeerd houden van de medewerkers. Enerzijds met betrekking tot algemene zaken als de visie, missie, strategie en de TOP-waarden van Lotus Bakeries en anderzijds met betrekking tot realisatie van jaarplannen, nieuwsfeiten en overige relevante informatie.

Deze communicatie vindt plaats via de leidinggevenden, regelmatig afdelings- of werkoverleg alsmede interne communicatieplatforms (Plateau en Zoom). Lotus Bakeries zal in 2011 werken aan een intranetsite. De doelstellingen hiervan zijn het faciliteren en versneld verspreiden van de interne informatie, het toegankelijker maken, ter beschikking stellen en delen van kennis, procedures en reglementen, het versterken van de Lotus identiteit over de landgrenzen heen.

4.4 ONTWIKKELING

Wij streven naar geëngageerde medewerkers die betrokken zijn bij en zich kunnen identificeren met onze missie, visie en cultuur waardoor ze zich loyaal en als ambassadeurs van Lotus Bakeries opstellen. Geëngageerde medewerkers ontplooiën zichzelf volledig waardoor ze gepassioneerd door en energiek zijn in hun professionele activiteiten. Opleiding, coaching en training 'on the job' spelen hierbij een belangrijke rol. Lotus Bakeries gelooft dat zelfontplooiing van haar medewerkers zal bijdragen tot retentie en het engagement van haar medewerkers. Hierdoor leveren onze medewerkers sterke prestaties en extra inspanningen om het succes van onze organisatie te verzekeren op korte én lange termijn.



HOOFDSTUK VII BEURS- EN AANDEEL- HOUDERSINFORMATIE

Koninklijke
PEIJNENBURG
- Sinds 1883 -



1. BEURSNOTERING

De aandelen Lotus Bakeries zijn sedert begin januari 2002 genoteerd op de continumarkt van Euronext (Brussel). Voordien waren de aandelen genoteerd op de contantmarkt met dubbele fixing. De code van het aandeel is LOTB (ISIN code 0003604155).

2. FINANCIËLE DIENST-VERLENING

De financiële dienstverlening betreffende het aandeel Lotus Bakeries wordt verstrekt door de volgende financiële instellingen: Bank Degroof, BNP Paribas Fortis, Dexia Bank, ING Bank, KBC Bank en Petercam. De hoofdbetaalagent is BNP Paribas Fortis.

3. LIQUIDITEIT EN VISIBILITEIT VAN HET AANDEEL

Lotus Bakeries heeft beursvennootschap Petercam NV als 'liquidity provider' (liquiditeitsverschaffer) aangesteld. De liquiditeits- en marktactiveringsovereenkomst die met Petercam werd gesloten, kadert in de zorg van Lotus Bakeries voor een voldoende actieve markt in het aandeel zodat er in normale omstandigheden een toereikende liquiditeit gehandhaafd kan worden.

4. BEURSKAPITALISATIE

Per 31 december 2010 bedroeg de beurskapitalisatie van Lotus Bakeries 312,8 miljoen EUR.

5. EVOLUTIE VAN HET AANDEEL LOTUS BAKERIES

De grafiek op pagina 53 geeft de evolutie weer van de koers met wederbelegd nettodividend vanaf 31 december 1988 van het Lotus Bakeries aandeel in vergelijking met de BASR (Brussels All Share Return)-index. De BASR-index weerspiegelt het koersverloop van de totale Belgische markt.

6. BEURSGEGEVENS OVER HET AANDEEL LOTUS BAKERIES

De tabellen met de geconsolideerde kerncijfers per aandeel respectievelijk de beursgegevens over het aandeel Lotus Bakeries worden vermeld op pagina's 3 en 51 van dit jaarverslag.

7. CORPORATE WEBSITE

Op 5 oktober 2009 werd een nieuwe corporate website gelanceerd (www.lotusbakeries.com). Op de corporate website is een belangrijk deel voorbehouden voor investor relations. De website speelt aldus een belangrijke rol in de financiële communicatie van de Groep Lotus Bakeries.

GEGEVENS OVER HET AANDEEL LOTUS BAKERIES IN EUR

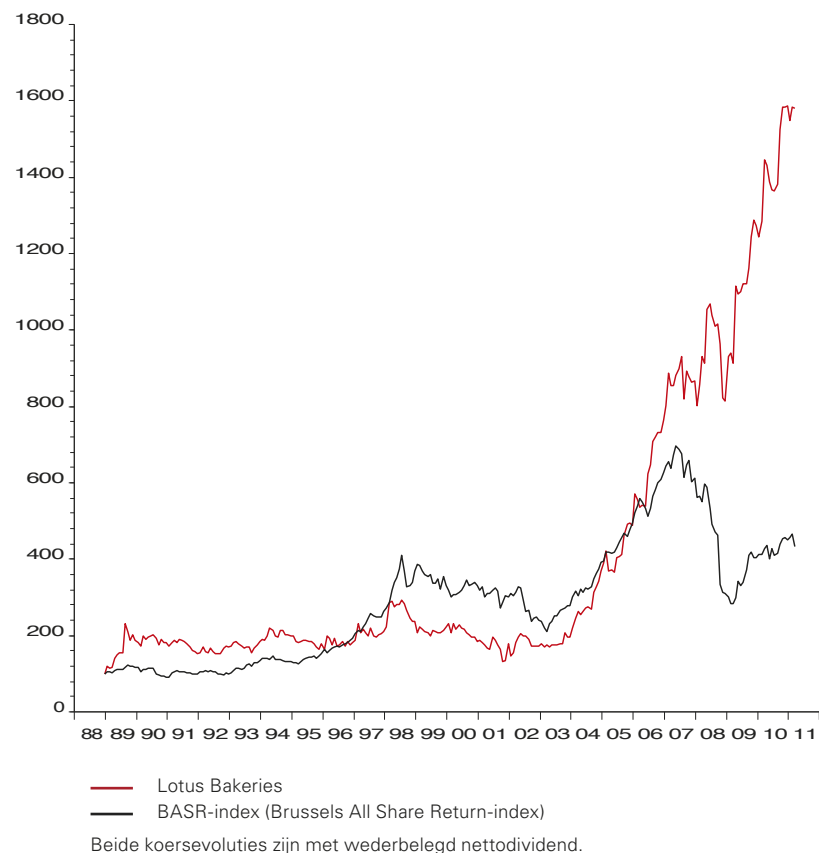
	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Hoogste koers tem 31/03 in 2011	407,50	411,50	340,00	289,99	255,88	225,00
Laagste koers tem 31/03 in 2011	385,00	310,00	229,99	194,00	201,50	135,20
Koers per 31/12 – per 31/03 in 2011	400,00	404,94	332,87	244,99	234,90	208,40
Beurskapitalisatie per 31/12 - per 31/03 in 2011 in miljoen EUR	309,03	312,84	267,30	196,70	188,63	167,35
Aantal aandelen per 31/12 – per 31/03 in 2011	772.563	772.563	803.037	803.037	803.037	803.037
Verhouding koers/winst (PER) ⁽¹⁾	13,39	13,56	10,62	9,76	9,13	14,68
Verhouding koers/cash flow (PCF) ⁽²⁾	8,10	8,20	6,60	5,39	6,35	7,60

(1) PER: Price Earnings Ratio: de beurskoers op het einde van het jaar (respectievelijk per 31 maart in 2011) gedeeld door het nettoresultaat per aandeel op het einde van het jaar.

(2) PCF: Price Cash Flow Ratio: de beurskoers op het einde van het jaar (respectievelijk per 31 maart in 2011) gedeeld door de netto cash flow per aandeel op het einde van het jaar.



EVOLUTIE VAN DE KOERS VAN HET LOTUS BAKERIES AANDEEL IN VERGELIJKING MET DE BASR-INDEX



8. FINANCIËLE KALENDER

Vrijdag 15 april 2011

Jaarverslag 2010 beschikbaar op
www.lotusbakeries.com

Vrijdag 13 mei 2011

Gewone en Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders om 16.30 uur
Bekendmaking van de tussentijdse verklaring over de periode vanaf 1 januari 2011.

Vrijdag 20 mei 2011

Betalbaarstelling van het dividend over het boekjaar 2010

Maandag 29 augustus 2011

Bekendmaking van de halfjaarresultaten 2011

Maandag 13 februari 2012

Bekendmaking van de jaarresultaten 2011

Vrijdag 11 mei 2012

Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

9. VOORSTEL VAN BESLUITEN AAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 13 MEI 2011

1. Voorstel tot goedkeuring van de statutaire jaarrekening afgesloten op 31 december 2010.
2. Voorstel tot goedkeuring van het remuneratieverslag 2010.

3. Voorstel tot goedkeuring van de voorgestelde winstverdeling waarvan detail vermeld wordt op pagina 43.

4. Voorstel om bij afzonderlijke stemming kwijting te verlenen aan de bestuurders en aan de Commissaris voor de uitoefening van hun mandaat gedurende het afgelopen boekjaar 2010.

5. a. Voorstel tot benoeming van Sabine Sagaert BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Sabine Sagaert tot onafhankelijk bestuurder van Lotus Bakeries NV voor een duur van vier jaar. Sabine Sagaert BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Sabine Sagaert voldoet aan de onafhankelijkheidscriteria van artikel 526 ter van het Wetboek van Vennoetschappen.

b. Voorstel om het aantal bestuurdersmandaten te verminderen van elf naar tien, gezien het verstrijken van twee bestuurdersmandaten en de benoeming zoals vermeld in punt 5.a. hierboven.

6. Voorstel tot goedkeuring van de voorgestelde bestuurdersvergoeding vanaf 2011

- van de bestuurders van 20.000 EUR per persoon per jaar
- van de Voorzitter van de Raad van Bestuur van 40.000 EUR per jaar
- van de leden van het Auditcomité en het Remuneratie- en Benoemingscomité van 5.000 EUR per persoon per jaar.

Situatie vanaf mei 2011

EXECUTIVE COMMITTEE

Jan Boone	Chief Executive Officer (CEO)	
Jan Vander Stichele	Chief Operating Officer (COO)	Corporate afdelingen: Buying, Central Engineering, R&D, Quality, Food law & Nutrition
Marco de Leeuw (vanaf 2012)	Corporate director international	Area's: Noord-Amerika, Export
Jos Destrooper	Corporate director finance & human resources	Corporate afdelingen: Controlling, Treasury, HR
Ronald Drieduite	Corporate director home markets	Area's: België, Nederland, Frankrijk, Noord- en Oost-Europa, Verenigd Koninkrijk
Ignace Heyman	Corporate director marketing	Corporate afdeling: Marketing
John Van de Par	Corporate director ICT, tax, legal & risk	Corporate afdelingen: ICT, Tax, Corporate Secretary, Risk

CORPORATE AFDELINGEN

Corporate Marketing

Corporate Finance & HR

Joseph Bultynck	Corporate Treasury
Joeri Pergoot	Corporate Controlling
Denis Pieters	Consolidation
Katia Dobbelaere	Corporate HR

Corporate ICT, Tax, Legal & Risk

Tom De Corte	SAP
Axelle Heuvelmans	Corporate Secretary
Filip Standaert	Legal Counsel

Corporate Services Operations

Katrien De Vos	Quality & Research
Els Van Parijs	Research & Development
Etienne Geirnaert	Food law & Nutrition
Dirk Verstraeten	Central Engineering

LANDEN EN REGIO'S

LOTUS BAKERIES HOME MARKETS

België		Nederland		Frankrijk	
William Du Pré	Algemeen directeur België	René Groen	Algemeen directeur Nederland	Martin Watrelot	Algemeen directeur Frankrijk
Sabien Dejonckheere	Marketing	Leon Broer	Marketing & NPD	Patrick Alexandre	Financiën en administratie
Karel Vercruysse	Financiën en administratie	Norbert Haans	Human Resources	Marc Berger	Plant Briec-de-l'Odet
Geert Verkinderen	Sales	Dick Pouwels	Supply chain	Corentin Delsaut	Sales
Ivo Vermeiren	Operations	Ronald Visser	Plant Enkhuizen	Thierry Roose	Marketing
Yves Boisdenghien	Plant Courcelles	Brigitte ten Voorde	Kwaliteit, arbo en milieu	Ludovic Valente	Plant Comines
Johan Claerhout	Logistiek	Frank van Harten	Plant Sintjohannesga		
Erik Claeysens	Plant Oostakker	Eric van Nunen	Plant Geldrop		
Mia Desmet	Human Resources	Kamiel Steendijk	Financiën en administratie	Noord- en Oost-Europa	
Xavier Speeleveld	Aankoop	Han van Welie	Sales	Joakim Inaeus	Algemeen directeur Noord- en Oost-Europa
Toon Hubrechts	Plant Meise				
Jean-Paul Van Hoydonck	Plant Lembeke	Verenigd Koninkrijk en Ierland		Per Baumann	Financiën en administratie
Eddy Thijs	Technische dienst	Paul Hunter	Directeur Verenigd Koninkrijk en Ierland	Daniel Driving	Sales en Marketing Nordics
				Seppo Koivumäki	Plant Tyresö
				Fred Korfage	Duitsland/Oostenrijk/Zwitserland
				Marek Kowalewski	Polen
				Tomáš Zbořilek	Tsjechische Republiek/Slowakije

LOTUS BAKERIES INTERNATIONAL

Noord-Amerika		Export	
Marco de Leeuw	Executive President North America	Bart Bauwens	Directeur export
Michael Bannister	Executive Vice-President	Ángel López	Iberica
Gary E. Payne	Executive Vice-President		
Johan Wilms	Financiën en administratie		

HOOFDSTUK

IX

FINANCIËLE GEGEVENS



In dit gedeelte van het jaarverslag 2010 worden enkel de geconsolideerde balans, de geconsolideerde resultatenrekening en het financieel vijfjarenoverzicht van de Groep Lotus Bakeries opgenomen. De financiële bijlage bij dit jaarverslag bevat het geheel van de financiële gegevens, inclusief het geconsolideerde verslag van de Commissaris, en is beschikbaar in het Nederlands en het Engels.

De hierna weergegeven geconsolideerde jaarrekening voor 2010 is opgesteld volgens IFRS zoals onderschreven door de EU met een vergelijking voor 2009 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 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 Lotus Bakeries, heeft de Raad van Bestuur het opportuun geacht om, overeenkomstig artikel 105 van het Wetboek van Vennootschappen 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 Corporate Secretary van Lotus Bakeries.

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

INHOUD

Geconsolideerde jaarrekening	58
Geconsolideerde balans	58
Geconsolideerde resultatenrekening	59
Financieel vijfjarenoverzicht Groep Lotus Bakeries	61

GECONSOLIDEERDE BALANS

in duizenden EUR

	31-12-10	31-12-09
ACTIVA		
Vaste Activa	178.257	170.301
Materiële vaste activa	90.233	84.150
Goodwill	25.670	24.837
Immateriële vaste activa	61.576	60.822
Investerings in andere vennootschappen	32	38
Uitgestelde belastingvorderingen	637	353
Andere vorderingen op lange termijn incl. afgeleide financiële instrumenten	109	101
Viottende Activa	46.474	55.809
Voorraden	12.998	12.947
Handelsvorderingen	23.360	21.288
Belastingvorderingen	2.967	3.083
Overige vorderingen	114	394
Afgeleide financiële instrumenten	60	70
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.302	16.249
Overlopende rekeningen	673	1.778
TOTAAL DER ACTIVA	224.731	226.110
PASSIVA		
Eigen Vermogen	109.795	101.197
Kapitaal	3.400	1.500
Uitgiftepremies	2.298	2.298
Geconsolideerde reserves	109.704	104.503
Omrekeningsverschillen	1.709	(32)
Eigen aandelen	(7.157)	(7.639)
Afdekkingsreserves	(192)	(307)
Minderheidsbelangen	33	874
Langlopende verplichtingen	50.571	69.313
Rentedragende verplichtingen	17.902	37.136
Uitgestelde belastingen	28.700	28.619
Pensioenverplichtingen	2.906	2.672
Voorzieningen	948	738
Overige langlopende verplichtingen incl. afgeleide financiële instrumenten	115	148
Kortlopende verplichtingen	64.365	55.600
Rentedragende verplichtingen	19.319	13.739
Voorzieningen	79	216
Handelsschulden	23.509	22.138
Personeelsgerelateerde schulden	9.081	9.518
Belastingen	5.491	4.207
Afgeleide financiële instrumenten	2.079	3.001
Overige verplichtingen	974	704
Overlopende rekeningen	3.833	2.077
TOTAAL DER PASSIVA	224.731	226.110

**GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING**

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in duizenden EUR

	2010	2009
Omzet	264.823	261.071
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(82.378)	(87.315)
Diensten en diverse goederen	(69.633)	(63.800)
Personeelskosten	(65.533)	(64.996)
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(11.318)	(11.084)
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	(1.178)	(997)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten (netto)	172	1.714
Recurrent bedrijfsresultaat (REBIT) ⁽¹⁾	34.955	34.593
Niet-recurrent bedrijfsresultaat	(874)	(294)
Bedrijfsresultaat (EBIT) ⁽²⁾	34.081	34.299
Financieel resultaat	(2.960)	(2.826)
Financiële opbrengsten	2.730	3.531
Financiële kosten	(5.690)	(6.357)
Resultaat vóór belastingen	31.121	31.473
Belastingen	(8.055)	(8.202)
Resultaat na belastingen	23.066	23.271
Resultaat uit beëindiging activiteiten	-	1.889
Nettoresultaat	23.066	25.160
Nettoresultaat: aandeel derden	11	95
Nettoresultaat: aandeel Groep	23.055	25.065
Overig resultaat:		
Winsten/(Verliezen) onmiddellijk toegerekend aan het eigen vermogen		
Wisselkoersverschillen bij omrekening buitenlandse vestigingen	1.741	257
Financiële instrumenten	115	(307)
Netto opbrengsten/(uitgaven) direct erkend in eigen vermogen na belastingen	1.856	(50)
Totaal erkende opbrengsten/(uitgaven)	24.922	25.110
Totaal erkende opbrengsten/(uitgaven) toerekenbaar aan:		
Minderheidsbelangen	11	95
Eigenaars van Lotus Bakeries	24.911	25.015
Winst per aandeel		
Gewone winst per aandeel (EUR)	30,68	32,67
van resultaat uit beëindiging activiteiten	-	2,46
van resultaat uit voortgezette activiteiten	30,68	30,21
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	29,72	31,93
van resultaat uit beëindiging activiteiten	-	2,41
van resultaat uit voortgezette activiteiten	29,72	29,52

(1) REBIT wordt gedefinieerd als het recurrent bedrijfsresultaat.

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



FINANCIEEL VIJFJARENOVERZICHT GROEP LOTUS BAKERIES

GECONSOLIDEERDE BALANS

in duizenden EUR	2010	2009	2008	2007	2006
Vaste Activa	178.257	170.301	172.028	156.227	161.535
Materiële vaste activa	90.233	84.150	86.408	83.441	85.986
Goodwill	25.670	24.837	24.147	17.151	17.151
Immateriële vaste activa	61.576	60.822	61.185	54.727	55.252
Uitgestelde belastingvorderingen	637	353	170	163	1.954
Andere vorderingen op lange termijn incl. afgeleide financiële instrumenten	109	101	80	303	930
Vlottende Activa	46.474	55.809	55.884	39.100	37.967
Voorraden	12.998	12.947	13.913	10.319	9.145
Handelsvorderingen	23.360	21.288	20.985	16.489	16.903
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.302	16.249	14.548	7.384	5.884
TOTAAL DER ACTIVA	224.731	226.110	227.912	195.327	199.502
Eigen Vermogen	109.795	101.197	85.855	68.924	54.678
Langlopende verplichtingen	50.571	69.313	82.831	72.545	94.788
Rentedragende verplichtingen	17.902	37.136	50.159	43.603	59.640
Uitgestelde belastingsschulden	28.700	28.619	29.320	26.389	30.649
Kortlopende verplichtingen	64.365	55.600	59.226	53.858	50.036
Rentedragende verplichtingen	19.319	13.739	12.488	13.879	14.125
Handelsschulden	23.509	22.138	30.321	23.082	19.356
Personeelsgerelateerde schulden	9.081	9.518	8.480	6.717	7.433
TOTAAL DER PASSIVA	224.731	226.110	227.912	195.327	199.502

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in duizenden EUR	2010	2009	2008	2007	2006
Omzet	264.823	261.071	256.687	224.528	179.245
Recurrent bedrijfsresultaat (REBIT)	34.955	34.593	34.040	28.695	19.944
Niet-recurrent bedrijfsresultaat	(874)	(294)	(779)	(937)	(1.120)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	34.081	34.299	33.261	27.758	18.824
Financieel resultaat	(2.960)	(2.826)	(6.939)	(3.970)	(3.187)
Resultaat vóór belastingen	31.121	31.473	26.322	23.788	15.637
Belastingen	(8.055)	(8.202)	(6.405)	(3.440)	(4.523)
Resultaat na belastingen	23.066	23.271	19.917	20.348	11.114
Aandeel in het resultaat van investeringen in geassocieerde vennootschappen	-	-	-	309	288
Resultaat van de activa aangehouden voor verkoop	-	-	248	-	-
Resultaat uit beëindiging activiteiten	-	1.889	-	-	-
Nettoresultaat	23.066	25.160	20.165	20.657	11.402
Nettoresultaat: aandeel derden	11	95	125	144	27
Nettoresultaat: aandeel Groep	23.055	25.065	20.040	20.513	11.375

EEN ECHTE FRIES HERKEN JE METEEN

DE NIEUWE VERPAKKING VAN SNELLE JELLE



Snelle Jelle zorgt dat de koek nooit op is

Maatschappelijke Zetel

Lotus Bakeries NV
Gentstraat 52
B- 9971 Lembeke

Tel.: + 32 9 376 26 11
Fax: + 32 9 376 26 26
www.lotusbakeries.com

Rechtspersonenregister van Gent,
Ondernemingsnummer 0.401.030.860

Jaarverslag

Dit jaarverslag 2010 is ook beschikbaar
op de website van Lotus Bakeries:
www.lotusbakeries.com

This annual report is also available in English.

De financiële bijlage bij het jaarverslag 2010 is
beschikbaar in het Nederlands en het Engels.
The financial supplement to the annual report
2010 is available in Dutch and in English.

Contact

Voor verdere verduidelijkingen omtrent de
gegevens in dit jaarverslag of meer informatie
omtrent de Groep Lotus Bakeries kan men zich
wenden tot:

Axelle Heuvelmans
Corporate Secretary
Gentstraat 52
9971 Lembeke
Tel.: + 32 9 376 26 11
Fax: + 32 9 376 26 04
axelle.heuvelmans@lotusbakeries.com

Colofon

Concept en realisatie: ColorStudio
www.colorstudio.be

Fotografie

België

ColorStudio - Duval Guillaume - FoodPhoto -
Koen Deprez - Michèle Francken - Quadri

Frankrijk

JC. Decaux

Israël

Adler Chomsky & Warshavsky

Nederland

Bureau David-raakt - Leukwerkt Worldwide -
The Communication Company -
Zero40-Rens van Mierlo

Verenigde Staten (San Francisco)

Turner Duckworth

Zweden

Falck & Co.



IN MEMORIAM

ANTOINE STEVENS

Op 17 maart 2011 namen we afscheid van de heer Antoine Stevens.

Hij was de stichter van de BVBA Corona en vanaf 1974 Voorzitter van de Raad van Bestuur van Corona-Lotus tot 1992. Daarna was hij lid van de Raad van Bestuur van Lotus Bakeries tot 2002. Zijn verdienste bij de opbouw van eerst Corona en later Corona-Lotus kan moeilijk onderschat worden. Antoine was de man die de Belgische cakes, en in het bijzonder de Corona-cakes, op een kwalitatief niveau geplaatst heeft dat ongeëvenaard was en nog steeds is.

Als belangrijk aandeelhouder van Lotus Bakeries heeft hij altijd de familiale verankering helpen meedragen. Hetgeen nu voortgezet wordt door zijn zoon Anton als lid van de Raad van Bestuur van Lotus Bakeries.

We zullen ons altijd zijn sterke persoonlijkheid met een warme uitstraling en een uitzonderlijke jovialiteit blijven herinneren. Antoine was ook een man van 'eer' en 'eerlijkheid'.

We betuigen dan ook ons medeleven aan zijn echtgenote Gerda en zijn zoon Anton en wensen hen veel sterkte toe met dit pijnlijk verlies.



Gentstraat 52
B-9971 Lembeke