

Alanheri N.V.

Moleneind 2

4268 GD Meeuwen

Telefoon +31 (416) 358300

E-Mail info@wittemolen.nl

Postbus 25

4260 AA Wijk en Aalburg

Fax +31 (416) 351915

Website www.wittemolen.nl

FINANCIEEL VERSLAG 2010

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	12
Rapport aan certificaathouders van aandelen Alanheri N.V.	18

Jaarrekening

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde balans	20
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	21
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat.....	22
Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	23
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen 2010.....	24
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen 2009.....	25
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	26
Toelichting op de geconsolideerde balans	33
Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	42
Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht.....	47
Overige toelichtingen.....	47

Enkelvoudige jaarrekening

Enkelvoudige balans.....	51
Enkelvoudige winst-en-verliesrekening.....	52
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening.....	53
Toelichting op de enkelvoudige balans.....	53
Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening.....	57

Overige gegevens

Statutaire bepaling inzake de bestemming van het resultaat	58
Voorstel tot bestemming van het resultaat	58
Accountantsverklaring.....	58

Overige informatie

5 jaren Alanheri N.V.....	60
---------------------------	----

Houdstermaatschappij

Raad van Commissarissen

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

Nationaliteit:	Nederlandse
Huidige functie:	Adviseur rond vraagstukken ondernemingsbestuur
Eerste benoeming:	2008
Lopende termijn:	2009-2011

J.C. Alderlieste (m) (1966)

Nationaliteit	Nederlandse
Huidige functie	Sales Director MCO Health B.V.
Eerste benoeming	2010
Lopende termijn	2010 - 2013

De leden van de raad van commissarissen bezaten per einde boekjaar geen (certificaten van) aandelen Alanheri N.V.

Directie

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

Eerste benoeming	2008
Lopende termijn	2009 - 2013

De directie bezat per einde boekjaar geen (certificaten van) aandelen Alanheri N.V.

Bericht van de Raad van Commissarissen

Het jaar 2010 heeft qua omzet weliswaar niet gebracht wat wij ons hadden voorgesteld, maar dankzij continue aanpassingen van de omvang van de organisatie - gerelateerd aan de krimpende volumes en wegwerken van inefficiënties - is Alanheri toch in staat gebleken om afgezien van incidentele lasten en resultaten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten een licht positief resultaat te realiseren. Onze CEO, de heer F(rans) Faas, heeft grote inspanningen verricht om Alanheri op de rails te houden en wij zijn hem wederom dankbaar voor die grote inzet. Wij realiseren ons bovendien dat het personeel in de nodige onzekerheid haar werk heeft verricht, maar mag aan het einde van het jaar met ons constateren dat Alanheri inmiddels in een stabielere positie is gebracht.

Daar waar de aandacht in eerste instantie gericht was op continuïteitsbehoud, dient de focus in toenemende mate gericht te worden op het bewijzen van een inhoudelijk en zelfstandig bestaansrecht. In dat kader dienen met name de verkoopinspanningen geoptimaliseerd te worden en derhalve is het jammer dat, ondanks een zorgvuldige selectieprocedure, wij na enige tijd afscheid hebben moeten nemen van de Commerciële Manager, die wij voor dit doel hadden aangetrokken. Thans zijn wij in beraad over de vraag hoe de marktwerking verder geoptimaliseerd kan worden. Een ervaren marketing- en salesprofessional staat ons momenteel op interim basis bij om Alanheri daadwerkelijk beter te positioneren hetgeen noodzakelijkerwijze zal moeten leiden tot groei van omzet en resultaat.

Oriënterende gesprekken met samenwerkingskandidaten hebben in deze weerbarstige markt met veel overcapaciteit helaas nog niet tot resultaten geleid. De noodzaak om vervolgens zelf krachtiger in de markt te opereren, heeft inmiddels een aantal proposities opgeleverd, die op termijn hun vruchten moeten gaan afwerpen. Waar voor 2011 nog uitgegaan wordt van een onveranderde omzet en een licht positief resultaat, zal er in de jaren daarna sprake moeten zijn van een substantiële groei. De organisatie kan zich namelijk inmiddels volledig concentreren op de dagelijkse business nu de laatste slepende (juridische) zaken uit het roerige verleden vrijwel zijn afgerond.

De Raad heeft in het jaar 2010 6 keer officieel vergaderd, waarvan 3 nog onder voorzitterschap van de heer W(illem).C.J. van Noort, die op de AvA van 27 mei 2010 – op eigen verzoek – na vele jaren commissaris te zijn geweest, afscheid nam. Een woord van dank voor zijn intensieve betrokkenheid is zeker op zijn plaats. Hij is opgevolgd door ondergetekende, sinds 2008 commissaris bij de vennootschap. Tijdens voornoemde AvA is de heer J(an) C. Alderlieste, thans Sales Director bij MCO Health B.V., benoemd tot commissaris op basis van zijn ervaring in de FMCG sector. Naast de reguliere vergaderingen heeft de Raad intensief telefonisch en mailcontact met de CEO gehad en hebben de leden de locatie in totaal een twintigtal keer bezocht. De accountant Mazars werd 2 maal gesproken. In een aparte vergadering van de Raad heeft zij haar eigen functioneren tegen het licht gehouden.

Onderwerpen, die in de reguliere vergaderingen regelmatig aan de orde zijn gekomen betreffen onder meer:

- Maandrapportages directie
- Commerciële plannen
- Personele ontwikkelingen
- Verslaglegging, trading updates, jaarrekening
- Reorganisaties/investeringen
- Juridische procedures
- Onroerend goed

De Raad wordt goed geïnformeerd en op de hoogte gehouden van belangwekkende gebeurtenissen en zij staat de CEO met raad en daad bij, waar gewenst.

Voorts houdt de RvC met de CEO binnen de reguliere vergaderingen besprekingen inzake de strategie, de voornaamste risico's verbonden aan de entiteit, de uitkomsten van de beoordeling door het bestuur van de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, alsmede eventuele significante wijzigingen hierin.

Wij laten er geen misverstand over bestaan dat transparantie – in alle omstandigheden – hoog in het vaandel staat en zal blijven staan. Wij steunen de CEO in zijn streven om in 2011 over te gaan tot de investering in een nieuw administratief systeem, teneinde de interne risicobeheersings- en controlesystemen te optimaliseren en daarmee de betrouwbaarheid nog verder te verbeteren.

De leden van de Raad van Commissarissen hebben geen aandelenbelang in de vennootschap.

Wij stellen de aandeelhoudersvergadering voor de gepresenteerde jaarstukken over het jaar 2010 vast te stellen en daarmee goed te keuren en met het voorstel van de directie met betrekking tot de bestemming van het resultaat in te stemmen.

Meeuwen, 7 april 2011

Drs. H(ans) Hijlkema RM
Voorzitter

Verslag van de Directie

Inleiding

Terugkijken op 2010 geeft gemengde gevoelens. Enerzijds is de onderneming erin geslaagd het proces van gezondmaking verder vorm te geven maar tegelijkertijd heeft dit nog niet geleid tot een zichtbare verbetering van de marktpositie. Terwijl opnieuw kostenbesparingen en investeringen werden gerealiseerd om zowel af te rekenen met inefficiënties uit het verleden alsook het nieuwe elan van de onderneming te accentueren, leidden deze stappen nog niet tot een omzetstabilisatie laat staan tot een zichtbaar herstel ervan. Dat onder die omstandigheden, afgezien van incidentele lasten en resultaten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, toch weer zwarte cijfers werden geschreven, is mooi meegenomen maar vormt uiteraard onvoldoende basis voor een succesvolle toekomst en het creëren van aandeelhouderwaarde.

Hoewel de marktomstandigheden (verzadiging, overcapaciteit, lage toetredingsbarrières, geringe differentiatiemogelijkheden) nog immer opgeld doen, lijkt inmiddels wel de eerste stap gezet te zijn in de alom verwachte en noodzakelijke consolidatieslag in de Nederlandse markt. Daarbij is het jammer dat Alanheri vooralsnog geen zichtbare bijdrage heeft kunnen leveren aan dit proces terwijl dit toch een kernonderdeel is van haar geformuleerde strategie. Wel zal zij kunnen meeprofiteren van de professionalisering die dit ongetwijfeld met zich mee gaat brengen alsmede van het effect dat machtsconcentraties doorgaans een natuurlijke tegenreactie veroorzaken. In combinatie met een intensievere bewerking van een beperkter aantal exportlanden waar de onderneming – anders dan in Nederland – geen last heeft van het verleden, biedt dit het vertrouwen om de ingeslagen route succesvol voort te zetten.

Na de succesvolle herstructurering, die ons inhoudelijk op het rechte pad dient te brengen, hopen we met de voorgenomen naamswijziging van de vennootschap ook cosmetisch een streep door het roerige verleden te halen en met nieuwe energie aan een rooskleurige toekomst te bouwen.

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 19.

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, zijn ultimo boekjaar de navolgende melding van een belang van 5% of meer bij ons bekend:

	Totale deelneming
P.P.F. de Vries	39,98% (waarvan 10% potentieel)
J.P. Visser	25,19%
R.D.M. van Putten	5,92%

Strategie

De strategie van Alanheri is er onverminderd op gericht om in de komende jaren 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.

Met het oog op de inmiddels voorzichtig ingezette consolidatieslag in de sector, die onvermijdelijk is vanwege de aanwezige overcapaciteit in de productie-, distributie- en retailsfeer, heeft Alanheri haar strategie verder vorm gegeven.

Deze nadere invulling begint met het identificeren van relevante nationale en internationale markten en de wijze waarop Alanheri daarin onderscheidenlijk actief wil zijn met haar eigen merk, een private label danwel een combinatie van beide.

Deze exercitie heeft voor Nederland naast het bedienen van de geëigende kanalen (dierenspecialzaken en supermarkten) geleid tot de keuze voor een sterkere focus op het kwekersegment en het groenkanaal waarbij bovendien van afwijkende distributiestructuren gebruik wordt gemaakt. Voor de exportmarkten is een aantal kernlanden geselecteerd waarop wij ons in de nabije toekomst willen concentreren.

Voor wat betreft het assortiment inventariseren wij momenteel de mogelijkheden om in het kader van een totaal-pakket naast het door ons zelf geproduceerde voer ook bijprodukten (supplementen) op te nemen die elders worden geproduceerd. Dit past ook binnen het eerder door ons gecommuniceerde streven om op termijn in andere segmenten van de petfood-branche actief te zijn waarbij wij niet als producent maar met name als marketing- en distributie-organisatie optreden. Een dergelijke keuze vloeit logischerwijze voort uit de ook in die segmenten bestaande overcapaciteit.

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 2011 opnieuw kostenbesparingen te worden gerealiseerd voor een bedrag van minimaal € 500.000. Omzetgroei en kostenbesparing kunnen alleen worden gerealiseerd indien er in afdoende middelen kunnen 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 - ten opzichte van enkele jaren terug - sterk afgenomen eigen vermogen, van 15-20%.

Van de drietrapsraket die vorig jaar is geformuleerd om de hoogte van de bankschuld in lijn te brengen met de afgenomen omvang van de onderneming t.w.

- 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)

zijn de onder a. en b. genoemde stappen inmiddels gerealiseerd en heeft de laatste stap de continue aandacht van de directie.

Op lange termijn streeft Alanheri naast de autonome groei, die in 2015 moet leiden tot een omzet van € 20 miljoen, 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. Met het wegvallen van de meest voor de hand liggende acquisitie-optie moet echter niet langer gedacht worden aan een uiteindelijke nagestreefde omvang in de orde van grootte van € 40 - € 70 miljoen, zoals eerder gecommuniceerd. Op basis van lopende gesprekken, die niet noodzakelijkerwijze tot resultaat hoeven te leiden, lijkt een bijgekochte omzet van € 10 miljoen voor de komende jaren het maximaal haalbare.

Personeel en organisatie

Ook in 2010 zijn wij voortgegaan op de weg van sanering van de organisatie. De omvang en de samenstelling van het personeelsbestand zijn derhalve opnieuw aanmerkelijk gewijzigd en de uitdagende marktomstandigheden nopen tot een verdere aanpassing.

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 marktomstandigheden uitdagende doelstelling te realiseren.

In 2010 bedroeg het gemiddelde aantal personeelsleden 50 en per jaarultimo bood de onderneming werk aan 41 personen.

De organisatiestructuur is eenvoudig. 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. In dat kader zal ook de wenselijkheid van deels (feitelijk) variabele beloning worden geëvalueerd.

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, maïs 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 voor een grote groep van onze afnemers is bijvoorbeeld 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 41,3% (eind 2009) naar 44,7% (eind 2010).

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 € 3,5 miljoen. De feitelijk toegestane kredietruimte, die mede afhankelijk is van de omvang van – variabele – zekerheden, bedroeg op 31 december 2010 circa € 3,0 miljoen en was daarmee vrijwel volledig benut.

De voorgenomen investeringen zullen naar verwachting circa € 0,2 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 2010 opnieuw in het teken gestaan van een verdergaande sanering van de organisatie en de vormgeving van een commercieel beleid waarbij anders dan het voorgaande boekjaar het accent meer op de laatstgenoemde activiteit lag.

Het is teleurstellend maar enigszins begrijpelijk dat de sterkere aandacht voor commercie zich nog niet heeft vertaald in een groeiende omzet. De omstandigheden (krimp of stagnatie afhankelijk van het segment, overcapaciteit en lage toetredingsbarrières) leiden onvermijdelijk tot een verdringingsmarkt en de beperkte mogelijkheden om merkenvoorkeur te creëren in ons segment gecombineerd met een geringe ruimte voor een differentiatiestrategie maken het niet eenvoudig verloren gegane posities terug te winnen mede als gevolg van het bestaan van 'switchkosten'. Toch denkt Alanheri met een op de specifieke behoefte van de afzonderlijke marktsegmenten gerichte propositie op termijn de afkalving van de omzet tot staan te brengen en het groeipad weer te gaan bewandelen.

Operationeel gezien is de onderneming er nog niet in geslaagd duidelijk afstand te nemen van de break-evenzone terwijl het evident zal zijn dat voor een gezonde bedrijfsvoering een substantiële winstgevendheid vereist is. .

Indicatief voor de gang van zaken zijn de verbetering van de procentuele brutomarge (van 27,6% naar 33,4%), de daling van de absolute brutomarge als gevolg van de afgenomen omzet (van € 4.597 naar € 4.125) en de stijging van de netto kasstroom uit operationele activiteiten (van € 499 naar € 665).

Voorstel tot bestemming van het resultaat

Voorgesteld wordt het dividend te passeren.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

1. Surseance van betaling Dog Stuff

Aan Dog's Stuff is op 8 maart 2011 door de rechtbank Zutphen surseance van betaling verleend als uitvloeisel van een door de ING ingediende faillissementsaanvraag. De rechtbank heeft geoordeeld dat er termen aanwezig zijn om een afkoelingsperiode van 3 maanden te gelasten teneinde af te wachten of een door de eigenaar van Dog's Stuff gepretendeerde geldleningsovereenkomst, die voldoende zou zijn om alle schuldeisers te betalen, zich daadwerkelijk materialiseert. Gegeven het feit dat wij niet kunnen beschikken over adequate documentatie terzake die mogelijke geldlening en ons derhalve geen oordeel kunnen vormen over het realiteitskarakter ervan hadden wij al besloten om per balansdatum de vordering op Dog's Stuff, die exclusief rente € 146.000 bedroeg, volledig te voorzien. De duidelijkheid over de volwaardigheid van de vordering kan eerst slechts ultimo mei 2011 worden gekregen.

2. Afwikkeling dispuut met oud financieel adjunct-directeur

Op 20 juli 2010 heeft het gerechtshof in Den Bosch Alanheri in het ongelijk gesteld inzake de afwikkeling van de arbeidsovereenkomst met de oud financieel adjunct-directeur. Alanheri heeft cassatie ingesteld en getracht een minnelijke regeling te treffen mede gelet op de substantiële kasuïstroom, die gepaard zou gaan met een uitvoering van het vonnis. De oud financieel adjunct-directeur is tegelijkertijd voortgegaan met het verkrijgen van toestemming tot de verkoop van de aandelen in de dochtermaatschappijen waarop hij in 2008 beslag had laten leggen. Deze toestemming is verleend door de rechtbank Breda op 21 februari 2011 en nadat dit vonnis is betekend door de deurwaarder dreigde daadwerkelijke executie.

Teneinde deze te voorkomen, is het verschuldigde restant-bedrag ad € 286.000 voldaan, voor de financiering waarvan wij een overeenkomst hebben gesloten met Value8, middels een 7,5% converteerbare lening die ertoe kan leiden dat het aandelenkapitaal op termijn met 64.444 (certificaten van) aandelen zal toenemen. De lening heeft een looptijd tot 15 december 2011 en de conversiekoers bedraagt € 4,54.

3. Naamswijziging

Teneinde beter aan te sluiten bij de daadwerkelijke activiteiten van de vennootschap hebben wij besloten een voorstel tot naamswijziging te doen, die erin voorziet dat de naam Alanheri N.V. wordt vervangen door Witte Molen N.V. Deze naamswijziging is geïncorporeerd in de voorgestelde statutenwijziging met het oog op de afschaffing van de certificering en verdere aanpassingen in het licht van modern ondernemingsbestuur.

Vooruitzichten

In 2011 zal de onderneming haar bestaansrecht moeten bewijzen door de resultaten van de nieuwe commerciële aanpak te vertalen in het (terug)winnen van klanten en marktaandeel. Een maatwerkaanpak voor de verschillende markten moet ons nog meer onderscheidend maken ten opzichte van de concurrentie en tevens zal worden ingespeeld op veranderingen in de markt in de vorm van machtsconcentraties die ervoor zorgen dat onafhankelijke spelers, die zich beperken tot een enkele geleding in de bedrijfskolom in toenemende mate worden gekoesterd.

Onverminderd streven wij naar een leidende positie in de consolidatieslag, die zich niet noodzakelijkerwijze hoeft te beperken tot de niche waarin wij nu actief zijn.

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 en slaagt de vennootschap er in de gepretendeerde autonome omzetgroei te realiseren dan is de verwachting dat er op termijn in stappen een omzetniveau van € 30 miljoen valt te bereiken.

Op basis van de nu bekende gegevens gaan wij ervan uit dat de onderneming in zijn huidige vorm in 2011 een omzet zal behalen in de orde van grootte van die van 2010. Daarbij zal zichtbaar moeten worden dat niet alleen omzet wordt gewonnen bij bestaande klanten maar dat we ook in staat zijn een baaiend aan nieuwe prospects op te tuigen, die in de nabije toekomst moet leiden tot een goedgevulde pijplijn aan orders. Essentieel in dit proces is het periodiek introduceren van werkelijk vernieuwende producten. Het daaruit voortvloeiende resultaat is afhankelijk van de snelheid waarmee een vervolg kan worden gegeven aan de noodzakelijke verdere reorganisaties en de mate waarin het accent op een adequate kostenbeheersing levendig blijft.

Vooralsnog gaan wij er wel vanuit dat in 2011 de resultaten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten zwarte cijfers zullen opleveren.

Voor wat betreft de overige toekomstgerichte informatie kunnen wij nog het volgende melden. Wij verwachten in 2011 investeringen in de orde van grootte van € 200.000 voornamelijk in de sfeer van efficiencybevordering in de productieomgeving en kantoorautomatisering. Deze investeringen kunnen op basis van de verwachte resultaten uit de lopende cash flow en de 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 naast het creëren van strategische allianties onverminderd 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 ruggeleuning 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 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 over 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 hebben P.P.F. de Vries, J.P. Visser en R.D.M. van Putten (potentiële) belangen gemeld in de vennootschap van respectievelijk 39,98%, 25,19% en 5,92%.
- 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. 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 27 mei 2010 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 27 mei 2010, 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 Klokkenluideregeling 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 2011 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 2010 en de winst over 2010 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, 7 april 2011
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 2010 hebben wij uitsluitend werkzaamheden verricht die verband hielden met de administratie van de aandelen, waartegenover certificaten aan toonder zijn uitgegeven.

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 27 mei 2010 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders is door negen certificaathouders met totaal 176.030 stemmen gebruik gemaakt van deze mogelijkheid.

Per 31 december 2010 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 2009.

Amsterdam, 28 februari 2011.

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

Mr L.J.J.M. Lutz

JAARREKENING 2010

GECONSOLIDEERDE BALANS
vóór winstbestemming (in duizenden euro)

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Activa			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	1		
Bedrijfsgebouwen en terreinen		3.111	3.238
Machines en installaties		1.243	1.344
Overige materiële vaste activa		13	18
Activa in uitvoering		6	0
Activa niet dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening		<u>400</u>	<u>0</u>
		4.773	4.600
Vlottende activa			
Voorraden	2	1.899	2.065
Handelsvorderingen	3	1.168	1.657
Overige vorderingen en overlopende activa	4	<u>135</u>	<u>161</u>
		3.202	3.883
Geldmiddelen en kasequivalenten	5	17	69
Activa aangehouden voor verkoop	6	0	400
Totaal activa		<u>7.992</u>	<u>8.952</u>
Passiva			
Eigen vermogen	7		
Geplaatst en gestort kapitaal		3.492	3.492
Agioreserve		1.247	1.247
Herwaarderingsreserve		2.081	2.138
Algemene reserve		(3.109)	(3.350)
Resultaat toekomend aan aandeelhouders		<u>(136)</u>	<u>170</u>
		3.575	3.697
Uitgestelde belastingverplichtingen	8	0	0
Voorzieningen	9	63	468
Langlopende schulden	10	4	38
Kortlopende verplichtingen			
Schulden aan kredietinstellingen	11	2.794	3.401
Kortlopend deel langlopende schulden	10	44	44
Schulden aan leveranciers	12	843	672
Belastingen en premies sociale verzekeringen	12	79	78
Overige schulden en overlopende passiva	12	<u>590</u>	<u>554</u>
		4.350	4.749
Totaal passiva		<u>7.992</u>	<u>8.952</u>

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

	Toelichting	2010	2009
Netto-omzet		12.363	16.634
Kostprijs van de omzet	13	8.238	12.037
Bruto omzetresultaat		4.125	4.597
Personeelskosten	14	2.648	3.259
Afschrijving materiële vaste activa	1	303	225
Overige bedrijfskosten		1.133	989
Som der kosten		4.084	4.473
Bedrijfsresultaat		41	124
Rentelasten en soortgelijke lasten		139	132
Resultaat uit voortgezette activiteiten voor belastingen		(98)	(8)
Belastingen	15	(14)	0
Resultaat uit voortgezette activiteiten na belastingen		(112)	(8)
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belasting	16	(24)	178
Resultaat na belastingen		<u>(136)</u>	<u>170</u>
Hiervan toe te rekenen aan aandeelhouders		(136)	170
Resultaat per aandeel	17		
Toe te rekenen aan aandeelhouders		(0,18)	0,22
Resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten		(0,15)	(0,01)
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		(0,03)	0,23

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

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT
(in duizenden euro)

	2010	2009
Resultaat na belastingen	(136)	170
Aanpassing herwaardering in verband met verlaging tarief vennootschapsbelasting	14	-
	14	-
Totaalresultaat	(122)	170
Toe te rekenen aan aandeelhouders	(122)	170

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden euro)

	Toelichting	2010	2009
Operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat voor rente en belasting		41	124
Beëindigde activiteiten	18	<u>(24)</u>	<u>178</u>
		17	302
Afschrijvingen		<u>303</u>	<u>225</u>
Cashflow		320	527
Wijzigingen in werkkapitaal voortgezette activiteiten		<u>889</u>	<u>420</u>
		1.209	947
Overige mutaties:			
Mutatie overige kortlopende verplichtingen		0	1
Afneming actieve belastinglatentie		14	0
Mutatie voorzieningen		<u>(405)</u>	<u>(316)</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		818	631
Betaalde rente voortgezette activiteiten		(139)	(132)
Belastingen		<u>(14)</u>	<u>0</u>
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		665	499
Investeringsactiviteiten			
Investerings in materiële vaste activa		(83)	(529)
Desinvesteringen materiële vaste activa		<u>7</u>	<u>0</u>
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		(76)	(529)
Financieringsactiviteiten			
Mutatie langlopende schulden		(34)	4
Mutatie schulden aan kredietinstellingen		<u>(607)</u>	<u>47</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(641)	51
Totaal netto kasstroom, per saldo		(52)	21
Verloop liquide middelen en kasequivalenten			
Beginstand		69	48
Mutatie		<u>(52)</u>	<u>21</u>
Eindstand		17	69

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN 2010
(in duizenden euro)

	geplaatst en gestort kapitaal	agio- reserve	herwaar- derings- reserve	algemene reserve	resultaat toekomend aan aandeel- houders	eigen vermogen
1 januari	3.492	1.247	2.138	(3.350)	170	3.697
Bestemming resultaat				170	(170)	0
Totaal transacties met aandeel- houders	3.492	1.247	2.138	(3.180)	0	3.697
Realisatie herwaardering			(71)	71		0
Aanpassing in verband met wijziging tarief vennootschapsbelasting			14			14
Resultaat over het boekjaar					(136)	(136)
Totaal baten en lasten			(57)	71	(136)	(122)
31 december	3.492	1.247	2.081	(3.109)	(136)	3.575

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN 2009
(in duizenden euro)

	geplaatst en gestort kapitaal	agio- reserve	herwaar- derings- reserve	algemene reserve	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
Realisatie herwaardering			(64)	64		
Aanpassing voorgaande jaren			(199)	199		
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

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Informatie inzake de vennootschap

De geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2010 is opgesteld door de directie en goedgekeurd voor publicatie ingevolge het besluit van de Raad van Commissarissen van 7 april 2011. De opgemaakte jaarrekening zal op 27 mei 2011 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. Bedragen in de toelichting luiden in duizenden euro tenzij anders vermeld.

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 en 2010 zijn de volgende standaarden en interpretaties, alsmede wijzigingen daarin, van kracht geworden en zijn in boekjaar 2010 voor het eerst van toepassing geworden:

IFRS 1	Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards
IFRS 1	Beperkte vrijstelling van eerste toepassers van de verplichting om door IFRS 7 vereiste vergelijkende informatie te verschaffen
IFRS 2	Op aandelen gebaseerde betalingen
IFRS 3R	Bedrijfscombinaties
IAS 27R	De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening
IAS 31	Belangen in joint ventures
IAS 39	Financiële instrumenten: opname en waardering
IFRIC 12	Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten
IFRIC 15	Overeenkomsten voor de bouw van onroerend goed
IFRIC 17	Uitkeringen van activa in natura aan eigenaars
IFRIC 18	Overdracht van activa van klanten

Verder zijn als uitvloeisel van het 'IFRS Improvement Project' een aantal verbeteringen van de volgende standaarden in 2010 van toepassing geworden:

IFRS 2	Op aandelen gebaseerde betalingen
IFRS 5	Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten
IFRS 8	Operationele segmenten
IAS 1	Presentatie van de jaarrekening
IAS 7	Het kasstroomoverzicht
IAS 17	Lease-overeenkomsten
IAS 36	Bijzondere waardevermindering van activa
IAS 38	Immateriële activa
IAS 39	Financiële instrumenten: opname en waardering
IFRIC 9	Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten
IFRIC 16	Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

In verband met de aanpassingen van IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen zijn de volgende interpretaties in 2010 ingetrokken:

IFRIC 8 Toepassingsgebied van IFRS 2

IFRIC 11 IFRS 2 – Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen

Toepassing van de gewijzigde standaarden, indien relevant voor de vennootschap, hebben geen invloed op de financiële positie en/of resultaat van de groep.

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 (tot en met 2009)
- Witte Molen B.V., Meeuwen
- Alanheri Producten B.V., Meeuwen (tot en met 2009)

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. Als een beëindigde bedrijfsactiviteit classificeert in 2009 en 2010 de gestaakte operaties te Lébény in Hongarije, waarvan het onroerend goed nog in bezit is.

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.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

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 bedrijfsgebouwen worden in principe 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 één maal 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 november 2010. Het eerstvolgende herzieningsmoment is december 2013.

Een waardetoeename wordt toegevoegd aan de herwaarderingsreserve, behalve voor zover 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 bedrijfsgebouwen en afschrijving op basis van historische kostprijs van bedrijfsgebouwen (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.

Afschrijvingen worden lineair berekend op basis van de gebruiksduur van het desbetreffende actief en rekening houdend met een eventuele restwaarde. Afschrijving vindt plaats vanaf het moment waarop het actief gereed is voor gebruik tot aan het moment waarop het actief niet langer in de balans wordt opgenomen, dan wel het tijdstip waarop het actief wordt geclassificeerd als aangehouden voor de verkoop of buiten gebruik wordt gesteld.

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

Op terreinen en activa in uitvoering wordt niet afgeschreven.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

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. Jaarlijks wordt beoordeeld of de desbetreffende activa nog voldoen aan de eis om deze binnen één jaar te verkopen. Zodra aan deze eis niet meer wordt voldaan, vindt herclassificatie als Materiële vaste activa plaats.

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 2010 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 middelloon 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 financiële en operationele leasecontracten aangegaan.

Activa verkregen via financiële leasecontracten worden geactiveerd onder Materiële vaste activa en gewaardeerd tegen de reële waarde van het leaseobject, dan wel de lagere contante waarde van de minimale leasebetalingen, gebruik makend van de impliciete rentevoet. De hieruit voortvloeiende leaseverplichtingen worden opgenomen onder Langlopende schulden voor zover zij een looptijd hebben van meer dan één jaar en onder Kortlopende schulden voor de aflossing van het komende jaar. Periodieke leasebetalingen worden gesplitst in een rentebestanddeel en een aflossingsdeel. De rente wordt verantwoord als rentelasten, de aflossing komt in mindering op de leaseschuld.

Kosten van operationele leasecontracten 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 bedrijfsgebouwen. 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 verrekening met toekomstige fiscale winsten 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 reorganisatieplan ten grondslag. Dit plan heeft 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.

Langlopende schulden

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. .

Bijzondere waardeverminderingen

De waardering van afschrijfbaar activa 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 materiële vaste activa wordt bepaald op 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 materiële vaste activa wordt hierbij aansluiting gezocht bij de taxaties die periodiek plaatsvinden, zie hiervoor ook de toelichting op 'Materiële vaste activa'. Indien de realiseerbare waarde beneden de boekwaarde ligt, vindt een bijzondere waardevermindering plaats. Terugneming van een bijzondere waardevermindering vindt plaats zodra de waardevermindering ophoudt te bestaan.

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.

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 bedrijfsgebouwen 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. Op terreinen, activa in uitvoering en activa niet dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening wordt niet stelselmatig afgeschreven.

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.

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

Eind 2010 heeft een herwaardering plaatsgevonden van de terreinen en bedrijfsgebouwen 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 bedrijfsgebouwen bedrijfsspecifiek en incourant zijn, wordt voor de reële waarde de afgeschreven vervangingswaarde genomen. Deze afgeschreven vervangingswaarde van de bedrijfsgebouwen 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 in aanrekening van een restwaarde en rekening houdende met functionaliteit en economische veroudering. De boekwaarde van terreinen en gebouwen is de aldus bepaalde (geïndexeerde) reële waarde.

In verband met de structurele verliesgevendheid van de Witte Molen is in 1998 besloten de gebouwen die ten dienste staan aan de productie van kleindiervoeders niet langer tot waardering te brengen. Hoewel de vooruitzichten sindsdien aanmerkelijk verbeterd zijn en de toekomstverwachtingen op basis van management-prognoses het opnieuw tot waardering brengen zou rechtvaardigen is hier met het oog op bestaande onzekerheden, die uitmonden in een spanningsveld tussen controleur en gecontroleerde, vanaf gezien.

Afschrijvingen

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

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

De mutaties in de materiële vaste activa waren in 2010 als volgt:

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Vervoer- middelen	Overige materiële vaste activa	Activa uitvoering in dienstbaar aan de bedrijfsuit- oefening	Activa niet in dienstbaar aan de bedrijfsuit- oefening	Totaal
Verkrijgingsprijs/ vervangingswaarde	11.987	3.570	83	860	0	0	16.500
Cumulatieve afschrijvingen	8.749	2.226	83	842	0	0	11.900
Boekwaarde 1 januari 2010	3.238	1.344	0	18	0	0	4.600
Investerings				10	73		83
Desinvesteringen		(7)					(7)
Herclassificatie		67			(67)	400	400
Afschrijvingen	(127)	(161)		(15)			(303)
Boekwaarde 31 december 2010	3.111	1.243	0	13	6	400	4.773

De boekwaarde ultimo 2010 is als volgt samengesteld:

Verkrijgingsprijs/ vervangingswaarde	11.986	3.449	83	870	6	400	16.794
Cumulatieve afschrijvingen	8.875	2.206	83	857	0	0	12.021
Boekwaarde 31 december 2010	3.111	1.243	0	13	6	400	4.773

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
Verkrijgingsprijs/ vervangingswaarde	11.940	3.207	83	860	40	16.130
Cumulatieve afschrijvingen	8.624	2.289	83	838	0	11.834
Boekwaarde 1 januari 2009	3.316	918	0	22	40	4.296
Investerings	47	473				520
Herclassificatie		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:

Verkrijgingsprijs/ vervangingswaarde	11.987	3.570	83	860	0	16.500
Cumulatieve afschrijvingen	8.749	2.226	83	842	0	11.900
Boekwaarde 31 december 2009	3.238	1.344	0	18	0	4.600

De vervangingswaarde van terreinen is gelijk aan de marktwaaarde. Hierop wordt niet afgeschreven. De boekwaarde van de bedrijfsgebouwen is gelijk aan de reële waarde, zijnde de afgeschreven vervangingswaarde, op basis van taxaties uit 2007. Indien de terreinen en gebouwen gewaardeerd zouden worden tegen de reële waarde per ultimo 2010 op basis van het meest recente taxatierapport dan zou de waarde uitkomen op € 3.750.000.

Een verpakkingsmachine is verkregen op basis van een financiële lease. De juridische eigendom van deze machine berust bij een derde.
Indien de terreinen en bedrijfsgebouwen gewaardeerd zouden worden tegen de verkrijgingsprijs minus afschrijvingen dan zou de boekwaarde per 31 december 2010 € 335.000 (2009: € 368.000) bedragen.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

De verzekerde waarde van de bedrijfsgebouwen, machines, installaties en overige materiële vaste activa exclusief vervoermiddelen beloopt per 31 december 2010 € 11.000.000 (2009: € 18.301.000). De verlaging van de verzekerde waarde is het gevolg van een wijziging in de verzekeringsovereenkomst die voorziet in een 'loss limit' constructie.

Het aantal m² in eigendom van de hiervoor genoemde terreinen beloopt in totaal 33.800 (2009: 33.800), waarvan bebouwd 12.710 (2009: 12.710). De terreinen zijn in de balans opgenomen voor € 2.669.000 (2009: € 2.669.000).

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

2. Voorraden

	31-12-2010	31-12-2009
Gereed product	591	618
Grondstoffen	835	819
Emballage	822	1.044
	2.248	2.481
Voorziening incurrantheid	(349)	(416)
	1.899	2.065

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

	2010	2009
Voorziening per 1 januari	416	1.046
Vrijval ten gunste van het resultaat	(63)	(57)
Afboeking incurante voorraden	(4)	(573)
Voorziening per 31 december	349	416

De vrijval is opgenomen onder de kostprijs van de omzet.

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

3. Handelsvorderingen

	31-12-2010	31-12-2009
Handelsvorderingen	1.403	1.729
Voorziening oninbaarheid	(235)	(72)
	1.168	1.657

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 2010 een bedrag van € 437.000 (2009: € 206.000) begrepen waarvan de betalingstermijn is overschreden. Het verloop van de voorziening oninbaarheid is als volgt:

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

	2010	2009
Voorziening per 1 januari	72	69
Dotatie ten laste van het resultaat	171	3
Afboeking oninbare vorderingen	(8)	0
Voorziening per 31 december	<u>235</u>	<u>72</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. De toename van de voorziening is grotendeels toe te schrijven aan betalingsonmacht bij een grote debiteur in Nederland met wie de vennootschap in december 2009 een distributieovereenkomst is aangegaan.

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 bedrijfsgebouwen te Lébény, Hongarije. Deze zijn niet meer dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening.

Verkoopinspanningen in 2009 en 2010 hebben nog niet tot resultaat geleid. Op balansdatum is niet voldaan aan de eis van IFRS 5 dat verkoop is voltooid binnen één jaar na classificatie als aangehouden voor de verkoop. Als gevolg hiervan heeft in 2010 herclassificatie plaatsgevonden naar Materiële vaste activa als Activa niet dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening.

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 (2009: 37.578), waarvan bebouwd 8.818 (2009: 8.818).

7. Eigen vermogen

	31-12-2010	31-12-2009
Geplaatst en gestort kapitaal	3.492	3.492
Agioreserve	1.247	1.247
Herwaarderingsreserve	2.081	2.138
Algemene reserve	(3.109)	(3.350)
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	<u>(136)</u>	<u>170</u>
	3.575	3.697

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..

	2010	2009
Maatschappelijk kapitaal	13.620	13.620
Niet geplaatst per 1 januari (= 31 december)	10.128	10.128
Geplaatst en volgestort per 31 december	<u>3.492</u>	<u>3.492</u>

Agioreserve

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

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve heeft betrekking op de onder de materiële vaste activa opgenomen terreinen en bedrijfsgebouwen 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 zijn toegevoegd aan de algemene reserve. Het effect van het lagere belastingtarief in 2010 is toegevoegd aan de herwaarderingsreserve. Daarnaast zijn in 2009 correcties als gevolg van het verkrijgen van inzicht in de fiscale waardering eveneens aan de algemene reserve toegevoegd.

	2010	2009
Balans per 1 januari	2.138	2.401
Tariefswijziging vennootschapsbelasting	14	0
Gerealiseerd deel herwaardering	(71)	(64)
Aanpassing voorgaande jaren	0	(199)
Balans per 31 december	<u>2.081</u>	<u>2.138</u>

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Algemene reserve

	2010	2009
Balans per 1 januari	(3.350)	(1.440)
Gerealiseerd deel herwaardering	71	64
Aanpassing voorgaande jaren	0	199
Bestemming resultaat volgens besluit aandeelhouders	170	(2.173)
Balans per 31 december	(3.109)	(3.350)

Resultaat toekomend aan aandeelhouders

	2010	2009
Balans per 1 januari	170	(2.173)
Bestemming resultaat volgens besluit aandeelhouders	(170)	2.173
Resultaat boekjaar	(136)	170
Balans per 31 december	(136)	170

8. Uitgestelde belastingverplichtingen

	31-12-2010	31-12-2009
Actieve belastinglatentie	(695)	(732)
Passieve belastinglatentie	695	732
Netto opgenomen uitgestelde belastingverplichting	0	0

Actieve belastinglatentie

Stand per 1 januari	732	841
Afneming geactiveerde compensabele verliezen door realisatie herwaardering	(23)	(22)
Effect tariefswijziging	(14)	0
Herbeoordeling verliesverrekening	0	(87)
Stand per 31 december	695	732

Passieve belastinglatentie

Stand per 1 januari	732	841
Vrijval door realisatie herwaardering	(23)	(22)
Effect tariefwijziging	(14)	0
Overige mutaties	0	(87)
Stand per 31 december	695	732

De latente belastingen worden opgenomen tegen de geldende nominale tarieven en zijn in overwegende mate als langlopend te beschouwen. Het tarief vennootschapsbelasting gehanteerd voor de berekening van belastinglatenties bedraagt eind 2010 25% (2009: 25,5%).

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

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 bedrijfsgebouwen, met inachtneming van bestaande mogelijkheden van fiscale planning. Jaarlijks wordt beoordeeld welk deel van de compensabele verliezen wordt geactiveerd.

Ultimo 2010 heeft de Groep fiscaal compensabele verliezen ten bedrage van circa € 7.300.000 (2009: € 6.800.000) beschikbaar voor compensatie met toekomstige belastbare winsten. Buitenlandse verliezen zijn per 31 december 2010 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 2018.

Een latente belastingvordering ten bedrage van € 695.000 (2009: € 732.000) is opgenomen met betrekking tot € 2.780.000 (2009: € 2.871.000) van deze verliezen. Deze kunnen worden verrekend met passieve latenties. De per saldo niet gewaardeerde latente belastingvordering bedraagt ultimo 2010 € 1.130.000 (2009: € 1.002.000), corresponderende met een restant compensabel verlies van € 4.520.000 (2009: € 3.929.000).

9. Voorzieningen	31-12-2010	31-12-2009
Jubileumuitkeringen	25	29
Herstructurering	38	439
	63	468

De voorziening voor herstructurering betreft een voorziening voor kosten die noodzakelijk zijn om het kostenniveau van de voortgezette activiteiten aan te passen aan de geringere bedrijfsomvang van de Groep. Het grootste deel van de voorziening is getroffen voor afvloeiing van personeel, de kosten hiervoor zijn verantwoord onder overige personeelskosten. De voorzieningen hebben grotendeels een kortlopend karakter

De voorzieningen muteerden in boekjaar 2010 als volgt:

	Jubileum- uitkeringen	Herstruc- turering	Totaal
Stand per 31 december 2009	29	439	468
Saldo mutatie via het resultaat	(4)	41	37
Uitgaven lopend boekjaar	-	(156)	(156)
Overboeking naar kortlopende verplichtingen		(286)	(286)
Stand per 31 december 2010	25	38	63

10. Langlopende schulden

Betreft geldleningen ter financiering van een verpakkingsmachine. 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 is gesteld de machine.

11. Schulden aan kredietinstellingen

Dit betreft schulden uit hoofde van een lopend kredietarrangement ter financiering van normale bedrijfsactiviteiten. Met ingang van 1 september 2009 en 16 september 2009 is de kredietovereenkomst met de kredietverschaffer herzien. De totale maximale kredietfaciliteit bedraagt eind 2010 € 3,5 miljoen (2009: € 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 2010 bedroeg de toegestane kredietlimiet circa € 3 miljoen hetgeen licht hoger is dan 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

Dit betreft achtereenvolgens de posten 'Schulden aan leveranciers', 'Belastingen en premies sociale verzekeringen' alsmede 'Overige schulden en overlopende passiva', die alle een looptijd van 1 jaar of korter hebben.

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. De opbrengsten, kosten en resultaten per segment omvatten tevens de onderlinge transactie tussen de bedrijfssegmenten, die bij de consolidatie worden geëlimineerd.

Vanaf medio 2009 resteert als activiteit de productie, marketing en distributie van voeders voor kleine huisdieren via Allesterin B.V. en Witte Molen B.V.

Bedrijfssegmenten

2010

	Lébény	Int. producten handel	Groot- handel	Totaal beëindigde activiteiten	Klein- dier- voerders	Totaal
Omzet					12.363	12.363
Inkoopwaarde van de omzet					8.238	8.238
Bruto marge	0	0	0	0	4.125	4.125
Personeelskosten					2.648	2.648
Afschrijvingen					303	303
Algemene kosten	24			24	1.133	1.157
Operationele kosten	24	0	0	24	4.084	4.108
Bedrijfsresultaat	(24)			(24)	41	17
Rentelasten					(139)	(139)
Belastingen					(14)	(14)
Resultaat na belasting	(24)	0	0	(24)	(112)	(136)

2009

	Lébény	Int. producten 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	0	0	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 na belasting	(80)	215	43	178	(8)	170

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

2010

	Kleindier- voerders	Totaal beëindigde activiteiten		Totaal
Vaste activa	4.373	400		4.373
Vlottende activa	3.202			3.202
Liquide middelen	17			17
Totaal activa	7.592	400		7.992
Langlopende schulden	48			48
Bankiers	2.794			2.794
Overige kortlopende verplichtingen	1.512			1.512
Totaal schulden	4.354	0		4.354

2009

	Kleindier- voerders	Internationale producten- handel & groothandel	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	0	400	8.952
Langlopende leningen	82			82
Bankiers	3.401			3.401
Overige kortlopende verplichtingen	1.304			1.334
Totaal schulden	4.787	0	0	4.787

Investerings in materiële vaste activa in 2010 (€ 83.000) en 2009 (€ 529.000) 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 2010 en 2009 was als volgt:

	2010	2009
Nederland	2.516	5.372
Duitsland	5.592	6.207
Rest van Europa	3.396	4.133
Rest van de wereld	859	922
	12.363	16.634

In de netto-omzet Duitsland is een aantal transacties met een enkele afnemer begrepen voor een bedrag van € 3 miljoen (2009: € 3,2 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

	2010	2009
Salarissen	1.694	2.038
Sociale lasten	260	331
Pensioenen	119	177
Overige personeelskosten	575	713
	2.648	3.259

In de personeelskosten is in 2010 een bedrag opgenomen van € 41.000 (2009: € 28.000) voor herstructureringslasten.

Het gemiddelde aantal personeelsleden (full time equivalenten) 2010 bedraagt 50 (2009: 66) die allen werkzaam zijn in de sector kleindiervoeders.

15. Belastingen

De belangrijkste componenten van de belasting over 2010 (14, last) en 2009 (nihil) zijn als volgt:

	2010	2009
Acute belasting		
Verschuldigd over boekjaar, te verrekenen met fiscale verliezen	0	109
Latente belasting		
Mutatie inzake compensabele verliezen	(14)	(109)
	<u>(14)</u>	<u>0</u>

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

	2010	2009
Resultaat voor belastingen uit voortgezette activiteiten	(98)	(8)
Resultaat voor belastingen uit beëindigde activiteiten	(24)	178
Resultaat voor belastingen	<u>(122)</u>	<u>170</u>
Nominale belastingdruk Nederland (20%)	23	(34)
Niet gewaardeerde resp. aangewende verliescompensatie	(23)	34
Effect tariefswijziging	(14)	-
Effectieve belastingdruk	<u>(14)</u>	<u>0</u>

16. Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

De volgende activiteiten classificeren zich als een beëindigde bedrijfsactiviteit:

- Alanheri (Producten) B.V. (alleen 2009)
- Groothandel in dierbenodigdheden (alleen 2009)
- De gestaakte operaties te Lébény in Hongarije, waarvan het onroerend goed dat niet meer dienstbaar is aan de bedrijfsuitoefening, nog in bezit is

De kosten voor 2010 en 2009 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2010	2009
Kosten voor het instandhouden van activa geclassificeerd als niet meer dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening (Lébény)	(24)	(80)
Resultaten internationale productenhandel	0	215
Resultaat groothandelsactiviteiten	0	43
	<u>(24)</u>	<u>178</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 2010 stonden gemiddeld 769.112 aandelen uit (2009: gemiddeld 769.112). 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 beëindigde bedrijfsactiviteiten te Lébény (2009 en 2010) alsmede die van de groothandel in dierbenodigdheden en de internationale productenhandel (beide alleen 2009) 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:

	2010	2009
Kasstroom uit operationele activiteiten	(24)	178
Totaal kasstroom uit beëindigde activiteiten	<u>(24)</u>	<u>178</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:

	2010	2009
Korte-termijnbeloningen	264	259
Pensioenlasten	-	-
	<u>264</u>	<u>259</u>

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

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

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 2010 € 28.000 (2009: € 121.000).

	2010	2009
Termijnen vervallend binnen 1 jaar	25	76
Termijnen vervallend tussen 1 en 5 jaar	3	45
	28	121

Investeringsverplichtingen

De Groep was op 31 december 2010 geen investeringsverplichtingen aangegaan (2009: nihil).

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 € 2,8 miljoen. Een stijging van de rente met 100 basispunten zou de netto financieringskosten met € 28.000 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 2010 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 2010 en 2009 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 maximale kredietfaciliteit van € 3,5 miljoen ultimo 2010 (2009: € 4 miljoen) is een bedrag van € 2,8 miljoen (2009: € 3,4 miljoen) gebruikt hetgeen gegeven de feitelijke onderpandwaarde per jaarultimo het maximum benadert. 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:

	2010	2009
Controle van de jaarrekening	35	34
Fiscale adviezen	5	38
Overige controle-opdrachten	-	10
Overige diensten	3	1
	43	83

ENKELVOUDIGE BALANS

vóór winstbestemming (in duizenden euro)

		31-12-2010	31-12-2009
	Toelichting		
Activa			
Vaste activa			
Materiële vaste activa niet dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening	1	400	400
Financiële vaste activa	2	3.920	3.862
		<u>4.320</u>	<u>4.262</u>
Vlottende activa			
Vorderingen en overlopende activa		74	248
Liquide middelen		0	30
		<u>74</u>	<u>278</u>
Totaal activa		<u>4.394</u>	<u>4.540</u>
Passiva			
Eigen vermogen			
	3		
Geplaatst en gestort kapitaal		3.492	3.492
Agioreserve		1.247	1.247
Herwaarderingsreserve		2.081	2.138
Algemene reserve		(3.109)	(3.350)
Resultaat toekomend aan aandeelhouders		(136)	170
		<u>3.575</u>	<u>3.697</u>
Voorzieningen	4	0	374
Kortlopende verplichtingen			
Schulden aan leveranciers		22	13
Schulden aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen		511	378
Overige schulden en overlopende passiva		286	78
		<u>819</u>	<u>469</u>
Totaal passiva		<u>4.394</u>	<u>4.540</u>

ENKELVOUDIGE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

	2010	2009
Resultaten groepsmaatschappijen na belastingen	58	574
Overige resultaten	(194)	(404)
Resultaat na belastingen	<u>(136)</u>	<u>170</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

Het verloop van de materiele vaste activa, die in 2010 geheel bestonden uit niet aan de bedrijfsuitoefening dienstbare activa, is als volgt:

	2010	2009
Verkrijgingsprijs	400	367
Cumulatieve afschrijvingen	0	348
Boekwaarde 1 januari	<u>400</u>	<u>19</u>
Investeringsen		400
Desinvestering		(19)
Boekwaarde 31 december	<u>400</u>	<u>400</u>
Verkrijgingsprijs	400	400
Cumulatieve afschrijvingen	0	0
Boekwaarde 31 december	<u>400</u>	<u>400</u>

2. Financiële vaste activa	31-12-2010	31-12-2009
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	1.920	1.862
Vorderingen op groepsmaatschappijen	2.000	2.000
	3.920	3.862

Mutatieoverzicht deelnemingen in groepsmaatschappijen:

	2010	2009
Nettovermogenswaarde per 1 januari	1.862	1.288
Aandeel in resultaat deelnemingen	58	574
Nettovermogenswaarde per 31 december	1.920	1.862

De groepsmaatschappijen betreffen de 100% deelnemingen in:

Allesterin B.V., gevestigd te Meeuwen

Witte Molen 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

	31-12-2010	31-12-2009
Geplaatst en gestort kapitaal	3.492	3.492
Agioreserve	1.247	1.247
Herwaarderingsreserve	2.081	2.138
Algemene reserve	(3.109)	(3.350)
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	(136)	170
	3.575	3.697

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 (2009: 769.112) gewone aandelen. De gewone aandelen zijn grotendeels gecertificeerd via het Administratiekantoor van het Algemeen Administratie- en Trustkantoor B.V..

	2010	2009
Maatschappelijk kapitaal	13.620	13.620
Niet geplaatst per 1 januari (= 31 december)	10.128	10.128
Geplaatst en volgestort per 31 december	3.492	3.492

Agioreserve

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

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve heeft betrekking op de onder de materiële vaste activa opgenomen terreinen en bedrijfsgebouwen 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 zijn toegevoegd aan de algemene reserve. Het effect van het lagere belastingtarief in 2010 is toegevoegd aan de herwaarderingsreserve. Daarnaast zijn in 2009 correcties als gevolg van het verkrijgen van inzicht in de fiscale waardering eveneens aan de algemene reserve toegevoegd.

	2010	2009
Balans per 1 januari	2.138	2.401
Tariefswijziging vennootschapsbelasting	14	0
Gerealiseerd deel herwaardering	(71)	(64)
Aanpassing voorgaande jaren	0	(199)
Balans per 31 december	2.081	2.138

Algemene reserve

	2010	2009
Balans per 1 januari	(3.350)	(1.440)
Gerealiseerd deel herwaardering	71	64
Aanpassing voorgaande jaren	0	199
Bestemming resultaat volgens besluit aandeelhouders	170	(2.173)
Balans per 31 december	(3.109)	(3.350)

Resultaat toekomend aan aandeelhouders

	2010	2009
Balans per 1 januari	170	(2.173)
Bestemming resultaat volgens besluit aandeelhouders	(170)	2.173
Resultaat boekjaar	(136)	170
Balans per 31 december	(136)	170

4. Voorzieningen

Verwezen wordt naar toelichting 9 op de geconsolideerde balans.

Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen

Aansprakelijkheidsstellingen

Voor Allesterin B.V. en Witte Molen B.V. (100% groepsmaatschappijen) zijn verklaringen van hoofdelijke aansprakelijkstelling 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
2010				
F.A.M.J. Faas	240	0	0	240
2009				
F.A.M.J. Faas	160	75	0	235

De commissarisbeloningen zijn als volgt te specificeren:

	2010	2009
Drs. H. Hijlkema RM	12	12
J.C. Alderlieste	7	0
Drs. W.C.J. van Noort	5	12
	24	24

De heer Drs. W.C.J. van Noort bezat per 31 december 2010 geen certificaten van aandelen Alanheri N.V. (2009: 8.825).

Meeuwen, 7 april 2011

De Raad van Commissarissen
H. Hijlkema
J. C. Alderlieste

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 2010 ten laste van de algemene reserve te brengen.

Accountantsverklaring

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 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 2010, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 2010 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2010 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de directie

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

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

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Alanheri N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat en de kasstromen over 2010 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 samenstelling van het vermogen van Alanheri N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ OF KRACHTENS DE WET GESTELDE EISEN

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

Amsterdam, 15 april 2011

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

P.J. Steman RA

ALANHERI N.V.

	2010	2009	2008 *)	2007 *)	2006
Netto omzet uit voortgezette activiteiten	12.363 (25,7%)	16.634 (18,2%)	20.333 12,3 %	18.107 7,2%	71.930 (1 %)
Bruto marge	4.125	4.597	3.782	3.012	8.306
Bruto marge als % van de omzet	33,4%	27,6%	18,6%	16,6%	11,5%
Bedrijfsresultaat uit voortgezette activiteiten	41	124	(1.447)	(1.067)	397
Resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten	(112)	(8)	(1.441)	(1.203)	7
Resultaat na belasting uit beëindigde activiteiten	(24)	178	(732)	(1.452)	(643)
Totaal resultaat na belasting	(136)	170	(2.173)	(2.655)	(636)
Kasstroom uit voortgezette activiteiten	689	321	44	(850)	228
Eigen vermogen	3.575	3.697	3.527	4.085	6.773
Totaal vermogen	7992	8.952	10.002	17.205	20.964
Dividend	-	-	-	-	-
Personeelskosten voortgezette activiteiten	2.648	3.259	3.752	3.160	5.661
Aantal uitstaande aandelen	769.112	769.112	769.112	669.112	669.112
Hoogste koers (in €)	6,75	8,79	13,50	16,50	10,30
Laagste koers (in €)	4,90	4,00	8,00	10,40	7,50
Koers op 31 december (in €)	5,25	5,10	8,80	12,70	10,30
Per aandeel (in €):					
Cashflow uit voortgezette activiteiten	0,45	0,45	0,06	0,09	0,34
Dividend	-	-	-	-	-
Eigen vermogen	4,65	4,81	4,59	6,11	10,13
Resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten	(0,15)	(0,01)	(2,04)	(2,0)	0,01
Ratio's					
Netto rendement in % van het eigen vermogen van de voortgezette act.	(3,1%)	(0,2%)	(40,9%)	(33,0%)	-
Verhoudingen:					
Eigen/totaal vermogen	0,45	0,41	0,35	0,24	0,32
Rentedekkingsgetal	0,3	0,9	(8,2)	(1,1)	1,2
Aantal personeelsleden op 31 december	41	55	89	112	100

*) 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.