

Alanheri N.V.

Moleneind 2

4268 GD Meeuwen

Telefoon +31 (416) 358300

E-mail alanheri@alanheri.nl

Postbus 25

4260 AA Wijk en Aalburg

Fax +31 (416) 351915

Website www.alanheri.com

FINANCIEEL VERSLAG 2009

Statutair gevestigd te Tilburg.
Ingeschreven in het Handelsregister
te Tilburg onder nr. 12016134.

Inhoud	Pagina
Houdstermaatschappij.....	3
Bericht van de Raad van Commissarissen	4
Verslag van de Directie	6
Corporate Governance	10
Rapport aan certificaathouders van aandelen Alanheri N.V.	16
 Jaarrekening	
 Geconsolideerde jaarrekening	
Geconsolideerde balans	18
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	19
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	20
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	21
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen 2009.....	22
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen 2008.....	23
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	24
Toelichting op de geconsolideerde balans	30
Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	39
Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht.....	44
Overige toelichtingen.....	44
 Enkelvoudige jaarrekening	
Enkelvoudige balans.....	48
Enkelvoudige winst-en-verliesrekening.....	49
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening.....	50
Toelichting op de enkelvoudige balans.....	50
Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening.....	54
 Overige gegevens	
Statutaire bepaling inzake de bestemming van het resultaat	55
Voorstel tot bestemming van het resultaat	55
Accountantsverklaring	55
 Overige informatie	
5 jaren Alanheri N.V.....	57

Houdstermaatschappij

Raad van Commissarissen

drs. W.C.J. van Noort (m) (1950)

Nationaliteit: Nederlandse

Huidige functie: Directeur van Kagan, natural food ingredients

Senior advisor spices International Trade Centre (ITC/UNCTAD)

Eerste benoeming: 2003

Lopende termijn: 2009-2012

drs. H. Hijlkema RM (m) (1947)

Nationaliteit: Nederlandse

Huidige functie: Adviseur rond vraagstukken ondernemingsbestuur

Eerste benoeming: 2008

Lopende termijn: 2009-2011

De heer W.C.J. van Noort bezat per einde boekjaar 8.825 certificaten van aandelen Alanheri N.V.

Directie

drs. F.A.M.J. Faas (m) (1956)

Bericht van de Raad van Commissarissen

Hierbij bieden wij u de door de Directie opgestelde jaarrekening over het jaar 2009 aan. Deze jaarrekening is opgenomen op de pagina's 17 tot en met 54 van dit verslag.

De jaarrekening is gecontroleerd door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants NV en is met ons besproken. De accountantsverklaring is opgenomen op pagina 55-56 van dit verslag.

De Raad van Commissarissen, waarvan de samenstelling sinds het vorige rapportagemoment niet is gewijzigd, kan zich met deze stukken verenigen en stelt u dan ook voor om de jaarrekening over het jaar 2009 conform vast te stellen en het voorstel van de directie betreffende de bestemming van het resultaat over 2009 te aanvaarden.

De Raad van Commissarissen bespreekt regelmatig de strategie en de voornaamste risico's verbonden aan de onderneming, de uitkomsten van de beoordeling door het bestuur van de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen alsmede significante wijzigingen hierin.

In 2009 heeft de onderneming zich volledig toegelegd op productie en marketing van mengvoeders voor siervogels en knaagdieren. De daarmee samenhangende verminderde schaalgrootte van het bedrijf heeft genoodzaakt tot een verdere aanpassing in het personeelsbestand en andere elementen van de kostenstructuur. Mede dankzij een aantal efficiency verhogende investeringen heeft dit geleid tot een organisatie waar uitzicht bestaat op structurele winstgevendheid. Daarmee onderscheidt Alanheri zich positief in een sector die voor omzetgroei afhankelijk lijkt van flinterdunne marges.

Dankzij de positieve cashflow, de verbeterde marges en een gezonde balans is er in 2009 ruimte ontstaan om de fundamenten te leggen voor omzetgroei in de toekomst. De commerciële organisatie is versterkt, personeelsbeleid is geprofessionaliseerd, opleiding van medewerkers werd actief ter hand genomen en de financiële verslaglegging is snel, transparant en nauwkeurig. Het doet commissarissen genoeg dat de Directie erin slaagt om door strakke kostenbeheersing, handhaven van bruto marges en dagelijkse focus op omzet, het resultaat van Alanheri meer voorspelbaar te maken.

Potentieel kansrijke producten zijn aan het assortiment toegevoegd. Met het merk Witte Molen is actief deelgenomen op beurzen in Europa. De website is vernieuwd. Nieuwe verpakkingen kregen een betere uitstraling, terwijl tegelijkertijd een efficiency-slag werd gemaakt in run-grootte en terugbrengen van het aantal varianten.

Een aantal slepende zaken uit het (handels) verleden zijn opgelost, waarbij er netto sprake is van een positieve financiële afwikkeling. Hierdoor kan de Directie in 2010 de volledige aandacht richten op uitbouwen van klantenrelaties, groei van de omzet, beheersen van de kosten en verhogen van de efficiency.

Rapportages bleven op een goed niveau: transparant, volledig en op tijd. De Raad van Commissarissen kwam 12 maal bijeen. Vanwege de beperkte omvang van de RvC werden alle onderwerpen in de voltallige Raad besproken. De twee leden van de RvC vormen samen het Audit Comité en kregen adequaat inzicht in financiële, commerciële en benoemingsaangelegenheden. Naar de mening van de RvC is er vooralsnog geen behoefte aan een interne auditor.

De RvC spreekt opnieuw haar waardering uit voor de inzet van de heer Faas in het afgelopen jaar. Wij zijn steeds met openheid tegemoet getreden en hebben onze rol als "sparring partner" met veel plezier vervuld. Wij verklaren dat naar ons oordeel in 2009 is voldaan aan de vereiste onafhankelijkheid van de leden van de RvC. Dit ongeacht het feit dat de voorzitter aandeelhouder is en de heer Faas in zijn hoedanigheid van beheerder van het beleggingsfonds Recalcico het stemrecht kan uitoefenen over het volledige belang van Recalcico in Alanheri.

De voorzitter van de RvC, de heer Van Noort heeft te kennen gegeven zijn functie per 28 mei 2010 te willen neerleggen na een intensieve betrokkenheid van meer dan 7 jaar bij Alanheri. Een voorstel voor de benoeming van een nieuwe commissaris wordt gepubliceerd tegelijk met het verschijnen van de agenda voor de algemene vergadering van aandeelhouders.

Meeuwen, 23 april 2010.

Verslag van de Directie

Inleiding

Het jaar 2009 is uiteindelijk het jaar geworden dat we in eerste instantie ook voorafgaand aan 2007 en 2008 verwachtten: de terugkeer naar het voor de continuïteit noodzakelijke positieve resultaat. Hoewel we daar toch nog de hulp van enkele incidentele zaken voor nodig hadden, biedt ons dit de mogelijkheid iets optimistischer dan gebruikelijk vooruit te kijken naar het komend jaar. Van enige zelfgenoegzaamheid kan echter geen sprake zijn om de navolgende redenen:

- a. Markontwikkelingen (overcapaciteit, weinig onderscheidend vermogen, onvoorspelbare inkooprijzen, omzetverlies en moordende concurrentie) dwingen ons enerzijds onze commerciële activiteiten aan te scherpen en de bezetting op dat gebied te versterken. Daarnaast blijven ingrepen in de personeelssterkte (zowel op kantoor als in de fabriek) noodzakelijk al was het alleen maar om de nog steeds bestaande inefficiënties uit het verleden weg te werken. De investeringen die daarvoor nodig zijn (fabrieks- en kantoorautomatisering) zullen met de nodige omzichtigheid gepland moeten worden in verband met de beperkte kredietruimte en de naar verwachting bescheiden operationele kasstroom.
- b. De gevolgen van het – althans in onze perceptie – gevoerde wanbeleid in het verleden laten nog steeds diepe sporen na in de interne organisatie. Pogingen van de directie om samen met de P&O manager uit de zittende mensen middenkader te rekruteren, lijken voorsnog weinig vruchten af te werpen of vergen een lange weg in verband met de beperkt beschikbare tijd om tot structurele oplossingen te komen. We boeken inmiddels wel succes bij het verbeteren van de interne communicatie en samenwerkingsbereidheid. Bovendien zal het geïntroduceerde opleidingsplan naar het zich laat aanzien een positieve invloed hebben op de motivatie.

Binnen deze interne en externe omgeving, die de randvoorwaarden vormen voor het te voeren beleid hebben wij gezocht naar een strategie die de onderneming in afgeslankte vorm een verzekerd bestaan moet geven. Wij verwijzen hiervoor naar de desbetreffende paragraaf in dit bestuursverslag.

Profiel van de onderneming

Alanheri N.V. is een houdstermaatschappij van een tweetal nationaal en internationaal opererende actieve werkmaatschappijen. De houdstermaatschappij en haar werkmaatschappijen zijn in Nederland gevestigd. De certificaten van aandelen van onze vennootschap zijn genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam N.V.

Na een ingrijpende sanering, die noodzakelijk was voor continuïteitsbehoud, is er nu een segment waarin we actief zijn t.w. de productie, marketing en distributie van kleindiervoeders.

Van de financiële gegevens wordt nader verslag gedaan vanaf pagina 17.

Melding substantiële deelneming

Op basis van het besluit ‘melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen’ volgens de Wet op het financieel toezicht, die onder meer voorschrijft dat aandeelhouders het bezit van meer dan 5% van de uitstaande gewone aandelen bekend moeten maken, is ultimo boekjaar de enige bij de vennootschap bekende melding van een belang van 5% of meer afkomstig van Recalcico Beheer B.V.. Op 18 mei 2009 is melding gemaakt van een belang van 59,03%.

Strategie

De strategie van Alanheri is erop gericht om in de komende twee jaar uit te groeien tot een internationaal toonaangevende speler in het nichesegment van de kleindiervoeders t.w. voer voor vogels, duiven, knaagdieren en konijnen. Zij probeert deze doelstelling te realiseren door een mengeling van al aanwezige productkennis, efficiënte productie en slagvaardige commercie die daarbij wordt ondersteund door een proactieve interne organisatie.

Op langere termijn wil Alanheri haar horizon verbreden en ook in andere segmenten van de petfood-branche actief zijn waarbij zij zich niet zozeer zal richten op productie maar met name de marketing en distributie voor haar rekening neemt.

Doelstellingen

Op korte termijn streeft Alanheri naar een winstgevende autonome omzetgroei in de orde van grootte van 10-15% per jaar. Daarnaast dienen er in 2010 opnieuw kostenbesparingen te worden gerealiseerd voor een bedrag van minimaal € 250.000. Omzetgroei en kostenbesparing kunnen alleen worden gerealiseerd indien er in dat jaar tenminste € 500.000 kan worden vrijgemaakt ten behoeve van arbeidsbesparende investeringen die voornamelijk liggen in de sfeer van productie- en kantoorautomatisering. Deze factoren moeten samen leiden tot een rendement op het – sterk afgenomen – eigen vermogen van minimaal 20%.

Teneinde de hoogte van de bankschuld in lijn te brengen met de afgenomen omvang van de onderneming is er een drietrapsraket ontwikkeld, die dat moet realiseren:

- a. Positieve operationele kasstromen
- b. Betere werkkapitaalbeheersing (m.n. gericht op een solider voorraadbeheer en scherpere debiteurenbewaking)
- c. Afstoten overtollige activa (m.n. verkoop van delen bedrijfsterrein in Meeuwen, verhuur of verkoop vrijkomende kantoorruimte en afstoten onroerend goed in Hongarije)

Gezamenlijk dient dit ruwweg te leiden tot een halvering van de bankschuld. Om ook het effect van de verwachte omzetgroei daarin te verdisconteren, benadrukken we nogmaals ons streven om de bankschuld op termijn niet boven driemaal EBIT uit te laten komen.

In een dergelijk scenario zal de solvabiliteit ook uitkomen op of boven de gewenste 50%.

Op lange termijn streeft Alanheri naast de autonome groei ook een actief acquisitiebeleid na. Daarbij moet naast een versterking binnen het eigen segment voornamelijk gedacht worden aan de eerder geschetste verbreding van de portfolio naar andere onderdelen van de diervoederbranche.

Personeel en organisatie

Hoewel de ingrijpende sanering van de organisatie al een significante weerslag heeft gehad op de omvang en de samenstelling van het personeelsbestand is deze nog niet afgerond.

De effecten van productie- en kantoorautomatisering zorgen ervoor dat zelfs bij een significante omzetgroei het personeelsbestand in de toekomst verder zal inkrimpen. Indien en voorzover de middelen van de organisatie dit toelaten, bieden wij medewerkers die noodgedwongen moeten vertrekken faciliteiten die hen een verhoogde kans op een baan geven respectievelijk het dreigende inkomensverlies gedeeltelijk compenseren.

Teneinde de motivatie van het personeel te verbeteren, heeft de onderneming een trainings- en opleidingsprogramma ontwikkeld dat de resterende medewerkers in staat moet stellen de vanwege vigerende marktomstandigheden uitdagende doelstelling te realiseren. Dit vormt tevens een aanzet tot het verbeteren van de interne communicatie en samenwerking met het oog op het doorbreken van de geldende cultuur die zich laat kwalificeren als eilandgedrag.

In 2009 bedroeg het gemiddelde aantal personeelsleden 66 en per jaarultimo bood de onderneming werk aan 55 personen.

De organisatiestructuur is aanmerkelijk versimpeld. In feite bestaat de vennootschap nu nog uit een holding (Alanheri N.V.) en twee actieve werkmaatschappijen (Witte Molen B.V., productiemaatschappij en Allesterin B.V., verkooporganisatie).

Beloningsbeleid inzake bestuurders

De bezoldiging van de Raad van Commissarissen bestaat uit een vaste basisvergoeding die jaarlijks tegen het licht wordt gehouden en indien daartoe aanleiding is ook kan worden herzien.

De vergoeding voor directie bestaat uit een vaste vergoeding zonder aanspraak op variabele (resultaatafhankelijke) vergoedingen. De bestuurder heeft per mei 2009 een overeenkomst met de vennootschap die loopt tot mei 2013. De in de overeenkomst opgenomen ontslagvergoeding is in overeenstemming met de Code Tabaksblat.

Hoewel de beloning van de directie als marktconform gekwalificeerd wordt, zal in de toekomst bij nieuwe benoemingen en de daaraan gekoppelde remuneratie een formeel onderzoek worden gedaan teneinde ervoor te zorgen dat de beloning aantoonbaar in overeenstemming is met die gebaseerd op de beloning van functionarissen van een groep van vergelijkbare bedrijven.

Het beloningsbeleid wordt jaarlijks voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Grondstoffen die door de Groep worden gebruikt zijn direct of indirect ontleend aan landbouwgewassen. Additieven zoals mineralen en vitamines zijn afkomstig van de industrie. Veel gebruikte grondstoffen zijn granen zoals tarwe, mais en zaden zoals kanariezaad en millet. Verder worden bijproducten gebruikt uit de voedings- en veevoederindustrie. De Groep besteedt aandacht aan de wijze waarop het eventuele gebruik van bepaalde grondstoffen belastend kan zijn voor het milieu. Dit geldt zowel voor grondstoffen die een industriële oorsprong hebben alsmede voor teeltwijze van landbouwgewassen. Een belangrijk thema bijvoorbeeld voor een grote groep van onze afnemers is de verwerking en het gebruik van genetisch gemodificeerde gewassen. Als kleine speler is de mate van invloed op dit soort thema's zeer beperkt. De

keuzevrijheid van de Groep wordt verder vaak beperkt door afnemers die dit soort thema's weliswaar belangrijk vinden, echter onder de belangrijke randvoorwaarde dat dit geen consequenties mag hebben voor de prijs.

Financiering en vermogen

De kostenbesparing, margeverbetering en werkkapitaalbeheersing hebben een positieve invloed gehad op de financiële positie. Dit heeft er toe geleid dat de solvabiliteit (eigen vermogen/balanstotaal) verbeterde van 35,3% (eind 2008) naar 41,3% (eind 2009).

De huidige balansverhoudingen zijn slechts dan afdoende voor de financiering van de toekomstige autonome groei en de voorgenomen investeringen indien en voorzover de onderneming in staat is structureel en substantieel winstgevend te opereren.

In verband met de afnemende omvang en veranderende activiteiten van de onderneming heeft de bank de maximale kredietfaciliteit teruggebracht naar € 4 miljoen en het seizoenskrediet beëindigd. De feitelijk toegestane kredietruimte, die mede afhankelijk is van de omvang van – variabele – zekerheden, bedroeg op 31 december 2009 € 3,4 miljoen en was daarmee volledig benut.

De voorgenomen investeringen zullen naar verwachting circa € 0,5 miljoen bedragen maar slechts worden geëffectueerd indien de ontluikende continuïteitsverwachting van de bestaande entiteit zich materialiseert, de economische rationaliteit van de voorgestelde investeringen afdoende is aangetoond en de financieringsarrangementen daarvoor de ruimte bieden.

Gang van zaken

Voor wat betreft het gevoerde beleid heeft 2009 in het teken gestaan van een verdergaande sanering van de organisatie en de vormgeving van een commercieel beleid.

Ondanks dat er sprake is van een majeure verbetering van het totaalresultaat moet worden vastgesteld dat de onderneming operationeel gezien is aangeland bij een break-even resultaat en dat voor een gezonde bedrijfsvoering een substantiële winstgevendheid vereist is. Het positieve totaalresultaat van € 170.000 is meer dan volledig te danken aan de opbrengsten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Indicatief voor de verbeterde gang van zaken zijn wel de verbetering van zowel de brutomarge (van € 3.782K naar € 4.597K) als de solvabiliteit (van 35,2% naar 41,3%). De netto kasstroom uit operationele activiteiten verslechterde echter aanzienlijk (van € 1.476K naar € 499K).

Voorstel tot bestemming van het resultaat

Voorgesteld wordt het dividend te passeren.

Vooruitzichten

In 2010 moeten in eerste instantie de vruchten worden geplukt van de verdergaande sanering en de ingezette commerciële en distributiestrategie. Daarnaast moet worden geprofiteerd van de verwachte en noodzakelijke consolidatieslag in het segment waarin wij actief zijn. Alleen indien wij erin slagen daarbij een leidende rol te kunnen spelen, zal er voor alle stakeholders op lange termijn een aantrekkelijk perspectief ontstaan.

Op basis van de nu bekende gegevens gaan wij ervan uit dat de onderneming in zijn huidige vorm in 2010 een omzet zal behalen in de orde van grootte van die van 2009. Het daaruit voortvloeiende resultaat is afhankelijk van het tijdig en tegen de verwachte kosten kunnen doorvoeren van de in gang gezette reorganisaties en een adequate kostenbeheersing.

Om de onderneming een solidere basis te geven en tevens een bijdrage te leveren aan een gezondmaking van de branche voert de vennootschap nog steeds gesprekken met respectievelijk is op zoek naar partijen in het eigen en aanpalende segment binnen de diervoederbranche om te komen tot een levenskrachtige alliantie. Mochten deze gesprekken succesvol afgerond worden dan is de verwachting dat er op termijn in stappen een omzetniveau van € 40 - € 70 miljoen valt te bereiken.

Voor wat betreft de overige toekomstgerichte informatie kunnen wij nog het volgende melden. Wij verwachten in 2010 investeringen in de orde van grootte van € 500.000 voornamelijk in de sfeer van efficiencybevordering in de productieomgeving. Deze investeringen kunnen op basis van de verwachte resultaten uit de lopende cash flow en bestaande kredietfaciliteit worden gefinancierd. Voorts verwachten wij per saldo een verdere teruggang in het aantal werkzame personen bij de onderneming en geen problemen bij eventuele noodzakelijke vervangingen.

Factoren die van invloed zijn op omzet- en rentabiliteitsontwikkeling zijn de mate en snelheid waarmee onze commerciële inspanningen succesvol zijn, de wijze waarop verdere noodzakelijke reorganisaties doorgevoerd kunnen worden, de ontwikkeling van de grondstofprijzen en de mogelijkheid om eventuele prijsverhogingen door te voeren, de ontwikkeling van de rentestand en de wijze waarop het werkkapitaal wordt beheerst.

Corporate Governance

Inleiding

Wij hechten aan een goede verstandhouding met onze kapitaalverschaffers en staan open voor hun adviezen en suggesties. De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders biedt ons een gelegenheid met onze kapitaalverschaffers van gedachten te wisselen. Wij streven naar het creëren van aandeelhouderswaarde op de lange termijn.

Onze aandeelhouders dienen tijdig en op adequate wijze over de gang van zaken bij de onderneming te worden geïnformeerd. Het moet voor de belegger mogelijk zijn zich een verantwoord oordeel te vormen over de prestaties van Alanheri met behulp van de verstrekte cijfers, aangevuld met de informatie die verschaft wordt over de bedrijfsvoering en de omstandigheden op de wereldmarkten.

De vennootschap is er in het afgelopen decennium niet in geslaagd aandeelhouderwaarde te creëren maar staat nu aan de vooravond van een situatie waarin dit mogelijk wel gaat lukken. Pogingen tot het creëren van groei langs autonome weg, het aangaan van samenwerkingsverbanden met derden of het doen van overnames moeten daarbij de noodzakelijke ruggesteun vormen..

Nu wij de facto teruggekeerd zijn naar de kernactiviteit van de Witte Molen, de productie en verkoop van diervoeders in het vogel- en knaagdiersegment, zowel onder onze eigen naam als via huismerken kunnen wij onze blik vooruit richten. De negatieve effecten van het inmiddels achter ons liggende beleid zijn inmiddels uitgewerkt en wij moeten dan ook in staat worden geacht door het behalen van adequate rendementen aandeelhouders tevreden te stellen en aan onze - na noodzakelijke saneringen - overblijvende medewerkers een stabiele en uitdagende arbeidsplaats te bieden.

Structuur

De Directie is belast met het besturen van de vennootschap en de aan haar verbonden ondernemingen. Dit houdt onder meer in dat zij verantwoordelijk is voor de realisatie van de doelstellingen, de strategie en het beleid en de daaruit voortkomende resultatenontwikkeling. De Directie staat onder toezicht van de Raad van Commissarissen en legt verantwoording af aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Zij richt zich op het belang van de verbonden vennootschappen en weegt daarbij steeds de belangen van de daarbij betrokkenen af. De Directie en de Raad van Commissarissen hebben een integrale verantwoordelijkheid voor de afweging van deze belangen gericht op de continuïteit van de onderneming. De Directie en de Raad van Commissarissen behoren met de belangen van de verschillende belanghebbenden bij de vennootschap en de aan haar verbonden ondernemingen rekening te houden.

De reglementen voor de Raad van Commissarissen en de Directie evenals de Klokkenluideregeling zijn te vinden op onze website. Het verslag van het Algemeen Administratie- en Trustkantoor B.V. is te vinden op onze website, als onderdeel van het Jaarverslag van Alanheri N.V., dat eveneens via deze website beschikbaar gesteld wordt.

Nadere informatie in de zin van het Besluit artikel 10 Overnamerichtlijn ("het Besluit")

In deze paragraaf worden nadere mededelingen gedaan omtrent onderwerpen inzake het kapitaal en de zeggenschap en die door het Besluit worden voorgeschreven.

- a. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bestaat voor de helft uit gewone aandelen en voor de andere helft uit cumulatief preferente aandelen met een beschermingskarakter. Slechts gewone aandelen zijn geplaatst. Er zijn geen cumulatief preferente aandelen geplaatst en er is geen optie verleend aan derden tot het nemen van cumulatief preferente aandelen. Ieder aandeel, ongeacht de soort, geeft het recht om een stem uit te brengen. Bij uitgifte dient een gewoon aandeel te worden volgestort; bij uitgifte van een cumulatief preferent aandeel kan worden bedongen dat slechts 25% wordt gestort bij het nemen van het aandeel. Er zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden aan de gewone en cumulatief preferente aandelen.
- b. De gewone aandelen zijn grotendeels gecertificeerd via het Administratiekantoor van het Algemeen Administratie- en Trustkantoor B.V.. Voor de gewone aandelen geldt een kwalitatieve beperking die ertoe leidt dat een aandeelhouder, niet zijnde het administratiekantoor, niet meer dan 1% van de geplaatste gewone aandelen in de vorm van gewone aandelen mag gaan houden. Een decertificering van gewone aandelen boven de 1% gehouden door dezelfde partij is derhalve niet mogelijk.
- c. Op basis van de wettelijke regeling inzake melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen heeft Recalcico Beheer B.V. per 18 mei een deelneming in de vennootschap gemeld van 59,03%.
- d. Er is geen sprake van een regeling inzake werknemersparticipatie.
- e. De houders van certificaten zijn gerechtigd om van het administratiekantoor te verlangen om een volmacht te ontvangen om zelf stem uit te brengen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, tenzij die volmacht overeenkomstig de wettelijke regels door het administratiekantoor wordt beperkt, uitgesloten of herroepen.
- f. Er is aan de vennootschap geen overeenkomst bekend die gesloten is met een aandeelhouder inzake een eventuele beperking van de overdracht van aandelen en certificaten in het kapitaal van de vennootschap en van het aan die waarden gekoppelde stemrecht.
- g. g. Leden van de Directie en Commissarissen worden benoemd en ontslagen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De statuten van de vennootschap kunnen

slechts worden gewijzigd op voorstel van de Directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders dient het besluit tot statutenwijziging te nemen met ten minste 2/3 van de uitgebrachte stemmen in een Algemene Vergadering van Aandeelhouders waarin ten minste 2/3 van het geplaatste kapitaal (quorum) is vertegenwoordigd. Indien het quorum niet wordt gehaald, kan een tweede Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden gehouden waarin het besluit zonder quorumvereiste kan worden genomen met ten minste 2/3 van de uitgebrachte stemmen.

- h. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 juni 2009 heeft de Directie gemachtigd voor de duur van 18 maanden als bevoegd orgaan om onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen over te gaan tot uitgifte van en/of het verlenen van rechten tot het nemen van cumulatief preferente aandelen en nog niet uitgegeven gewone aandelen tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal. Tevens is de Directie gemachtigd om onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen het voorkeursrecht op gewone aandelen te beperken of uit te sluiten tot een maximum van 10%.
- i. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 juni 2009, heeft de Directie gemachtigd voor de duur van 18 maanden als bevoegd orgaan om binnen de grenzen van de wet en statuten en onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen over te gaan tot inkoop van aandelen in de vennootschap of certificaten daarvan voor een prijs tot 10% boven het gemiddelde van de beurswaarde van de certificaten van aandelen gedurende de vijf beursdagen, voorafgaand aan de dag van inkoop.
- j. Er zijn geen overeenkomsten waarbij de vennootschap partij is, die worden ontbonden of gewijzigd bij een wijziging van de zeggenschap nadat een openbaar bod is uitgebracht.
- k. Er is geen overeenkomst met de directeur of met een werknemer die voorziet in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband naar aanleiding van een openbaar bod.

Toepassing van de Code Tabaksblad

Onze vennootschap onderschrijft de naleving van de principes en best practice bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code die gericht zijn tot de Directie en de Raad van Commissarissen en is voornemens deze na te leven, voor zover in dit hoofdstuk niet anders vermeld. De belangrijkste onderdelen waar wij van de Code afwijken zijn hieronder vermeld.

- De melding door Directeuren en Commissarissen van hun eventueel bezit van en transacties in effecten, anders dan die uitgegeven door de eigen vennootschap dan wel die uitgegeven door vennootschappen waarbij een conflict of interest zou kunnen ontstaan, wordt uit privacy overwegingen op dit moment niet wenselijk geacht. De wettelijke bepalingen voor wat betreft misbruik van voorwetenschap zijn helder en worden door betrokkenen dan ook onderschreven.
- Mede gelet op de organisatiestructuur, de Directie van de vennootschap en de omvang van de vennootschap wordt er geen aparte secretaris voor de vennootschap aangesteld. De enige Directeur van de vennootschap functioneert tevens als secretaris van de vennootschap zoals omschreven in de Code.
- Het Administratiekantoor van het Algemeen Administratie- en Trustkantoor B.V. (ANT) is een professioneel administratiekantoor in de vorm van een volledig van de vennootschap onafhankelijke B.V. waarbij geen van aan onze vennootschap gelieerde personen zitting in het bestuur hebben. Zowel de vennootschap als de certificaathouders hebben niet de mogelijkheid kandidaten voor het bestuur van ANT aan te bevelen en vragen het bestuur van ANT niet om het vertrouwen van de certificaathouders. Voor bestuurders van ANT geldt geen maximale zittingstermijn. Er worden in beginsel geen vergaderingen van certificaathouders gehouden.
- Certificaathouders die zich aanmelden voor en aanwezig zijn op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, kunnen gebruik maken van een aan hen verleende stemvolmacht. Voor het gebruik van de stemvolmacht gelden de beperkingen als opgenomen in artikel 2:118A BW. Wij realiseren ons dat de Code aanbeveelt om aandeelhouders in de gelegenheid te stellen op afstand te stemmen, maar Directie en Raad van Commissarissen zijn van mening dat fysieke aanwezigheid op de Vergadering van Aandeelhouders de communicatie en besluitvorming beter tot hun recht doen komen.

Risico's en risicobeheersing

Algemeen

Aan ondernemen zijn risico's verbonden. De realisatie van onze ondernemingsdoelstellingen is onder meer afhankelijk van externe economische factoren, onvoorspelbaarheid van marktontwikkelingen en oogsten, calamiteiten en menselijke factoren. Hieronder volgt een overzicht van de belangrijkste risico's verbonden aan onze doelstellingen alsmede een beschrijving van de belangrijkste elementen van onze interne risicobeheersings- en controlesystemen gericht op de adequate en effectieve beheersing van die risico's.

Risicoprofiel

Marktrisico's

In de branche waarin wij opereren is sprake van risico's. Wij beperken deze door het spreiden van de activiteiten over verschillende regio's en producten en het, waar verantwoord mogelijk, afdekken van de desbetreffende risico's. Onze werkterrein, het verwerken en verpakken van producten, hebben agrarische grondstoffen als basis. De oogsten van deze grondstoffen, die voor het overgrote deel niet onder gecontroleerde klimatologische condities worden verbouwd, zijn behalve van uitzaai en areaal ook afhankelijk van de weersomstandigheden tijdens de groei en oogsttijd. Oogstopbrengsten en weersinvloeden zijn door ons en onze leveranciers niet te

beheersen en ook niet altijd even makkelijk te voorspellen terwijl deze toch van een belangrijke invloed kunnen zijn op de door ons te volgen wijze van bedrijfsvoering.

Krediet- en defaultrisico's

Wij hebben te maken met een grote variëteit aan leveranciers en afnemers. Bij het beoordelen van de status van onze leveranciers en afnemers is een minutieuze scanning van essentieel belang. Ondanks de hier door ons betrachtte zorgvuldigheid kunnen wij niet altijd voorkomen dat ook wij te maken krijgen met leveranciers en afnemers die, bijvoorbeeld bij grote prijsfluctuaties, hun contracten niet nakomen.

Valuta

Onze Groep wikkelt een groot deel van haar transacties af in euro's en Amerikaanse dollars. Teneinde de invloed van wisselkoersen te beperken, worden valutarisico's waar en indien mogelijk doorgaans afgedekt.

Concurrentiepositie

Positief ervaren wij de ontwikkeling dat, als gevolg van de strengere wet- en regelgeving op het terrein van de voedselveiligheid en de daaruit voortvloeiende certificering, de lat voor marktpartijen hoger is komen te liggen en er een scheiding tussen het kaf en het koren plaatsvindt. Het laagdrempelige instapniveau, dat karakteristiek was voor onze branche, wordt hiermee teruggedrongen en zal naar verwachting dit significante risico verlagen. Door kwalitatief, innovatief en servicegericht bezig te zijn hebben wij ons duidelijk in de markt gepositioneerd.

Interne risicobeheersings- en controlesystemen

De externe communicatie van de vennootschap sinds de directiewisseling maakt onder meer duidelijk dat richtlijnen, procedures en voorschriften op het gebied van risicomanagement en interne controle niet aanwezig waren danwel niet waren geformaliseerd.

Het gaat dan met name om:

- systemen voor operationele en financiële planning, zoals het vaststellen van budgetten en andere operationele en financiële doelstellingen;
- procedures voor de inrichting en totstandkoming van managementrapportages en financiële verslaglegging;
- procedures ten behoeve van de continuïteit en betrouwbaarheid van geautomatiseerde gegevensverwerking;
- externe beoordeling en certificatie van onze verpakkings- en distributieprocessen op basis van nationaal en internationaal erkende standaarden op het gebied van onder andere kwaliteitszorg en voedselveiligheid;
- autorisatieprocedures en functiescheiding;
- centrale elektronische registratie, verwerking en opslag van alle transactiegegevens van onze vennootschap en de daarbij behorende actieve deelnemingen;
- een zogenaamde Klokkenluisregeling die het onze medewerkers mogelijk maakt om zonder gevaar voor hun rechtspositie te rapporteren over vermeende onregelmatigheden van algemene, operationele en financiële aard binnen de onderneming. Deze regeling is ook op onze website geplaatst.

Hoewel vaak als argument wordt aangevoerd dat de omvang van de onderneming een grote mate van formalisering niet mogelijk en/of minder nodig maakt, tonen de gevolgen van het ontbreken van geformaliseerde richtlijnen, procedures en voorschriften aan dat een dergelijke opvatting niet houdbaar is. Er worden dan ook stapsgewijs maatregelen getroffen die ervoor moeten zorgen dat de bedoelde systemen voldoen aan de daaraan te stellen eisen en er een redelijke mate van betrouwbaarheid geldt ten aanzien van de informatieverschaffing.

Directiebeoordeling

De Directie is eindverantwoordelijk voor het beheersen van de aan de operationele en strategische doelstellingen van de onderneming verbonden risico's, de betrouwbaarheid van de in- en externe (financiële) rapportages, de juiste financiering van de onderneming en naleving door de onderneming van alle relevante wet- en regelgeving.

Rekening houdend met de hieronder genoemde beperkingen die noodzakelijkerwijs verbonden zijn aan alle interne risicobeheersings- en controlesystemen en de implementatietijd van hierboven geschetste maatregelen is de Directie van mening dat zij met een redelijke mate van zekerheid kan stellen dat zij op de hoogte is van de mate waarin doelstellingen van de onderneming worden gerealiseerd, de in- en externe rapportages betrouwbaar zijn en de organisatie zich houdt aan de van toepassing zijnde wetten en regels. Op basis van de beoordeling van de interne risicobeheersings- en controlesystemen van de onderneming verklaart de Directie ten aanzien van onze externe financiële verslaggeving bovendien dat op dit moment:

- de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid verschaffen dat de externe financiële verslaggeving geen onjuistheden of omissies van materieel belang bevat;
- de interne risicobeheersings- en controlesystemen naar behoren functioneren;
- er geen aanwijzingen zijn dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen niet naar behoren zullen functioneren in het lopende boekjaar.

De interne risicobeheersings- en controlesystemen zullen in 2010 verder worden gedocumenteerd op basis van de geïdentificeerde risico's.

Het geheel van de werkzaamheden met betrekking tot de interne risicobeheersings- en controlesystemen en de daaruit voortgekomen bevindingen zijn besproken met de Raad van Commissarissen.

De Directie verklaart, voor zover haar bekend, dat:

1. de jaarrekening zoals opgenomen in dit verslag, een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie per 31 december 2009 en de winst over 2009 van Alanheri N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
2. het verslag van de directie, zoals opgenomen in dit verslag, een getrouw beeld geeft van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van Alanheri N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in deze jaarrekening zijn opgenomen en dat in het verslag van de directie de wezenlijke risico's waarmee de Alanheri N.V. en verbonden ondernemingen worden geconfronteerd, zijn beschreven.

Meeuwen, 23 april 2010
F.A.M.J. Faas

Rapport aan certificaathouders van aandelen Alanheri N.V.

Ter voldoening aan het bepaalde in artikel 18 lid 2 van de Voorwaarden van Administratie voor gewone aandelen op naam Alanheri N.V., laatstelijk gewijzigd op 19 juli 2001, brengen wij onderstaand verslag uit aan certificaathouders.

Gedurende het jaar 2009 hebben wij uitsluitend werkzaamheden verricht die verband hielden met de administratie van de aandelen, waartegenover certificaten aan toonder zijn uitgegeven.

Wij hebben gesproken met de directie van Alanheri ter voorbereiding op onze standpuntbepaling in de op 25 juni 2009 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Tijdens de vergadering van aandeelhouders hebben wij vóór de punten gestemd die ter stemming zijn gebracht.

Wij hebben certificaathouders de mogelijkheid geboden een stemvolmacht aan te vragen en vervolgens zelfstandig het stemrecht uit te oefenen in de vergaderingen van aandeelhouders. In de op 25 juni 2009 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders is door dertien certificaathouders met totaal 343.783 stemmen gebruik gemaakt van deze mogelijkheid.

Per 31 december 2009 is voor een nominaal bedrag van € 3.455.852,54 aandelen in administratie genomen, waartegenover certificaten aan toonder à € 4,54 nominaal in K-vorm zijn uitgegeven. Er zijn geen mutaties geweest ten opzichte van 2008.

Amsterdam, 26 januari 2010

Administratiekantoor van het Algemeen
Administratie- en Trustkantoor B.V.

Mr L.J.J.M. Lutz

Jaarrekening 2009

GECONSOLIDEERDE BALANS
vóór winstbestemming (in duizenden euro)

	Toelichting	31-12-2009	31-12-2008
Activa			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	1		
Bedrijfsgebouwen en terreinen		3.238	3.316
Machines en installaties		1.344	918
Overige materiële vaste activa		18	22
Activa in uitvoering		<u>0</u>	<u>40</u>
		4.600	4.296
Vlottende activa			
Voorraden	2	2.065	2.660
Handelsvorderingen	3	1.657	2.487
Overige vorderingen en overlopende activa	4	<u>161</u>	<u>111</u>
		3.883	5.258
Geldmiddelen en kasequivalenten	5	69	48
Activa aangehouden voor verkoop	6	400	400
Totaal activa		<u>8.952</u>	<u>10.002</u>
Passiva			
Eigen vermogen	7		
Geplaatst en gestort kapitaal		3.492	3.492
Agioreserve		1.247	1.247
Herwaarderingsreserve		2.138	2.401
Algemene reserve		(3.350)	(1.440)
Resultaat toekomend aan aandeelhouders		<u>170</u>	<u>(2.173)</u>
		3.697	3.527
Uitgestelde belastingverplichtingen	8	0	0
Voorzieningen	9	468	784
Langlopende leningen	10	82	78
Kortlopende verplichtingen			
Schulden aan kredietinstellingen	11	3.401	3.354
Schulden aan leveranciers	12	672	1.366
Belastingen en premies sociale verzekeringen	12	78	174
Overige schulden en overlopende passiva	12	<u>554</u>	<u>719</u>
		4.705	5.613
Totaal passiva		<u>8.952</u>	<u>10.002</u>

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

	Toelichting	2009	2008
Netto-omzet		16.634	20.333
Kostprijs van de omzet	13	12.037	16.551
Bruto omzetresultaat		4.597	3.782
Personeelskosten	14	3.259	3.752
Afschrijving materiële vaste activa		225	210
Overige bedrijfskosten		989	1.267
Som der kosten		4.473	5.229
Bedrijfsresultaat		124	(1.447)
Rentelasten en soortgelijke lasten		132	176
Resultaat uit voortgezette activiteiten voor belastingen		(8)	(1.623)
Belastingen	15	0	182
Resultaat uit voortgezette activiteiten na belastingen		(8)	(1.441)
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belasting	16	178	(732)
Resultaat na belastingen		<u>170</u>	<u>(2.173)</u>
Hiervan toe te rekenen aan aandeelhouders		170	(2.173)
Resultaat per aandeel	17		
Toe te rekenen aan aandeelhouders		0,22	(3,08)
Resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten		(0,01)	(2,04)
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		0,23	(1,04)

De verwaterde resultaten per aandeel zijn gelijk aan de gewone resultaten per aandeel.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

(in duizenden euro)

	2009	2008
Resultaat na belastingen	170	(2.173)
Herwaardering materiële vaste activa	-	530
Kasstroomafdekking	-	85
	-	615
Totaalresultaat	170	(1.558)
Toe te rekenen aan aandeelhouders	170	(1.558)

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden euro)

	Toelichting	2009	2008
Operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat voor rente en belasting		124	(1.447)
Beëindigde activiteiten	17	<u>178</u>	<u>(513)</u>
		302	(1.960)
Afschrijvingen		225	210
Afschrijvingen beëindigde activiteiten	17	-	15
		<u>527</u>	<u>(1.735)</u>
Wijzigingen in werkkapitaal voortgezette activiteiten		420	831
Wijzigingen in werkkapitaal beëindigde activiteiten		<u>-</u>	<u>1.930</u>
		947	1.026
Overige mutaties:			
Mutatie overige kortlopende verplichtingen		-	1
Mutatie voorzieningen		<u>(316)</u>	<u>760</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		631	1.787
Betaalde rente voortgezette activiteiten		(132)	(176)
Netto financieringslasten beëindigde activiteiten	17	<u>-</u>	<u>(135)</u>
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		499	1.476
Investeringsactiviteiten			
Investerings in materiële vaste activa		(529)	(137)
Desinvesteringen materiële vaste activa		-	40
Desinvesteringen in materiële vaste activa in verband met deelconsolidatie deelneming	17	<u>-</u>	<u>21</u>
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		(529)	(76)
Financieringsactiviteiten			
Emissie aandelen		-	1.000
Mutatie langlopende leningen		4	(53)
Mutatie schulden aan kredietinstellingen		<u>47</u>	<u>(2.346)</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		51	(1.399)
Totaal netto kasstroom, per saldo		<u>21</u>	<u>1</u>
Verloop liquide middelen en kasequivalenten			
Beginstand		48	47
Mutatie		<u>21</u>	<u>1</u>
Eindstand		69	48

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN 2009

(in duizenden euro)

	geplaatst en gestort kapitaal	agio- reserve	herwaar- derings- reserve	algemene reserve	herwaar- derings- reserve derivaten	resultaat toekomend aan aandeel- houders	eigen vermogen
1 januari	3.492	1.247	2.401	(1.440)	-	(2.173)	3.527
Bestemming resultaat	-	-	-	(2.173)	-	2.173	0
Totaal transacties met aandeel- houders	3.492	1.247	2.401	(3.613)	-	0	3.527
Herwaardering materiële vaste activa	-	-	-	-	-	-	-
Realisatie herwaardering			(64)	64	-	-	0
Aanpassing voorgaande jaren			(199)	199	-	-	0
Resultaat over het boekjaar	-	-			-	170	170
Totaal baten en lasten	-	-	(263)	263	-	170	170
31 december	3.492	1.247	2.138	(3.350)	-	170	3.697

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN 2008

(in duizenden euro)

	geplaatst en gestort kapitaal	agio- reserve	herwaar- derings- reserve	algemene reserve	herwaar- derings- reserve derivaten	resultaat toekomend aan aandeel- houders	eigen vermogen
1 januari	3.038	701	1.874	1.212	(85)	(2.655)	4.085
Bestemming resultaat				(2.655)		2.655	
Emissie aandelen	454	546					1.000
Totaal transacties met aandeel- houders	3.492	1.247	1.874	(1.443)	(85)	0	5.085
Herwaardering materiële vaste activa			530				530
Realisatie herwaardering			(3)	3			0
Kasstroom- afdekkingen					85		85
Resultaat over het boekjaar						(2.173)	(2.173)
Totaal baten en lasten			527	3	85	(2.173)	(1.558)
31 december	3.492	1.247	2.401	(1.440)	(0)	(2.173)	3.527

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Informatie inzake de vennootschap

De geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2009 is opgesteld door de directie en goedgekeurd voor publicatie ingevolge het besluit van de Raad van Commissarissen van 23 april 2010. De opgemaakte jaarrekening zal op 27 mei 2010 ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Alanheri N.V. is een in Nederland opgerichte en gevestigde vennootschap. De statutaire vestigingsplaats van de vennootschap is Tilburg. Het bedrijf wordt uitgeoefend in Meeuwen.

Ten aanzien van de enkelvoudige winst-en-verliesrekening is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 BW.

Hierna volgt een samenvatting van de grondslagen waarop de verslaggeving is gebaseerd. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening (inclusief vergelijkende cijfers) is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

In 2009 zijn de volgende standaarden en interpretaties, alsmede wijzigingen daarin, van kracht geworden: IFRS 1, 2, 7 en 8, IAS 1, 23, 27, 32 en 39, alsmede IFRIC 9, 12, 15, 16, 17 en 18. Met ingang van 1 januari 2009 past de Groep, voor zover van toepassing, de volgende gewijzigde en/of nieuwe standaarden toe:

IAS 1 Presentatie van de jaarrekening

De herziene standaard schrijft voor dat mutaties in het eigen vermogen die niet samenhangen met transacties met de eigenaren van de vennootschap in een afzonderlijk overzicht van het totaalresultaat worden opgenomen. Mutaties in het eigen vermogen die wél verband houden met de eigenaren van de vennootschap komen afzonderlijk tot uitdrukking in het totaaloverzicht van het eigen vermogen, samen met het totaalresultaat. De standaard is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2009. De vergelijkende cijfers zijn overeenkomstig aangepast. Deze wijziging heeft alleen invloed op de presentatie en toelichting.

IFRS 8 Operationele segmenten

De herziene standaard voorziet in een gewijzigde definitie en onderscheiding van operationele segmenten, en geeft voorschriften voor de minimaal vereiste toelichtingen. In verband hiermee heeft de groep haar toelichting aangepast. De standaard is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2009. Deze wijziging heeft alleen invloed op de presentatie in de toelichting.

IFRS 7 Financiële instrumenten: informatievervalsing

De herziene standaard geeft voorschriften voor een aanvullende toelichting op de reële waarde van financiële instrumenten. In verband met het niet gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten hebben de wijzigingen nauwelijks invloed op de toelichtingen.

De overige nieuwe standaarden en interpretaties zijn voor Alanheri N.V. niet relevant.

Bedragen in de toelichting luiden in duizenden euro tenzij anders vermeld.

Grondslagen voor consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen de financiële gegevens van Alanheri N.V. en haar dochtermaatschappijen. Dochtermaatschappijen betreffen ondernemingen waarin de vennootschap beslissende zeggenschap over het operationele en financiële beleid kan uitoefenen. Bij de beoordeling of er sprake is van beslissende zeggenschap wordt rekening gehouden met potentiële zeggenschapsrechten die momenteel uitoefenbaar zijn. Een overzicht van de in de consolidatie begrepen actieve dochtermaatschappijen is onderstaand opgenomen.

Alle activa, passiva en resultaten van deze dochtermaatschappijen worden volledig in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt. Het aandeel van derden in vermogen en resultaat van dochtermaatschappijen, waarin de vennootschap voor minder dan 100% deelneemt, wordt afzonderlijk weergegeven. Alle saldi, transacties, baten en lasten binnen de Groep en winsten en verliezen voortvloeiende uit transacties binnen de Groep die zijn opgenomen in de activa worden volledig geëlimineerd. Dochtermaatschappijen worden vanaf overnamedatum, zijnde de datum waarop de feitelijke zeggenschap over de overgenomen partij wordt verworven in de consolidatie opgenomen en meegeconsolideerd; consolidatie wordt voortgezet tot het moment dat de feitelijke zeggenschap ophoudt te bestaan.

Onderstaande dochtermaatschappijen zijn alle voor 100% in de consolidatie betrokken:

- Allesterin B.V., Meeuwen
- Trameco B.V., Rotterdam
- Witte Molen B.V., Meeuwen
- Alanheri Producten B.V., Meeuwen

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de activiteiten van de Groep die een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of een afzonderlijke belangrijk geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt. Classificatie als beëindigde bedrijfsactiviteit geschiedt bij afstoting of, indien dit nog niet heeft plaatsgevonden, wanneer de bedrijfsactiviteit voldoet aan de criteria voor classificatie als gehouden voor verkoop. De volgende activiteiten classificeren als een beëindigde bedrijfsactiviteit:

- De sluiting van Alanheri (Producten) B.V. in december 2008.
- De beëindiging van de activiteiten van de groothandel in dierbenodigdheden in december 2008.
- De gestaakte operaties te Lébény in Hongarije, waarvan het onroerend goed aangehouden voor verkoop, nog in bezit is.

Ultimo 2008 zijn de activa en verplichtingen van Alanheri Produkten B.V. nagenoeg geheel afgebouwd. In de winst-en-verliesrekening over 2008 zijn de resultaten afzonderlijk verantwoord onder de post ‘Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten’. De groothandel in dierbenodigdheden vormt een onderdeel van de werkmaatschappij Allesterin B.V. en wordt niet integraal separaat geadministreerd. De activiteiten zijn eind december 2008 beëindigd en in de winst-en-verliesrekening over 2008 zijn de resultaten afzonderlijk verantwoord onder de post ‘Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten’.

Belangrijke inschattingen ten aanzien van waardering en resultaatbepaling

Door de directie zijn bij het opstellen van de jaarrekening schattingen en veronderstellingen gemaakt. Hierbij maakt ze gebruik van ervaringen uit het verleden en worden toekomstige ontwikkelingen zo goed mogelijk beoordeeld. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De volgende jaarrekeningposten zijn het meest kritisch voor het weergeven van de financiële positie en vereisen een jaarlijkse subjectieve en nauwgezette beoordeling ter zake van de boekwaarde van activa en verplichtingen:

- materiële vaste activa
- vorderingen
- voorraden
- voorzieningen

Samenvatting van belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Vreemde valuta

De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's, die tevens de functionele en rapporteringsvaluta is. Transacties in vreemde valuta worden verwerkt tegen de wisselkoers op het moment van de transactie. Monetaire activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per einde van het boekjaar, omrekeningsverschillen worden verwerkt in de winst- en verliesrekening. Niet-monetaire posten die worden gewaardeerd tegen historische kostprijs in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per de datum van de oorspronkelijke transacties.

Materiële vaste activa

Terreinen en gebouwen worden opgenomen tegen de reële waarde minus afschrijvingen. De reële waarde is 'het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn'.

Deze reële waarde wordt éénmaal in de drie jaar vastgesteld op basis van taxaties en in tussenliggende jaren op basis van algemene prijsindices. Indien sprake is van bijzondere waardeverminderingen wordt de waardering gesteld op de (lagere) realiseerbare waarde. De laatste waardebepaling heeft plaatsgevonden in januari 2008, de reële waarde die voortvloeide uit deze taxatie is in 2008 als herwaardering verwerkt. Het eerstvolgende herzieningsmoment is december 2010.

Een waardetoeename wordt toegevoegd aan de herwaarderingsreserve, behalve voorzover deze betrekking hebben op de terugboeking van een in voorgaande jaren, ten laste van het resultaat opgenomen afwaardering. In een dergelijk geval wordt deze waardetoeename opgenomen in het resultaat. Voor zover een afwaardering in mindering is gebracht op het eigen vermogen (herwaarderingsreserve), zal een terugname van de bijzondere waardevermindering eveneens ten gunste van het eigen vermogen plaatsvinden.

Jaarlijks wordt het verschil tussen afschrijving op basis van reële waarde van de gebouwen en afschrijving op basis van historische kostprijs van gebouwen (gecorrigeerd voor het belastingeffect) overgeboekt van de herwaarderingsreserve naar de algemene reserve.

Machines en installaties, vervoermiddelen en overige materiële vaste activa worden tegen verkrijgingsprijs opgenomen, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en eventuele opgetreden bijzondere waardeverminderingen.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Afschrijvingen worden lineair berekend op basis van de gebruiksduur van het desbetreffende actief en rekening houdend met een eventuele restwaarde.

Een materieel vast actief wordt niet meer op de balans opgenomen in geval van afstoting of indien er geen toekomstige economische voordelen van het gebruik worden verwacht.

Restwaarden, gebruiksduur en waarderingsmethode worden jaarlijks beoordeeld en indien noodzakelijk aangepast.

Voorraden

Gereed product, voor zover dit eigen productie betreft, wordt gewaardeerd tegen integrale kostprijs of opbrengstwaarde indien lager. In de integrale kostprijs zijn begrepen kosten van grond- en hulpstoffen en direct toe te rekenen personeelskosten, afschrijvingen en overige productiekosten.

Voorraden gereed product ingekocht bij derden worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, dan wel lagere opbrengstwaarde.

Grondstoffen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs vermeerderd met behandelingskosten of opbrengstwaarde indien lager.

Hulpstoffen worden gewaardeerd tegen de laagste van historische kostprijs of opbrengstwaarde.

Handelsvorderingen, overige vorderingen en overlopende activa

Handelsvorderingen, overige vorderingen en overlopende activa worden bij ontstaan gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgwaardering vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs minus bijzondere waardeverminderingen. Een voorziening voor waardevermindering wordt getroffen indien objectiveerbare aanwijzingen bestaan dat de Groep niet in staat zal zijn alle bedragen te innen die overeenkomstig de voorwaarden die bij het ontstaan van de vorderingen van toepassing waren.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit kas- en banksaldi en direct opvraagbare deposito's.

Activa aangehouden voor verkoop

Activa aangehouden voor verkoop betreffen activa welke niet meer dienstbaar aan de vennootschap zijn en waarbij het stellige voornemen is deze binnen één jaar te verkopen. Activa aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen de verwachte opbrengstwaarde (onder aftrek van verkoopkosten), indien deze lager is dan de boekwaarde. De kosten die samenhangen met het in stand houden van deze activa worden in de winst- en verliesrekening verwerkt onder het hoofd "Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen".

Aandelenkapitaal

De geplaatste en volgestorte gewone aandelen worden gerubriceerd als eigen vermogen. Dividenden worden als verplichting verwerkt in de periode waarin zij worden gedeclareerd.

Pensioenen

De Groep maakt gebruik van een tweetal pensioenregelingen waarvoor bijdragen moeten worden betaald aan een verzekeringsmaatschappij en een bedrijfstakpensioenfonds. Beide pensioenregelingen zijn als volgt gekwalificeerd en verantwoord:

De pensioenen ondergebracht bij de verzekeringsmaatschappij kwalificeren op basis van de voor 2009 van toepassing zijnde IFRS regelgeving als een “toegezegde bijdrageregeling”, waarbij de betaalde premies in de winst- en verliesrekening verantwoord worden in het jaar waarover deze verschuldigd zijn. De regeling is te kwalificeren als een pensioenregeling op basis van middellood welke volledig is verzekerd bij de verzekeringsmaatschappij. De pensioenen ondergebracht bij het bedrijfstakpensioenfonds Stichting Molenaarspensioenfonds zijn in de jaarrekening verwerkt als een “toegezegde bijdrageregeling”, hoewel pensioenen ondergebracht bij een bedrijfstakpensioenfonds in de regel als “toegezegde pensioenregeling” kwalificeren. Omdat de Stichting Molenaarspensioenfonds geen inzicht geeft in de verplichtingen, fondsbeleggingen en kosten van het bedrijfstakpensioenfonds worden de in het verslagjaar betaalde pensioenpremies als lasten verantwoord. Informatie over eventuele overschotten of tekorten van het pensioenfonds is niet beschikbaar.

Leases

Door de Groep zijn operationele leasecontracten aangegaan. Kosten worden op lineaire basis verwerkt in de winst- en verliesrekening over de looptijd van het contract. De verplichtingen op balansdatum zijn opgenomen onder ‘Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen’.

Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingen hebben betrekking op toekomstige belastingverplichtingen voortvloeiende uit verschillen tussen de waardering in de jaarrekening en de fiscale waardering van terreinen en gebouwen. De uitgestelde belastingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde op basis van de geldende tarieven.

De actieve belastinglatentie betreft de waardering van fiscaal compensabele verliezen tegen nominale waarde. De actieve latentie wordt opgenomen als wordt verwacht dat compensatie binnen redelijke termijn zal plaatsvinden, dan wel rekening houdend met hetgeen kan worden verrekend met de passieve latentie samenhangend met de herwaardering van terreinen en gebouwen. Jaarlijks wordt beoordeeld welk deel van de compensabele verliezen wordt geactiveerd. Voor zover mogelijk worden de actieve en de passieve latentie met elkaar gesaldeerd. De latente vennootschapsbelasting die samenhangt met de posten die direct in het eigen vermogen worden verwerkt, wordt rechtstreeks naar het eigen vermogen gebracht en blijft derhalve buiten het resultaat.

Voorzieningen

De voorziening voor jubileumuitkeringen wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige jubileumverplichtingen.

Aan de voorziening voor herstructurering ligt onder meer een herstructureringsplan ten grondslag. Eind 2008 betrof dit de afstoting en beëindiging van de internationale productenhandel en de groothandel in dierbenodigdheden. Eind 2009 had dit betrekking op de reorganisatie onder kantoor- en productiepersoneel met het oog op het creëren van een efficiënte organisatie. Op balansdatum was een aanvang gemaakt met de herstructurering en was deze publiekelijk bekend gemaakt. Er wordt geen voorziening getroffen voor toekomstige bedrijfslasten.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Langlopende verplichtingen

De hieronder opgenomen rentedragende financieringsverplichtingen worden bij de eerste opname verwerkt tegen de reële waarde. Financieringsverplichtingen worden gerubriceerd als kortlopende verplichtingen tenzij de Groep het onvoorwaardelijk recht heeft tot uitstel van de aflossing van de verplichting gedurende ten minste 12 maanden na de balansdatum.

Kortlopende verplichtingen

Kortlopende verplichtingen worden bij ontstaan gewaardeerd tegen reële waarde.

Vervolgwaardering vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs. Voor waardeverminderingen en voorzieningen voor oninbaarheid zie 'Bijzondere waardeverminderingen'.

Bijzondere waardeverminderingen

De waardering van activa die onderhevig zijn aan afschrijving en amortisatie, wordt per balansdatum herzien om vast te stellen of zich situaties hebben voorgedaan die aanleiding geven tot waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

De realiseerbare waarde van de handelsvorderingen, overige vorderingen en overlopende activa wordt berekend door de contante waarde van de toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente. Vorderingen met een korte resterende looptijd worden niet contant gemaakt.

Het realiseerbare bedrag van de overige activa is de reële waarde verminderd met de kosten van verkoop en gebruikswaarde, al naar gelang welke de hoogste is. Bij het bepalen van deze waarde wordt de contante waarde van de toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet die een afspiegeling is van alle relevante markt- en risico elementen met betrekking tot het actief. Voor de vaste activa wordt hierbij aansluiting gezocht bij de taxaties die periodiek plaatsvinden, zie hiervoor ook de toelichting op 'Materiële vaste activa'.

Netto-omzet

Opbrengsten worden bepaald als de reële waarde van de te ontvangen tegenprestatie bij verkoop van goederen, onder aftrek van over de omzet geheven belastingen, kortingen en dergelijke en na eliminatie van transacties tussen groepsmaatschappijen.

Opbrengsten uit hoofde van leveringen van goederen worden verantwoord wanneer de belangrijkste risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen en het bedrag van de opbrengsten betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Kostprijs van de omzet

Hieronder worden begrepen de aanschaffingskosten van de in de omzet begrepen goederen onder aftrek van kortingen, en vermeerderd met direct toerekenbare externe kosten van inkoop en aanvoer.

Afschrijving materiële vaste activa

De afschrijvingen van gebouwen worden lineair berekend op basis van de reële waarden van deze bedrijfsmiddelen. De afschrijvingen van de andere materiële vaste activa worden lineair berekend op basis van de historische kostprijs.

Belastingen

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde jaarresultaat en het geldende belastingtarief, waarbij rekening wordt gehouden met fiscale faciliteiten en toegepaste verliescompensatie.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Toerekening

Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Winst per aandeel

Met betrekking tot de gewone aandelen geeft de Groep de gewone en verwaterde winst per aandeel weer. De gewone winst per aandeel wordt berekend door de aan de houders van de gewone aandelen toe te rekenen winst of verlies te delen door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het boekjaar. Verwaterde winst per aandeel wordt berekend door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen aan te passen voor het verwateringseffect dat kan optreden als gevolg van de conversie in gewone aandelen van aan medewerkers of derden toegekende converteerbare effecten en aandelenopties.

Gesegmenteerde informatie

Met ingang van het boekjaar 2009 presenteert de Groep gesegmenteerde informatie op basis van informatie die intern wordt gerapporteerd aan de directie ten behoeve van belangrijke operationele beslissingen.

Segmentresultaten, activa en verplichtingen omvatten posten die rechtstreeks aan een segment toerekenbaar zijn, alsmede die op redelijke basis daaraan kunnen worden toegerekend. De lasten van het hoofdkantoor zijn toegerekend aan de onderkende segmenten.

De gewijzigde verslaggeving heeft alleen gevolgen voor de presentatie en toelichting van de resultaten; de winst per aandeel blijft ongewijzigd. Onder de gewijzigde IFRS 8 zijn de segmenten die kwalificeren als te rapporteren sectoren, ongewijzigd.

Kapitaalbeheer

Onder de IFRS-definitie van kapitaal kwalificeert bij Alanheri N.V. het eigen vermogen.

Het aandeel Alanheri N.V. is genoteerd aan Euronext N.V. te Amsterdam.

Het dividendbeleid van de vennootschap is erop gericht om de aandeelhouders voor zover het resultaat en de financieringsbehoefte dit toelaten een passend dividend uit te keren.

De vennootschap bewaakt haar kapitaal met behulp van het solvabiliteitspercentage.

Op grond van de strategie en doelstellingen van de vennootschap wordt een solvabiliteitspercentage van minimaal 50% noodzakelijk geacht.

Voor een kwantitatieve toelichting op het kapitaal wordt verwezen naar het 'Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen'.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

1. Materiële vaste activa

Reële waarde

In 2008 heeft een herwaardering plaatsgevonden van de terreinen en gebouwen van het bedrijfscomplex te Meeuwen op basis van taxatiegegevens. Deze taxatie heeft plaatsgevonden door een onafhankelijk en erkend taxatiebureau.

De navolgende waarderingsmethodiek ter bepaling van de reële waarde is gehanteerd bij de taxatie.

Voor de terreinen, als courante objecten wordt voor de reële waarde de marktwaarde genomen. Deze wordt bepaald door middel van een methode van marktconforme vergelijking met soortgelijke objecten rekening houdend met de ligging en bestemming van de terreinen. Doordat de gebouwen bedrijfsspecifiek en incourant zijn, wordt voor de reële waarde de afgeschreven vervangingswaarde genomen. Deze afgeschreven vervangingswaarde van de gebouwen wordt gesteld op de kosten die herbouw van een vervangend object, inclusief funderingen, zouden vergen, gecorrigeerd wegens technische veroudering gebaseerd op de verstreken en de resterende gebruiksduur en met inachtneming van een restwaarde en rekening houdende met functionaliteit

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening
en economische veroudering. De boekwaarde van terreinen en gebouwen is de aldus bepaalde
(geïndexeerde) reële waarde.

Afschrijvingen

De afschrijvingen zijn gebaseerd op basis van de geraamde economische levensduur en bedraagt
voor:

Gebouwen	10 à 40 jaar
Machines en installaties	5 à 15 jaar
Vervoermiddelen	4 à 6 jaar
Overige materiële vaste activa	3 à 8 jaar

Op terreinen wordt niet afgeschreven.

De mutaties in de materiële vaste activa waren in 2009 als volgt:

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Vervoer- middelen	Overige materiële vaste activa	Activa in uitvoering	Totaal
Verkrijgingprijs/ vervangingswaarde	11.940	2.553	84	352	40	14.969
Cumulatieve afschrijvingen	8.624	1.635	84	330	0	10.673
Boekwaarde 1 januari 2009	3.316	918	0	22	40	4.296
Investerings	47	473	-	-	-	520
Reclassificatie	-	49	-	-	(40)	9
Afschrijvingen	(125)	(96)	-	(4)	-	(225)
Boekwaarde 31 december 2009	3.238	1.344	0	18	0	4.600

De boekwaarde ultimo 2009 is als volgt samengesteld:

Verkrijgingprijs/ vervangingswaarde	11.987	3.075	-	352	-	15.414
Cumulatieve afschrijvingen	8.749	1.731	-	334	-	10.814
Boekwaarde 31 december 2009	3.238	1.344	-	18	-	4.600

De mutaties in de materiële vaste activa waren in 2008 als volgt:

	Bedrijfs gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Vervoer- middelen	Overige materiële vaste activa	Activa in uitvoering	Totaal
Verkrijgingsprijs/ vervangingswaarde	11.130	2.999	99	846	-	15.074
Cumulatieve afschrijvingen	8.412	2.016	99	814	-	11.341
Boekwaarde 1 januari 2008	2.718	983	0	32	-	3.733
Investerings	43	49	-	5	40	137
Afschrijvingen	(117)	(93)	-	(15)	-	(225)
Deconsolidatie/ desinvestering	(40)	(21)				(61)
Herwaardering	712					712
Boekwaarde 31 december 2008	3.316	918	0	22	40	4.296

De boekwaarde ultimo 2008 is als volgt samengesteld.

Verkrijgingsprijs/ vervangingswaarde	11.940	2.553	84	352	40	14.969
Cumulatieve afschrijvingen	8.624	1.635	84	330	-	10.673
Boekwaarde 31 december 2008	3.316	918	0	22	40	4.296

De vervangingswaarde van terreinen is gelijk aan de marktwaarde. Hierop wordt niet afgeschreven. De waarde van de ten dienste van Witte Molen B.V. staande gebouwen wordt sinds 1998 op nul gesteld. De boekwaarde van de overige gebouwen is gelijk aan de reële waarde, zijnde de afgeschreven vervangingswaarde.

Indien de terreinen en gebouwen gewaardeerd zouden worden tegen de verkrijgingsprijs minus afschrijvingen dan zou de boekwaarde per 31 december 2009 € 368.000 (2008: € 159.000) bedragen.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

De verzekerde waarde van de gebouwen, machines, installaties en overige materiële vaste activa exclusief vervoermiddelen beloopt per 31 december 2009 € 18.301.000 (2008: € 18.301.000).

Het aantal m² in eigendom van de hiervoor genoemde terreinen beloopt in totaal 33.800 (2008: 33.800), waarvan bebouwd 12.710 (2008: 12.710). De terreinen zijn in de balans opgenomen voor € 2.669.000 (2008: € 2.669.000).

Ten behoeve van de kredietfaciliteit is het recht van hypotheek gevestigd op de terreinen en gebouwen te Meeuwen (zie tevens toelichting 11).

2. Voorraden

	31-12-2009	31-12-2008
Gereed product	618	1.509
Grondstoffen	819	1.033
Emballage	1.044	1.164
	2.481	3.706
Voorziening incourantheid	(416)	(1.046)
	2.065	2.660

Het verloop van de voorziening voor incourante voorraden is als volgt:

	2009	2008
Voorziening per 1 januari	1.046	340
Mutatie internationale productenhandel*)	-	(64)
Vrijval resp. dotatie ten gunste/laste van het resultaat**)	(57)	770
Afboeking incourante voorraden	(573)	-
Voorziening per 31 december	416	1.046

*) In verband met de beëindiging van de activiteiten van de Internationale productenhandel in 2008 zijn per 31 december 2008 geen voorraden en voorzieningen daarvoor opgenomen.

**) De als bate opgenomen terugnemings van waardeverminderingen van voorraden bedraagt € 57.000 (2008: afwaardering € 770.000 als last). Dit bedrag is opgenomen onder de kostprijs van de omzet (2008: € 427.000 opgenomen als kostprijs van de omzet en € 343.000 resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten).

Ten behoeve van de kredietfaciliteit is een pandrecht op de voorraden als zekerheid verstrekt aan de kredietverschaffers (zie tevens toelichting 11).

3. Handelsvorderingen

	31-12-2009	31-12-2008
Handelsvorderingen	1.729	2.556
Voorziening oninbaarheid	(72)	(69)
	1.657	2.487

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Handelsvorderingen zijn niet rentedragend. Ten behoeve van de kredietfaciliteit is een pandrecht op de handelsvorderingen als zekerheid verstrekt aan de kredietverschaffer (zie tevens toelichting 11). In de post handelsvorderingen is per 31 december 2009 een bedrag van € 206.000 (2008: € 247.000) begrepen waarvan de betalingstermijn is overschreden. Het verloop van de voorziening oninbaarheid is als volgt:

	2009	2008
Voorziening per 1 januari	69	307
Mutatie internationale producthandel	-	(271)
Dotatie ten laste van het resultaat	3	33
Voorziening per 31 december	<u>72</u>	<u>69</u>

Ten aanzien van handelsvorderingen waarvan op balansdatum de betalingstermijn niet is overschreden, worden, mede op basis van ervaringen in het verleden, geen afwaarderingen verwacht.

4. Overige vorderingen en overlopende activa

Alle posten hebben een looptijd van 1 jaar of korter.

5. Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen betreffen de kas- en banktegoeden welke ter vrije beschikking van de vennootschap staan.

6. Activa aangehouden voor verkoop

De activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop hebben betrekking op het economisch en juridisch eigendom van terreinen en gebouwen. De terreinen en gebouwen zijn niet meer dienstbaar aan de vennootschap en zullen zo spoedig mogelijk worden verkocht. Het betreft terreinen en gebouwen gelegen te Lébény, Hongarije.

De verkoopinspanningen hebben in 2009 nog niet tot resultaat geleid. Begin 2010 is aan een plaatselijke makelaar een opdracht gegeven om op 'no cure, no pay'-basis tot een verkoop te komen en de instandhoudingskosten te minimaliseren.

Het totaal aantal m² in eigendom van de hiervoor genoemde terreinen beloopt in totaal 37.578 (2008: 37.578), waarvan bebouwd 8.818 (2008: 8.818).

7. Eigen vermogen

	31-12-2009	31-12-2008
Geplaatst en gestort kapitaal	3.492	3.492
Agioreserve	1.247	1.247
Herwaarderingsreserve	2.138	2.401
Algemene reserve	(3.350)	(1.440)
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	170	(2.173)
	<u>3.697</u>	<u>3.527</u>

Geplaatst en gestort kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 1.500.000 gewone en 1.500.000 cumulatief preferente aandelen van elk € 4,54 elk. Geplaatst en volgestort zijn 769.112 (2008: 769.112) gewone aandelen. De gewone aandelen zijn grotendeels gecertificeerd via het Administratiekantoor van het Algemeen Administratie- en Trustkantoor B.V..

	2009	2008
Maatschappelijk kapitaal	13.620	13.620
Niet geplaatst per 1 januari	10.128	10.582
Conversie achtergestelde lening	-	(454)
Niet geplaatst per 31 december	10.128	10.128
Geplaatst en volgestort per 31 december	3.492	3.492

In maart en juni 2008 is door de grootaandeelhouder Recalcico in twee termijnen een achtergestelde converteerbare lening ter beschikking gesteld van respectievelijk € 600.000 en € 400.000 ter versterking van het eigen vermogen. Op 20 augustus 2008 is de lening geconverteerd door uitgifte van 100.000 aandelen Alanheri N.V. aan Recalcico tegen een koers van € 10 per aandeel hetgeen geleid heeft tot een toename in het geplaatste aandelenkapitaal met € 454.000 en een toename van € 546.000 van de agioreserve.

Agioreserve

Dit betreft het gedeelte van de storting bij plaatsing van de aandelen boven de nominale waarde. De agioreserve is fiscaal vrij uitkeerbaar.

	2009	2008
Balans per 1 januari	1.247	701
Conversie achtergestelde lening	-	546
Balans per 31 december	1.247	1.247

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve heeft betrekking op de onder de materiële vaste activa opgenomen terreinen en gebouwen van dochtermaatschappijen welke tegen reële waarde zijn gewaardeerd. Herwaarderingsreserves worden onder aftrek van een latente belastingverplichting aan de herwaarderingsreserve toegevoegd. De herwaardering wordt gerealiseerd naarmate de desbetreffende activa worden afgeschreven dan wel verkocht. De door afschrijvingen gerealiseerde herwaarderingsreserves en, in 2009 correcties als gevolg van het verkrijgen van inzicht in de fiscale waardering, zijn toegevoegd aan de algemene reserve.

	2009	2008
Balans per 1 januari	2.401	1.874
Herwaardering	0	712
Aftrek voor latente belastingverplichting	0	(182)
Gerealiseerd deel herwaardering	(64)	(3)
Aanpassing voorgaande jaren	(199)	-
Balans per 31 december	2.138	2.401

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Algemene reserve

	2009	2008
Balans per 1 januari	(1.440)	1.212
Gerealiseerd deel herwaardering	64	3
Aanpassing voorgaande jaren	199	-
Bestemming resultaat volgens besluit aandeelhouders	(2.173)	(2.655)
Balans per 31 december	(3.350)	(1.440)

Resultaat toekomend aan aandeelhouders

	2009	2008
Balans per 1 januari	(2.173)	(2.655)
Bestemming resultaat volgens besluit aandeelhouders	2.173	2.655
Resultaat boekjaar	170	(2.173)
Balans per 31 december	170	(2.173)

8. Uitgestelde belastingverplichtingen

	31-12-2009	31-12-2008
Actieve belastinglatentie	(732)	(841)
Passieve belastinglatentie	732	841
Netto opgenomen uitgestelde belastingverplichting	0	0

Actieve belastinglatentie

	2009	2008
Stand per 1 januari	841	659
Mutatie	109	182
Stand per 31 december	732	841

Passieve belastinglatentie

	2009	2008
Stand per 1 januari	841	659
Mutatie	109	182
Stand per 31 december	732	841

De latente belastingen worden opgenomen tegen de geldende nominale tarieven en zijn in overwegende mate als langlopend te beschouwen.

De actieve belastinglatentie betreft de waardering van fiscaal compensabele verliezen tegen nominale waarde. De actieve latentie wordt opgenomen als wordt verwacht dat compensatie binnen redelijke termijn zal plaatsvinden, rekening houdend met hetgeen kan worden verrekend met de passieve latentie samenhangend met de herwaardering van terreinen en gebouwen, met inachtneming van bestaande mogelijkheden van fiscale planning. Jaarlijks wordt beoordeeld welk deel van de compensabele verliezen wordt geactiveerd.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Ultimo 2009 heeft de Groep fiscaal compensabele verliezen ten bedrage van circa € 6.800.000 (2008: € 5.649.000) beschikbaar voor compensatie met toekomstige belastbare winsten. Buitenlandse verliezen zijn per 31 december 2009 niet gewaardeerd in verband met het feit dat de Groep geen buitenlandse belastbare winsten verwacht om deze verliezen te kunnen compenseren. De Groep heeft in het verleden enkele deelnemingen geliquideerd. Aangezien de liquidaties nog niet formeel zijn afgerond zijn de eventuele fiscale liquidatieverliezen nog niet opgenomen in de fiscale compensabele verliezen. Van de compensabele verliezen is een bedrag van € 1.477.000 verrekenbaar in de jaren 2011 tot en met 2013. De overige verliezen zijn hoofdzakelijk verrekenbaar met de belastbare winsten tot en met het jaar 2017.

Een latente belastingvordering ten bedrage van € 732.000 (2008: € 841.000) is opgenomen met betrekking tot € 2.871.000 (2008: € 3.298.000) van deze verliezen, aangezien deze verrekend kunnen worden met passieve latenties. De per saldo niet gewaardeerde latente belastingvordering bedraagt per ultimo 2009 € 1.002.000 (2008: € 600.000), corresponderende met een restant compensabel verlies van € 3.929.000 (2008: € 2.351.000).

9. Voorzieningen	31-12-2009	31-12-2008
Jubileumuitkeringen	29	20
Herstructurering	439	764
	<u>468</u>	<u>784</u>

De voorziening voor herstructurering in 2009 heeft een kortlopend karakter en behelst een voorziening voor kosten die noodzakelijk zijn om het kostenniveau van de voortgezette activiteiten aan te passen aan de geringere bedrijfsomvang van de Groep. In de balanspost van 2008 zijn hieronder opgenomen de nog te verwachten kosten voor het beëindigen van activiteiten op het gebied van de groothandel in dierbenodigdheden, indien deze duidelijk zijn toe te wijzen aan deze activiteiten. Het grootste deel van de voorziening is getroffen voor afvloeiing van personeel, de kosten hiervoor zijn verantwoord onder overige personeelskosten.

De voorzieningen muteerden in boekjaar 2009 als volgt:

	Jubileum- uitkeringen	Herstruc- turering	Totaal
Stand per 31 december 2008	20	764	784
Toevoegingen ten laste van het resultaat	9	19	28
Uitgaven lopend boekjaar	-	(344)	(344)
Stand per 31 december 2009	<u>29</u>	<u>439</u>	<u>468</u>

10. Langlopende leningen

Betreft geldleningen ter financiering van machines. De binnen een jaar vervallende aflossingsverplichting is opgenomen onder de kortlopende verplichtingen. De leningen hebben een resterende looptijd korter dan vijf jaar en de rente is 5,1%. De initiële looptijd bedroeg 6 jaar. Als zekerheid zijn gesteld de machines.

11. Schulden aan kredietinstellingen

Dit betreft schulden uit hoofde van lopende kredietarrangementen ter financiering van normale bedrijfsactiviteiten. Met ingang van 1 september 2009 en 16 september 2009 zijn de kredietovereenkomsten met de kredietverschaffers herzien. De totale maximale kredietfaciliteit vanaf 1 september 2009 bedraagt € 4 miljoen en kan worden gebruikt voor krediet in rekening courant en/of kasgeldleningen en obligokrediet voor het stellen van garanties en/of LC's. De Groep dient te voldoen aan een ratio waarbij het garantievermogen tenminste 30% van het geconsolideerde balanstotaal dient te bedragen.

De feitelijk toegestane kredietlimiet is naast een vaste franchise afhankelijk van de omvang van het netto-werkkapitaal. Op basis van de waarde ultimo 2009 bedroeg de toegestane kredietlimiet circa € 3,4 miljoen hetgeen gelijk is aan de feitelijke debetstand.

Ten behoeve van de kredietfaciliteit zijn de navolgende zekerheden zijn verstrekt:

- Pandrecht op handelsvorderingen
- Pandrecht op voorraden
- Hoofdelijke aansprakelijkheid van groepsmaatschappijen Witte Molen B.V. en Allesterin B.V.
- Hypotheekinschrijving, groot € 2.500.000, op gebouwen en terreinen in Meeuwen.

De rentevergoeding is gebaseerd op 1-maand's Euribor verhoogd met een opslagpercentage van 3,5%. Er is geen herzieningsmoment of looptijd overeengekomen in de kredietovereenkomst.

12. Overige kortlopende verplichtingen

Alle posten hebben een looptijd van 1 jaar of korter.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

Gesegmenteerde informatie

Met ingang van het boekjaar 2009 presenteert de Groep gesegmenteerde informatie op basis van informatie die intern wordt gerapporteerd aan de directie ten behoeve van belangrijke operationele beslissingen.

De primaire segmentatiebasis is bepaald op bedrijfssegmenten aangezien het risico- en rendementsprofiel van de Groep voornamelijk wordt beïnvloed door verschillen in de verhandelde en geproduceerde producten. De bedrijfseenheden zijn afzonderlijk georganiseerd en geleid op basis van de aard van de producten, waarbij ieder segment een strategische business unit vertegenwoordigt die verschillende producten levert en verschillende markten bedient. De managementinformatie als basis voor de gesegmenteerde informatie is afgestemd op de operationele bedrijfssegmenten.

Interne verrekenprijzen tussen de bedrijfssegmenten worden op zakelijke basis bepaald op een wijze die vergelijkbaar is met transacties met derden. Der opbrengsten, kosten en resultaten per segment omvatten tevens de onderlinge transactie tussen de bedrijfssegmenten, die bij de consolidatie worden geëlimineerd.

In het jaar 2008 kende de Groep drie bedrijfssegmenten te weten:

- Productie en verkoop van kleindiervoeders
- Groothandel in dierbenodigdheden
- Internationale productenhandel

In 2008 zijn de segmenten groothandel en internationale productenhandel afgebouwd. De groothandel in dierbenodigdheden omvat de handel en distributie van dierbenodigdheden. De internationale productenhandel omvat de handel in agrarische producten.

Kleindiervoeders omvat de productie, marketing en distributie van voeders voor kleine huisdieren via Allesterin B.V. en Witte Molen B.V.

Bedrijfssegmenten

2009

	Lébény	Internatio- nale produc- ten handel	Groot- handel	Totaal beëindigde activiteiten	Klein- dier- voerders	Totaal
Omzet	-	-	-	-	16.634	16.634
Inkoopwaarde van de omzet	-	-	(98)	(98)	12.037	11.939
Bruto marge	-	-	98	98	4.597	4.695
Personeelskosten	25	25	25	75	3.259	3.334
Afschrijvingen	-	-	-	-	225	225
Algemene kosten	55	(240)	30	(155)	989	834
Operationele kosten	80	(215)	55	(80)	4.473	4.393
Bedrijfsresultaat	(80)	215	43	178	124	302
Rentelasten	-	-	-	-	(132)	(132)
Resultaat voor belasting	(80)	215	43	178	(8)	170

2008

	Lébény	Internatio- nale produc- ten handel	Groot- handel	Totaal beëindigde activiteiten	Klein- dier- voerders	Totaal
Omzet	-	26.771	7.951	34.722	20.333	55.055
Inkoopwaarde van de omzet	-	24.883	7.442	32.325	16.551	48.876
Bruto marge	-	1.888	509	2.397	3.782	6.179
Personeelskosten		1.387	430	1.817	3.752	5.569
Afschrijvingen	-	13	2	15	210	225
Algemene kosten	30	768	365	1.163	1.267	2.430
Operationele kosten	30	2.168	797	2.995	5.299	8.224
Bedrijfsresultaat	(30)	(280)	(288)	(598)	(1.447)	(2.045)
Rentelasten	-	(72)	(62)	(134)	(176)	(310)
Resultaat voor belasting	(30)	(352)	(350)	(732)	(1.632)	(2.355)

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

2009

	Kleindier- voerders & groothandel	Internationale producten- handel	Lébény	Totaal
Vaste activa	4.600	-	-	4.600
Vlottende activa	3.883	-	-	3.883
Liquide middelen	69	-	-	69
Activa aangehouden voor verkoop	-	-	400	400
Totaal activa	8.552	-	400	8.952
Langlopende leningen	82	-	-	82
Bankiers	3.401	-	-	3.401
Overige kortlopende verplichtingen	1.304	-	-	1.334
Totaal schulden	4.787	-	-	4.787

2008

	Kleindier- voerders & groothandel	Internationale producten- handel	Lébény	Totaal
Vaste activa	4.296	-	-	4.296
Vlottende activa	5.258	-	-	5.258
Liquide middelen	48	-	-	48
Activa aangehouden voor verkoop	-	-	400	400
Totaal activa	9.602	-	400	10.002
Langlopende leningen	78	-	-	78
Bankiers	3.354	-	-	3.354
Overige kortlopende verplichtingen	2.259	-	-	2.259
Totaal schulden	5.691	-	-	5.691

Investerings in materiële vaste activa in 2009 (€ 529.000) en 2008 (€ 137.000) hebben geheel betrekking op het segment kleindiervoeders.

Geografische segmenten

Binnen het segment diervoeders worden de volgende drie geografische segmenten op basis van klantenvestiging onderkend, te weten:

- Nederland
- Duitsland
- Rest van Europa
- Rest van de wereld

De verdeling van de omzet over de verschillende segmenten in 2009 en 2008 was als volgt:

	2009	2008
Nederland	5.372	6.856
Duitsland	6.207	7.571
Rest van Europa	4.133	5.088
Rest van de wereld	922	818
	16.634	20.333

In de netto-omzet Duitsland is een aantal transacties met een enkele afnemer begrepen voor een bedrag van € 3,2 miljoen (2008: € 3,8 miljoen).

13. Kostprijs van de omzet

De kostprijs van de omzet omvat nagenoeg geheel verkochte en verbruikte voorraden, onder aftrek van kortingen, en vermeerderd met direct toerekenbare externe kosten van inkoop en aanvoer.

14. Personeelskosten

	2009	2008
Salarissen	2.038	2.428
Sociale lasten	331	212
Pensioenen	177	157
Overige personeelskosten	713	955
	3.259	3.752

In de personeelskosten is in 2009 een bedrag opgenomen van € 28.000 (2008: € 601.000) voor herstructureringslasten.

Het gemiddelde aantal personeelsleden (full time equivalenten) 2009 bedraagt 66 (2008: 96) en kan als volgt worden ingedeeld naar bedrijfssegmenten:

	2009	2008
Internationale productenhandel	-	12
Kleindiervoeders (2008: en groothandel)	66	84
	66	96

15. Belastingen

De belangrijkste componenten van de belasting over 2009 (nihil) en 2008 (bate) zijn als volgt:

	2009	2008
Acute belasting		
Verschuldigd over boekjaar, te verrekenen met fiscale verliezen voorgaande jaren	109	-
Latente belasting		
Mutatie compensabele verliezen	(109)	182
	<u>0</u>	<u>182</u>

De relatie tussen de nominale en effectieve belastingdruk is als volgt:

	2009	2008
Resultaat voor belastingen uit voortgezette activiteiten	(8)	(1.623)
Resultaat voor belastingen uit beëindigde activiteiten	178	(732)
Resultaat voor belastingen	<u>170</u>	<u>(2.355)</u>
Nominale belastingdruk Nederland (20% resp. 25,5%)	(34)	601
Tot waardering gebrachte compensabele verliezen	34	-
Niet opgevoerde fiscaal compensabele verliezen	-	(419)
Effectieve belastingdruk	<u>0</u>	<u>182</u>

16. Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

De volgende activiteiten classificeren zich als een beëindigde bedrijfsactiviteit:

- Alanheri (Producten) B.V.
- Groothandel in dierbenodigdheden
- De gestaakte operaties te Lébény in Hongarije, waarvan het onroerend goed aangehouden voor verkoop, nog in bezit is.

De kosten voor 2009 en 2008 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2009	2008
Kosten voor het instandhouden van activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop (Lébény)	(80)	(30)
Resultaten internationale productenhandel	215	(267)
Resultaat groothandelsactiviteiten	43	(435)
	<u>178</u>	<u>(732)</u>

Een meer gedetailleerde uitsplitsing van kosten en opbrengsten is opgenomen onder gesegmenteerde informatie bij de toelichting op de winst-en-verliesrekening.

17. Resultaat per aandeel

Het resultaat per aandeel is berekend door het resultaat te delen door het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar. Voor het boekjaar 2009 stonden gemiddeld 769.112 aandelen uit (2008: gemiddeld 704.945). De verwaterde resultaten per aandeel zijn gelijk aan de gewone resultaten per aandeel.

TOELICHTING OP HET GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Algemene uitgangspunten

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De kasstroom wordt gesplitst naar de operationele, investerings- en financieringsactiviteiten. Als geldmiddelen en kasequivalenten worden aangemerkt de aanwezige kasmiddelen en banktegoeden welke ter vrije beschikking van de vennootschap staan. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen gemiddelde koersen. Transacties die nog niet hebben geleid tot een kasstroom worden buiten beschouwing gelaten.

18. Beëindigde activiteiten

De kasstromen van de groothandel in dierbenodigdheden en de internationale productenhandel zijn tot het moment van de beëindiging opgenomen in het kasstroomoverzicht. Het effect van de kasstroom uit beëindigde activiteiten is zoveel mogelijk zichtbaar gemaakt door het bedrag op te nemen van de kasstromen uit operationele, investerings- en financieringsactiviteiten die gerelateerd zijn aan de beëindigde activiteiten. De totale kasstroom uit beëindigde activiteiten zoals opgenomen in het kasstroomoverzicht is als volgt te specificeren:

	2009	2008
Kasstroom uit operationele activiteiten	178	1.432
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-	21
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	-
Totaal kasstroom uit beëindigde activiteiten	<u>178</u>	<u>1.453</u>

OVERIGE TOELICHTINGEN

Verbonden partijen

Als verbonden partijen van de Groep zijn te onderscheiden de dochterondernemingen, grootaandeelhouder Recalcico, de Directie en de overige leidinggevende functionarissen alsmede de leden van de Raad van Commissarissen. Sleutelfunctionarissen vormen de Directie, overige leidinggevende functionarissen alsmede de leden van de Raad van Commissarissen.

De bezoldiging van de sleutelfunctionarissen was als volgt:

	2009	2008
Korte-termijnbeloningen	259	306
Pensioenlasten	-	13
	<u>259</u>	<u>319</u>

De korte-termijnbeloningen hebben betrekking op salarissen en vaste emolumenten.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

Gebeurtenissen na balansdatum

In het kader van een conflict rond de afwikkeling van zijn arbeidsovereenkomst heeft een voormalig adjunct-directeur in eerste instantie beslag laten leggen op de aandelen van de dochtermaatschappijen en vorderingen op dochtermaatschappijen in handen van Alanheri N.V. en vervolgens tot tweemaal toe het faillissement van Alanheri N.V. aangevraagd. Dit verzoek is tot tweemaal toe afgewezen door de Rechtbank Breda maar er is inmiddels opnieuw beroep aangetekend; deze zaak dient op 26 april bij het Hof te 's Hertogenbosch. Op grond van de eerdere afwijzingen en ingewonnen juridisch advies wordt de uitkomst door Alanheri N.V. met vertrouwen tegemoet gezien.

Garanties en borgtochten

Ten behoeve van Nederlandse groepsmaatschappijen zijn geen garanties meer gesteld (2008: € 52.000).

Operationele lease- en huurverplichtingen

Inzake operationele lease van vervoermiddelen en IT-apparatuur zijn langlopende financiële leaseverplichtingen aangegaan. De leaseverplichtingen die niet in de balans tot uitdrukking zijn gebracht, belopen per 31 december 2009 € 121.000 (2008: € 314.000).

	2009	2008
Termijnen vervallend binnen 1 jaar	76	144
Termijnen vervallend tussen 1 en 5 jaar	45	170
	121	314

Investeringsverplichtingen

De Groep was op 31 december 2009 geen investeringsverplichtingen aangegaan (2008: € 253.000).

Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's

Valutarisico's

Valutarisico's die voortvloeien uit handelsactiviteiten, leningen of andere verplichtingen worden zo veel mogelijk afgedekt vanuit het perspectief van de functionele valuta van de betreffende groepsmaatschappijen. Valutatermijncontracten zijn hierbij het belangrijkste instrument. Met de beëindiging van de activiteiten op het gebied van de internationale productenhandel is het risicoprofiel verbeterd en is de blootstelling aan valutarisico's aanzienlijk afgenomen. In het segment diervoeders wordt hoofdzakelijk in- en verkocht in euro's.

Renterisico's

Fluctuaties in de marktrente hebben voornamelijk betrekking op kortlopende verplichtingen met een variabele rente. Het overgrote deel van de renteverplichtingen van de Groep heeft een rente die afhankelijk is van het eenmaands Euribor tarief. Per balansdatum bedroeg de rentedragende schuld met een rente afhankelijk van dit tarief € 3,4 miljoen. Een stijging van de rente met 100 basispunten zou de netto financieringskosten met € 34.000 doen toenemen, een daling met 100 basispunten zou een gelijk doch tegengesteld effect hebben gehad.

Krediet- en defaultrisico's

Kredietrisico bestaat uit het verlies dat zou ontstaan indien op de rapportagedatum tegenpartijen hun contractuele verplichtingen niet zouden kunnen nakomen. Teneinde het kredietrisico te beperken verrichten wij voortdurend kredietonderzoek naar de financiële situatie van onze tegenpartijen. Bij het beoordelen van de status van onze leveranciers en afnemers worden, naast onze eigen kennis en ervaring, ook databanken van derden geraadpleegd. Het risicoprofiel van de klanten en leveranciers van Alanheri verschilt per bedrijfsactiviteit.

Het segment kleindiervoeders en groothandel in dierbenodigdheden kent een grote gespreide groep klanten in Nederland en Duitsland en een redelijke spreiding in de rest van Europa in een groep van grotere klanten. In Duitsland is één afnemer aan wie meer dan 10% van de totale netto-omzet is geleverd. De klanten in dit segment zijn voornamelijk groothandelaars en winkelketens.

Het segment Internationale productenhandel kende een grote internationale spreiding en klanten hebben een ander (hoger) risicoprofiel dan de klanten in het segment kleindiervoeders en de groothandel in dierbenodigdheden. In het segment Internationale productenhandel worden risico's dan ook vaker gemitigeerd door te leveren onder afwijkende voorwaarden, o.a. vooruitbetaling. Met de beëindiging van de activiteiten op het gebied van de internationale productenhandel is het profiel van de klanten minder risicovol geworden.

Alanheri is blootgesteld aan risico's voortvloeiend uit het aanhouden van kasmiddelen en het gebruik van valutaderivaten. De risico's verbonden aan het aanhouden van kasmiddelen zijn beperkt tot het aangehouden onderliggende bedrag, hetgeen vanwege de netto schuldpositie die gedurende heel 2009 bestond, een zeer beperkt risico is geweest. Blootstelling aan het risico van derivaten is gelijk aan de reële waarde van de derivaten, waarvoor wordt verwezen naar de toelichting financiële instrumenten. Per 31 december 2009 en 2008 had de Groep geen posities meer in derivaten.

De geldmiddelen worden aangehouden bij twee Nederlandse banken en een Duitse bank.

Marktrisico's

De wereldmarkt kende de afgelopen jaren forse prijsschommelingen voor grondstoffen zoals granen, zaden en soja, hetgeen de belangrijkste oorzaak was van schommelingen in de kostprijs van de producten van de Groep. De internationale productenhandel kan onder normale condities binnen een redelijk korte termijn de prijsveranderingen doorberekenen aan haar afnemers. Het segment kleindiervoeders heeft in het algemeen een langere periode nodig om de prijsveranderingen door te berekenen aan haar afnemers, vanwege het feit dat in dit segment vaker gewerkt wordt met vaste prijsafspraken met afnemers voor een langere periode.

Productrisico's

De wet- en regelgeving in de verschillende landen ten aanzien van de producten portfolio van de Groep zijn aan veranderingen onderhevig. Het altijd moeten voldoen aan lokale wet- en regelgeving, ook buiten de Europese Unie en de grote variëteit aan producten verhoogt het risicoprofiel van de activiteiten van de Groep.

Liquiditeitsrisico's

Van de totale kredietfaciliteit van € 4 miljoen ultimo 2009 (2008: € 4,75 miljoen) is een bedrag van € 3,4 miljoen (2008: € 3,4 miljoen) gebruikt hetgeen gegeven de onderpandwaarde het maximum is. Alanheri wil haar kas-/leningenpositie optimaliseren teneinde haar netto rentekosten te minimaliseren. Een eventueel positieve netto kasstroom zal in belangrijke mate worden gebruikt voor het terugbrengen van de netto schuldpositie en het doen van noodzakelijke investeringen. Nagenoeg alle in de balans opgenomen financiële verplichtingen zullen naar verwachting binnen één jaar worden afgewikkeld.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Honorarium accountant

Het over het verslagjaar door de accountant in rekening gebrachte honorarium kan als volgt worden gespecificeerd:

	2009	2008
Controle van de jaarrekening	34	42
Fiscale adviezen	38	10
Overige controle-opdrachten	10	-
Overige diensten	1	-
	83	52

ENKELVOUDIGE BALANS

vóór winstbestemming (in duizenden euro)

		31-12-2009	31-12-2008
	Toelichting		
Activa			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	1	400	19
Financiële vaste activa	2	3.831	3.943
		4.231	3.962
Vlottende activa			
Vorderingen en overlopende activa		279	145
Liquide middelen		30	1
		309	146
Totaal activa			
		<u>4.540</u>	<u>4.108</u>
Passiva			
Eigen vermogen			
	3		
Geplaatst en gestort kapitaal		3.492	3.492
Agioreserve		1.247	1.247
Herwaarderingsreserve		2.138	2.401
Algemene reserve		(3.350)	(1.440)
Resultaat toekomend aan aandeelhouders		170	(2.173)
		3.697	3.527
Voorzieningen			
	4	374	513
Kortlopende verplichtingen			
Schulden aan leveranciers		13	-
Schulden aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen		378	-
Overige schulden en overlopende passiva		78	68
		469	68
Totaal passiva			
		<u>4.540</u>	<u>4.108</u>

ENKELVOUDIGE WINST-EN-VERLIESREKENING
(in duizenden euro)

	2009	2008
Resultaten groepsmaatschappijen na belastingen	574	- 1.156
Overige resultaten	- 404	- 1.017
Resultaat na belastingen	<u>170</u>	<u>- 2.173</u>

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening van Alanheri N.V. 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. De geconsolideerde jaarrekening (inclusief vergelijkende cijfers) is opgesteld in overeenstemming met de Internationale Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden in de enkelvoudige jaarrekening gewaardeerd op de nettovermogenswaarde, zijnde het aandeel in het eigen vermogen van de desbetreffende ondernemingen bepaald op basis van grondslagen zoals opgenomen in de toelichting bij de geconsolideerde balans en de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

Voor zover hierna geen toelichting wordt verstrekt, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde cijfers.

Bedragen in de toelichting luiden in duizenden euro tenzij anders vermeld.

Ten aanzien van de enkelvoudige winst-en-verliesrekening van Alanheri N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 BW.

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE BALANS

1. Materiële vaste activa

	Overige materiële vaste activa	Niet aan de bedrijfs- uitoefening dienstbaar	Totaal 2009	Totaal 2008
Verkrijgingsprijs	367	0	367	832
Cumulatieve afschrijvingen	348	0	348	813
Boekwaarde 1 januari	19	0	19	19
Investerings	-	400	400	13
Afschrijvingen	-	0	-	(13)
Desinvestering	(19)	0	(19)	
Boekwaarde 31 december	0	400	400	19
Verkrijgingsprijs	-	400	400	367
Cumulatieve afschrijvingen	-	0	-	348
Boekwaarde 31 december	-	400	400	19
Alanheri N.V.	50		Jaarverslag 2009	

2. Financiële vaste activa	31-12-2009	31-12-2008
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	2.231	1.657
Vorderingen op groepsmaatschappijen	1.600	2.286
	3.831	3.943

Mutatieoverzicht deelnemingen in groepsmaatschappijen:

	2009	2008
Nettovermogenswaarde per 1 januari	1.657	642
Herwaarderingsreserve derivaten	0	85
Herwaarderingsreserve materiële vaste activa	0	712
Voorziening internationale productenhandel*	0	1.374
	1.657	2.813
Resultaten	574	- 1.156
Nettovermogenswaarde per 31 december	2.231	1.657

*) Betreft de vorming van een voorziening negatief eigen vermogen van Alanheri (Producten) B.V. in verband met de beëindiging van de activiteiten in 2008. De voorziening is in mindering gebracht op de vordering van Alanheri N.V. op Alanheri (Producten) B.V.

De groepsmaatschappijen betreffen de 100% deelnemingen in:

Allesterin B.V., gevestigd te Meeuwen
 Trameco B.V., gevestigd te Rotterdam
 Witte Molen B.V., gevestigd te Meeuwen
 Alanheri Producten B.V., gevestigd te Meeuwen

Vorderingen op groepsmaatschappijen

Ter financiering van de in Nederland gevestigde dochtermaatschappijen zijn uit het bankkrediet, waarvoor al deze maatschappijen hoofdelijk aansprakelijk zijn, bedragen ter beschikking gesteld die onder vorderingen op groepsmaatschappijen zijn opgenomen.

3. Eigen vermogen

	31-12-2009	31-12-2008
Geplaatst en gestort kapitaal	3.492	3.492
Agioreserve	1.247	1.247
Herwaarderingsreserve	2.138	2.401
Algemene reserve	(3.350)	(1.440)
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	170	(2.173)
	3.697	3.527

Geplaatst en gestort kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 1.500.000 gewone en 1.500.000 cumulatief preferente aandelen van elk € 4,54 elk. Geplaatst en volgestort zijn 769.112 (2008: 769.112) gewone aandelen. De gewone aandelen zijn grotendeels gecertificeerd via het Administratiekantoor van het Algemeen Administratie- en Trustkantoor B.V..

	2009	2008
Maatschappelijk kapitaal	13.620	13.620
Niet geplaatst per 1 januari	10.128	10.582
Conversie achtergestelde lening	-	(454)
Niet geplaatst per 31 december	10.128	10.128
Geplaatst en volgestort per 31 december	3.492	3.492

In maart en juni 2008 is door de grootaandeelhouder Recalcico in twee termijnen een achtergestelde converteerbare lening ter beschikking gesteld van respectievelijk € 600.000 en € 400.000 ter versterking van het eigen vermogen. Op 20 augustus 2008 is de lening geconverteerd door uitgifte van 100.000 aandelen Alanheri N.V. aan Recalcico tegen een koers van € 10 per aandeel hetgeen geleid heeft tot een toename in het geplaatste aandelenkapitaal met € 454.000 en een toename van € 546.000 van de agioreserve.

Agioreserve

Dit betreft het gedeelte van de storting bij plaatsing van de aandelen boven de nominale waarde. De agioreserve is fiscaal vrij uitkeerbaar.

	2009	2008
Balans per 1 januari	1.247	701
Conversie achtergestelde lening	-	546
Balans per 31 december	1.247	1.247

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve heeft betrekking op de onder de materiële vaste activa opgenomen terreinen en gebouwen van dochtermaatschappijen welke tegen reële waarde zijn gewaardeerd. Herwaarderingsreserves worden onder aftrek van een latente belastingverplichting aan de herwaarderingsreserve toegevoegd. De herwaardering wordt gerealiseerd naarmate de desbetreffende activa worden afgeschreven dan wel verkocht. De door afschrijvingen gerealiseerde herwaarderingsreserves en, in 2009 correcties als gevolg van het verkrijgen van inzicht in de fiscale waardering, zijn toegevoegd aan de algemene reserve.

	2009	2008
Balans per 1 januari	2.401	1.874
Herwaardering	0	712
Aftrek voor latente belastingverplichting	0	(182)
Gerealiseerd deel herwaardering	(64)	(3)
Aanpassingen voorgaande jaren	(199)	-
Balans per 31 december	2.138	2.401

Algemene reserve

	2009	2008
Balans per 1 januari	(1.440)	1.212
Gerealiseerd deel herwaardering	64	3
Aanpassingen voorgaande jaren	199	-
Bestemming resultaat volgens besluit aandeelhouders	(2.173)	(2.655)
Balans per 31 december	(3.350)	(1.440)

Resultaat toekomend aan aandeelhouders

	2009	2008
Balans per 1 januari	(2.173)	(2.655)
Bestemming resultaat volgens besluit aandeelhouders	2.173	2.655
Resultaat boekjaar	170	(2.173)
Balans per 31 december	170	(2.173)

4. Voorzieningen

Verwezen wordt naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen

Garanties en borgtochten

Ten behoeve van Nederlandse groepsmaatschappijen zijn geen (2008: € 52.000) garanties en borgtochten gesteld.

Aansprakelijkheidsstellingen

Voor Allesterin B.V. en Witte Molen B.V. (100% groepsmaatschappijen) zijn aansprakelijkheidsstellingen afgegeven als bedoeld in artikel 2:403 BW.

Fiscale eenheid

De vennootschap maakt samen met haar Nederlandse vennootschappen deel uit van een fiscale eenheid. Op grond van de standaardvoorwaarden is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapbelasting en omzetbelasting van de fiscale eenheid.

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE WINST-EN-VERLIESREKENING

Beloning Directie en Commissarissen

De individuele beloning van de Directie en de Raad van Commissarissen is als volgt:

	Periodieke beloning	Resultaat- afhankelijke beloning	Pensioen premies	Totaal
2009				
F.A.M.J. Faas	160	75	-	235
	<u>160</u>	<u>75</u>	<u>-</u>	<u>235</u>
2008				
Ir. H.C.C. Alkemade	33	-	-	33
F.A.M.J. Faas	-	100	-	100
	<u>33</u>	<u>100</u>	<u>-</u>	<u>133</u>

De heer F.A.M.J. Faas kan in zijn hoedanigheid van beheerder van het Beleggingsfonds Recalcico stemrechten uitoefenen die meer dan 50% van het geplaatste en volgestorte kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.

De commissarisbeloningen zijn als volgt te specificeren:

	2009	2008
Drs. H. Hijlkema RM	12	11
Drs. W.C.J. van Noort	12	11
	<u>24</u>	<u>22</u>

De heer Drs. W.C.J. van Noort bezat per 31 december 2009 8.825 certificaten van aandelen Alanheri N.V..

Meeuwen, 23 april 2010

De Raad van Commissarissen
W.C.J. van Noort
H. Hijlkema

De Directie
F.A.M.J. Faas

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire regeling inzake de bestemming van het resultaat

Volgens artikel 34 van de statuten wordt allereerst op cumulatief preferente aandelen uitgekeerd. Van de overblijvende winst kan de Directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, zoveel reserveren als zij nodig oordeelt. Voor zover deze winst niet wordt gereserveerd, staat zij voor reservering of uitkering ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Voorstel tot bestemming van het resultaat

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgesteld om het dividend te passeren en het resultaat over 2009 ten gunste van de algemene reserve te brengen.

Accountantsverklaring

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders van
Alanheri N.V.,
Tilburg

ACCOUNTANTSVERKLARING

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2009 van Alanheri N.V. te Tilburg gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2009, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over 2009 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2009 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2009 met de toelichting.

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 BW, alsmede voor het opstellen van het bericht van de directie in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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.

Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van de vennootschap heeft gemaakt, 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 als basis voor ons oordeel.

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 Alanheri N.V. per 31 december 2009 en van het resultaat en de kasstromen over 2009 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 Alanheri N.V. per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het bericht van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 26 april 2010.....

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

P.J. Steman RA

5 JAAR ALANHERI N.V.

	2009	2008)	2007)	2006	2005
Netto omzet uit voortgezette activiteiten	16.634	20.333	18.107	71.930	72.968
	(18,2%)	12,3 %	7,2%	(1 %)	(2%)
Bruto marge	4.597	3.782	3.012	8.306	7.647
Bruto marge als % van de omzet	27,6%	18,6%	16,6%	11,5%	10,5%
Bedrijfsresultaat uit voortgezette activiteit	124	(1.447)	(1.067)	397	86
Resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten	(8)	(1.441)	(1.203)	7	(296)
Resultaat na belasting uit beëindigde activiteit	178	(732)	(1.452)	(643)	(1.724)
Totaal resultaat na belasting	170	(2.173)	(2.655)	(636)	(2.020)
Kasstroom uit voortgezette activiteiten	368	44	(850)	228	(95)
Eigen vermogen	3.697	3.527	4.085	6.773	7.442
Totaal vermogen	8.982	10.002	17.205	20.964	22.631
Dividend	-	-	-	-	-
Personeelskosten voortgezette activiteiten	3.259	3.752	3.160	5.661	5.544
Aantal uitstaande aandelen	769.112	769.112	669.112	669.112	669.112
Hoogste koers (in €)	8,79	13,50	16,50	10,30	9,80
Laagste koers (in €)	4,00	8,00	10,40	7,50	7,60
Koers op 31 december (in €)	5,10	8,80	12,70	10,30	7,90
Per aandeel (in €):					
Cashflow uit voortgezette activiteiten	0,45	0,06	0,09	0,34	(0,14)
Dividend	-	-	-	-	-
Eigen vermogen	4,81	4,59	6,11	10,13	11,12
Resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten	(0,01)	(2,04)	(2,0)	0,01	(0,44)
Ratio's					
Netto rendement in % van het eigen vermogen van de voortgezette activiteiten	0,2%	(40,9%)	(33,0%)	-	(4,0%)
Verhoudingen:					
Eigen/totaal vermogen	0,41	0,35	0,24	0,32	0,33
Rentedekkingsgetal	0,9	(8,2)	(1,1)	1,2	0,2
Aantal personeelsleden op 31 december	55	89	112	100	102

*) In 2008 en 2007 zijn de Internationale productenhandel en de Groothandel in dierbenodigdheden verantwoord onder het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, in de jaren daarvoor onder het resultaat uit voortgezette activiteiten.