

LOTUS BAKERIES NV
Gentstraat 52
9971 Lembeke

Rechtspersonenregister Gent
Ondernemingsnummer 0401.030.860

Verslag van de Raad van Bestuur van Lotus Bakeries NV aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders, te houden op 18 mei 2010 om 16.30u op de zetel van de vennootschap, Gentstraat 52 te 9971 Lembeke.

Geachte Heren,

Overeenkomstig onze wettelijke en statutaire verplichtingen, brengen wij u hiermede verslag uit over de uitoefening van ons mandaat over het boekjaar 2009.

1. Wij hebben de eer de enkelvoudige jaarrekening betreffende het boekjaar 2009 aan uw goedkeuring voor te leggen.
2. Getrouw overzicht van de ontwikkeling, de resultaten en de positie van de vennootschap.

Activa

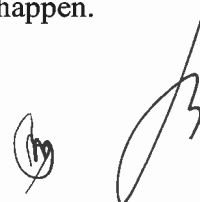
De immateriële vaste activa bevatten sinds 2001 de investeringen in het informatiesysteem SAP, waarop vanaf 2001 wordt afgeschreven. Door de verwerving van het octrooi op speculoospasta en tax shelter (fiscale stimulans van de federale regering) steeg de netto boekwaarde van de immateriële vaste activa met 0,2 miljoen EUR. De investeringen in materiële vaste activa bedroegen 2,5 miljoen EUR en betroffen voornamelijk investeringen in productieuitrusting. Deze investeringen werden zowel in de vestiging van Lembeke als van Oostakker gerealiseerd. In het distributiecentrum te Lokeren werden 2 nieuwe lichte vrachtwagens aangeschaft. De netto boekwaarde van de materiële vaste activa verlaagde met 1,31 miljoen EUR.

De financiële vaste activa verminderden opnieuw met 9,3 miljoen EUR, in hoofdzaak als gevolg van de vermindering van vorderingen op verbonden ondernemingen in het kader van de financiering van de overname van Koninklijke Peijnenburg BV in Nederland door Lotus Bakeries Nederland BV.

Door de beslissing van Lotus Bakeries om zijn 40% aandeel in Harry's Benelux NV te verkopen aan de Harry's Groep, verdween deze deelneming van de balans.

Het voorraadniveau van grond- en hulpstoffen lag 0,17 miljoen EUR lager en van gereed product plus handelsgoederen 0,41 miljoen EUR lager dan eind 2008. Vooral de daling in voorraad gereed product kwam er dankzij een strikte opvolging van het voorraadniveau.

De openstaande handelsvorderingen bedragen 1,99 miljoen EUR minder dan eind vorig jaar. Dit wordt vooral verklaard door lagere verkopen naar de groepsvennootschappen.



De geldbeleggingen plus liquide middelen daalden met 4,52 miljoen EUR tegenover eind vorig jaar. Het tegoed van de vennootschap in de cash pool van de Groep vermeerderde significant, wat zich weerspiegelt in de toename van de overige vorderingen met 8,94 miljoen EUR.

Passiva

Door de goede resultaten van 2009 verhoogden de beschikbare reserves met 9,07 miljoen EUR.

De voorzieningen voor risico's en kosten bevatten voornamelijk de voorzieningen voor pensioenen en groot onderhoud.

De schulden op meer dan één jaar daalden met 9,26 miljoen EUR door aflossingen op het krediet in het kader van de overname van Koninklijke Peijnenburg BV in Nederland.

De schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen hebben betrekking op de kapitaalaflossingen die in 2010 en in overeenstemming met de afgesloten kredietovereenkomsten zullen worden terugbetaald aan de kredietinstellingen.

De financiële schulden op korte termijn hebben betrekking op kredietinstellingen.

De handelsschulden daalden met 4,86 miljoen EUR, voornamelijk ingevolge het versneld betalen van de leveranciers tegenover 2008.

De overige schulden bevatten in hoofdzaak de uit te betalen dividenden op het boekjaar.

Het renterisico voor de financiële schulden met variabele rentevoet is ingedekt via interest rate swaps met vaste rentevoet.

Resultatenrekening

De omzet van Lotus Bakeries NV daalde met 3,1%. Deze vermindering van omzet is te wijten aan de daling van zowel de verkoop aan derden door het wegvallen van de viennoiserie producten, als van de verkoop aan andere Sales offices binnen de groep door de uitdovende omzet aan McVities. De verkoop van speculoospasta aan Frankrijk en Nederland kende zijn doorbraak in 2009.

De post andere bedrijfsopbrengsten bevat voornamelijk diverse verkopen aan dochtervennootschappen.

De post handelsgoederen, grond- en hulpstoffen daalde met 6,93 miljoen EUR. Deze daling, bij een licht stijgend productievolume, kan in hoofdzaak verklaard worden door de significant lagere inkoop van intergroeps handelsgoederen veroorzaakt door de verkoop van de Harry's participatie.

De post diensten en diverse goederen daalde met 0,62 miljoen EUR, te verklaren door de lagere interimkosten en een algemene kostenbeheersing en -controle doorheen de organisatie. Net als in 2008 werd in 2009 sterk geïnvesteerd in marketing en commerciële ondersteuning van het Lotus merk op de Belgische markt.

De personeelskosten, exclusief interims, stegen met 2,04 miljoen EUR. Enerzijds was er de indexering van de lonen en de wedden begin januari 2009 met 3,13%, anderzijds kwam er

loonmassa bij door een wijziging in de structuur medio 2008, waardoor de aankoopdienst werd overgeheveld van Lotus Lekkers NV naar Lotus Bakeries NV. Dit slaat in 2009 op een volledig jaar.

Dit alles resulteert in een bedrijfswinst die 0,47 miljoen EUR lager ligt dan vorig jaar. Deze bedraagt nu 6,92 miljoen EUR.

De financiële opbrengsten daalden met 0,95 miljoen EUR ondanks een verhoging van het ontvangen dividend van Lotus Bakeries Group Services van 8 miljoen EUR. De daling werd bewerkstelligd door lagere interestvergoedingen op leningen aan verbonden ondernemingen en de vermindering van de gerealiseerde positieve wisselkoersverschillen.

De kosten van financiële schulden daalden fors met 1,89 miljoen EUR, vooral dankzij een daling van de rentevoeten op de openstaande schulden bij de kredietinstellingen. De daling van de andere financiële kosten met 3,19 miljoen EUR heeft voornamelijk betrekking op een afname van een eenmalige kost voor het sluiten van de vroegere financiële rente indekkingsinstrumenten in 2008.

In 2009 was er een uitzonderlijk resultaat van 2,17 miljoen EUR, vooral dankzij de verkoop van de participatie in Harry's Benelux NV.

Globaal resulteerde dit alles in een netto winst van 15,5 miljoen EUR tov. 10,41 miljoen EUR in 2008.

3. Resultaat van Lotus Bakeries NV en bestemming van het resultaat.

	<u>in EUR</u>
• Winst van het boekjaar	15.502.962,28
• Onttrekking aan de belastingvrije reserves	35.867,48
• Overboeking naar de belastingvrije reserves	<u>(180.802,98)</u>
Te bestemmen winst van het boekjaar	15.358.026,78

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

• Toevoeging aan de overige reserves	(9.074.535,38)
• Uitkering van een brutodividend van 7,80 EUR per aandeel aan 772.563 aandelen (1)	6.025.991,40
• Uitkering van tantièmes aan de bestuurders	<u>257.500,00</u>
TOTAAL	15.358.026,78

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

4. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.

Op 8 maart 2010 heeft Lotus Bakeries haar intentie bekendgemaakt om te fuseren met Bisinvest NV.

Het aandeelhouderschap van Lotus Bakeries heeft steeds een stevige verankering gekend, zodat de langetermijndoelstellingen van Lotus Bakeries konden gerealiseerd worden.

Vanaf de beursintroductie in 1988 is dit georganiseerd in de holding Bisinvest NV en een Administratiekantoor. Op heden bezit Bisinvest 470.175 aandelen Lotus Bakeries (58,55% van het totaal); het Administratiekantoor bezit 99,99% van de aandelen Bisinvest en 81.549 aandelen Lotus Bakeries (10,16% van het totaal).

De raden van bestuur van Lotus Bakeries en van het Administratiekantoor wensen deze verankering verder te zetten door ze aan te passen aan de evolutie en aan het huidige nut van elk onderdeel van de structuur. Daarom wordt voorgesteld dat bij wijze van fusie Lotus Bakeries NV het geheel van activa en passiva van Bisinvest NV overneemt. Deze fusie is gepland ten laatste op 27 april 2010 en zal boekhoudkundig terugwerken tot 1 januari 2010. Voor deze fusie werd fiscale zekerheid bekomen.

De ruilverhouding voor deze fusie is gebaseerd op het 10-daagse gemiddelde van de slotkoers van het Lotus Bakeries aandeel en dit vanaf 15 februari 2010, de dag waarop vóór beurs, het persbericht over de jaarresultaten 2009 werd gepubliceerd. Deze bedraagt 336,10 EUR voor één Lotus Bakeries aandeel. Rekening houdend met de activa voor een bedrag van 158.034.119,95 EUR (aangepast aan de waarde van één Lotus Bakeries aandeel) en passiva van Bisinvest voor een bedrag van 10.250.488,52 EUR, bedraagt de ruilverhouding 1,1844 Lotus Bakeries aandelen ten opzichte van één Bisinvest aandeel.

Aangezien er 371.241 aandelen Bisinvest zijn, zullen er aldus 439.701 nieuwe Lotus Bakeries aandelen worden uitgegeven, die van dezelfde dividendrechten genieten als de reeds bestaande Lotus Bakeries aandelen. Door de fusie wordt Lotus Bakeries eigenaar van in totaal 470.175 eigen aandelen. Deze eigen aandelen zullen worden vernietigd. Na de fusie zal het aantal aandelen Lotus Bakeries dan ook dalen van 803.037 aandelen naar 772.563. Er worden immers 470.175 Lotus Bakeries aandelen vernietigd en er worden 439.701 nieuwe uitgegeven.

De vier familietakken van Karel Boone, Matthieu Boone, Johan Boone en Antoine Stevens, alsook de uitvoerende bestuurders Jan Boone en Jan Vander Stichele, zullen hun certificaten Bisinvest ruilen voor certificaten Lotus Bakeries. Daar niet alle huidige certificaathouders hun Lotus Bakeries aandelen zullen certificeren, zal het Administratiekantoor ongeveer 58% van de aandelen Lotus Bakeries aanhouden.

Het is de bedoeling om de verankering te versterken door ter gelegenheid van de fusie de overdrachtregels van het Administratiekantoor grondig aan te scherpen: gedurende een periode van drie jaar mogen er geen verkopen van certificaten Lotus Bakeries plaatsvinden, tenzij tussen leden van dezelfde familietak, en daarna zijn verkopen mogelijk met voorkeurrecht met de beperking dat de niet aangekochte certificaten slechts beperkt decertificeerbaar of royeerbaar zijn.

De hierboven beschreven fusie heeft een aantal belangrijke voordelen :

- De familiale verankering wordt op een stevige en aangepaste basis verdergezet, zodat Lotus Bakeries haar langetermijndoelstellingen kan realiseren. De geplande fusie zal geen wijziging brengen in de controle van het Administratiekantoor over Lotus Bakeries en de controlesituatie boven het Administratiekantoor blijft ongewijzigd.
- De free float stijgt van 31,29% naar 42,25%
- De winst per aandeel en dit pro forma berekend op de resultaten van 2009 stijgt van 31,2 euro naar 31,7 euro.



5. Ontwikkelingen die het leven van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

Behalve datgene wat vermeld is in punt 4 hierboven, zijn er geen ontwikkelingen bekend die het leven van de vennootschap kunnen beïnvloeden.

6. Onderzoek en ontwikkeling.

De werkzaamheden inzake Onderzoek en Ontwikkeling werden vanaf 1/5/2007 ondergebracht in de vennootschap Lotus Lekkers NV.

7. Gebruik van financiële instrumenten.

De vennootschap gebruikt afgeleide financiële instrumenten (derivaten) om risico's met betrekking tot ongunstige schommelingen in wisselkoersen en intrestpercentages te neutraliseren. Er worden geen derivaten aangewend voor handelsdoeleinden.

8. Belangrijkste risico's en onzekerheden

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

Grondstof- en verpakkingsprijzen

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

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 muntransacties m.b.t. aan- en verkoop gebeuren in USD, CAD, GBP en SEK. Het netto wisselkoersrisico van deze munten is quasi volledig ingedekt door termijncontracten en/of optiecontracten.

Renterisico

De lange termijn financiële verplichtingen zijn met variabele rentevoet op basis van de Euribor op ten hoogste 1 jaar. Het intrestrisico van de variabele rentevoet is ingedekt met renteoptiecontracten. Ook voor de kortetermijnschulden is de rentevoet ingedekt met renteoptiecontracten.

Kredietrisico

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

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

De vennootschap beschikt over een gediversifieerde internationale klantenportefeuille, voornamelijk bestaande uit grote retail, cash & carry en food service klanten in de verschillende landen. Voor de export buiten West- en Noord-Europa, de Verenigde Staten en Canada wordt gewerkt op basis van documentair krediet of kredietverzekering. Het gemiddelde aantal dagen klantenkrediet is relatief beperkt (34 dagen in 2009). Binnen de vennootschap 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.

Liquiditeitsrisico

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

Vermogensstructuur

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

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

In 2009 wordt ruimschoots voldaan aan de financiële covenants die in het kader van de externe financiering zijn overeengekomen.

Risico's verbonden aan productaansprakelijkheid

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

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

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

Pensioenplan risico's

Een belangrijk deel van de pensioenplannen zijn toegezegde-bijdrageregelingen. Deze fondsen worden gespijst met werkgevers- en werknemersbijdragen en worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het betrokken jaar.

Daarnaast bestaan er voorzieningen voor brugpensioen. Voor deze toegezegde-pensioenregelingen zijn de nodige voorzieningen aangelegd op basis van de contractuele of legale verplichtingen.

9. Inkoop van eigen aandelen – vermeldingen in het kader van art. 624 van het Wetboek van Vennootschappen.

In de loop van 2009 heeft Lotus Bakeries NV 2.507 eigen aandelen ingekocht. Er werden op het einde van het boekjaar door Lotus Bakeries NV geen eigen aandelen in portefeuille gehouden.

10. Strijdigheid van belangen

Er hebben zich in 2009 geen situaties van wettelijk belangenconflict voorgedaan die vielen onder de toepassing van de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

11. Bijkantoren .

Lotus Bakeries NV bezit geen bijkantoren.

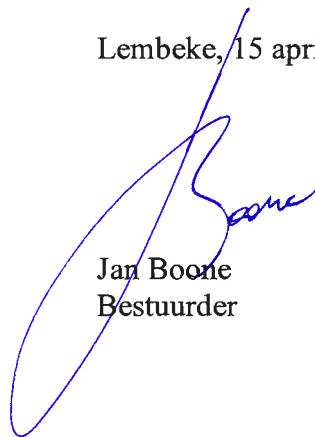
12. Verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van tenminste één lid van het auditcomité.

Alle leden van het auditcomité beschikken over de nodige expertise op het vlak van boekhouding en audit. Twee van de drie leden van het auditcomité zijn onafhankelijke bestuurders.



Matthieu Boone
Gedelegeerd Bestuurder

Lembeke, 15 april 2010



Jan Boone
Bestuurder