



VERSLAG OVER HET BOEKJAAR 2011

N.V. KONINKLIJKE DELFTSCH AARDEWERKFABRIEK
"DE PORCELEYNE FLES ANNO 1653"
Rotterdamseweg 196 Delft

INHOUD

3

	pag.
Verslag van de Raad van Commissarissen	5
Geconsolideerde kengetallen	6
Missie en visie	8
Directieverslag 2011	9
Corporate Governance	20
Jaarrekening 2011	23
geconsolideerde balans per 31 december 2011	24
geconsolideerde winst - en verliesrekening 2011	25
geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	26
geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	26
geconsolideerd kasstroomoverzicht	27
toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	28
enkelvoudige balans per 31 december 2011	54
enkelvoudige winst en verliesrekening 2011	55
toelichting op de enkelvoudige jaarrekening	56
Overige gegevens	65
controleverklaring van onafhankelijke accountant	66
statutaire regeling omtrent de bestemming van het resultaat	68
voorstel resultaatbestemming	68

RAAD VAN COMMISSARISSEN

4

De heer M.C. Udink (1958) (voorzitter)

Partner Udink & De Jong advocaten

Voorzitter van de Raad van Commissarissen Archeologisch Diensten Centrum N.V.

Lid van de Raad van Toezicht Nationaal Natuurhistorisch Museum

Naturalis

Aandelenbelang:

0 stuks gevone aandelen

Nationaliteit:

Nederlandse

Eerste benoeming:

21 mei 2003

De heer J. A. Fentener van Vlissingen (1939)

Voorzitter van de Raad van Commissarissen van BCD Holdings N.V.

Diverse commissariaten en bestuursfuncties.

Indirect

aandelenbelang:

543.308 stuks gevone aandelen

Nationaliteit:

Nederlandse

Eerste benoeming:

25 mei 2005

De heer T.H. Woltman (1937)

Lid van de American Management Association International Council

Aandelenbelang:

0 stuks gevone aandelen

Nationaliteit:

Nederlandse

Eerste benoeming:

25 mei 2005

Mevrouw Y.R.C. van Oort (1953)

Lid van Raad van Bestuur van LannooMeulenboff

Lid van Raad van

Commissarissen en

Auditcommittee Centraal

Boekbuis

Lid van Raad van

Commissarissen van de

N.V. Holding Nationale

Goede Doelen Loterijen

Lid van Raad van

Commissarissen en

Auditcommittee Centraal

Boekbuis

Lid van Bestuur en tevens

penningmeester van het

Nederlands Letterenfonds

Aandelenbelang: *0 stuks*

gevone aandelen

Nationaliteit:

Nederlandse

Eerste benoeming:

24 mei 2011

De heer C. Bikkers (1950)

President Carolus Panifex Holding.

Lid Raad van Bestuur &

Voorzitter Audit Team

Roularta Media Group

n.v.

President Commissaris

Free Record Shop

Holding.

Lid Raad van

Commissarissen Coöperati

ve Vereniging Quantore

Europe n.a.

Lid Raad van

Commissarissen Appel

services.

Vicevoorzitter

Bedrijfspensioenfonds voor

de Banden &

Wielensbranche.

Indirect

aandelenbelang:

29.280 stuks gevone

aandelen

Nationaliteit:

Nederlandse

Eerste benoeming:

24 mei 2011

Rooster van aftreden:

2012:

De heer J.A. Fentener van Vlissingen

De heer T.H. Woltman

2013:

De heer M.C. Udink

2015:

De heer C. Bikkers

Mevrouw Y.R.C. van Oort

VERSLAG

RAAD VAN COMMISSARISSEN

5

Wij hebben het genoegen u hierbij het directieverslag over het boekjaar 2011 en de jaarrekening over 2011 aan te bieden. Deze jaarrekening werd ons door de directie voorgelegd en werd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. gecontroleerd en van een goedkeurende controleverklaring voorzien.

Wij stellen u voor:

- De jaarrekening over het boekjaar 2011 vast te stellen.
- Decharge te verlenen aan de directie en de Raad van Commissarissen.
- Het netto resultaat groot € 135.000 toe te voegen aan de overige reserves.

Vergaderingen

De Raad van Commissarissen heeft in het verslagjaar vier reguliere vergaderingen met de directie gehad. Ook tussentijds is er veelvuldig contact geweest. Er is onder meer aandacht besteed aan strategie, de investeringen in de nieuwe attractie in De Porceleyne Fles B.V., de voornaamste risico's verbonden aan de onderneming en de algemene gang van zaken. Het verloop van de reorganisatie van B.V. Leerdam Crystal is ook nauwgezet gevolgd.

In 2011 heeft een van de commissarissen eenmaal een vergadering van de OR bijgewoond. De Raad van Commissarissen heeft geconcludeerd dat een interne audit functie gezien de beperkte omvang van de organisatie niet gewenst is. De Raad van Commissarissen is zonder de aanwezigheid van de directie eenmaal bijeen geweest. Hierbij is onder andere aandacht besteed aan het eigen functioneren in een plenair gesprek. Daarnaast heeft de jaarlijkse bespreking tussen Raad van Commissarissen en accountants plaatsgevonden.

Strategie

Omtrent de strategie waren de besprekingen toegespitst op de optimalisatie van de nieuwe dochters en het moederbedrijf. Hierbij is uitgebreid gesproken over de te volgen strategie, waaronder de investeringen in de nieuwe attractie in Delft en de introductie van de nieuwe lijn Blue D1653.

Het beursfonds is per 1 januari 2011 omgevormd tot een holding waarbij de huidige naam gehandhaafd blijft. De overige activiteiten van Royal Delft zijn ondergebracht in een nieuw opgerichte vennootschap De Porceleyne Fles B.V.

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid voor directie en Raad van Commissarissen gaat uit van marktconforme waarden. Daartoe heeft de Raad van Commissarissen een onderzoek laten uitvoeren door een extern deskundige. Voor de directie is gekozen voor een contract met een vast salaris zonder variabele componenten. Een overzicht hiervan is opgenomen in toelichting 19 van de enkelvoudige jaarrekening.

Samenstelling Raad van Commissarissen

Naar het oordeel van de Raad van Commissarissen is voldaan aan het in best practice bepaling III.2.1. bepaalde. De heer J.A. Fentener van Vlissingen wordt als niet-onafhankelijk commissaris beschouwd. De heer T.H. Woltman zal per 22 mei 2012 terugtreden als commissaris. De Raad van Commissarissen dankt hem voor zijn grote betrokkenheid en brede inbreng bij onze organisatie in de afgelopen jaren.

Tot Slot

De Raad van Commissarissen dankt directie en personeel voor hun inzet ten behoeve van de Royal Delft Group in 2011.

Delft, 13 maart 2012

De Raad van Commissarissen,
M.C. Udink (voorzitter)
J.A. Fentener van Vlissingen
T.H. Woltman
Y.R.C. van Oort
C. Bikkers

GECONSOLIDEERDE KENGETALLEN (in duizenden euro's)

	2011	2010
Totaal eigen vermogen	9.976	9.836
Vaste activa	6.978	6.732
Werkkapitaal	3.187	3.522
Netto-omzet	23.608	24.795
Resultaat voor belastingen	178	-1.017
Kasstroom	-327	-771
 Netto Resultaat	 135	 -751
 Gemiddeld personeelsbestand (omgerekend naar fte's)	 107	 110
 Aantal gewone aandelen	 763.622	 763.622
Aantal warrants	99.641	99.641
Aantal aandelen incl. warrants	<u>863.263</u>	<u>863.263</u>
 Gegevens per aandeel: 1)		
Eigen vermogen	13,06	12,88
Resultaat per aandeel	0,18	-0,98
Dividend per aandeel	0	0
 Gegevens per aandeel: incl. optierechten		
Eigen vermogen	11,56	11,39
Resultaat per aandeel	0,18	-0,98
Dividend per aandeel	0	0

1) De gegevens per aandeel zijn berekend naar het aantal aandelen ultimo boekjaar.

GECONSOLIDEERDE KENGETALLEN (in duizenden euro's)

	2009	2008	2007
Totaal eigen vermogen	10.582	10.505	4.301
Vaste activa	7.348	7.690	2.973
Werkkapitaal	3.715	3.480	1.591
Netto-omzet	23.907	10.008	3.826
Resultaat voor belastingen	10	92	73
Netto kasstroom	-30	-4.289	432
Netto resultaat	87	516	53
Gemiddeld personeelsbestand	111	128	56
Aantal gewone aandelen	736.622	763.622	293.702
Aantal warrants	99.641	99.641	0
Aantal aandelen incl. warrants	863.263	863.263	293.702
Gegevens per aandeel: 1)			
Eigen vermogen	13,86	13,76	15,96
Resultaat per aandeel	0,11	0,68	0,20
Dividend per aandeel	0	0	0
Gegevens per aandeel incl. Optierechten:			
Eigen vermogen	12,26	12,17	15,96
Resultaat per aandeel	0,10	0,60	0,20
Dividend per aandeel	0	0	0

1) De gegevens per aandeel zijn berekend naar het aantal aandelen ultimo boekjaar.

MISSIE EN VISIE

8

INNOVATIE VANUIT TRADITIE

met als missie:

De Royal Delft Group is actief met producten die hun oorsprong kennen in diverse Nederlandse ambachten. Vanuit deze 'heritage' ontwikkelen en vermarkten we onder het label van diverse nationale en internationale A-merken onderscheidende en/of innovatieve gebruiks- en siervoorwerpen die het dagelijks leven veraangename.

De Royal Delft Group streeft daarbij naar:

- Innovatieve producten, processen en projecten
 - Conservering van het cultureel erfgoed
 - A-merken met een duidelijke identiteit, voortgekomen uit traditie
 - Producten geschikt voor de internationale markt
- Marktgedreven ondernemen, dicht bij de consument

Ondersteund door:

- Een gezonde financiële situatie
- Helderheid en duidelijkheid in product, organisatie en communicatie
 - Partnerships
- Gedrevenheid door service
 - Expertise

Waarbij wij door:

Een effectief gebruik van onze merken,
ons innovatief vermogen,
een efficiënte organisatie,

winstgevend willen zijn, en in alle relevante marktsegmenten de nummer 1 zijn of worden.

DIRECTIEVERSLAG

9

A: ALGEMEEN

De Royal Delft Group heeft het boekjaar 2011 afgesloten met een netto winst van € 135.000 (2010: -€ 751.000).

De Ebitda steeg met ruim € 1,1 miljoen van € 88.000 in 2010 tot € 1.314.000 in 2011.

De stijging is vooral te danken aan de gevolgen van de geslaagde reorganisatie bij B.V. Leerdam Crystal en de gestegen omzet bij De Porceleyne Fles B.V. Weliswaar is het gezamenlijk resultaat van BK Cookware bv en bv Koninklijke van Kempen & Begeer gedaald met € 79.000, maar geabstraheerd van een eenmalige order in 2010, steeg ook bij dit onderdeel van de groep de netto winst.

BK Cookware bv is sinds 1 juli 2010 afgesplitst van bv Koninklijke van Kempen & Begeer. Beide bedrijven tezamen hebben, ondanks een omzetsdaling van 5,5% een netto resultaat geboekt van € 492.000 (2010: € 571.000). Gerealiseerde kostenbesparingen hebben hierbij een belangrijke rol gespeeld.

De Porceleyne Fles B.V. heeft de omzet zien stijgen met 9% tot bijna € 3,4 miljoen. Het netto resultaat verbeterde ook flink met een bedrag van € 177.000. Zowel de toeristische activiteiten als het segment Business-to-Business hebben bijgedragen aan deze stijging van het resultaat.

De grootste resultaatverbetering is bereikt bij B.V. Leerdam Crystal. Door de reorganisatie die eind 2010 is ingezet, is de omzet gedaald, maar de sanering van de niet winstgevende activiteiten heeft er toe bijgedragen dat 2011 is afgesloten zonder verliezen.

De netto uitgaande kasstroom van de Royal Delft Group is gedaald van € 771.000 in 2010 naar € 327.000 in 2011, waardoor de netto kortlopende schuld aan de kredietinstellingen is toegenomen van € 5.147.000 eind 2010 naar € 5.474.000 eind 2011.

De belangrijkste cijfers zijn hieronder schematisch samengevat (in duizendtallen):

2011	De Porc. Fles B.V. (Royal Delft)	bv Kon v Kempen & Begeer	BK Cookware bv	B.V. Leerdam Crystal	Overige	Royal Delft Group
Netto Omzet	3.373	3.602	15.830	803	0	23.608
Ebitda	-60	272	1.008	48	46	1.314
Netto Resultaat	-225	-133	625	0	-132	135

2010	Royal Delft	bv Kon v Kempen & Begeer	BK Cookware bv	B.V. Leerdam Crystal	Overige	Royal Delft Group
Netto Omzet	3.102	12.086	8.468	1.139	-	24.795
Ebitda	-354	851	538	-968	21	88
Netto Resultaat	-402	189	382	-780	-140	-751

Gedurende 2011 is veel aandacht uitgegaan naar het verbeteren van de Royal Delft Attractie in Delft. Besloten is tot een flinke investering, waardoor het bezoeken centrum omgetoverd wordt tot een Royal Delft Experience. In deze "experience" zal multimediaal de geschiedenis van De Porceleyne Fles en het unieke productieproces van Delfts Blauw uit de doeken worden gedaan. Tevens wordt er een verband gelegd met de overige kernwaarden van Delft: de schilder Vermeer en het Koningshuis.

De Experience zal haar deuren openen bij aanvang van het hoofdseizoen in maart 2012, waarna de officiële opening eind mei 2012 zal plaats vinden.

B: FINANCIËEL

De Royal Delft Group heeft over 2011 een positief resultaat geboekt van € 178.000 voor belasting.

Het resultaat voor belasting is als volgt verdeeld over de operationele eenheden:

Royal Delft	-€	297.000
B.V. Leerdam Crystal	€	0
bv Koninklijke van Kempen & Begeer	-€	175.000
BK Cookware bv	€	834.000
Afschrijving merken/overig	-€	184.000
	€	178.000

De afschrijving op de merken is een gevolg van de activering van de merken bij de overname van zowel bv Koninklijke van Kempen & Begeer als B.V. Leerdam Crystal.

B1: De Porceleyne Fles B.V. (Royal Delft)

Per 1 januari 2011 zijn de productie en verkoop van Royal Delft verzelfstandigd in De Porceleyne Fles B.V. De omzet van Royal Delft is met 9% gestegen naar € 3.373.000. Deze omzetsijging is zowel veroorzaakt door een toename van het aantal bezoekers aan onze eigen winkel in Delft, als door de gestegen omzet in de Business-to-Businessmarkt. De gemiddelde besteding per bezoeker in de winkel is licht gestegen.

Het gemiddelde aantal personeelsleden is met 38 fte gelijk gebleven aan vorig jaar. Desondanks zijn de personeelskosten met € 122.000 gestegen door het doorbelasten van personeel voor productontwikkeling en marketing vanuit bv Koninklijke van Kempen & Begeer.

De overige kosten over 2011 zijn bij Royal Delft met € 121.000 gedaald ten opzichte van 2010. Deze daling betreft lagere verkoop- en algemene kosten als gevolg van besparingen.

B2: B.V. Leerdam Crystal

Als gevolg van de reorganisatie die ingezet is in het vierde kwartaal 2010, was voor 2011 ingezet op een omzet van € 650.000. Verwacht was dat een groot gedeelte van de omzet in het Business-to-Business segment zou wegvallen door het opheffen van de BtoB-afdeling. In 2011 is dit effect beperkt gebleken, waardoor de omzetsdaling beperkt is gebleven tot een bedrag van € 336.000. De omzet is uitgekomen op € 803.000 (2010: € 1.139.000). De

kosten zijn gedaald met € 553.000. De Reorganisatievoorziening was voldoende voor het afronden van de reorganisatie.

B3: bv Koninklijke van Kempen & Begeer

Na het verzelfstandigen van de verkoopactiviteiten van de merken BK en Gero in BK Cookware bv, houdt bv Koninklijke van Kempen & Begeer zich bezig met de merken RoyalVKB, Keltum en Van Kempen & Begeer. De omzet van deze merken is nagenoeg gelijk aan die van 2010.

B4: BK Cookware bv

Dit bedrijf heeft na een zeer succesvol 2010 ook 2011 met een mooi resultaat afgesloten van € 834.000 voor belastingen. Weliswaar daalde de omzet met 6% tot € 15,8 miljoen, maar het grootste deel van deze daling had zijn oorzaak in een eenmalige order in 2010. Ook de bedrijfskosten zijn flink gedaald door besparingen, waardoor de daling van het resultaat voor belastingen beperkt bleef.

C: PERSONEEL & ORGANISATIE

Gedurende het jaar is de volgende wijziging in de juridische organisatie doorgevoerd:

- Per 1 januari 2011 is De Porceleyne Fles B.V. actief. Zij neemt alle operationele activiteiten (productie en verkoop) over van N.V. Koninklijke Porceleyne Fles, waardoor de N.V. Koninklijke Porceleyne Fles zich als beursfonds geheel kan toelagen op het beheren van de groepsmaatschappijen.

C1: Royal Delft

De Personele Organisatie is in 2011 nagenoeg gelijk aan 2010. Wel zijn voor de ontwikkeling en marketing van nieuwe producten werknemers ingezet vanuit bv Koninklijke van Kempen & Begeer. Eind 2011 bleek dat er zoveel vraag is naar handgeschilderde producten, dat uitbreiding van het schildersteam nodig bleek, mede vanwege het feit dat een aantal schilders binnen afzienbare tijd met pensioen zal gaan. Per 1 januari 2012 zijn 2 leerling-schilders aangenomen.

C2: B.V. Leerdam Crystal

Als gevolg van de reorganisatie in het vierde kwartaal 2010 is de personeelsbezetting gedaald van 12,9 fte naar 5,3 fte. De verkoopafdeling Business-to-Business is opgeheven. De zakelijke

markt wordt nu bewerkt door het winkelpersoneel. Daarbij helpt mee dat een aantal van de winkelmedewerkers voorheen gewerkt heeft op de BtoB-afdeling. De bezetting op de blazerij en slijperij is nu in overeenstemming met de marktvraag.

C3: bv Koninklijke van Kempen & Begeer/ BK Cookware bv

Vanaf 1 juli 2010 is het nieuwe BK Cookware bv actief. Dit bedrijf vertegenwoordigt de merken BK en Gero. Alle directe medewerkers zijn overgegaan van bv Koninklijke van Kempen & Begeer naar BK Cookware bv.

Het gezamenlijke, gemiddelde aantal fte is gestegen tot 60,3 (2010: 59,8).

D: ACTIVITEITEN GROEPS- MAATSCHAPPIJEN

D1: Royal Delft

Toerisme

In 2011 is het aantal nationale en internationale bezoekers licht gestegen. De winkelomzet heeft eveneens een groei laten zien. De omzetstijging is relatief hoger dan die van de bezoekersaantallen mede door de hogere gemiddelde besteding van individuele bezoekers.

De stijging van bezoekersaantallen is het grootst bij individuele bezoekers. Royal Delft speelt sinds een aantal jaren actief in op de trend van individualisering van de toeristische markt met een zichtbaar resultaat. In 2011 werden de marketing-inspanningen gefocust op o.a. online marketing en Social Media, actief pers-/mediabeleid en effectieve acties op de consumentenmarkt.

Het aantal groepsbezoekers is in 2011 verder gestegen mede door de actieve bewerking van de reisbranche en de acquisitie van een aantal nieuwe touroperators.

Japan en Amerika staan in 2011 wederom in de top 2 voor zowel het aantal bezoekers als ook voor de omzet. Ondanks de natuur- en kernramp die Japan trof in maart 2011, is het aantal Japanse toeristen licht gestegen, mede dankzij het toegenomen aantal bezoeken in het najaar en de winter. De omzet van Japan is echter licht gedaald. De bezoekersaantallen en omzet van Amerika zijn nagenoeg hetzelfde gebleven als in 2010.

De marktwerking in de opkomende landen China en Rusland heeft zijn vruchten afgeworpen

in 2011: beide landen lieten een substantiële groei zien in zowel bezoekersaantallen als omzet.

Om adequaat in te spelen op de Europese economische situatie, heeft Royal Delft haar marketingactiviteiten in Europese landen beperkt tot Duitsland en Scandinavië en de investering in de Zuid-Europese landen geminimaliseerd.

De bewerking van de buitenlandse markten wordt vooral gedaan in samenwerking met het Nederlands Bureau van Toerisme en Congressen (NBTC), dit door middel van o.a. participatie in touroperator workshops en sales missies, promotie op holland.com en promotie van Royal Delft door NBTC in het buitenland. Verder heeft Royal Delft met succes deelgenomen aan diverse toonaangevende reisbranche beurzen en marktplaatsen.

De Nederlandse markt heeft in 2011 wederom veel aandacht gekregen. Naast de populaire workshops en arrangementen is de Royal Delft High Tea een groot succes geworden mede dankzij de actie die met NS Spoor gehouden is. De effectieve inspanningen zorgden ervoor dat ook gedurende de wintermaanden de brasserie bijna dagelijks volledige bezet was.

Eind 2011 is een start gemaakt met de interne verbouwing voor de vernieuwde Royal Delft Experience. Deze Royal Delft Experience neemt bezoekers mee terug in de tijd. De route start in twee interactieve ruimten waar de geschiedenis van Delfts Blauw en Royal Delft en vervolgens de ontwikkeling en productie van Delfts Blauw verteld wordt. Naast Delfts Blauw is Delft ook 'de stad van Oranje' en van Johannes Vermeer. Deze iconen van Delft zullen ook in de Royal Delft Experience tot uiting komen in verschillende nieuwe thematische kamers. Hier is onder andere de verzameling Delfts Blauw speciaal gemaakt voor het Nederlands koningshuis te vinden, net als een authentieke eetkamer van Vermeer. Vervolgens wordt de bestaande museumcollectie getoond. Uiteraard ontbreken de historische binnentuin, de unieke verzameling bouwkeramiek, een demonstratie van de meesterschilders en een bezoek aan de werkplaats niet in de nieuwe Royal Delft Experience. Tijdens de verbouwing is het museum gedeeltelijk geopend.

De vernieuwde Royal Delft Experience zal voor de start van het hoogseizoen 2012 gereed zijn en eind mei 2012 wordt het officieel en met veel publiciteit geopend.

In 2012 wordt een substantiële groei verwacht voor zowel individuele als groepsmarkten. De vernieuw-

de Royal Delft Experience zal moeten zorgen voor een aanzienlijke toename van het aantal bezoekers, met name uit het binnenland.

Het aantal bezoeken uit niet-Euro landen zal naar verwachting stijgen in 2012, mede omdat de relatief zwakke Euro het reizen naar Nederland aantrekkelijker maakt.

Royal Delft zal in 2012 haar marketinginspanning blijven vestigen op Japan en Amerika. Er zal wederom geïnvesteerd worden in China en Rusland. Binnen Europa zal met name Duitsland actief bewerkt worden.

Royal Delft zal op de individuele markt naast haar bestaande marketingactiviteiten, de online marketing verder intensiveren met nadruk op Social Media. Binnen de groepsmarkt zal Royal Delft zich inzetten op o.a. het actief onderhouden van contact met bestaande klanten en verdere acquisities van potentiële touroperators.

Retail

De verkoop aan wederverkopers is in 2011 gelijk gebleven; in de eerste helft van 2011 was er een lichte stijging ten opzichte van 2010, in de tweede helft van 2011 stagneerde de omzet.

In 2011 bleek er een verzadiging te zijn in de verkoop van manchetknopen bij de KLM. Per november worden de manchetknopen dan ook niet meer aan boord verkocht.

Voor de Telegraaf (webshop) zijn er speciale Royal Delft geschenken ontwikkeld en door middel van advertenties in dagblad “De Telegraaf” verkocht. We verwachten ook in 2012 nieuwe acties te ontwikkelen met “De Telegraaf”.

Door de economische onzekerheid is het moeilijk om een verwachting voor 2012 uit te spreken. De Olympische Spelen in Engeland zorgen voor extra vliegverkeer op Schiphol. Men vliegt op een dag op en neer naar Engeland. Dit kan de verkoop van Royal Delft geschenken op Schiphol bevorderen.

In 2012 zullen we de transferlijn van Royal Delft en Westraven onder de loep nemen en eind van het jaar een geheel nieuwe collectie onder de naam Royal Delft introduceren.

Business-to-Business

De omzet in dit marktsegment is in 2011 gestegen met 24% in vergelijking met 2010; we hopen dit vast te houden in 2012. Het bedrijfsleven hecht steeds meer waarde aan traditionele Hollandse geschenken en daarom worden de Royal Delft producten zeer gewaardeerd.

Afgelopen jaar waren wederom de manchetknopen een groot succes. In deze handgeschilderde lijn zijn nieuwe hangers ontwikkeld; een mooi damesgeschenk dat goed ontvangen is.

In 2011 hebben we een opdracht ontvangen om een groot tegeltableau te schilderen met een baggerschip voor onze klant IHC Merwede, deze is bij de tewaterlating cadeau gegeven aan hun Indiase klant.

In 2011 hebben we opnieuw onze vaste klanten uitgenodigd voor een VIP-middag bestaande uit een ontvangst met High Tea en een schilderworkshop. Het zijn twee succesvolle middagen geworden waar verschillende interessante opdrachten uit voort zijn gekomen.

Komend jaar zullen wij ons sterk op deze markt blijven richten. Dit doen wij onder andere door actief de klanten te blijven benaderen via telefonische contacten, bezoeken en mailingen. Ook zal in 2012 weer een VIP-middag in Delft worden georganiseerd. De vernieuwde Royal Delft Experience zal het voor deze groep klanten nog aantrekkelijker maken om naar Royal Delft te komen.

Productie

In 2011 is de productiewaarde uitgekomen op € 712.000 (2010: € 673.000) De voorraad is met € 34.000 afgenomen. Afgelopen jaar is gebleken dat de schildercapaciteit te klein is om verdere groei in omzet aan te kunnen zonder dat dit extra backorders en/of langere levertijden tot gevolg heeft. Ook zullen de komende jaren een aantal schilders met pensioen gaan. Daarom is besloten 2 schilders te werven en flexibele capaciteit in te zetten met behulp van “thuischilders”.

Vanaf het tweede kwartaal is met name de afdeling vormgeving bezig geweest met de ontwikkeling van de eerste series van de nieuwe lijn Blue D1653. Dit is een in huis ontwikkelde lijn in samenwerking met externe ontwerpers, waarbij de decoratie is ontworpen door onze meesterschilders. De decoratie wordt met de transfertechniek opgebracht. Het is de bedoeling dat de productie van deze lijn, gezien de grotere aantallen, wordt uitbesteed. Hiertoe zijn de eerste stappen inmiddels gezet en de verwachting is dat medio tweede kwartaal 2012 de eerste leveranties plaats zullen vinden.

Ontwerp en ontwikkeling

Naast de ontwikkeling van de vernieuwde Royal Delft Experience is in 2011 ook een nieuw label onder Royal Delft ontwikkeld, genaamd Blue D1653. Met de Blue D1653 collectie verbindt Royal Delft het eeuwenoude ambacht van de meesterschilders met de krachtige vormgeving van moderne Nederlandse ontwerpers. Een samenspel tussen heden en historie dat zich uit in een unieke collectie decoratieve objecten en gebruiksproducten voor food, mood & lifestyle. Op 24 november is het nieuwe label middels een pers- en relatie-event in Nederland gepresenteerd. In 2012 wordt de collectie op twee internationale beurzen gelanceerd en vanaf medio 2012 zal de nieuwe lijn leverbaar zijn. Deze prachtige nieuwe lijn biedt ook goede marges voor de retailers. Met deze nieuwe collectie krijgt Royal Delft weer toegang tot de retail buiten het toeristische segment.

D2: B.V. Leerdam Crystal

Algemeen

De eind 2010 ingezette reorganisatie is inmiddels succesvol afgesloten. Er is voor gekozen om de twee commerciële afdelingen (winkel en BtoB) samen te voegen, waarbij de winkel speerpunt wordt van het commerciële beleid. De productiecapaciteit is aangepast aan het nieuwe omzetniveau. Praktisch betekent dit dat de afdeling BtoB is opgeheven, en dat de winkel ook de BtoB-klienten is gaan bedienen. De productiecapaciteit is gehalveerd. Het aantal fte daalde van 12,9 naar 5,3. De omzet daalde naar € 803.000 (2010: € 1.139.000).

De omzetzijging heeft twee oorzaken:

- 1: In 2011 was er geen grote consumentenactie in samenwerking met een tijdschrift (-€ 85.000).
- 2: De omzet in het Business-to-Business-segment daalde door minder aandacht. (-€ 240.000). De winkelomzet bleef nagenoeg gelijk, ondanks de extra aandacht die uitging naar zakelijke klanten. Het netto resultaat voor belastingen is gestegen van -€ 1.047.000 naar een nihil resultaat.

Productie B.V. Leerdam Crystal

De productiewaarde van de afdeling productie is in 2011 gedaald van € 451.000 tot € 346.000. Het personeelsbestand van de afdeling productie is teruggebracht naar minder dan de helft tot 3 fte.

Tevens is in de loop van 2011 een nieuwe oven

geplaatst waardoor de energiekosten flink gedaald zijn.

D3: BK Cookware bv

De merken BK en Gero worden sinds 1 juli 2010 vermarkt binnen BK Cookware bv.

BK ontwikkelt en vermarkt kook- en eetgerei met een eigen signatuur vanuit de Nederlandse traditie. Hierbij speelt functionaliteit en innovatie een belangrijke rol.

Voor haar afnemers, voornamelijk afkomstig uit de retail, biedt BK een sterk A-merk met een goede prijs/kwaliteitsverhouding.

Hierbij biedt BK een stabiele basis voor het moederbedrijf en deze kan rekenen op een hoge betrokkenheid van haar medewerkers.

Zowel het aandeel in omzet als de bijdrage aan het resultaat van BK Cookware bv in de totale Royal Delft Group is substantieel. Het resultaat over 2011 bedraagt € 625.000 bij een omzet van € 15,8 miljoen.

Marktontwikkeling

Binnen de nieuwe bv heeft BK de bakens verzet van een puur Nederlandse benadering naar het actief bewerken van een aantal export kernlanden. De presentatie van het merk op internationale beurzen als Ambiente Frankfurt en Ambiente Sjanghai dient daartoe als springplank voor marktontwikkeling.

Met een afgewogen assortiment kookgerei en accessoires is BK al jaren meer dan alleen "potten & pannen". Uitstekend snijgereedschap, keukenhulpen en bak & braadpannen zorgen voor een compleet aanbod in een marktsegment, dat in tegenstelling tot vele andere markten, in belangrijke mate crisisresistent lijkt te zijn. Thuis koken is immers een passend antwoord gebleken op en als alternatief voor het minder vaak buiten de deur eten. Door het brengen van passende producten en activiteiten weet BK daar in belangrijke mate van te profiteren. BK heeft in 2011 haar marktleiderschap in de consumenten kookmarkt weten te handhaven en heeft daarnaast andermaal een groeiend belang van de markt voor bak- en braadpannen in haar cijfers teruggezien.

De marktbenadering, met focus op de Benelux, resulteerde wederom in een succesvol jaar, waarbij

de merken BK en Gero elkaar in de kook- en bestekmarkt goed aanvullen en waarbij Gero promotioneel wordt ingezet. Met beide merken kan de gehele kook- en bestekmarkt in het midden- en hoger segment worden bediend. Vanuit de doelstelling binnen BK Cookware bv om meer schaalgroottes te realiseren en de afhankelijkheid te verminderen vindt sinds voorjaar 2011 actieve marktbenadering plaats richting Duitsland en China. Voor het ontwikkelen van deze nieuwe markten werden zeer diverse marktgerichte werkzaamheden uitgevoerd. In Duitsland is een compleet agentennetwerk opgebouwd die door een centrale agent wordt aangestuurd en in China is een marktstudie gedaan en is vervolgens gestart met een haalbaarheidsonderzoek voor het oprichten van een eigen BK Sjanghai Trading Ltd.

In Nederland waren met name de talrijke “tailormade” activiteiten succesvol, die samen met de retail werden ontwikkeld. Daarnaast werden veel extra handelsactiviteiten rondom het jubileum van BK 160 jaar ontplooid en werden bijzonder positieve omzetontwikkelingen bij de gekozen partners in de e-commerce business genoteerd.

Ook werd met de eerder voor dit marktsegment ontwikkelde productlijnen verdere groei gerealiseerd in de horecakanalen, met name in het bak- en braadsegment.

In het verlengde van de geschetste marktontwikkeling werd in 2011 een aanvang gemaakt tot:

- Het opzetten van een internationale organisatie met in de basis:
 - Het uitbouwen van een internationaal marketing- en sales apparaat.
 - Ondersteund door op maat gesneden productontwikkeling.
- Een complete consumentenrebranding en -positionering, inclusief verpakking en alle bijbehorende communicatie, klaar voor de bovengenoemde betreding van de internationale markt.
- Verder uitrollen van duale distributie, met o.a. een volledig vernieuwde BK website/shop, welke aanzienlijk informatiever, interactiever en overzichtelijker is geworden. Er wordt hier actief ingespeeld op alle nieuwe mogelijkheden die de Social Media bieden
- Het uitontwikkelen van een BK shop-in-shop formule voor de (internationale) retail.

- Het zoeken van partners in keukengerelateerde producten.
- Evaluatie van de conditiestructuur.
- Een herverdeling van taken in de buitendienst, mede door een verdere terugloop van klanten in de traditionele gemengde branche.

De belangrijkste ontwikkelingen binnen retail in Nederland en de relevante omgeving van BK kunnen als volgt worden gekenschetst:

- Maatschappelijk gezien wordt de rol van Internet steeds belangrijker en wordt het een instrument waar de detailhandel niet meer omheen kan. Dit uit zich ook in de enorme groei die de online verkopen doormaken. Internet speelt een hele belangrijke rol in de verkoopfunctie. Er is een explosieve groei van webshops op internet met producten in de koken- en tafelenbranche. Door deze opkomst van thuiswinkelen verschuift een belangrijk deel van de omzet naar de online markt.
- Er zijn steeds minder zelfstandige huishoudzaken; groeiverwachting detailhandel zeer pessimistisch.
- Het consumentenvertrouwen ligt eind 2011 op een ongekend laag niveau.
- Opkomende recessie door financiële crisis; dalende koopkracht.
- Door de dalende koopkracht stijgende druk op de P van Prijs: moordende concurrentie in belangrijke marktsegmenten in Benelux.
- Steeds meer winkeliers stoppen waardoor BK met een steeds verder dalend aantal inkopers te maken heeft.
- De grote accounts hebben private labels; de markt is transparant.
- Opkomst van supermarkten met meer non-food.
- Toename van het aantal huishoudens.
- Milieubewuste consumenten. Consument wordt steeds bewuster, weg van wegwerpmaatschappij!
- Minder merkentrouw <> minder loyaliteit.
- Door internet heeft ook BK steeds meer contact met de eindgebruikers.
- Groei van gemakproducten.
- Druk op marges door stijgende kostprijzen, in sommige marktsegmenten niet door te belasten zonder druk op marktpositie.

BK in Duitsland

Zoals reeds gememoreerd wordt Duitsland inmiddels met behulp van een 'General Vertreter' en een agentennetwerk bewerkt. Hier wordt met BK op de huishoudspeciaalzaken (een netwerk van ongeveer 5.000 zelfstandige winkeliers) en de betere warenhuizen gemikt, waar Duitse A-merken onder druk van prijs/agressie bij zgn. 'Grosskunden' het steeds lastiger krijgen. Met Gero kunnen de overige kanalen worden bediend.

BK in China

China is booming. Het besteedbaar inkomen neemt snel toe, dit in tegenstelling tot veel westerse landen. Chinezen zijn doorgaans dol op Europese merken.

BK heeft een mooie en rijke historie en werd in 1951 bij het 100-jarig bestaan ook Koninklijk onderscheiden. BK heeft een aansprekend design en functionele producten, ook voor de Chinese markt. BK producten doen qua kwaliteit en specificaties niet onder voor bijvoorbeeld producten van Duitse makelij. Enkele Duitse merken uit onze branche zijn al zeer succesvol in China.

BK heeft gekozen voor het stap-voor-stap uitrollen van een verkoopstrategie, vanuit Sjanghai. In oktober 2011 werd het merk voor het eerst getoond aan de Chinese vakhandel, op de Sjanghai Ambiente Lifestyle Fair, met een eigen BK stand, in de nieuwe BK-look.

Chinese retailklanten, onder wie de zeer belangrijke warenhuizen, verkiezen leveranciers met een eigen kantoor in China.

D4: bv Koninklijke van Kempen & Begeer Algemeen

Na de verzelfstandiging van de merken BK en Gero, is bv Koninklijke van Kempen & Begeer actief gebleven met de merken Keltum, Van Kempen & Begeer en RoyalVKB. Daarnaast verzorgt dit bedrijf de Backoffice-activiteiten, alsmede de inkoop en logistiek voor BK Cookware bv.

Keltum – the art of dining

Keltum (edelstaal en verzilverd bestek) en Van Kempen & Begeer (zilver bestek) zijn gerenommeerde merken in het topsegment van de consumenten bestekmarkt. Keltum levert daarnaast bestek aan het grootverbruik (onder andere restaurants) via de horecagroothandel. De

belangrijkste kernwaarden van Keltum zijn: Nederlands, historie, authentiek, emotie, stijlvol, status en kwaliteit.

De Business Unit Keltum heeft zich in 2011 verder geprofileerd als luxe bestekmerk in de Nederlandse GPA-markt. De nadruk heeft gelegen op het verbreden van het bestekassortiment (introductie twee nieuwe bestekmodellen in 2011), het verbeteren van de communicatie naar de consument (naamsbekendheid/'top of mind' bij de consument en schapposities retail) en het benaderen van nieuwe distributiekkanalen (focus op een jongere aanwas). Ondanks de stroeve en economisch moeilijke markt voor het luxe bestek werd met het merk Keltum een plus gerealiseerd, echter de markt van zilver bestek Van Kempen & Begeer had het zwaar, waardoor de totale gerealiseerde omzet lager uitviel dan 2010.

RoyalVKB - thoughts for food

RoyalVKB creating new heritage for your 'Social Kitchen'

De historische collectie van bv Koninklijke van Kempen & Begeer met zijn zilveren tafelproducten en eeuwenoude bestekmodellen wordt veelvuldig geroemd om het functionele en emotionele karakter en is daarom door de Nederlandse cultuur bestempeld als 'heritage'. Vandaag de dag vaak te vinden in musea en private collecties. Echter de hedendaagse snel veranderende kook-, eet- & keukencultuur moet beantwoord worden middels voor de consument herkenbare oplossingen. De ontwikkeling en lancering van RoyalVKB in 2005 heeft voor bv Koninklijke van Kempen & Begeer en nu voor de Royal Delft Group dit lange termijn antwoord voor de consument gebracht.

Daar waar vele merken de consument trachten te bedienen met slechts functionele artikelen, biedt RoyalVKB de combinatie van functionaliteit, design & gift. De (h)erkenning van RoyalVKB, dat tussen de hedendaagse keuken en de woonkamer nauwelijks meer een scheidslijn te vinden is, maakt dat deze keuken meer verworpen is tot een door haar zogenoemde 'Social Kitchen'. Een keuken waar bewoners naast koken ook hun post openen, hun tablets en smartphones opladen en ook hun keukenbar en eettafel tot thuiswerkplek omdopen. Dit veranderende gebruik van de keuken- & eetkamerruimte biedt veel kansen voor RoyalVKB om invulling te geven aan functionele artikelen met een emotioneel en interieurtolerant karakter.

RoyalVKB blijft inzetten op het gebruik van

meerdere basismaterialen bij de ontwikkeling van haar producten, daar waar andere merken in de branche vaak leunen op het gebruik van één soort materiaal of productgroep. De RoyalVKB productvisie leidt daardoor tot een rijkheid aan materiaalgebruik. Een forse ontwikkeling in de kennis en groei als het gaat om materialen, maar ook met betrekking tot fabrieken, is iets waar de gehele Royal Delft Group dagelijks van profiteert.

Dat de markt deze succesvolle ontwikkelrichting van RoyalVKB herkent, is te bemerken aan de verdergaande groei van de klantenportefeuille bij zowel zelfstandige winkeliers over de hele wereld als wel de keuze van grote nationale retailers als John Lewis en Karstadt om met RoyalVKB hun antwoord te geven op de ‘Social Kitchen’ trend. Een vliegende start in 2011 bij beide retail ketens was het resultaat.

Op dit moment is RoyalVKB actief in 30 landen van Australië tot Canada. In 2011 is een begin gemaakt met het ontwikkelen van het Midden Oosten en is in andere delen van de wereld hard gewerkt aan het bestendigen van de huidige distributiestructuren.

Het ondersteunen en verzorgen van de huidige distributiekanaal komt het best tot uitdrukking middels de opvallende aanwezigheid op 18 toonaangevende internationale beurzen in onze sector, waarvan de meest aansprekende zijn: Ambiente, NYIGF, Maison & Objet en Chicago Houseware show.

Deze actieve marktwerking met een zeer gering verkoopkostenbudget door het zeer betrokken RoyalVKB team heeft in 2011, ondanks de wereldwijde crisis, weer geleid tot het afsluiten van het jaar met een omzetsijging.

Het succesvolle, wijd vertakte distributienetwerk fungeert voor de gehele Royal Delft Group als kennis en contactenbron. Derhalve is medio 2011 besloten om het RoyalVKB team als salesagentuur in te zetten voor de selectieve distributie buiten de Benelux van het nieuwe label van Royal Delft, genaamd: Blue D1653. Distributiestructuren voor Blue D1653 zijn reeds opgezet in het Verenigd Koninkrijk en Duitsland. Middels de introductie op leading beurzen als HOME en Ambiente zal het nieuwe label zijn weg vinden naar de internationale retail.

E: ARBO & MILIEU/

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen

De directie van de Royal Delft Group is zich bewust van haar maatschappelijke verantwoordelijkheid en heeft daarom besloten een MVO-beleid voor de eerstkomende jaren vast te stellen.

In de eerste helft van 2010 heeft een projectgroep onder leiding van de directie en onder begeleiding van een externe deskundige het beleidsplan MVO geformuleerd. Hierbij zijn de stakeholders in kaart gebracht en prioriteitskeuzes gemaakt.

Het sleutelwoord voor MVO is transparantie. Er is een groot aantal verbeteracties en aanpassingen vastgelegd. In het jaarverslag worden echter alleen die acties genoemd waar reeds concrete plannen voor zijn ontwikkeld en waarvoor de eerste stappen zijn genomen.

Een aantal eenvoudig te realiseren maatregelen zijn al in werking getreden. Andere concrete plannen worden in 2012 gerealiseerd of gestart, waarbij erg ingrijpende plannen wegens de complexiteit niet in één jaar kunnen worden gerealiseerd.

De Stuurgroep Arbo en Milieu is aangewezen om de voortgang te bewaken.

Gerealiseerd zijn de volgende onderwerpen:

Medewerkers:

- Er is een vertrouwenspersoon aangesteld.
- Er heeft een update plaatsgevonden van de BHV-protocollen.
- Er heeft een update plaatsgevonden van deeltijd- en thuiswerkprotocollen.
- Het Zwangerschapsprotocol productieafdelingen is geactualiseerd.
- Er is een werkgroep “Goede Doelen” ingesteld. De werkgroep organiseert gedurende het jaar enkele acties onder het personeel voor een jaarlijks te kiezen “Goed Doel”. Voor 2012 is dit de voedselbank in Delft. De door het personeel ingezamelde middelen worden door de Royal Delft Group verdubbeld tot een maximale bijdrage van het bedrijf van € 5.000.

Arbeidsomstandigheden:

- In productielanden: Royal Delft Group is lid van BSCI en is op schema met de BSCI supplier auditing.
- Gegaste containers: het protocol is aangescherpt en gecommuniceerd in de supply chain.

Logistiek en milieu:

- Lease: voor personenauto's geldt als norm: A, B, of C label.
- De aanschaf van een nieuwe oven in Leerdam heeft geleid tot een aanzienlijke vermindering van de CO² emissie. De reductie wordt geschat op 50% ten opzichte van het niveau in 2010.

Consumentenbelangen:

- Medio 2011 is de website van BK vernieuwd. Hierin zitten ook tips voor consumenten over energiezuinig koken.

Een plan van aanpak voor 2012 ligt er voor de volgende onderwerpen:

Arbeidsomstandigheden:

- RI&E is gemaakt (in samenwerking met extern bureau) met betrekking tot omgaan met en blootstelling aan gevaarlijke stoffen. Naar aanleiding hiervan is een plan van aanpak gemaakt.

Milieu en CO² footprint:

- Bij het ontwikkelen van een nieuw product moet rekening gehouden worden met de milieubelasting. Om de milieubelasting meetbaar te maken vindt in 2012 een onderzoek plaats naar objectieve normen, te beginnen bij BK.
- Aanpassingen aan het pand aan de Rotterdamseweg te Delft zijn gepland voor de langere termijn. Hierbij wordt bij de renovatieplannen van het gebouw in Delft rekening gehouden met te behalen milieu-voordelen, zoals het gebruiken van de warmte van de ovens voor het verwarmen van het pand.

F: RISICO BEHEERSING

Algemeen

Wij zijn ons bewust van belangrijke risico's waaraan de Royal Delft Group is blootgesteld, waarbij wij gericht werken aan de verbetering van identificatie en beheersing van risico's op verschillende niveaus binnen de Royal Delft Group. Directie en managementteam nemen alle belangrijke risico's van de vennootschap in overweging en dragen er zorg voor dat risicobeperkende maatregelen eerst worden genomen na strategische en budgettaire procedures.

De belangrijkste risico's

De directie heeft de volgende belangrijkste bedrijfsrisico's vastgesteld:

**Strategische risico's:* o.a. de problematiek van onze huisvesting in combinatie met de bestemmingsplannen van onze directe omgeving, zowel in Leerdam als in Delft.

**Marktrisico's:* Op dit moment zien wij de huidige recessie als het grootste risico op korte termijn. Daarnaast is ook een belangrijk risico de kwetsbaarheid van het toerisme voor terroristische dreiging en besmettelijke ziektes. Wij zien deze kwetsbaarheid als één van de grotere risico's. Om dit risico te verkleinen focussen wij ons naast de toeristische markt ook komend jaar weer op groei in de zakelijke relatiegeschenkenmarkt. Daarnaast zijn wij de mogelijkheden van andere afzetmarkten aan het verkennen. Wij hebben hier in 2010 en 2011 al een goede start mee gemaakt en verwachten in de loop van 2012 hierin verder te ontwikkelen.

bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv kopen voor een groot deel in US-dollars. De hieraan verbonden valutarisico's worden voor ongeveer de helft ingedekt middels valutaopties. Daarnaast speelt voor bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv het risico te afhankelijk te worden van enkele grote afnemers.

**Operationele risico's:* er wordt o.a. aandacht besteed aan het uitvallen van de ovens, de kassa's en ICT-systemen. Voor deze risico's zijn noodprocedures vastgesteld. Wat betreft brand- en bedrijfsschade, worden regelmatig de risico's getoetst en verzekeringen daarop afgestemd. bv Koninklijke van Kempen & Begeer beschikt over een gebruiksvergunning.

**Financiële risico's:* behalve de eerder genoemde risico's, zijn wij als onderneming onderhevig aan diverse generieke risico's. We noemen in dit kader: financieringsrisico met betrekking tot werkkapitaal en acquisities, met name de integratie van de overgenomen ondernemingen. Ook de koersschommelingen van de Dollar t.o.v. de Euro hebben onze volledige aandacht. Voor een uiteenzetting voor de risico's en risicobeheersing van financiële instrumenten wordt verwezen naar toelichting Financieel risicobeheer in de jaarrekening.

**Compliance risico's:* het voldoen aan wet- en regelgeving o.a. met betrekking tot Milieu en Arbo. In 2010 zijn een flink aantal maatregelen op dit vlak genomen, zoals het instellen van een stuurgroep en

het laten opstellen van actuele risico-inventarisaties. Inzake de compliance volgt de Groep nauwgezet de aanbevelingen met betrekking tot de Corporate Governance Code.

G: RISICO BEHEERSING 2011

Regelmatig wordt het risicobeoordelingsproces, de effectiviteit van interne beheersingsprocessen en het proces van de financiële verslaggeving met de leden van het managementteam besproken en beoordeeld.

Met het oog op verdere optimalisering van het risicobeheersingssysteem hebben wij voor 2011 onder meer de volgende specifieke acties uitgevoerd:

- Volgen van de Arbo- en milieurisico's binnen de in 2010 ingestelde MVO projectgroep;
- Opvolgen aanbevelingen uit de Risico Inventarisatie en Evaluatie gevaarlijke stoffen locatie Delft;
- Opvolgen van de aanbevelingen uit de Risico Inventarisatie Evaluatie locatie Zoetermeer;
- Optimalisatie en integratie ICT-systemen in Zoetermeer, Leerdam en Delft, waaronder een nieuwe telefooncentrale voor de gehele groep;
- Overgang naar nieuw administratief systeem Delft per 1 januari 2011;
- Verdere verbetering van de interne controle, rapportages en administratieve procedures.

In 2012 zullen wij met bovengenoemde acties verder gaan. Bovendien zijn de interne risico-beheersings- en controlesystemen en het daarop aansluitende plannings- en budgetteringssysteem dusdanig ingericht dat voldoende stuurinformatie wordt verkregen.

H: CORPORATE GOVERNANCE CODE

Op de website www.royaldelftgroup.com is samengevat op welke wijze de Raad van Commissarissen en de Directie van Royal Delft Group de navolging van deze richtlijnen en best-practice bepalingen hebben ingevuld.

I: BESTUURSVERKLARING

De gekozen risicomanagementaanpak verzekert een redelijke mate van risico- en procesbeheersing en is ontwikkeld om materiële fouten in de financiële verslaggeving te voorkomen en tekortkomingen in de beheersing van strategische, operationele en wet- en regelgeving risico's tijdig te signaleren en mitigeren.

De risicomanagement- en interne beheersings-systemen reduceren risico's tot een aanvaardbaar niveau, maar sluiten beoordelingsfouten in het besluitvormingsproces, menselijke fouten, opzettelijke ontduiking van controleprocessen door personeel of derden of onvoorziene omstandigheden niet uit.

De aanwezigheid en effectiviteit van deze systemen kunnen derhalve geen absolute zekerheid verschaffen ten aanzien van doelstellingenrealisatie.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de Royal Delft Group per 31 december 2011 en van het resultaat en de kasstromen over 2011 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

De risicomanagement- en interne beheersings-systemen ten aanzien van de financiële verslaggeving hebben in het verslagjaar naar behoren gewerkt, en bieden een redelijke mate van zekerheid dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Op grond van bovenstaande zijn wij van mening dat wij hiermee voldoen aan de best-practice-bepalingen II.1.3, II.1.4 en II.1.5 van de Nederlandse Corporate Governance Code. Wij ondertekenen de jaarrekening op grond van artikel 2:101 lid 2 BW en artikel 5:25c lid 2 sub c Wft.

Het directieverslag is overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW opgesteld en de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd.

J: VOORUITBLIK OP 2012

Na de reorganisatie bij B.V. Leerdam Crystal is het risico tot grote verliezen bij dit onderdeel van de Royal Delft Group beperkt. De vooruitzichten qua omzet zijn voor Royal Delft, bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv positief. Daarnaast zullen de investeringen in nieuwe activiteiten verdere groei mogelijk maken. Wij kunnen echter, vanwege de blijvende onzekerheid op zowel de toeristische markt als de retailmarkt, geen verwachting met betrekking tot het resultaat van 2012 uitspreken.

Delft, 13 maart 2012
Henk Schouten
Directie

De vennootschap N.V. Koninklijke Delftsch Aardewerkfabriek “De Porceleyne Fles Anno 1653” v/h Joost Thoof & Labouchere Delft (Royal Delft) is opgericht op 1 februari 1904 als voortzetting van de onderneming welke is begonnen op 28 maart 1653. Vanaf 1954 is Royal Delft genoteerd aan de Amsterdamse Effecten Beurs Euronext Amsterdam.

Op 9 december 2003 werd de definitieve Nederlandse Corporate Governance Code (hierna genoemd de code) bekend gemaakt en in 2008 herzien. De vernieuwde code is gepubliceerd in de Staatscourant nr 18499 van 3 december 2009, welke code van kracht is met ingang van 1 januari 2009. De directie en de Raad van Commissarissen van de Royal Delft Group delen het uitgangspunt dat de commissie heeft gehanteerd. De samenstelling van de Raad van Commissarissen is weergegeven op pagina 4 van het jaarverslag.

De vennootschap is een lange termijn samenwerkingsverband van diverse bij de vennootschap betrokken partijen. De directie en de Raad van Commissarissen hebben een integrale verantwoordelijkheid voor de afweging van deze belangen, doorgaans gericht op de continuïteit van de onderneming. De aandeelhouders kunnen hun bevoegdheden en rechten uitoefenen tijdens de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering.

In het directieverslag wordt melding gemaakt van het beheersings- en controlesysteem in verband met de financiële verslaglegging.

Het bestuur is niet bevoegd tot uitgifte van aandelen van de vennootschap.

Benoeming en ontslag van commissarissen geschiedt door de algemene vergadering. Besluiten tot wijziging van de statuten kunnen door de algemene vergadering slechts worden genomen op voorstel van de directie en onder goedkeuring van de raad van commissarissen.

In de code zijn zogenaamde best practice-bepalingen verwoord. De Royal Delft Group gebruikt de code als leidraad in het proces van verdere verbetering van de Corporate Governance. Overigens tekent de Royal Delft Group, met veel waardering voor de code, aan dat een aantal van de verwoorde “best practices” minder goed past bij de kleinere beursvennootschappen.

Ook meent de Royal Delft Group dat bij de besluitvorming de kosten, die de invoering van bepaalde practices met zich mee brengt, in ogenschouw moeten worden genomen.

Deze overwegingen leiden ertoe dat de Royal

Delft Group, ook op termijn, afwijkt van enkele aanbevelingen van de code.

Op de volgende bepalingen wijken wij af van de code.

II.1.4 De Raad van Commissarissen heeft zich bij de besprekingen beperkt tot de strategie en de voornaamste risico's verbonden aan de onderneming. Bij de groepsmaatschappijen zijn er verschillen in opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Regelmatig worden de mogelijkheden om tot verdere uniformering van de systemen te komen onderzocht. Indien passend binnen de mogelijkheden van desbetreffend onderdeel zal aanpassing plaats vinden. De evaluatie door het bestuur van de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, alsmede eventuele significante wijzigingen zijn, in afwachting van de resultaten van het onderzoek, niet besproken.

III.1.8 De Raad van Commissarissen heeft zich bij de besprekingen beperkt tot de strategie en de voornaamste risico's verbonden aan de onderneming. Bij de groepsmaatschappijen zijn er verschillen in opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Regelmatig worden de mogelijkheden om tot verdere uniformering van de systemen te komen onderzocht. Indien passend binnen de mogelijkheden van desbetreffend onderdeel zal aanpassing plaats vinden. De uitkomsten van de beoordeling door het bestuur van de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, alsmede eventuele significante wijzigingen zijn, in afwachting van de resultaten van het onderzoek, niet besproken.

III.1.1 Gezien de omvang van de vennootschap wordt afgezien van het opstellen van een reglement. Voor het overige wordt verwezen naar de statuten van de vennootschap.

III.1.5 Indien de commissarissen frequent afwezig zijn bij de vergaderingen van de Raad van Commissarissen worden zij daarop aangesproken. De Royal Delft Group is niet voornemens verslag te doen over het functioneren van individuele commissarissen.

III.4.3 Gezien de omvang van de vennootschap is er geen secretaris aangesteld.

III.5 De code schrijft voor dat indien de Raad van Commissarissen uit meer dan vier leden bestaat, de Raad uit zijn midden een Audit Committee, een

remuneratiecommissie en een selectie en benoemingscommissie instelt. De Raad van Commissarissen van de Royal Delft Group bestaat tijdelijk uit vijf leden. Vooralsnog wil de Raad geen afzonderlijke remuneratiecommissie, Audit Committee en een selectie- en benoemingscommissie instellen. De taken van deze kerncommissies, inclusief de wettelijke taken van de auditcommissie, worden door de voltallige Raad uitgevoerd.

III.7.3 De bepaling dat de Raad van Commissarissen een reglement vaststelt waarin regels worden gesteld ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten anders dan die uitgegeven door de Royal Delft Group wordt niet onderschreven: zij wordt geacht een te grote inbreuk te maken op de privacy van commissarissen.

IV.3.1-6 Gezien de omvang van de onderneming worden uitsluitend persberichten uitgegeven. De directie van de Royal Delft Group is altijd bereid op verzoeken van algemene aard in te gaan.

IV.3.11 De Royal Delft Group is geen structuurvennootschap. Zij kent geen specifieke beschermingsmaatregelen tegen een overname van zeggenschap over de Royal Delft Group.

V.3.1 De Royal Delft Group heeft geen interne accountantsdienst. In onze Corporate Governance wordt, op de wijze als bedoeld in Bepaling I van de code, per bepaling aangegeven op welke wijze uitvoering wordt gegeven aan de bepalingen.

Onze Corporate Governance is te vinden op onze website (www.royaldelftgroup.com).

In verband met de meldingsplicht substantiële deelnemingen zijn, ultimo 2011, de volgende registraties bij de Autoriteit Financiële markten gemeld.

Boron Investment N.V.	71,15%
Compagnie Financière Néerlandaise N.V.	5,33%
Recalcico Beheer B.V.	4,84%
BICHA B.V.	4,58%

J A A R R E K E N I N G

23



J A A R R E K E N I N G 2011

N.V. KONINKLIJKE DELFTSCH AARDEWERKFABRIEK
"DE PORCELEYNE FLES ANNO 1653"
Rotterdamseweg 196 Delft

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER**(in duizenden euro's)**

(voor voorgestelde winstbestemming)

ACTIVA

Ref.

1. Vaste activa		
1.1 Immateriële vaste activa	2.242	2.321
1.2 Materiële vaste activa	4.522	4.154
1.3 Latente belastingvordering	214	257
	<u>6.978</u>	<u>6.732</u>
2. Vlottende activa		
2.1 Voorraden	8.218	8.969
2.2 Handels- en overige vorderingen	3.734	2.866
2.3 Afgeleide financiële instrumenten	0	23
2.4 Liquide middelen	281	1.741
	<u>12.233</u>	<u>13.599</u>
Totaal activa	19.211	20.331

PASSIVA**3. EIGEN VERMOGEN**

3.1 Aandelenkapitaal	763	763
3.2 Agioreserve	6.650	6.650
3.3 Overige reserves	2.563	2.423
Totaal eigen vermogen	<u>9.976</u>	<u>9.836</u>

VERPLICHTINGEN**4 Langlopende verplichtingen**

4.1 Pensioenverplichtingen	41	71
4.2 Overige personeelsgerelateerde voorzieningen	42	55
4.3 Overige voorzieningen	0	292
4.5 Leningen	106	0
	<u>189</u>	<u>418</u>

5 Kortlopende verplichtingen

5.1 Schuld aan kredietinstellingen	5.755	6.888
4.5 Leningen	42	0
5.2 Handels- en overige schulden	3.249	3.189
	<u>9.046</u>	<u>10.077</u>

Totaal verplichtingen	9.235	10.495
-----------------------	-------	--------

Totaal eigen vermogen en verplichtingen	19.211	20.331
--	---------------	---------------

GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING OVER 2011
(in duizenden euro's)

	2011	2010
Ref.		
6. Netto omzet	23.608	24.795
Mutatie onderhanden werk	305	790
Inkoop grondstoffen en handelsgoederen	11.273	11.691
Lonen en salarissen	4.314	4.843
Sociale lasten	561	664
4.1 Pensioenkosten	353	431
1.1 Amortisatie immateriële vaste activa	347	374
1.2 Afschrijvingen op materiële vaste activa	511	490
6.2 Overige baten en lasten	-34	-38
4.3 Reorganisatiekosten	0	292
Verkoopkosten	2.034	2.114
6.1 Overige bedrijfskosten	<u>3.488</u>	<u>3.920</u>
Totaal bedrijfslasten	23.152	25.571
Bedrijfsresultaat	456	-776
Financiële lasten	-278	-241
Resultaat voor belastingen	178	-1.017
6.3 Belastingen	<u>-43</u>	<u>266</u>
Netto Resultaat	135	-751
Toegerekend aan:		
Aandeelhouders Royal Delft Group	135	-751
7. Winst per aandeel (uitgedrukt in € per aandeel)		
Gewoon	0,18	-0,98
Verwaterd	0,18	-0,98

De toelichting op de pagina's 28 tot en met 52 vormen een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(in duizenden euro's)

	2011	2010
Netto resultaat	135	-751
Koersverschillen	<u>5</u>	<u>5</u>
Totaal ongerealiseerde resultaten	<u>5</u>	<u>5</u>
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten	140	-746
Toegerekend aan:		
Aandeelhouders Royal Delft Group	140	-746

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

(in duizenden euro's)

	aandelen kapitaal	agio reserve	overige reserves	totaal eigen vermogen
Stand per 01 januari 2010	763	6.650	3.169	10.582
Resultaat 2010	0	0	-751	-751
Koersverschillen	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5</u>	<u>5</u>
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-746</u>	<u>-746</u>
Stand per 31 december 2010	763	6.650	2.423	9.836
Resultaat 2011	0	0	135	135
Koersverschillen	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5</u>	<u>5</u>
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>140</u>	<u>140</u>
Stand per 31 december 2011	763	6.650	2.563	9.976

Het eigen vermogen is toerekenbaar aan de aandeelhouders. Er is geen sprake van minderheidsbelangen.

De toelichting op de pagina's 28 tot en met 52 vormen een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (in duizenden euro's)

	2011	2010
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Netto resultaat	135	-751
Belastingen	43	-266
Financiële lasten	<u>278</u>	<u>241</u>
Bedrijfsresultaat	456	-776
1.1 Amortisatie immateriële vaste activa	347	374
1.2 Afschrijving materiële vaste activa	511	490
2.2 Mutaties handels- en overige vorderingen	-868	507
2.3 Mutatie afgeleide financiële instrumenten	23	-23
2.1 Mutaties voorraden	751	-731
4.1 & 4.2 Mutaties personeelsgerelateerde voorzieningen	-43	-24
4.3 Mutaties overige voorzieningen	-292	292
5.2 Mutaties handels- en overige schulden	60	180
Overige mutaties	<u>5</u>	<u>5</u>
Operationele kasstroom	950	294
Financiële lasten	<u>-278</u>	<u>-241</u>
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	672	53
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
1.1 Investeringsactiviteiten in immateriële vaste activa	-268	-117
1.2 Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	<u>-879</u>	<u>-707</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.147	-824
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
4.5 Mutaties leningen	<u>148</u>	<u>0</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	148	0
Netto kasstroom	-327	-771
Netto kortlopende schuld per 1 januari		
2.4 Liquide Middelen	1.741	511
5.1 Kredietinstellingen	<u>-6.888</u>	<u>-4.887</u>
	-5.147	-4.376
Netto kortlopende schuld per 31 december		
2.4 Liquide Middelen	281	1.741
5.1 Kredietinstellingen	<u>-5.755</u>	<u>-6.888</u>
	-5.474	-5.147
Mutatie boekjaar (netto kasstroom)	-327	-771

De toelichting op de pagina's 28 tot en met 52 vormen een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

ALGEMEEN

Activiteiten van de vennootschap

De activiteiten van de Royal Delft Group betreffen:

1. Royal Delft: Het produceren en verkopen van handgeschilderd en getransfereerd aardewerk;
2. B.V. Leerdam Crystal: Het produceren en verkopen van mondgeblazen Kristalglas;
3. bv Koninklijke van Kempen & Begeer: productontwikkeling en verkoop van bestek, pannen en designartikelen voor keuken en tafel;
4. BK Cookware bv: productontwikkeling en verkoop van pannen en keukenaccessoires.

De aandelen van de vennootschap zijn genoteerd op de Euronext te Amsterdam.

BELANGRIJKSTE WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Alle in de toelichting opgenomen bedragen zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening van de Royal Delft Group is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard door de Europese Unie (IFRSs).

De gehanteerde grondslagen zijn consistent toegepast voor alle in deze geconsolideerde jaarrekening gepresenteerde perioden. Het opmaken van een jaarrekening conform IFRS brengt het gebruik van bepaalde schattingen met zich mee. Ook wordt bij het toepassen van waarderingsgrondslagen in de jaarrekening van de Royal Delft Group het bestuur veelal gevraagd oordelen te geven. Indien dergelijke oordelen significant of complex zijn, of indien de invloed van schattingen of oordelen significant is voor de jaarrekening, worden deze toegelicht.

Nieuwe standaarden, wijzigingen in de standaarden of interpretaties van standaarden die verplicht zijn met ingang van 2011

Er zijn geen nieuwe standaarden, wijzigingen in standaarden of interpretaties van standaarden die

verplicht zijn met ingang van 1 januari 2011 die naar verwachting een materieel effect hebben op de jaarrekening.

Nieuwe standaarden, wijzigingen in standaarden of interpretaties van standaarden maar nog niet effectief vanaf 1 januari 2011

IAS 19 Personeelsbeloningen

Gewijzigd in juni 2011. De wijziging in IAS 19 zal effect op de jaarrekening van Royal Delft hebben. De corridor-methode die door Royal Delft wordt gehanteerd komt te vervallen. Alle actuariële winsten en verliezen dienen volgens de gewijzigde standaard te worden verwerkt in 'Other comprehensive income'. Royal Delft dient de precieze impact van IAS 19 op haar jaarrekening nog te beoordelen.

IFRS 9 Financiële instrumenten

Ingangsdatum 1 januari 2013. IFRS 9 heeft betrekking op de classificatie, waardering en verwerking van financiële instrumenten en vervangt de onderdelen van IAS 39 die betrekking hadden op de classificatie en waardering van financiële instrumenten. Royal Delft dient de precieze impact van IFRS 9 op haar jaarrekening nog te beoordelen.

IFRS 10 Geconsolideerde financiële verslagen

Ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard bouwt voort op de bestaande principes door het concept van zeggenschap te identificeren als bepalende factor om een entiteit op te nemen in de geconsolideerde jaarrekening.

IFRS 12 Toelichting op belangen in andere entiteiten

Ingangsdatum 1 januari 2013. Deze nieuwe standaard omvat vereisten voor de toelichting van alle vormen van belangen in andere entiteiten.

IFRS 13 Reële waardebepaling

Ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard licht toe hoe de reële waarde dient gemeten te worden voor financiële verslaggeving.

Er zijn geen andere IFRS of IFRIC interpretaties die nog niet van toepassing zijn, waarvan verwacht wordt van materiële invloed te zijn/worden op de groep.

Voorts wordt, voor zover van toepassing, voldaan aan de wettelijke bepalingen betreffende de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Waarderingsgrondslagen

De toegepaste grondslagen voor de geconsolideerde jaarrekening worden hierna toegelicht. De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en verplichtingen zijn, voor zover niet anders aangegeven, gebaseerd op historische kosten en kostprijzen.

Alle in de toelichting vermelde bedragen zijn in duizenden Euro's tenzij anders vermeld.

CONSOLIDATIE

Groepsondernemingen

In de consolidatie worden de financiële gegevens van de Royal Delft Group betrokken en van ondernemingen waarin zij de beslissende zeggenschapsrechten over het operationele en financiële beleid kan uitoefenen. In het algemeen houdt de Royal Delft Group hier direct of indirect meer dan de helft van de zeggenschapsrechten. De activa, verplichtingen en resultaten van groepsondernemingen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop het beslissende zeggenschapsrecht kan worden uitgeoefend door de vennootschap.

De consolidatie vindt plaats op het moment dat beslissende zeggenschapsrechten zijn overgedragen.

Bedrijfscombinaties/Overnames

De overnamemethode wordt toegepast op de verwerving van groepsondernemingen door de vennootschap. De verkrijgingprijs van de overgenomen onderneming wordt bepaald door de reële waarde van de activa, de uitgegeven eigen-vermogensinstrumenten en de verplichtingen aangaan of overgenomen op de transactiedatum. Identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen overgenomen in een bedrijfscombinatie worden bij de eerste verwerking in de jaarrekening gewaardeerd tegen de reële waarde per overnamedatum, ongeacht het bestaan van minderheidsbelangen. Het positieve verschil tussen de

verkrijgingprijs van de overgenomen entiteit en de reële waarde van aan de vennootschap toerekenbare en identificeerbare activa en verplichtingen wordt verantwoord als goodwill. Indien de verkrijgingprijs van de overgenomen entiteit lager is dan de reële waarde van de aan de vennootschap toerekenbare en identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen entiteit, dan wordt het verschil direct verantwoord in de winsten verliesrekening. Transactiekosten worden verwerkt via de winst- en verliesrekening.

Intercompany transacties, balansposten en onge-realiseerde resultaten op transacties tussen groepsondernemingen worden volledig geëlimineerd.

De in de consolidatie begrepen vennootschappen zijn:

1. Royal Delft Group (N.V. Koninklijke Delftsch Aardewerkfabriek 'De Porceleyne Fles Anno 1653' v/h Joost Thooft & Labouchere te Delft), alsmede de 100% groepsondernemingen:
2. B.V. Faience en Tegelfabriek Westraven v/h Gebroeders Ravesteyn te Delft,
3. B.V. Zenith Van der Want Pijpenfabrieken Anno 1749 te Delft,
4. B.V. Royal Delft Onroerend Goed te Delft,
5. B.V. Leerdam Crystal te Leerdam,
6. BK Cookware bv,
7. De Porceleyne Fles B.V.
8. bv Koninklijke van Kempen & Begeer te Zoetermeer, alsmede de 100% groepsondernemingen van bv Koninklijke van Kempen & Begeer:
9. Royal Delft Asia Limited te Hong Kong,
10. Van Kempen & Begeer SARL te Parijs.

Door B.V. Royal Delft Onroerend Goed, Rotterdamseweg 196 te Delft wordt onroerend goed op deze locatie aangehouden voor eigen gebruik, B.V. Leerdam Crystal produceert en verkoopt kristallen objecten. De bv's BK Cookware bv en bv Koninklijke van Kempen & Begeer verkopen keuken- en tafelaccessoires. De overige vennootschappen hebben geen activiteiten.

Waar noodzakelijk worden de waarderingsgrondslagen van de groepsmaatschappijen in lijn gebracht met de waarderingsgrondslagen van de Royal Delft Group.

Aangezien de eigen winst- en verliesrekening over 2011 van de vennootschap is verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening, is in de enkelvoudige jaarrekening volstaan met weergave van een summier winst- en verliesrekening, in overeenstemming met het gestelde in artikel 402 Burgerlijk Wetboek 2.

Segmentatie

Operationele segmenten worden gerapporteerd op een wijze die in overeenstemming is met de interne rapportage verstrekt aan de beleidsmakers. De beleidsmakers, die verantwoordelijk zijn voor de toewijzing van middelen en de beoordeling van de prestaties van de operationele segmenten, zijn geïdentificeerd als de directie die strategische beslissingen neemt.

De rapportage van de Royal Delft Group is gesegmenteerd per groepsmaatschappij.

Vreemde valuta

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in euro, zijnde de functionele en presentatievaluta van de vennootschap.

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta tegen de koers op de transactiedatum. Koersverschillen die voortvloeien uit de afwikkeling van dergelijke transacties en van de omrekening per balansdatum van monetaire activa en verplichtingen die in vreemde valuta luiden, worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

De resultaten en financiële positie van alle groepsentiteiten, waarvan de functionele valuta afwijkt van de presentatievaluta, worden als volgt omgerekend naar de presentatievaluta:

1. Activa en verplichtingen worden omgerekend tegen de koers per balansdatum.
2. Baten en Lasten in de winst- en verliesrekening worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers.
3. Alle hieruit voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in een aparte component van het eigen vermogen.

Toelichting op het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen

en het bankkrediet opgenomen onder de kortlopende schulden. Ontvangen en betaalde rente zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom financieringsactiviteiten.

Immateriële vaste activa

De merkenrechten worden gewaardeerd tegen de verkrijgingprijs, onder aftrek van afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Indien de merkenrechten zijn verkregen door een bedrijfscombinatie c.q. overname, worden ze opgenomen tegen de reële waarde per acquisitiedatum. Op merkenrechten wordt lineair afgeschreven op basis van de geschatte gebruiksduur.

De software en overige immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingprijs onder aftrek van lineaire afschrijvingen op basis van de geschatte gebruiksduur en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijging- of vervaardigingprijs, inclusief direct toewijsbare kosten, na aftrek van afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Afschrijvingen vinden plaats volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur. Op de grond en de museale collectie wordt niet afgeschreven.

Kosten, gemaakt na eerste verwerking in de jaarrekening, worden inbegrepen in de boekwaarde van het actief dan wel verwerkt als een afzonderlijk actief als sprake is van een afzonderlijke component, indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief naar de vennootschap zullen vloeien en de kosten van het actief op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald. Overige reparatie- en onderhoudskosten worden verantwoord in de winst- en verliesrekening in de periode waarin zij zich voordoen.

De boekwaarde van een actief wordt onmiddellijk afgewaardeerd tot realiseerbare waarde als de realiseerbare waarde onder de boekwaarde van het actief ligt. Restwaarde en gebruiksduur worden jaarlijks opnieuw beoordeeld.

Bijzondere waardeverminderingen van niet-financiële activa

Voor niet-financiële activa wordt jaarlijks beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat deze activa aan een bijzondere waardevermindering onderhevig zijn. Een bijzondere waardevermindering is het bedrag dat de boekwaarde van het actief de realiseerbare waarde te boven gaat. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde van een actief, onder verrekening van verkoopkosten, en de bedrijfswaarde. Om bijzondere waardeverminderingen te kunnen bepalen worden individuele activa ingedeeld op het laagste niveau waarop kasstromen te identificeren zijn (kasstroomgenererende eenheden). Voor niet-financiële activa wordt op iedere balansdatum beoordeeld in hoeverre deze waardevermindering moet worden teruggenomen. Hieronder valt niet goodwill die aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is geweest.

Latente belastingen

Latente belastingen worden opgenomen voor verrekenbare tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarden van activa en verplichtingen en de boekwaarden daarvan in de geconsolideerde jaarrekening. Indien een latentie zou ontstaan bij de eerste verwerking in de jaarrekening van een actief of verplichting voortvloeiend uit een transactie (anders dan een bedrijfscombinatie) die noch de commerciële noch de fiscale winst (verlies) beïnvloedt, wordt deze latentie niet verwerkt.

Latenties worden berekend op basis van vastgestelde belastingtarieven (en wetten) die van toepassing zijn of waartoe materieel reeds op balansdatum besloten is en die naar verwachting van toepassing zullen zijn op het moment dat de gerelateerde latente belastingvorderingen en -verplichtingen gerealiseerd worden.

Latente belastingvorderingen uit hoofde van cumulatieve fiscale verliezen worden verwerkt voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen en beschikbare compensabele verliezen benut kunnen worden.

Voorraden

De voorraad grond- en hulpstoffen alsmede de handelsgoederen worden gewaardeerd tegen de kostprijs of lagere opbrengstwaarde, volgens de fifo-methode. De kostprijs is de verkrijgingprijs,

of in het geval van halffabricaat en gereed product, de vervaardigingsprijs. Deze omvat de ontwerpkosten, grondstoffen, directe personeelskosten, overige directe kosten en een toeslag voor aan de productie gerelateerde indirecte vaste en variabele kosten (op basis van normale bezetting).

De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in de normale bedrijfsuitoefening, onder aftrek van variabele verkoopkosten. Indien van toepassing is de kostprijs van de voorraden inclusief de winsten en verliezen op kasstroomafdekkingen in het eigen vermogen met betrekking tot de inkoop van handelsvoorraden.

Handels- en overige vorderingen

Handelsdebiteuren en overige vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs. Per balansdatum wordt een voorziening gevormd indien er indicaties zijn voor mogelijk oninbaarheid. De boekwaarde van het actief wordt verlaagd door het vormen van een voorziening, het bedrag van het verlies wordt in de winst- en verliesrekening verwerkt in de verkoopkosten. Volgens de algemene leveringsvoorwaarden bedraagt de standaard betalingstermijn 30 dagen na factuurdatum.

Afgeleide financiële instrumenten

Ter afdekking van inkopen in buitenlandse valuta worden valutaopties afgesloten. Deze afgeleide financiële instrumenten worden initieel tegen reële waarde gewaardeerd op de datum van het aangaan van het contract. Afgeleide financiële instrumenten worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde die wordt bepaald met behulp van prijzen in actieve markten.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas en bank tegoeden met een looptijd korter dan drie maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende verplichtingen.

Aandelenkapitaal

De uitstaande gewone aandelen zijn onderdeel van het eigen vermogen.

Als de Royal Delft Group eigen aandelen inkoop, wordt de kostprijs van de ingekochte aandelen in mindering gebracht op de overige reserves, totdat

deze aandelen worden ingetrokken of worden verkocht. Indien de aandelen verkocht of opnieuw uitgegeven worden, wordt de opbrengst, onder verrekening van direct toerekenbare kosten, in het eigen vermogen verwerkt dat toekomt aan de aandeelhouders.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen zodra de groep een juridische of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen plaats zal vinden en dat bedrag betrouwbaar geschat kan worden. Reorganisatievoorzieningen zijn met inbegrip van te betalen ontslagvergoedingen en schadevergoedingen als gevolg van het voortijdig beëindigen van contracten. Voorzieningen worden gewaardeerd tegen de contante waarden van de te verwachten uitgaven inzake te beëindigen contracten, gebruikmakend van een interestvoet waarin zowel de marktrente als de risico's specifiek verbonden aan het contract c.q. de verplichting worden weerspiegeld.

Personeelsgerelateerde voorzieningen

Toegezegde pensioenrechten

Royal Delft heeft een toegezegd-pensioenregeling die is ondergebracht bij een verzekeringsmaatschappij. Hierbij is een pensioen toegezegd aan personeel op de pensioengerechtigde leeftijd welke afhankelijk is van de leeftijd, salaris en arbeidsduur. De in de balans opgenomen verplichting voor toegezegd-pensioenregelingen is de contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen op de balansdatum, minus de reële waarde van fondsbeleggingen. Hiermee worden verrekend de niet-verwerkte actuariële winsten en verliezen en nog niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd. Jaarlijks wordt de verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen berekend door onafhankelijke actuarissen met gebruik van de projected unit creditmethode. De contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen wordt berekend door het contant maken van de geschatte toekomstige kasuitstromen. Daarbij wordt uitgegaan van rentetarieven die gelden voor hoge kwaliteit ondernemingsobligaties, die zijn uitgegeven in dezelfde valuta als waarin de pensioenen betaald zullen worden, en die een looptijd hebben die ongeveer

gelijk is aan de looptijd van de gerelateerde pensioenverplichting.

Actuariële winsten en verliezen groter dan 10% van de reële waarde van de fondsbeleggingen en/of de contante waarde van de bruto verplichtingen uit hoofde van de toegezegd-pensioenrechten, die het gevolg zijn van wijzigingen in actuariële veronderstellingen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht gedurende de verwachte, gemiddelde toekomstige dienstjaren van de betreffende personeelsleden.

De nog niet verwerkte pensioenkosten van de verstreken diensttijd worden direct verwerkt in de winst- en verliesrekening, tenzij de wijzigingen in de pensioenregeling afhankelijk zijn van het in dienst blijven voor een bepaalde periode (de wachtperiode). In dit geval worden de lasten over verstreken diensttijd lineair verwerkt gedurende de wachtperiode.

Toegezegde bijdrage

bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv kennen een pensioenregeling die is ondergebracht bij het PME (Pensioenfonds voor de Metalektro). PME kent geen mogelijkheid de toerekening te maken van de kosten, fondsbeleggingen en verplichtingen aan de individuele ondernemingen en is zodoende niet in staat de gegevens op te leveren om de actuariële berekening te kunnen opmaken. Dientengevolge is de pensioenregeling verwerkt als een toegezegde bijdrageregeling. Bij een toegezegde bijdrageregeling worden vastgestelde premies betaald aan het bedrijfstakpensioenfonds.

De premies worden verantwoord als personeelskosten zodra deze verschuldigd zijn.

Regelingen jubilea-uitkeringen

De netto verplichting van de Royal Delft Group met betrekking tot jubilea-uitkeringen is volgens een actuariële berekening gebaseerd op de contante waarde van toekomstige uitkeringen op basis van opgebouwde arbeidsjaren

Leningen

De vennootschap heeft tevens enkele leningen afgesloten bij aankoop van vast actief. De activa zijn verpand aan de geldgever. Hierbij heeft de vennootschap de voor- en nadelen verbonden aan de eigendom van deze activa. Deze activa worden geactiveerd in de balans bij aankoop van het actief tegen de reële waarde van het actief of de lagere

contante waarde van de minimale termijnen. De te betalen termijnen worden op annuïtaire wijze verdeeld in een aflossings- en een rentecomponent. De verplichtingen worden exclusief de rentecomponent opgenomen onder de langlopende schulden. De rentecomponent wordt gedurende de looptijd van het contract verantwoord in de winst-en-verliesrekening met een vast rentepercentage over de gemiddelde resterende aflossingscomponent. De relevante activa worden afgeschreven over de resterende gebruiksduur of, indien korter, de looptijd van het contract.

Handels- en overige schulden

Handelsschulden en overige te betalen posten worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd.

Het resultaat wordt tevens bepaald met inachtneming van de verwerking van waardeveranderingen van op reële waarde gewaardeerde afgeleide financiële instrumenten.

Netto omzet

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengsten (reële waarde) wegens aan derden geleverde goederen en diensten na aftrek van kortingen en omzetbelasting.

Omzet wordt verantwoord zodra:

1. de rechtspersoon alle belangrijke rechten op economische voordelen alsmede alle belangrijke risico's met betrekking tot de goederen heeft overgedragen aan de koper;
2. de rechtspersoon over de verkochte goederen niet een zodanige voortgezette betrokkenheid behoudt, zoals bij de eigenaar, dat hij feitelijk kan blijven beschikken over die goederen en daarmee kan besluiten over de aanwending van die goederen;
3. het bedrag van de opbrengst op betrouwbare wijze kan worden bepaald;
4. het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie aan

de rechtspersoon zullen toevloeien; en

5. de reeds gemaakte kosten en de kosten die (mogelijk) nog gemaakt moeten worden met betrekking tot de transactie op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald.

Lonen, salarissen en sociale lasten

Lonen, salarissen en sociale lasten worden op grond van de arbeidsvoorwaarden verwerkt in de winst- en verliesrekening voor zover ze verschuldigd zijn aan werknemers en belastingdienst in dat jaar.

Afschrijvingen

De afschrijvingen op bedrijfsgebouwen en overige immateriële en materiële vaste activa worden gebaseerd op de geschatte gebruiksduur van een actief, rekening houdend met restwaarden. Op terreinen en de museale collectie wordt niet afgeschreven. De museale collectie bestaat uit een verzameling waardevaste antieke stukken, uit dien hoofde vindt hierop geen afschrijving plaats. De stukken vertegenwoordigen geen commerciële functie, maar vormen de basis van de hedendaagse museumcollectie.

Afschrijvingen vinden plaats volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur en varieert voor de verschillende onderdelen als volgt:

Categorie	Jaar	Afschrijvings-%
Museale collectie	0	0
Terreinen	0	0
Merkenrechten	10-13	7,7-10
Gebouwen	40	0-2,5
Machines en installaties	5	20
Ovens	10	10-20
Automatisering/software	5	20
Verbouwing en Inrichting	5-10	10-20

De restwaarden en gebruiksduur van activa worden jaarlijks op de balansdatum beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast.

Overige kosten

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Leaseovereenkomsten

Een leaseovereenkomst wordt als operationele

leaseovereenkomst aangemerkt wanneer de voor- en nadelen die aan de eigendom verbonden zijn, geheel of nagenoeg geheel bij de lessor liggen. Betalingen op grond van operationele leaseovereenkomsten (onder verrekening van eventuele vergoedingen ontvangen van de lessor) worden gedurende de leaseperiode op een tijdsevenredige basis ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. De Royal Delft Group kent operationele leaseovereenkomsten ten bate van het wagenpark.

Rentelasten

Rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende verplichtingen.

FINANCIEEL RISICOBEBEER

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico op een verlies voor de vennootschap doordat partijen niet aan hun financiële verplichtingen tegenover de vennootschap kunnen voldoen.

Het kredietrisico vloeit voort uit liquide middelen en verkopen op orderkrediet.

Individuele kredietlimieten worden gesteld op basis van door de directie gestelde criteria. Het gebruik van kredietlimieten wordt regelmatig beoordeeld.

Verkopen aan particulieren vinden standaard plaats in contanten of met creditcard.

Verkopen op rekeningen vinden alleen plaats na gebruikmaking van ervaringen uit het verleden. Zijn deze niet aanwezig, dan vindt levering slechts plaats na vooruitbetaling van het volledige bedrag. Er is geen significante concentratie van kredietrisico. Het maximale kredietrisico is bij benadering gelijk aan de boekwaarde.

Liquiditeitsrisico

Adequate liquiditeitsrisicobeheersing houdt in het aanhouden van voldoende liquide middelen en de beschikbaarheid van financiering door middel van toegezegde kredietfaciliteiten. In verband met de dynamiek van de bedrijfsactiviteiten houdt de Royal Delft Group flexibiliteit in financiering door het beschikbaar houden van toegezegde kredietfaciliteiten.

De Royal Delft Group beschikt over de volgende faciliteiten (in euro's):

1. Een rekening courantfaciliteit van € 1.820.000. Per 31 december 2011 is hiervan € 1.574.000 in gebruik.
2. Een rekening courantfaciliteit van € 3.750.000. Per 31 december 2011 is hiervan € 1.735.000 in gebruik.
3. Een trade-financefaciliteit met een limiet van € 2.500.000. Per 31 december 2011 is hiervan € 2.287.000 in gebruik.

De faciliteiten onder 2 t/m 3 zijn ten bate van bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv. De Royal Delft Group heeft ten bate van de faciliteiten 2 en 3 een vermogensverklaring afgegeven. Deze verklaring houdt in dat indien en zolang het daarin omschreven garantievermogen van BK Cookware bv en bv Koninklijke van Kempen & Begeer minder is dan 35% van het balanstotaal geen gelden aan deze vennootschap worden onttrokken. Daarnaast is Royal Delft met de verstrekker van de faciliteit onder 1 overeengekomen dat het risicodragend vermogen van de vennootschap nooit minder zal bedragen dan 40% van het balanstotaal. Aan beide solvabiliteitseisen wordt voldaan.

Gedurende de verslagperiode zijn geen kredietlimieten overschreden.

De faciliteiten zijn opzegbaar. De looptijd van de rekening courantfaciliteit is korter dan vijf jaar.

Eind 2010 beschikte de Royal Delft Group in het totaal over kredietfaciliteiten met een limiet van € 8.090.00. Hiervan werd € 6.888.000 aangewend.

Nevenstaande tabel toont de analyse van de financiële verplichtingen van de vennootschap die op netto-basis zullen worden verrekend, onderverdeeld naar relevante vervaldatum, gebaseerd op de resterende periode van balansdatum tot de vervaldatum.

De bedragen in de tabel zijn niet-verdisconteerde kasstromen.

Per 31-12-2011	<3 mnd	3-12 mnd	1-2 jaar	2-5 jaar	>5 jaar	Totaal
Leningen	10	32	44	62	0	148
Schuld aan kredietinstellingen	0	5.755	0	0	0	5.755
Handels- en overige schulden	2.643	597	9	0	0	3.249

Per 31-12-2010	<3 mnd	3-12 mnd	1-2 jaar	2-5 jaar	>5 jaar	Totaal
Leningen	0	0	0	0	0	0
Schuld aan kredietinstellingen	0	6.888	0	0	0	6.888
Handels- en overige schulden	2.576	570	43	0	0	3.189

Afgeleide financiële instrumenten

Met betrekking tot de afgeleide financiële instrumenten toont onderstaande tabel een analyse van de instrumenten van de Royal Delft Group welke worden afgerekend op een bruto-basis, onderverdeeld naar relevant vervaldatum, gebaseerd op de resterende periode van de balansdatum tot de contractuele vervaldatum. De bedragen in de tabel zijn de contractuele, niet-verdisconteerde bedragen

Bedragen die binnen een termijn van 12 maanden na balansdatum vervallen, zijn gelijkgesteld aan de boekwaarde, omdat de impact van discontering niet significant is.

Er is geen hedge accounting toegepast.

De afgeleide financiële instrumenten zijn als volgt opgebouwd:

USD/EUR opties kasstroomafdekkingen:

	2011	2010
Uitgaand < jaar	0	23
	0	23

Marktrisico

Het marktrisico kan worden onderscheiden in het vreemde valuta risico, prijsrisico en rente risico. Schommelingen in de vreemde valuta, met name in de Dollar en de Yen, hebben direct effect op de besteding voor wat betreft de toeristische markt. Er worden ook valutarisico's gelopen op de inkoopmarkten voor consumentenartikelen. Deze risico's komen voort uit toekomstige handels-transacties. Het beleid is er op gericht ongeveer

50% van de verwachte kasstromen (voornamelijk uit inkopen van voorraden) in USD voor maximaal 6 maanden af te dekken middels valutaopties of termijncontracten. Voor de afgeleide financiële instrumenten bestaan marktnoteringen.

Indien alle inkooptransacties in USD zouden zijn gedaan tegen een USD-koers die 5% hoger c.q. lager zou zijn geweest dan de effectieve koers, dan zou het resultaat voor belastingen, bij overigens gelijkblijvende omstandigheden, € 400.000 hoger c.q. lager zijn geworden.

De Royal Delft Group heeft geen significante rentedragende activa.

De rente voor de leningen is vast, de rente voor alle overige faciliteiten is variabel.

Indien het rentepercentage van deze faciliteiten 0,5% hoger c.q. lager zou zijn geweest dan het effectieve rentepercentage, dan zou de rentelast € 35.000 hoger c.q. lager zijn geworden.

De vennootschap heeft slechts beperkte investeringen in buitenlandse activiteiten.

Risicobeheer van het vermogen

De doelstelling van de vennootschap bij het beheersen van het vermogen is het waarborgen van de mogelijkheid om op going concernbasis te opereren ten einde rendementen te behalen voor de aandeelhouders en voordelen voor andere belanghebbenden en om een optimale vermogensstructuur te behouden ten einde de kosten van vermogen te verlagen.

Om de vermogensstructuur te onderhouden of aan te passen kan de onderneming de dividenduitkeringen aan aandeelhouders wijzigen, vermogen

terugbetalen aan aandeelhouders, nieuwe aandelen uitgeven of activa verkopen om schulden te verlagen.

De Royal Delft Group bewaakt haar vermogen met gebruikmaking van de verhouding eigen vermogen/totaal vermogen. De ratio wordt berekend door het eigen vermogen te delen door het totaal vermogen. De solvabiliteitsratio dient minimaal 40% te zijn om te voldoen aan de eisen van de verstrekkers van de rekening-courant faciliteiten.

Het totale vermogen wordt berekend als de som van het eigen vermogen en de verplichtingen zoals opgenomen in de geconsolideerde balans minus het debetsaldo van de liquide middelen.

Dit leidt tot de volgende verhouding eigen vermogen/totaal vermogen. Per 31 december 2011 en 31 december 2010 waren deze als volgt:

	2011	2010
Eigen vermogen	9.976	9.836
Vreemd vermogen minus debet saldi banken	8.971	8.775
Totaal vermogen	18.947	18.611
Verhouding eigen vermogen/totaal vermogen	0,53	0,53

De solvabiliteit is gelijk gebleven ten opzichte van voorgaand jaar.

Belangrijkste schattingen en beoordelingen in de jaarrekening

De directie van de Royal Delft Group formuleert bij de opstelling van de jaarcijfers uitgangspunten en maakt inschattingen voor de toekomst, welke in de praktijk kunnen afwijken van de werkelijkheid.

In dit kader zijn met name voor de inschatting van de waardering van latente belastingvorderingen uit hoofde van compensabele verliezen inschattingen gemaakt ten aanzien van de realiseerbaarheid van fiscale winsten.

Bij het bepalen van de afschrijvingen op materiële en immateriële activa wordt een inschatting gemaakt van de gebruiksduur van een actief, rekening houdend met restwaarden.

Bij de waardering van de toegezegde pensioenregeling wordt gebruik gemaakt van waarderingstechnieken van externe partijen. De daarbij gehanteerde uitgangspunten en inschattingen vormen naar de mening van de directie een goede basis voor de calculaties.

Verondersteld wordt dat de nominale waarde van de handelsvorderingen en –schulden (vanwege het korte termijnkarakter hiervan) de reële waarde ervan benadert.

Bij het bepalen van de reële waarde van merkenrechten en bij het bepalen of er een impairment nodig is van merkenrechten zijn inschattingen gemaakt ten aanzien van de benodigde basisgegevens zoals omzetprognoses, disconteringsvoet en groeipercentages.

Bij het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten wordt voornamelijk gebruik gemaakt van prijzen in actieve markten voor vergelijkbare activa en passiva ('level 1' waardering onder IFRS 7).

1.1 Immateriële vaste activa

	software	merken recht	overig	totaal
Stand per 01-01-2010				
Aanschafprijs	487	2.539	214	3.240
Cumulatieve amortisatie	-271	-336	-55	-662
Boekwaarde	216	2.203	159	2.578
Mutaties in de boekwaarde 2010				
Investeringsen	79	11	27	117
Amortisatie	-101	-221	-52	-374
Saldo	-22	-210	-25	-257
Stand per 31-12-2010				
Aanschafprijs	566	2.550	241	3.357
Cumulatieve amortisatie	-372	-557	-107	-1.036
Boekwaarde	194	1.993	134	2.321
Mutaties in de boekwaarde 2011				
Investeringsen	31	35	202	268
Amortisatie	-68	-219	-60	-347
Saldo	-37	-184	142	-79
Stand per 31-12-2011				
Aanschafprijs	597	2.585	443	3.625
Cumulatieve amortisatie	-440	-776	-167	-1.383
Boekwaarde	157	1.809	276	2.242
Afschrijvingspercentages	20%	7,7-10%	20%	

De waardering van de merken geschiedt conform de grondslagen zoals weergegeven op pagina 30.
De merkenrechten zijn hoofdzakelijk ontstaan als gevolg van de overnames in 2008.

De merken van bv Koninklijke van Kempen & Begeer worden afgeschreven in 13 jaar.
Het merk van B.V. Leerdam Crystal wordt afgeschreven in 10 jaar.

De overige immateriële activa hebben betrekking op de ontwikkeling van websites en nieuwe productlijnen.

1.2 Materiële vaste activa

	gebouwen terreinen	ovens	machines en installaties	verbouwing en inrichting	museale stukken	totaal
Stand per 01-01-2010						
Aanschafprijs	2.238	782	1.073	2.545	223	6.861
Cumulatieve afschrijvingen	-233	-581	-855	-1.255	0	-2.924
Boekwaarde	2.005	201	218	1.290	223	3.937
Mutaties in de boekwaarde 2010						
Investerings	0	87	114	506	0	707
Afschrijvingen	-21	-40	-78	-351	0	-490
Saldo	-21	47	36	155	0	217
Stand per 31-12-2010						
Aanschafprijs	2.238	869	1.187	3.051	223	7.568
Cumulatieve afschrijvingen	-254	-621	-933	-1.606	0	-3.414
Boekwaarde	1.984	248	254	1.445	223	4.154
Mutaties in de boekwaarde 2011						
Investerings	0	156	117	606	0	879
Afschrijvingen	-21	-49	-79	-362	0	-511
Saldo	-21	107	38	244	0	368
Stand per 31-12-2011						
Aanschafprijs	2.238	1.025	1.304	3.657	223	8.447
Cumulatieve afschrijvingen	-275	-670	-1.012	-1.968	0	-3.925
Boekwaarde	1.963	355	292	1.689	223	4.522
Afschrijvingspercentages	0/2,5%	10/20%	20%	10/20%	0%	

Het onroerend goed wordt aangehouden voor eigen gebruik.

Als zekerheid jegens de bankfaciliteit is een hypotheekrecht verleend op de terreinen en panden voor € 3.448.730.

Bijzondere waardeverminderingen hebben zich niet voorgedaan. Er zijn ook geen bijzondere waardeverminderingen teruggenomen in het verslagjaar.

Onder de posten “ovens” en “machines en installaties” zijn investeringen opgenomen die gefinancierd zijn met een lening waarbij de activa zijn verpand.

	2011	2010
Aanschafwaarde	159	0
Cumulatieve afschrijvingen	7	0
Boekwaarde	152	0

De leningsovereenkomsten zijn niet opzegbaar en hebben een looptijd tussen 36 en 48 maanden. Het eigendom van de activa ligt bij de Royal Delft Group.

1.3 Latente belastingvordering

De latente belastingpositie, per saldo een vordering, is als volgt opgebouwd:

	Compensabele Verliezen 2011	Compensabele Verliezen 2010
Latente belastingvordering	898	1.006
Latente belastingverplichting (toelichting 4.4)	<u>-684</u>	<u>749</u>
Balans per 31 December	214	257

De mutatie in de latente belastingvordering gedurende het jaar is als volgt:

	2011	2010
Balans per 1 januari	1.006	833
Fiscale (winst) /verlies (toelichting 6.3)	<u>-108</u>	<u>173</u>
Balans per 31 December	898	1.006

Toegepast tarief	25,0%	25,5%
------------------	-------	-------

De latente belastingvorderingen houden enkel verband met geheel gewaardeerde compensabele verliezen. Gezien de te verwachten toekomstige resultaten achten wij het waarschijnlijk deze verliezen binnen de wettelijke termijn van negen jaar te kunnen verrekenen. De mutatie in de latente belastingvordering is verwerkt in de winst en verliesrekening. De compensabele verliezen bedragen per 31 december 2011 € 3.592 (31 december 2010: € 3.962).

De verloopdata van de compensabele verliezen zijn als volgt:

	2011	2010
Ultimo 2013	251	621
2014	320	320
2017	2.175	2.175
2018	165	165
2019	<u>681</u>	<u>681</u>
Totaal	3.592	3.962

2.1 Voorraden

De specificatie is als volgt:

	2011	2010
Grond- en hulpstoffen	133	140
Onderhanden werk/halffabricaat	501	544
Gereed product	1.068	969
Handelsgoederen	<u>6.516</u>	<u>7.316</u>
	8.218	8.969

Per balansdatum bedraagt de afboeking naar lagere opbrengstwaarde € 365 (2010: € 505).

Als zekerheid jegens de bankfaciliteit zijn de voorraden van De Porceleyne Fles B.V. en B.V. Leerdam Crystal verpand voor 40% van de voorraadwaarde van € 1.881. Ook de voorraden van bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv zijn verpand voor 50% van de voorraadwaarde van € 6.337.

2.2 Handels- en overige vorderingen

De reële waarde van de vorderingen benadert de boekwaarde.

De specificatie is als volgt:

	2011	2010
Handelsdebiteuren	3.170	2.459
Overige vorderingen	<u>564</u>	<u>407</u>
	3.734	2.866

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Ouderdomsanalyse van de handelsdebiteuren:

	2011	2010
< 30 dagen	1.923	1.314
30-60 dagen	630	610
> 60 dagen	<u>617</u>	<u>535</u>
	3.170	2.459

Per 31 december zijn de handelsvorderingen tot een bedrag van € 3.124 (2010: € 2.434) volledig inbaar.

Op 31 december 2011 zijn handelsvorderingen van € 46 (2010: € 25) niet volwaardig en zijn voor een bedrag van € 27 (2010: € 25) voorzien.

Het betreft een twintigtal kleine oninbare vorderingen. Verwacht wordt dat een deel van de vorderingen inbaar zal zijn. De ouderdom is als volgt:

	2011	2010
3 tot 6 maanden	9	4
ouder dan 6 maanden	<u>37</u>	<u>21</u>
	46	25

De groep maakt geen onderscheid in debiteuren naar kredietrisico.

Op 31 december 2011 waren handelsvorderingen voor een bedrag van € 801 (2010: € 713) over de betaaldatum, doch dit heeft niet tot een afboeking geleid. Deze vorderingen hebben betrekking op een aantal onafhankelijke afnemers die niet als wanbetalers bekend staan. De ouderdom is als volgt:

	2011	2010
tot 3 maanden	754	375
3 tot 6 maanden	<u>47</u>	<u>338</u>
	801	713

De boekwaarden van de handels- en overige vorderingen van de Royal Delft Group zijn uitgedrukt in de volgende valuta:

	2011	2010
Euro	3.673	2.794
US dollar	0	27
Britse pond	61	45
	<u>3.734</u>	<u>2.866</u>

Mutatie voorziening Handelsdebiteuren	2011	2010
Voorziening per 1 januari	25	34
Mutatie	2	-9
Voorziening per 31 december	<u>27</u>	<u>25</u>

De vennootschap heeft geen zekerheden verkregen op deze vorderingen.

Als zekerheid jegens de bankfaciliteit zijn de handelsdebiteuren van De Porceleyne Fles B.V. en B.V. Leerdam Crystal tot 70% van het openstaand bedrag verpand ten bedrage van €147 (2010: €127). De handelsdebiteuren van bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv zijn verpand aan een factoringmaatschappij. Het risico van oninbaarheid is voor rekening van de Royal Delft Group.

2.3 Afgeleide Financiële Instrumenten

Per ultimo 2011 zijn er geen afgeleide financiële instrumenten.

2.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking, waarbij de specificatie als volgt is:

Liquide Middelen	2011	2010
Kas	17	21
Banken	<u>264</u>	<u>1.720</u>
	281	1.741

2.5 Financiële Instrumenten

Overzicht financiële instrumenten per ultimo 2011	Leningen en vorderingen	Activa tegen reële waarde door de W&V rekening	Overige financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	Totaal
Handels- en overige vorderingen	3.734	0	0	3.734
Afgeleide financiële instrumenten	0	0	0	0
Liquide middelen	281	0	0	281
Leningen	0	0	-148	-148
Schuld aan kredietinstellingen	0	0	-5.755	-5.755
Handels- en overige schulden	0	0	-3.249	-3.249
	<u>4.015</u>	<u>0</u>	<u>-9.152</u>	<u>-5.137</u>

Overzicht financiële instrumenten per ultimo 2010	Leningen en vorderingen	Activa tegen reële waarde door de W&V rekening	Overige financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	Totaal
Handels- en overige vorderingen	2.866	0	0	2.866
Afgeleide financiële instrumenten	0	23	0	23
Liquide middelen	1.741	0	0	1.741
Schuld aan kredietinstellingen	0	0	-6.888	-6.888
Handels- en overige schulden	0	0	-3.189	-3.189
	4.607	23	-10.077	-5.447

3.1 Aandelenkapitaal

Het verloop is als volgt:

	2011	2010
Balans per 1 januari	763	763
Mutatie	<u>0</u>	<u>0</u>
Balans per 31 december	763	763

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt 1.468.485 gewone aandelen (2010: 1.468.485) elk van € 1,- (2010: € 1,-).

Het aantal gewone en geplaatste aandelen per 31 december 2011 bedroeg 763.622 (2010: 763.622 stuks). In 2011 zijn geen aandelen openbaar uitgegeven. Alle geplaatste aandelen zijn volledig volgestort.

De beurskoers bedroeg per ultimo 2011 € 8,45. De beurskoers heeft in 2011 gefluctueerd van € 7,00 tot € 9,68. Alle aandelen hebben gelijke rechten. Ieder aandeel heeft 1 stemrecht.

3.2 Agioreserve

Het verloop is als volgt:

	2011	2010
Balans per 1 januari	6.650	6.650
Mutatie	<u>0</u>	<u>0</u>
Balans per 31 december	6.650	6.650

In 2008 heeft er een aandelenemissie plaatsgevonden waardoor de agioreserve met € 5.208 is gestegen.

Het slagen van deze emissie was gegarandeerd door Boron Investment N.V. Als vergoeding ontvingen zij hiervoor 13.532 warrants. Deze warrants hebben een looptijd van 5 jaar. Voor de waarde van de Warrants verwijzen wij naar toelichting 5.2.

3.3 Overige reserves

Het verloop is als volgt:

	2011	2010
Balans per 1 januari	2.423	3.169
Mutatie koersverschillen	5	5
Resultaat boekjaar	<u>135</u>	<u>-751</u>
Balans per 31 December	2.563	2.423

Een deel van de overige reserves ten bedrage van € 1.386.000 (2010: € 1.400.000) kan in verband met wettelijke bekleemde reserve uit hoofde van herwaardering materiële vaste activa niet worden uitgekeerd.

4.1 Pensioenverplichtingen

De Royal Delft Group kent een middelloon pensioenregeling die geldt voor de medewerkers van Royal Delft en B.V. Leerdam Crystal. De pensioenregelingen zijn verzekerd bij een pensioenverzekeraar. bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv hebben de pensioenregelingen ondergebracht bij het pensioenfonds PME.

	2011	2010	2009	2008	2007
Contante waarde van aanspraken	5.671	5.463	5.324	4.819	4.759
Reële waarde van beleggingen	-5.520	-5.248	-5.127	-4.587	-4.584
Tekort	151	215	197	232	175
Nog niet in aanmerking genomen actuariële winsten	-110	-144	-93	-64	-61
Totale balansvoorziening	41	71	104	168	114

Mutatieoverzicht van contante waarde pensioenaanspraken

	2011	2010
Begin van het jaar	5.463	5.324
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	107	109
Rentekosten	240	257
Deelnemersbijdrage	70	68
Netto actuariële winsten / (verliezen)	158	121
Uitkeringen gedurende het jaar	-367	-416
Einde van het jaar	5.671	5.463

Mutatieoverzicht van reële waarde fondsbeleggingen

	2011	2010
Begin van het jaar	5.248	5.127
Verwachte opbrengst beleggingen	233	251
Actuariële winsten / (verliezen)	192	87
Bijdragen werknemers gedurende het jaar	70	68
Bijdragen werkgevers gedurende het jaar	144	132
Uitkeringen gedurende het jaar	-367	-417
Einde van het jaar	5.520	5.248
Het werkelijke resultaat op fondsbeleggingen	361	338

De bedragen opgenomen in de winst- en verliesrekening inzake de middelloon-pensioenregelingen van Royal Delft en B.V. Leerdam Crystal zijn als volgt:

	2011	2010
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	107	109
Rentekosten	240	257
Verwacht rendement op beleggingen	-233	-251
Last in de winst- en verliesrekening	<u>114</u>	<u>115</u>

Mutatieoverzicht pensioenvoorziening

	2011	2010
Balansvoorziening per 1 januari	71	104
Last in winst- en verliesrekening	114	115
Betaalde bijdragen werkgever	-144	-148
Balansvoorziening per 31 december	<u>41</u>	<u>71</u>

	2011	2010
Pensioenkosten toegezegde pensioenregeling	114	115
Pensioenkosten toegezegde bijdrageregeling	234	310
Pensioenkosten management	5	6
Totale pensioenkosten	<u>353</u>	<u>431</u>

De verwachte pensioenkosten met betrekking tot de toegezegde pensioenregeling bedragen € 57 voor 2012.

De belangrijkste actuariële veronderstellingen zijn als volgt:

	2011	2010
Disconteringsvoet per 31 december	4,50%	4,50%
Verwacht rendement op beleggingen	4,50%	4,50%
Toekomstige salaristoename	2,50%	2,50%
Inflatie	2,00%	2,00%
Toekomstige pensioentoeiname	0,00%	0,00%

Veronderstellingen met betrekking tot de levensverwachting zijn gebaseerd op de gepubliceerde statistieken. De gemiddelde, resterende levensverwachting in jaren van een gepensioneerde die op 65-jarige leeftijd met pensioen gaat is als volgt:

	2011	2010
Mannen	18,9	18,9
Vrouwen	21,0	21,0

Er is gebruik gemaakt van de generatietafels AG 2010-2060 met correctiefactoren hoog-midden.

4.2 Overige Personeelsgerelateerde voorzieningen

Mutatieoverzicht jubileumvoorziening

	2011	2010
Balansvoorziening per 1 januari	55	46
Totale kosten	-13	9
Jubilea uitgekeerd in lopend boekjaar	0	0
Balansvoorziening per 31 december	<u>42</u>	<u>55</u>

Jubileumkosten

	2011	2010
Toe te rekenen last na één jaar dienstverband	6	6
Actuariële resultaten	-19	3
Totale last	<u>-13</u>	<u>9</u>

De belangrijkste actuariële veronderstellingen zijn als volgt:

	2011	2010
Disconteringsvoet per 31 december	4,50%	4,50%
Toekomstige salaristoename	2,50%	2,50%
Inflatie	2,00%	2,00%

De kosten van de jubileumvoorziening zijn in de winst- en verliesrekening verwerkt in de post overige bedrijfskosten.

4.3 Reorganisatiekosten

In 2010 is besloten om de vennootschap B.V. Leerdam Crystal te reorganiseren. De reorganisatie voorziening wordt gevormd om de kosten die gemaakt worden ter afronding van de reorganisatie te dekken.

De reorganisatie is in 2011 afgerond alsmede de daaraan verbonden uitbetalingen. Het verloop van de reorganisatievoorziening is als volgt:

	2011	2010
Stand per 1 januari	292	0
Toevoegingen	0	292
Onttrekkingen	-292	0
Stand per 31 december	<u>0</u>	<u>292</u>

4.4 Latente belastingverplichting

De latente belastingverplichting heeft betrekking op een passieve latentie voor tijdelijke verschillen tussen het fiscale en commerciële vermogen ten aanzien van de waardering van het pand en een actieve latentie voor de voorziening pensioenen. Tevens zijn er latenties ontstaan door de acquisities, waarbij merken zijn geactiveerd met een tijdelijk verschil in commerciële en fiscale waardering. Tenslotte bestaan tijdelijke verschillen tussen de fiscale en commerciële waarde van de voorraad. De latente belastingverplichting beslaat een periode van meer dan één jaar. Hiervan wordt € 47 binnen 1 jaar gerealiseerd.

De latente belastingverplichting kan als volgt worden uitgesplitst:

	2011	2010
Passieve latentie pand	212	234
Passieve latentie merken	448	505
Passieve latentie voorraad	34	28
Actieve latentie pensioenen	-10	-18
	<u>684</u>	<u>749</u>

De mutatie in de latente belastingverplichting gedurende het jaar is als volgt:

	2011	2010
Balans per 1 januari	749	842
Naar winst- en verliesrekening (toelichting 6.3)	-65	-93
Balans per 31 December	<u>684</u>	<u>749</u>

Toegepast tarief	25,0%	25,5%
------------------	-------	-------

4.5 Leningen

	2011	2010
< 1 jaar	49	0
> 1 jaar en < 5 jaar	113	0
Totale verplichtingen	162	0
Toekomstige rente betalingen	-14	0
Contante waarde	<u>148</u>	<u>0</u>

	2011	2010
< 1 jaar (opgenomen onder kortlopende schulden)	42	0
> 1 jaar en < 5 jaar (opgenomen onder leningen)	106	0
Contante waarde	<u>148</u>	<u>0</u>

Dit betreft een leningsovereenkomst met De Lage Landen Financial Services BV ter zake van de aankoop van de oven in Leerdam en de Delft Blue by Me apparatuur in Delft. De activa zijn verpand aan deleningverstrekker.

5.1 Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)

N.V. Koninklijke Porceleyn Fles heeft samen met B.V. Leerdam Crystal en De Porceleyn Fles B.V. een rekening-courantfaciliteit met een limiet van € 1.820.000.

bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv hebben een gezamenlijk rekening-courantkrediet met een limiet van € 3.750.000, evenals een Trade-Finacekrediet met een factoringmaatschappij met een limiet van € 2.500.000.

	faciliteit	gebruikt krediet	korter dan één jaar	langer dan vijf jaar	debet rente	krediet provisie/kw
1.Rekening-courantfaciliteit	1.820.000	1.574.000	1.574.000		4,18%	0,1875%
2.Rekening-courantfaciliteit	3.750.000	1.735.000	1.735.000		3,90%	0,0625%
3.Trade-Finace-krediet	2.500.000	2.287.000	2.287.000		3,60%	
Totaal	8.070.000	5.596.000	5.596.000			

De faciliteiten onder 2 t/m 3 zijn ten bate van bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv. De Royal Delft Group heeft ten bate van de faciliteiten 2 en 3 een vermogensverklaring afgegeven. Deze verklaring houdt in dat indien en zolang het daarin omschreven garantievermogen van BK Cookware bv en bv Koninklijke van Kempen & Begeer minder is dan 35% van het balanstotaal geen gelden aan deze vennootschap worden onttrokken. Daarnaast is Royal Delft met de verstrekker van de faciliteit onder 1 overeengekomen dat het risicodragend vermogen van de vennootschap nooit minder zal bedragen dan 40% van het balanstotaal. Aan beide solvabiliteitseisen wordt ruimschoots voldaan. Gedurende de verslagperiode zijn geen kredietlimieten overschreden. De faciliteiten zijn opzegbaar. De looptijd van de rekening courantfaciliteit is korter dan vijf jaar.

Eind 2010 beschikte de Royal Delft Group in het totaal over kredietfaciliteiten met een limiet van € 8.090.00. Hiervan werd € 6.888.000 aangewend.

Ter zekerheidstelling van faciliteit 1, zijn grond en gebouwen bezwaard met onderpand ter hoogte van de rekening-courantfaciliteit. De voorraden zijn tot 40% van de totale waarde van € 1.881.000 en de debiteuren tot 70% van de totale waarde van € 226.000 bezwaard met onderpand ten behoeve van faciliteit 1.

De voorraden van bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv ter grootte van € 6.337.000 zijn voor 50% bezwaard ten behoeve van faciliteit 2.

De debiteuren van bv Koninklijke van Kempen & Begeer en BK Cookware bv ter grootte van € 2.944.000 zijn voor 85% in onderpand gegeven ten behoeve van faciliteit 3.

5.2 Handels- en overige schulden

De reële waarde van de kortlopende schulden benadert de boekwaarde.

De specificatie is als volgt:

	2011	2010
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	1.510	1.252
Belastingen en sociale verzekeringen	928	1.175
Overige schulden	277	76
Verplichting uit hoofde van warrants Boron	1	6
Verplichting uit hoofde van warrants Corpeq	8	37
Te betalen vakantiegeld/dagen	255	234
Te betalen winstuitkering	46	50
Overlopende passiva	224	359
	<u>3.249</u>	<u>3.189</u>

De handels- en overige schulden hebben, met uitzondering van de warrants, een looptijd korter dan 1 jaar.

De warrants, waarbij 1 warrant recht geeft op 1 aandeel, hebben een looptijd van 5 jaar en expireren uiterlijk in september 2013. Het betreffen 13.532 warrants in eigendom van Boron Investment N.V. en 86.109 warrants in eigendom van Corpeq BV, die tegen een prijs van € 16,47 uitgeoefend kunnen worden. De hierboven vermelde waarde van de warrants betreft de reële waarde per ultimo boekjaar 2011.

6. Informatie per segment 2011

Operationele segmenten worden gerapporteerd op een wijze die in overeenstemming met de interne rapportage verstrekt aan de beleidsmakers. De beleidsmakers, die verantwoordelijk zijn voor de toewijzing van middelen en de beoordeling van de prestaties van de operationele segmenten, zijn geïdentificeerd als de directie die strategische beslissingen maakt.

De rapportage van de Royal Delft Group is gesegmenteerd per groepsmaatschappij.

De gesegmenteerde informatie voor 2011 is als volgt:

	De Porceleyne Fles B.V.	bv Koninklijke van Kempen & Begeer	BK Cookware bv	B.V. Leerdam Crystal	Overige	Totaal
Netto omzet	3.373	3.602	15.830	803	0	23.608
EBITDA	-60	272	1.008	48	46	1.314
Afschrijvingen	-150	-421	-29	-47	-211	-858
Interestlasten	-87	-26	-145	-1	-19	-278
Belastingen	72	42	-209	0	52	-43
Netto winst	-225	-133	625	0	-132	135
Totaal activa	2.956	4.565	7.984	1.115	2.591	19.211
Totaal vaste activa	1.340	878	234	254	4.272	6.978
Totaal schulden	3.163	2.716	4.852	1.701	-2.513	9.919
Intercompany verhouding	-1421	-615	1321	-1476	2.191	0
Eigen vermogen	207	-1.897	-3.132	586	-5740	-9.976

De gesegmenteerde informatie voor 2010 is als volgt:

	Royal Delft enkelv.	bv Koninklijke van Kempen & Begeer	BK Cookware bv	B.V. Leerdam Crystal	Overige	Totaal
Netto omzet	3.102	12.086	8.468	1.139	-	24.795
EBITDA	-354	851	538	-968	21	88
Afschrijvingen	-138	-475	-4	-38	-209	-864
Interestlasten	-54	-124	-22	-41	-	-241
Belastingen	144	-63	-130	267	48	266
Netto winst	-402	189	382	-780	-140	-751
Totaal activa	3.756	4.555	7.899	918	3.203	20.331
Totaal vaste activa	1.074	1.236	37	176	4.209	6.732
Totaal schulden	-2.657	-5.687	-1.867	-541	-492	-11.244
Intercompany verhoudingen	1.580	3.545	-3.132	-963	-1.030	0
Eigen vermogen	-2.679	-2.456	-2.900	586	-2.387	-9.836

De omzet wordt hoofdzakelijk in Nederland gerealiseerd. De activa en verplichtingen bevinden zich tevens hoofdzakelijk in Nederland.

De holding kosten zijn gealloceerd naar de verschillende groepsmaatschappijen.

De kolom "Overige" betreft voornamelijk de geactiveerde merkenrechten en de gebouwen in B.V. Royal Delft Onroerend Goed en de afschrijvingen op genoemde activa.

6.1 Overige bedrijfskosten

De specificatie is als volgt:

	2011	2010
Huisvestingskosten	1.321	1.348
Reis- en verblijfskosten	610	668
Overige Personeelskosten	115	125
Porti en vracht	689	748
Algemene Kosten	<u>753</u>	<u>1.031</u>
	3.488	3.920

6.2 Overige baten en lasten

Deze bate heeft betrekking op de herwaardering van de verplichting uit hoofde van de warrants ten bedrage van € 34 (2010: € 38).

6.3 Belastingen

	2011	2010
Acute belastingen	0	0
Mutatie latente belastingvordering (toelichting 1.3)	108	-173
Mutatie latente belastingverplichting (toelichting 4.4)	<u>-65</u>	<u>-93</u>
Belastingbate/(last)	43	-266

De belasting over de winst voor belastingen wijkt als volgt af van de last die zou ontstaan bij toepassing van het gewogen gemiddelde nominale belastingtarief:

	2011	2010
Resultaat voor belastingen	178	-1.017
Belasting op basis van toepasselijk tarief	45	-259
Belasting effecten door:		
Wijziging toegepast tarief	4	0
Resultaat buitenlandse dochters na belasting	-2	-2
Niet aftrekbare kosten	<u>-4</u>	<u>-5</u>
Belastinglast (bate)	43	-266
Effectief belasting tarief	24,2%	26,2%
Toepasselijk tarief	25,0%	25,5%

De Royal Delft Group vormt voor de vennootschapsbelasting een fiscale eenheid met haar groeps-ondernemingen.

De afwijking van het effectieve belastingtarief ten opzichte van het toepasselijke belastingtarief over boekjaar 2010 en 2011 zijn ingegeven door niet aftrekbare gemengde kosten en niet belastbare herwaardering warrants alsmede het resultaat van buitenlandse dochters. Het toepasselijk tarief is gewijzigd van 25,5% naar 25,0%.

6.4 Accountants honoraria

In het boekjaar zijn de volgende bedragen aan accountants honoraria door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. berekend en ten laste van het resultaat gebracht:

	2011	2010
Controle van de jaarrekening	50	40
T.b.v. bestendiging Predicaat Koninklijk	2	0
Aan controle gerelateerde diensten	0	4
	52	44

Bovenstaande honoraria betreffen uitsluitend de werkzaamheden die bij de vennootschap en de in de consolidatie betrokken maatschappijen zijn uitgevoerd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

7. Winst per aandeel

Het resultaat per aandeel wordt berekend door het resultaat na belastingen die aandeelhouders van de vennootschap toekomt te delen door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen.

in euro's	2011	2010
Gewone winst per aandeel:		
Resultaat toerekenbaar aan houders van aandelen van de NV	135.000	-751.000
Gewogen gemiddelde aantal uitgegeven aandelen	763.622	763.622
Gewone winst per aandeel (€ per aandeel)	0,18	-0,98
Dividend per aandeel	0,00	0,00
Verwaterde winst per aandeel:		
Resultaat toerekenbaar aan houders van aandelen van de NV	135.000	-751.000
Gewogen gemiddelde aantal uitgegeven aandelen en warrants	863.263	863.263
Verwaterde winst per aandeel (€ per aandeel)	0,18	-0,98
Dividend per aandeel	0,00	0,00

Voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel wordt geen rekening gehouden met de uitoefening van de aandelen en warrants die leiden tot een hogere winst per aandeel dan wel een lager verlies per aandeel.

Voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel wordt geen rekening gehouden met de uitoefening van de aandelen en warrants waarvan de uitoefenprijs hoger ligt dan de gemiddelde aandelenkoers.

Een deel van de overige reserves ten bedrage van € 1.386.000 kan niet worden uitgekeerd (zie toelichting op pagina 61 van de enkelvoudige jaarrekening).

8. Werknemers

Gedurende het jaar 2011 waren gemiddeld 130 werknemers in dienst (2010: 127), waarvan vier werknemers werkzaam in het buitenland. Dit is inclusief ons bestand van oproepkrachten, die voornamelijk in het hoogseizoen worden ingezet.

Omgerekend naar fulltime eenheden bedroeg het gemiddeld aantal werknemers 107 (2010: 110).

9. Verbonden partijen

Beloningen directie en Raad van Commissarissen

	2011	2010
Salaris	216	221
Bonus	18	7
Pensioen	22	16
	<u>256</u>	<u>244</u>

10. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen (in euro's)

De volgende verplichtingen blijken niet uit de balans:

Operationele leaseverplichtingen vervoermiddelen

	2011	2010
Vervallen termijnen binnen 1 jaar	195	162
Vervallen termijnen binnen 5 jaar	389	292
Vervallen termijnen > 5 jaar	0	0

Betaalde leasekosten gedurende het boekjaar 203 206
De leasekosten zijn in de verlies- en winstrekening opgenomen onder "reis- en verblijfskosten". Zie toelichting 6.1.

Huren

	2011	2010
Vervallen termijnen binnen 1 jaar	481	474
Vervallen termijnen binnen 5 jaar	1.524	1.895
Vervallen termijnen > 5 jaar	0	0

Betaalde huren gedurende het boekjaar 480 473
De huren zijn in de verlies- en winstrekening opgenomen onder "huisvestingskosten". Zie toelichting 6.1.

De Royal Delft Group vormt geconsolideerd een fiscale eenheid met haar groepsondernemingen voor de vennootschapsbelasting.

Op grond van de standaardvoorwaarden zijn de vennootschap en de met haar gevoegde groepsonderneming ieder hoofdelijk aansprakelijk voor ter zake door de combinatie verschuldigde vennootschapsbelastingbelasting.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.



**ENKELVOUDIGE
JAARREKENING 2011**

N.V. KONINKLIJKE DELFTSCH AARDEWERKFABRIEK
"DE PORCELEYNE FLES ANNO 1653"
Rotterdamseweg 196 Delft

ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER

ref.	ACTIVA	2011	2010
	(voor voorgestelde winstbestemming)		
	Vaste activa		
11.1	Immateriële vaste activa	0	79
11.2	Materiële vaste activa	310	995
12.1	Financiële vaste activa	10.387	9.527
		<u>10.697</u>	<u>10.601</u>
	Vlottende activa		
13.1	Voorraden	0	1.348
13.2	Handels- en overige vorderingen	40	278
13.3	Liquide middelen	1	50
		<u>41</u>	<u>1.676</u>
	Totaal activa	10.738	12.277
	PASSIVA		
	EIGEN VERMOGEN		
14.1	Aandelenkapitaal	763	763
14.2	Agioreserve	6.650	6.650
14.3	Overige reserves	2.563	2.423
		<u>9.976</u>	<u>9.836</u>
	VERPLICHTINGEN		
	Voorzieningen		
15.1	Pensioenverplichtingen	0	50
15.2	Overige personeelsgerelateerde voorzieningen	0	13
		<u>0</u>	<u>63</u>
	Leningen	25	0
	Kortlopende verplichtingen		
17.	Schuld aan kredietinstellingen	667	1.720
18.	Handels- en overige schulden	70	658
		<u>737</u>	<u>2.378</u>
	Totaal verplichtingen	762	2.441
	Totaal eigen vermogen en verplichtingen	10.738	12.277

ENKELVOUDIGE WINST- EN VERLIESREKENING 2011

	2011	2010
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	135	-349
Overige baten en (lasten) na belastingen	<u>0</u>	<u>-402</u>
Netto resultaat	135	-751

Toelichting op de enkelvoudige Jaarrekening

Algemeen

Per 1 januari 2011 zijn de commerciële- en productieactiviteiten overgedragen aan De Porceleyne Fles B.V. Ook de voorraden, het aan de productie verbonden vast actief alsmede de personeelsvoorzieningen zijn tegen boekwaarde overgegaan naar de nieuwe vennootschap.

Vanaf 1 januari 2011 is N.V. Koninklijke Porceleyne Fles alleen nog actief als holding van haar groepsmaatschappijen.

Grondslagen voor het opstellen van de enkelvoudige jaarrekening

De enkelvoudige jaarrekening van Royal Delft wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 boek 2 BW. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door artikel 2.362 lid 8 BW geboden mogelijkheid om in de enkelvoudige jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd.

Grondslagen van waardering en van resultaatbepaling

De grondslagen van waardering en van resultaatbepaling voor de enkelvoudige jaarrekening zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde jaarrekening. Indien geen nadere grondslagen zijn vermeld wordt verwezen naar de vermelde grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening. Hiermee blijven het eigen vermogen en het netto resultaat in de enkelvoudige jaarrekening in beginsel gelijk aan het eigen vermogen in de geconsolideerde jaarrekening, wat naar Nederlands gebruik algemeen geaccepteerd is. Tevens leidt het tot een vereenvoudiging van de verslaggeving aangezien Royal Delft Group kan volstaan met één set van grondslagen voor haar (te consolideren) deelnemingen.

Alle in de toelichting vermelde bedragen zijn in duizenden euro's tenzij anders vermeld.

Financiële vaste activa

Deelnemingen in groepsondernemingen

Deelnemingen in groepsondernemingen en andere maatschappijen waarin Royal Delft Group overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft, worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde. Deze wordt bepaald door de activa, voorzieningen en schulden te waarderen en het resultaat te berekenen volgens de grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening.

Bij de vaststelling van de nettovermogenswaarde wordt rekening gehouden met de overgangsbepalingen voor de vaststelling van waarden en de waarderinggrondslagen van de eerste toepassing van de grondslagen gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening.

Er wordt onderling geen interest verrekend.

In de enkelvoudige jaarrekening zijn de volgende 100% deelnemingen opgenomen:

1. B.V. Faience en Tegelfabriek Westraven v/h Gebroeders Ravesteyn te Delft,
2. B.V. Zenith Van der Want Pijpen-fabrieken Anno 1749 te Delft,
3. B.V. Royal Delft Onroerend Goed te Delft,
4. B.V. Leerdam Crystal te Leerdam,
5. BK Cookware bv,
6. De Porceleyne Fles B.V.,
7. bv Koninklijke van Kempen & Begeer te Zoetermeer,
alsmede de 100% groepsondernemingen van bv Koninklijke van Kempen & Begeer:
8. Royal Delft Asia Limited te Hong Kong,
9. Van Kempen & Begeer SARL te Parijs.

Door B.V. Royal Delft Onroerend Goed wordt onroerend goed aangehouden voor eigen gebruik. B.V. Leerdam Crystal produceert en verkoopt kristallen objecten. BK Cookware bv en bv Koninklijke van Kempen & Begeer verkopen keuken en tafelaccessoires. De vestiging in Hong Kong verzorgt inkoopondersteuning en kwaliteitscontrole. De overige vennootschappen hebben geen activiteiten.

11.1 Immateriële vaste activa

	software	merken recht	overig	totaal
Stand per 01-01-2010				
Aanschafprijs	138	19	38	195
Cumulatieve amortisatie	-135	-6	-8	-149
Boekwaarde	3	13	30	46
Mutaties in de boekwaarde 2010				
Investeringsen	32	0	12	44
Amortisatie	-1	-2	-8	-11
Saldo	31	-2	4	33
Stand per 31-12-2010				
Aanschafprijs	170	19	50	239
Cumulatieve amortisatie	-136	-8	-16	-160
Boekwaarde	34	11	34	79
Mutaties in de boekwaarde 2011				
Overgedragen aan De Porceleyne Fles B.V.	-34	-11	-34	-79
Amortisatie	0	0	0	0
Saldo	-34	-11	-34	-79
Stand per 31-12-2011				
Aanschafprijs	0	0	0	0
Cumulatieve amortisatie	0	0	0	0
Boekwaarde	0	0	0	0
Afschrijvingspercentages	20%	20%	20%	

11.2 Materiële vaste activa

	ovens	machines en installaties	verbouwing en inrichting	museale stukken	totaal
Stand per 01-01-2010					
Aanschafprijs	672	1.031	1.007	223	2.933
Cumulatieve afschrijvingen	-566	-843	-815	0	-2.224
Boekwaarde	106	188	192	223	709
Mutaties in de boekwaarde 2010					
Investeringen	87	88	238	0	413
Afschrijvingen	-25	-66	-36	0	-127
Saldo	62	22	202	0	286
Stand per 31-12-2010					
Aanschafprijs	759	1.119	1.245	223	3.346
Cumulatieve afschrijvingen	-591	-909	-851	0	-2.351
Boekwaarde	168	210	394	223	995
Mutaties in de boekwaarde 2011					
Investeringen	0	89	0	0	89
Overgedragen aan De Porceleyne Fles B.V.	-168	-210	-394	0	-772
Afschrijvingen	0	-2	0	0	-2
Saldo	-168	-123	-394	0	-685
Stand per 31-12-2011					
Aanschafprijs	0	89	0	223	312
Cumulatieve afschrijvingen	0	-2	0	0	-2
Boekwaarde	0	87	0	223	310
Afschrijvingspercentages	10-20%	10-20%	10-20%	0%	

12.1 Financiële vaste activa

	2011	2010
Aandelen in groepsondernemingen (100%)		
Gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde	6.491	7.157
Vorderingen op groepsondernemingen	3.200	1.580
Latente belastingvordering	<u>696</u>	<u>790</u>
	10.387	9.527

De ontwikkeling van de netto vermogenswaarde groepsondernemingen is als volgt:

	2011	2010
Waarde per 1 januari	7.157	8.283
Oprichting nieuwe groepsmaatschappij	18	18
Mutatie reserve koersverschillen groepsnemingen	5	5
Mutatie agio reserve groepsondernemingen	0	-800
Dividend groepsmaatschappijen	-824	0
Resultaat groepsondernemingen	<u>135</u>	<u>-349</u>
Waarde per 31 december	6.491	7.157

De oprichting van de nieuwe werkmaatschappij betreft in 2011 De Porceleyne Fles B.V. en in 2010 BK Cookware bv.

De ontwikkeling van de vordering op groepsondernemingen is als volgt:

	2011	2010
Waarde per 1 januari	1.580	1.732
Mutatie	<u>1.620</u>	<u>-152</u>
Waarde per 31 december	3.200	1.580

De latente belastingpositie, per saldo een vordering, is als volgt opgebouwd:

	Compensabele Verliezen 2011	Compensabele Verliezen 2010
Latente belastingvordering	898	1.006
Latente belastingverplichting (toelichting 16)	<u>-202</u>	<u>-216</u>
Balans per 31 December	696	790

De mutatie in de latente belastingvordering gedurende het jaar is als volgt:

	2011	2010
Balans per 1 januari	1.006	833
Fiscaal resultaat	<u>-108</u>	<u>173</u>
Balans per 31 december	898	1.006
Toegepast tarief	25%	25,5%

De latente belastingvorderingen houden verband met geheel gewaardeerde compensabele verliezen. Gezien de te verwachten toekomstige resultaten achten wij het aannemelijk deze verliezen binnen de wettelijke termijn van negen jaar te kunnen verrekenen. De afname van de latente belastingvordering wordt veroorzaakt door de fiscale winst over 2011. De compensabele verliezen bedragen per 31 december 2011 € 3.592 (31 december 2010: € 3.962).

13.1 Voorraden

De specificatie is als volgt:

	2011	2010
Grond- en hulpstoffen	0	117
Onderhanden werk/halffabricaat	0	452
Gereed product	0	663
Handelsgoederen	0	116
	<u>0</u>	<u>1.348</u>

13.2 Handels- en overige vorderingen

De specificatie is als volgt:

	2011	2010
Handelsdebiteuren	0	181
Overige vorderingen	40	97
	<u>40</u>	<u>278</u>

Alle vorderingen zijn 100% inbaar.

Als zekerheid jegens de bankfaciliteit zijn de handelsdebiteuren tot 70% van het openstaand bedrag verpand.

13.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking, waarbij de specificatie als volgt is:

Liquide Middelen	2011	2010
Kas	0	21
Banken	1	29
	<u>1</u>	<u>50</u>

EIGEN VERMOGEN

14.1 Aandelenkapitaal

Het verloop is als volgt:

	2011	2010
Balans per 1 januari	763	763
Mutatie	<u>0</u>	<u>0</u>
Balans per 31 december	763	763

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt 1.468.485 gewone aandelen (2010: 1.468.485) elk van € 1,- (2010: € 1,-).

Het aantal gewone en geplaatste aandelen per 31 december 2011 bedroeg 763.622 (2010: 763.622 stuks). In 2011 zijn geen aandelen openbaar uitgegeven. Alle geplaatste aandelen zijn volledig volgestort.

De beurskoers bedroeg per ultimo 2011 € 8,45. De beurskoers heeft in 2011 gefluctueerd van € 7,00 tot € 9,68. Alle aandelen hebben gelijke rechten. Ieder aandeel heeft 1 stemrecht

14.2 Agioreserve

Het verloop is als volgt

	2011	2010
Balans per 1 januari	6.650	6.650
Mutatie	<u>0</u>	<u>0</u>
Balans per 31 december	6.650	6.650

In 2008 heeft er een aandelenemissie plaatsgevonden waardoor de agioreserve met € 5.208 is gestegen.

Het slagen van deze emissie was gegarandeerd door Boron Investment N.V. Als vergoeding ontvingen zij hiervoor 13.532 warrants. Deze warrants hebben een looptijd van 5 jaar. Voor de waarde van de Warrants verwijzen wij naar toelichting 5.2.

14.3 Overige reserves

Het verloop is als volgt:

	2011	2010
Balans per 1 januari	2.423	3.169
Mutatie koersverschillen	5	5
Resultaat boekjaar	<u>135</u>	<u>-751</u>
Balans per 31 December	2.563	2.423

Een deel van de overige reserves ten bedrage van € 1.386.000 (2010: € 1.400.000) kan in verband met wettelijke bekleemde reserve uit hoofde van herwaardering materiële vaste activa niet worden uitgekeerd.

15.1 Pensioenverplichting

	2011	2010
Balansvoorziening per 1 januari	50	72
Totale last uit winst- en verliesrekening	0	68
Overgedragen aan De Porceleyne Fles B.V.	-50	0
Betaalde bijdragen	0	-90
Balansvoorziening per 31 december	<u>0</u>	<u>50</u>

15.2 Overige personeelsgerelateerde voorzieningen**Jubileumvoorziening**

	2011	2010
Balansvoorziening per 1 januari	13	11
Totale last uit winst- en verliesrekening	0	2
Overgedragen aan De Porceleyne Fles B.V.	-13	0
Balansvoorziening per 31 december	<u>0</u>	<u>13</u>

16. Latente belastingverplichting

De mutatie in de latente belastingverplichting gedurende het jaar is als volgt:

	2011	2010
Balans per 1 januari	216	206
Naar winst- en verliesrekening	-14	10
Balans per 31 december	<u>202</u>	<u>216</u>
Toegepast tarief is	25,0%	25,5%

De latente belastingverplichtingen hebben betrekking op tijdelijke verschillen tussen het fiscale en commerciële vermogen ten aanzien van de waardering van het pand en de voorziening voor pensioenen als wel de afwijking tussen de fiscale en commerciële afschrijving op dit pand.

De latente belastingverplichtingen beslaan een periode van meer dan één jaar.

17. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)

N.V. Koninklijke Porceleyne Fles heeft gezamenlijk met De Porceleyne Fles B.V. en B.V. Leerdam Crystal een rekening-courantfaciliteit voor de volgende bedragen:

Een rekening-courantfaciliteit met een limiet van € 1.820.000

	faciliteit	gebruikt krediet	korter dan één jaar	langer dan vijf jaar	debet rente	krediet provisie/kw
Rekening-courantfaciliteit	1.820.000	1.574.000	1.574.000		4,18%	0,1875%

Royal Delft is met de verstrekker van de faciliteit overeengekomen dat het risicodragend vermogen van de vennootschap nooit minder zal bedragen dan 40% van het balanstotaal. Aan de solvabiliteitseis wordt ruimschoots voldaan. Gedurende de verslagperiode is de kredietlimiet niet overschreden. De faciliteit is opzegbaar en de looptijd is korter dan 5 jaar.

Ter zekerheidstelling van deze faciliteiten zijn grond en gebouwen bezwaard met onderpand ter hoogte van de rekening-courantfaciliteit. De voorraden zijn tot 40% van de totale waarde en de debiteuren tot 70% van de totale waarde bezwaard met onderpand ten behoeve van het stand-by krediet. Per 31 december 2011 is de kredietfaciliteit aangewend tot € 1.574.000 (per 31 december 2010: € 1.720.000).

18. Handels- en overige schulden

De specificatie is als volgt:

	2011	2010
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	35	294
Belastingen en sociale verzekeringen	0	106
Overige schulden	0	76
Verplichtingen uit hoofde van warrants	9	43
Overlopende passiva	26	139
	70	658

De verplichtingen uit hoofde van warrants hebben betrekking op uitgegeven warrants aan Corpeq BV, de verkoper van bv Koninklijke van Kempen & Begeer. Het betreft 86.109 warrants die uitgeoefend kunnen worden tegen een prijs van € 16,47. De looptijd van deze warrants is 5 jaar. Ze expireren uiterlijk september 2013. Daarnaast zijn ook 13.532 warrants uitgegeven aan Boron Investment N.V. Ook deze warrants hebben een looptijd van 5 jaar, en expireren september 2013. De uitoefenprijs is € 16,47. Per jaareinde bedraagt de waarde € 8 respectievelijk € 1.

19. Bestuurdersbeloningen

<u>H. Schouten</u>	2011	2010
Salaris	100	108
Pensioen	11	8
Tantième	0	0
	111	116

H. Schouten was directeur van bv Koninklijke van Kempen & Begeer en is, sinds 1 juni 2009, actief als directeur van de Royal Delft Group. H. Schouten heeft een aandelenbelang van 90 stuks gewone aandelen.

20. Beloning leden van de Raad van Commissarissen

	2011	2010
J. van de Geest-Vogelaar	2	5
M.C. Udink	6	6
T.H. Woltman	5	5
J.A. Fentener van Vlissingen	5	5
Y.R.C. van Oort	3	-
C. Bikkers	3	-

21. Werknemers

Gedurende het jaar 2011 waren geen werknemers in dienst (2010: 42). Omgerekend naar fulltime eenheden bedroeg het gemiddeld aantal werknemers 0 (2010: 38).

22. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

De volgende verplichtingen blijken niet uit de balans:

Operationele leaseverplichtingen vervoermiddelen (in euro's)

	2011	2010
Vervallen termijnen binnen 1 jaar	0	11
Vervallen termijnen binnen 5 jaar	0	0
Betaalde leasekosten gedurende het boekjaar	0	23

Royal Delft Group vormt voor de vennootschapsbelasting een fiscale eenheid met haar groeps-ondernemingen. Op grond van de standaardvoorwaarden zijn de vennootschap en de met haar gevoegde groepsonderneming ieder hoofdelijk aansprakelijk voor ter zake door de combinatie verschuldigde belasting.

Delft, 13 maart 2012

Commissarissen: M.C. Udink (voorzitter), J.A. Fentener van Vlissingen, T.H. Woltman, Y.R.C. van Oort, C. Bikkers.

Directeur: H. Schouten.

OVERIGE GEGEVENS

65

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van N.V. Koninklijke Delftsch Aardewerf fabriek “De Porceleyne Fles Anno 1653”, v/h Joost Thoof & Labouchere Delft

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2011 van N.V. Koninklijke Delftsch Aardewerf fabriek “De Porceleyne Fles Anno 1653”, v/h Joost Thoof & Labouchere Delft te Delft gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2011, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2011 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2011 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2011 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het directieverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in

overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van N.V. Koninklijke Delftsch Aardewerf fabriek “De Porceleyne Fles Anno 1653”, v/h Joost Thoof & Labouchere Delft per 31 december 2011 en van het resultaat en de kasstromen over 2011 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en

de samenstelling van het vermogen van N.V. Koninklijke Delftsch Aardewerfabriek “De Porceleyne Fles Anno 1653”, v/h Joost Thoof & Labouchere Delft per 31 december 2011 en van het resultaat over 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het directieverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het directieverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 13 maart 2012
PricewaterhouseCoopersAccountants N.V.

Origineel getekend door drs. A.G.J. Gerritsen RA

Statutaire regeling omtrent de bestemming van het resultaat

1. Van het positieve saldo van de winst- en verliesrekening zal een zodanig deel worden gereserveerd als de directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen zal bepalen. De dan resterende winst staat ter beschikking van de algemene vergadering.
2. Uitkeringen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het uitkeerbare deel van het eigen vermogen.
3. Uitkering van winst geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij goorloofd is.
4. De algemene vergadering kan besluiten tot uitkering van een interim-dividend mits aan het vereiste van het tweede lid is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling overeenkomstig het in de wet bepaalde.
5. De algemene vergadering kan op voorstel van de directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, met inachtneming van het dienaangaande in lid 2 bepaalde, besluiten tot uitkeringen ten laste van een reserve, die niet krachtens de wet moet worden aangehouden.

Voorstel resultaatbestemming

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 22 mei 2012 zal worden voorgesteld om het resultaat van € 135.000 toe te voegen aan de overige reserves.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.