



Van de Velde

Jaarbrochure 2011

OUR MISSION

To shape the body and mind of women

Onze dank gaat uit naar al onze medewerkers. Hun betrokkenheid bij het realiseren van de bedrijfsdoeleinden en hun dynamisme stellen ons in staat de gerapporteerde resultaten te bereiken en vertrouwen te hebben in de toekomst.

Fotografie

Marc De Groot (Marie Jo)
Frank Uyttenhove (PrimaDonna)
Gaetan Caputo (Marie Jo L'Aventure)
Zeb Daemen (PrimaDonna Twist)
Ferrater Studio (Andrés Sardá)
Sergi Pons (Sarda by Andrés Sardá)

Vorm, zetwerk, druk en afwerking

Lannoo Drukkerij
113086 | www.lannooprint.be

This annual report is also available in English at the head office.

Contact

Voor verduidelijkingen omtrent de gegevens in deze jaarbrochure kan men zich wenden tot:

Stefaan Vandamme
Financieel Directeur
Tel.: (09) 365 21 00
Fax: (09) 365 21 70

Verantwoordelijke uitgever

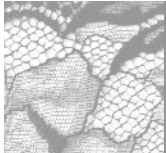
Van de Velde NV
Lageweg 4
9260 Wichelen
Tel.: (09) 365 21 00
Fax: (09) 365 21 70
BTW nr 448 746 744
Ondernemingsnummer RPR 0448 746 744
Rechtbank van koophandel te Dendermonde
website: www.vandevelde.eu

Inhoudstafel

1.	Het jaar 2011	5
	Woord van de Voorzitter	5
	Activiteitenverslag en vooruitzichten 2012	6-8
2.	Beschrijving van de onderneming en haar activiteiten	9
3.	Verklaring inzake deugdelijk bestuur	11
	Remuneratieverslag	14
	Informatie voor de aandeelhouders	18
4.	Geconsolideerde kerncijfers 2011	20
5.	Geconsolideerde jaarrekening met toelichting	25
6.	Commissarisverslag over de geconsolideerde jaarrekening	57
7.	Beknopte versie van de statutaire jaarrekening en jaarverslag	59
8.	Verklaringen van verantwoordelijke personen	63
9.	Tewerkstelling, milieu en bijdrage aan de Belgische Schatkist	65
	Sociaal verslag	65
	Milieuverslag	67
	Bijdrage aan de Belgische Schatkist	68



MARIE JO
—HAUTE LINGERIE—



Woord van de Voorzitter

Van de Velde heeft 2011 opnieuw succesvol afgesloten en al haar medewerkers verdienen daar eens te meer voor gefeliciteerd te worden. Sinds jaren spannen zij zich elke dag in om hun opdracht te vervullen, die erin bestaat de consumenten producten te bezorgen die hen volledige voldoening geven en aan de hoogste verwachtingen voldoen zowel qua functie als emotie. De medewerkers van Van de Velde overstijgen dagelijks de beperkingen tussen vakmanschap en creativiteit. De producten van Van de Velde behoren dan ook tot het selecte kringetje van de échte luxe producten: een onfeilbare kwaliteit in een grandioze vormgeving.

Van de Velde weet dat zij in haar opdracht slechts kan slagen dankzij de volle medewerking van haar klanten-winkeliers. Service naar, en ondersteuning van onze klanten-winkeliers zijn dan ook een essentieel onderdeel van haar opdracht. En omdat de consument steeds hogere verwachtingen heeft en hogere eisen stelt, neemt het belang daarvan elke dag toe.

Wie de activiteiten van Van de Velde van nabij volgt, zal vaststellen dat de tweede helft van het jaar heel wat moeizamer verlopen is dan de eerste helft. Wat vele ondernemers sinds de financiële crisis van 2008 vreedsden, is nu inderdaad werkelijkheid geworden. De financiële grootmachten zijn erin geslaagd de puinhoop, die ze zelf veroorzaakt hebben en waarvoor zijzelf verantwoordelijk zijn, af te wentelen op de overheid die deze nu op haar beurt op de burger verhaalt. Dat betekent besparingen en nieuwe belastingen en minder middelen voor investeringen en consumptie. Eerst zal het Westen hiermee geconfronteerd worden en daarna de rest van de wereld, want het Westen consumeert wat de rest van de wereld produceert. Per hoofd leggen de welvaart en de consumptie van de niet-westerse wereld nauwelijks gewicht in de schaal. De problemen van de westerse wereld hypothekeren het groeipotentieel van de rest van de wereld en kunnen de wereldeconomie in een langdurige neerwaartse spiraal brengen. Als een onderneming het financieel en commercieel moeilijk heeft, moet zij drastische maatregelen treffen: snoeien in de uitgaven, klantgericht denken, ambitie kweken, harder werken en krachtig innoveren - meer en beter doen met minder middelen. Iedere bedrijfsleider weet dat en het is de plicht van de nationale en internationale gezagsdragers om zich als verantwoordelijke bedrijfsleiders te gedragen.

Alleen ondernemingen die vechtlust al lang in hun cultuur meedragen, altijd alert zijn, en niet alleen meezeilen als er een gunstige wind is, kunnen dit tijdperk overleven. Maar er zal nog meer nodig zijn dan dat. Ondernemingen zullen kritisch naar zichzelf en hun omgeving moeten kijken. Ze zullen moeten weerstaan aan de verleiding om (naar gewoonte) alleen maar vlijtig verder te werken en te hopen dat alles weer goed komt. Uitzonderlijk zal een onderneming het verleden helemaal overboord moeten gooien, maar in de meeste gevallen zal zij er moeten naar streven het DNA, dat aan de basis van haar succes ligt, op vernieuwde wijze aan te wenden. De onderneming moet de moed en de kracht hebben om zich zowel op nieuwe onbekende terreinen te begeven als op de verworven terreinen sterker te worden en er nog verder te groeien. Ondernemingen zullen er dus moeten in slagen om tegelijkertijd het maximum te halen uit de huidige situatie en de grondslagen te leggen voor succes in een totaal andere situatie. De korte én de lange termijn spreken elkaar niet tegen – ze vormen

een noodzakelijke symbiose voor succes. Van de Velde is daar altijd al mee bezig geweest, omdat zij nooit het gevoel heeft gehad dat iets definitief verworven of gegarandeerd was. Wij hebben nooit gedacht dat een succesvolle en welvarende onderneming niet kapot kan. Wij hebben altijd beseft dat succes niet alleen het resultaat is van creatief en dynamisch ondernemen, maar ook van een goede inschatting van plaats en timing. Daar komt een flinke dosis geluk bij kijken, maar dat geluk kan alleen maar komen als de inspanningen geleverd worden om de juiste plek en dat juiste moment te vinden.

Daarom is Van de Velde jaren geleden al begonnen met het opbouwen van allerlei samenwerkingsverbanden met haar klanten, zelfstandige winkeliers. Dat leek toen voorbarig en riep ook heel wat weerstand op. Temeer omdat tegelijkertijd een eigen kleinhandelsconcept werd ontwikkeld voor die locaties waar de zelfstandige winkelier, om welke reden ook, niet meer aan bod kwam. De achtergrond van al die initiatieven is steeds dezelfde: de overtuiging dat de ambitie om het beste product ter wereld te ontwikkelen en te vervaardigen nutteloos is als men er ook niet over waakt dat dit product met de best mogelijke service ter wereld aan de consument wordt aangeboden. Vele klanten van Van de Velde hebben dat op hun individueel winkelpunt op een grandioze manier met veel vakkenis en commercieel gevoel gerealiseerd. En zij verdienen daarvoor het grootste respect en de voortdurende steun vanwege de onderneming. Maar ook zij mogen niet enkel uitgaan van het verworvene, ze moeten met ambitie en enthousiasme blijven bouwen aan 'nog beter'.

Want als we de markt vooral geografisch bekijken, zien we toch vele leemtes. Deze waren overduidelijk in de Verenigde Staten, en de opgang van Intimacy bewijst dat. In Europa was dat niet zo duidelijk, maar die leemtes zijn er wel degelijk en de eerste successen, na 10 jaar inspanning, bewijzen het in Duitsland. In 2011 is een eerste stap gezet in het Verre Oosten. Nochtans is eigen kleinhandel maar een stuk van het verhaal, en vooral een middel. De essentie is dat wij geloven in specialisatie. Bij voorkeur en waar het kan altijd met zelfstandige winkeliers. Wij streven in de eerste plaats naar samenwerking met zelfstandige winkeliers die gefocust zijn op onze merken en zich richten naar die consumenten die wij voor ogen hebben.

Het is onze plicht naar de gespecialiseerde winkeliers die met ons in zee gaan, om ervoor te zorgen dat ons aanbod binnen het segment van hoogwaardige producten extreem volledig is. Onze merkenportefeuille is daarrond gebouwd. Elk merk en elke variatie erin heeft haar plaats en viseert een welbepaalde consumente of een welbepaalde beleving. En elk individueel product moet 'juist zijn' binnen dat specifieke merk.

Onze duidelijkheid is onze kracht. We weten waar Van de Velde voor staat en de inzet van al onze medewerkers om onze doelstellingen te realiseren, is een constante factor. Wij beseffen dat het moeilijke jaren zullen worden, maar de omvang van de uitdaging schrikt ons niet af. Van de Velde gaat ervoor.

Lucas Laureys
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Activiteitenverslag

Er hangen donkere wolken boven het Westen en ze zullen nog niet meteen verdwijnen. Overheden en consumenten hebben te lang geteerd op krediet, wat heeft geleid tot een totale schuld die tot vier keer het bruto binnenlands product ('bbp') bedraagt. Welk bedrijf zou ooit een schuldpositie aandurven van vier keer de eigen omzet? De groei in de USA en Europa blijkt de laatste decennia voor een deel gebaseerd op permanente doping. Nochtans staat in elk handboek economie een pleidooi voor de hefboom van schuld. Wie geld leent tegen een bepaalde rentevoet en het herinvesteert aan een hoger verwacht rendement dan de ontleende rentevoet creëert economische waarde. Dat heet 'de positieve hefboom van schuld'. Dat hebben we toch zo op school geleerd? Misschien zijn we vergeten dat 'verwacht rendement' nooit zeker is – de te betalen rente op geleend geld blijft daarentegen wel een plicht. Wellicht stond ergens in een voetnoot dat er een grens was aan die onteningscapaciteit omdat het geleende geld duurder wordt naarmate de schuld stijgt. Maar wie onthoudt nu voetnoten? Het is spijtig dat we de les van onze ouders en van veel traditionele familiebedrijven zijn vergeten: "blijven sparen, want schuld is het begin van slavernij!". Een verantwoorde schuldgraad in functie van sterke cashflows blijft een belangrijke groeimotor onder een bedrijf. Maar trop is te veel.

Die donkere wolken beïnvloeden zonder meer de stemming van de westerse consument. Eerst terugbetalen, dan pas in de toekomst investeren. Maar Van de Velde mag zich niets van die stemming aantrekken en moet het schip in de eerder ingeslagen richting doen verder varen. Strategisch gefundeerde ambitie, klantgerichtheid, goesting om te presteren en implementeren ... vormen het beste recept tegen crisissen. Groei begint in het hoofd maar heeft een sterke onderbouw nodig. Kaartenhuizen storten in. We zijn blijven groeien in 2011, weze het met meer inspanning en een lagere groeifactor dan in 2010. Wie dacht dat groei lineair was, of perfect voorspelbaar, moet niet op een schip werken maar aan wal berekeningen maken en commentaar geven.

Wholesale

Een omzetgroei van circa 2% is na het recordjaar 2010 een redelijke prestatie. Maar in ons hoofd wilden we meer. Noord-Europa (UK, Scandinavië) bleek een moeilijk verhaal en bleek een handrem voor de Groep. De reactie van de Noord-Europese consument op de crisis, een aantal distributie-ontwikkelingen en een iets te late ingreep in beter leiderschap (binnen Van de Velde) in die zone lagen aan de basis van een omzetsdaling in het Noorden. Zwitserland en Zuid-Europa (met uitzondering van Griekenland) bleken echter voor ons een aangename verrassing, ondanks de algemene zorgen in Zuid-Europa. Noord-Amerika bleef licht groeien. Een reorganisatie van de Duitse verkoopploeg gaf onze omzet in Duitsland een sterk elan, dat zich duidelijk verderzet in de eerste helft van 2012.

PrimaDonnaTwist was veruit het belangrijkste groeimerk. Andres Sarda kon in 2011 ook meer dan 20% groei optekenen, maar vertrok van een té lage basis. Eén zwaluw maakt nog geen lente. Blijven bouwen. Marie Jo was sterk – Marie Jo l'Aventure minder.

Inhoudelijk zijn geen nieuwe verkoop- of marketingprogramma's toegevoegd. Alles wat de laatste jaren werd uitgewerkt, is verder uitgediept. Onze basisprogramma's functioneren goed – en er is geen aanleiding om ze fundamenteel bij te stellen. Marketingondersteuning willen we uitvoeriger en beter invullen.

Retail

De omzetgroei van Oreia bedroeg circa 10% (store-to-store) in Duitsland. Ook de winkel in Barcelona bereikt na ruim een jaar het break-even punt. Dit vormt een basis voor verdere groei in Catalunya.

De centrale organisatie van LinCHérie (Nederland) werd naar België gebracht omdat er duidelijke synergieën zijn met de rest van onze Retail organisatie. In de tweede jaarhelft van 2011 maakten we de intentie bekend om van LinCHérie een hard-franchise formule te maken die zich positioneert op Lingerie Styling. Die verandering zal in het voorjaar 2012 geïmplementeerd worden.

Intimacy kende een moeilijk jaar. Op 'store-to-store' basis was er een omzetsdaling. Dit werd gecompenseerd door nieuwe winkelopeningen zodat de totale omzet uitkwam op 38,4 miljoen Amerikaanse dollar. De omzetsdaling voor de bestaande winkels ligt in beperkte mate aan economische omstandigheden. Vanaf 1 mei 2012 zal Van de Velde de managementcontrole volledig overnemen van de Nethero's (de oprichters van Intimacy). We hebben tal van verbeterpunten geïdentificeerd die zich in de 2e helft 2012 op het terrein moeten vertalen. Het marktaandeel van de Van de Velde merken binnen Intimacy is weliswaar verdubbeld sinds de alliantie begin 2007. Gecombineerd met het aantal nieuwe winkels en daarmee gepaard gaande omzetgroei, leidt dit tot een significante waardecreatie. De groeiobjectieven van Intimacy blijven gehandhaafd. We willen eind 2012 een 20-tal winkels hebben doorheen de USA.

In augustus 2011 werd de Britse winkelketen Rigby & Peller overgenomen. Rigby & Peller is het meest authentieke merk rond 'bra fitting' (de Engelse origine van Lingerie Styling). Deze keten eindigde het jaar met 6 winkels in Londen. Net zoals bij Intimacy is het de bedoeling de basisstructuur te versterken, zodat Rigby & Peller klaar is voor verdere ontwikkeling doorheen de UK. Ook internationaal biedt dit merk mogelijkheden.

Eind 2011 werd een jointventureovereenkomst getekend voor de verdere uitbouw van de 'Private Shop' keten in Hongkong en China. Bij de start zijn er 22 verkooppunten. Getz is de oprichter van Private Shop en verkoos een partnership met Van de Velde omwille van de knowhow in Lingerie Styling en het engagement om het productassortiment gefaseerd aan te passen aan de Chinese consument. In de loop van 2012 wordt daar al werk van gemaakt.

2012 wordt een zeer belangrijk jaar voor Retail. Bovenstaande initiatieven moeten worden verdergezet en het kernteam van de afdeling werd in 2011 versterkt.

Operaties

– Productie Tunesië

Ongeveer de helft van de productie wordt in Tunesië verricht, deels in een eigen bedrijf, deels via onderaannemers. De Jasmijnrevolutie en politieke omwenteling hebben geen invloed gehad op de operationele activiteiten. De producties werden op geen enkel moment verstoord door de politieke gebeurtenissen.

De directie besliste wel om een geplande uitbreidingsinvestering uit te stellen. Ondertussen werd beslist om deze investering door te voeren in 2012.

– Productie China

De andere helft van de productie gebeurt in China via onze partner, het op de beurs van Hongkong genoteerde bedrijf Top Form, waarin Van de Velde een participatie van 25,7% heeft. Top Form beschikt over verschillende fabrieken in verschillende landen. De productie voor Van de Velde gebeurt sedert meerdere jaren in de fabriek van Nan Hai, in de provincie Guangdong.

Geconfronteerd met de snel stijgende kosten in Zuid-China rekende Top Form begin 2011 een prijsstijging door aan Van de Velde. Verwacht wordt dat deze evolutie van stijgende kosten zich zal doorzetten en samen met Top Form zal Van de Velde op termijn uitkijken naar alternatieve productiemogelijkheden in de Aziatische regio.

– Leveringen

Van de Velde heeft de laatste jaren enorme inspanningen gedaan om zijn leveringen aan het cliënteel te verbeteren en hanteert concrete targets om deze leveringsbetrouwbaarheid te meten. Voor de stayerscollectie streven wij ernaar om minstens 95% van de referenties in voorraad te hebben. In 2011 hadden we gemiddeld 97% van de stayers in voorraad, waardoor het objectief ruim gehaald werd.

Voor de modecollecties streven we ernaar om 85% binnen de afgesproken termijn te leveren. In tegenstelling tot vorig jaar haalden we het objectief ruimschoots. In het voorjaar werd 88% binnen de afgesproken termijn geleverd en in het najaar zelfs 93%.

– Investerings

Medio 2011 werden de werken gestart van de nieuwbouw in Wichelen. Het betreft een gebouw met 3000 m² grondoppervlak, 3 niveaus en een ondergrondse parkeergarage. Als alles volgens planning verloopt, zullen in juli 2012 het grondstoffenmagazijn en de snijzaal verhuizen van Schellebelle naar de nieuwbouw in Wichelen.

In het distributiecentrum werd een miniloadsysteem geïnstalleerd met een capaciteit van 30.000 bakken. Dit automatisch gestuurd opslagsysteem werd gekoppeld aan het bestaande OSR-systeem (Order Storage Retrieval-system). Tevens werd het bestaande pick-to-light systeem uitgebreid met 280 plaatsen.

Begin november werd een succesvolle upgrade gerealiseerd van het ERP-systeem M3. Deze upgrade moet Van de Velde in staat stellen om de processen verder te verfijnen en een hogere performantie en efficiëntie te realiseren.

Mensen

– Verder bouwend op de resultaten van het werknemerstevredenheidsonderzoek van 2010 werden er inspanningen gedaan om de betrokkenheid van de werknemers te verhogen. Het verbeteren van de communicatie was een belangrijk aandachtspunt.

– De totale tewerkstelling binnen de Groep steeg met 3,8% tot 1.545 medewerkers.

– Begin 2011 werd een nieuwe functie “Talentmanager” gecreëerd. Het is de verantwoordelijkheid van deze persoon om het aanwezige talent in de firma te detecteren, optimaal in te zetten en te begeleiden. Talent is een zaak van iedereen, niet alleen van de leiding. Van de Velde vertrekt van het idee dat iedereen getalenteerd is en dat het de verantwoordelijkheid is van de leidinggevenden om dit talent op de juiste plaats en omgeving in te zetten en het op de juiste manier te begeleiden. Eind 2011 werd een langdurig project opgezet om het leiderschap in de firma te verbeteren en te versterken. Dit project loopt in samenwerking met een extern adviseur en zal in het volledige jaar 2012 doorlopen.

– Innovatie: doorheen het bedrijf zijn brainstormingsessies opgezet om praktische en toepasbare nieuwe ideeën te bedenken. Hier zijn een 15-tal concrete pistes gedistilleerd die door het directiecomité zullen gemonitord worden.

– Anciënniteitspremie: in 2011 werd beslist om alle Belgische medewerkers met 25 of 35 jaar te bedanken voor hun trouwe inzet met een anciënniteitspremie. Deze premie bedraagt 500 of 1.000 euro en is bovendien vrijgesteld van sociale en fiscale lasten.

– Via de CAO tot invoering van niet-recurrente resultaatsgebonden voordelen worden alle Belgische medewerkers zonder individueel bonusplan beloond met een bonus als de omzet voldoende stijgt. Dit resulteerde dit jaar in een bonus van 200 euro.

– SA8000: ook in 2011 werd ons bedrijf elke 6 maanden geauditeerd op de naleving van de sociale standaarden van SA8000 en dit met een positief resultaat. Het SA8000-certificaat vervalt eind 2012, wat betekent dat in 2012 het certificaat hernieuwd zal worden door een uitgebreide hercertificatie-audit.

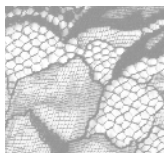
Verwachtingen 2012

Dat 2012 een moeilijk economisch jaar wordt, is geen nieuws. Anderzijds mag het geen effect hebben op de koers die we volgen. We volgen de paskamer. We willen die paskamer helpen sterker maken naar de consument en onze merken een hoger marktaandeel bieden via die paskamer. Concreet zijn hier een aantal belangrijke actiepunten:

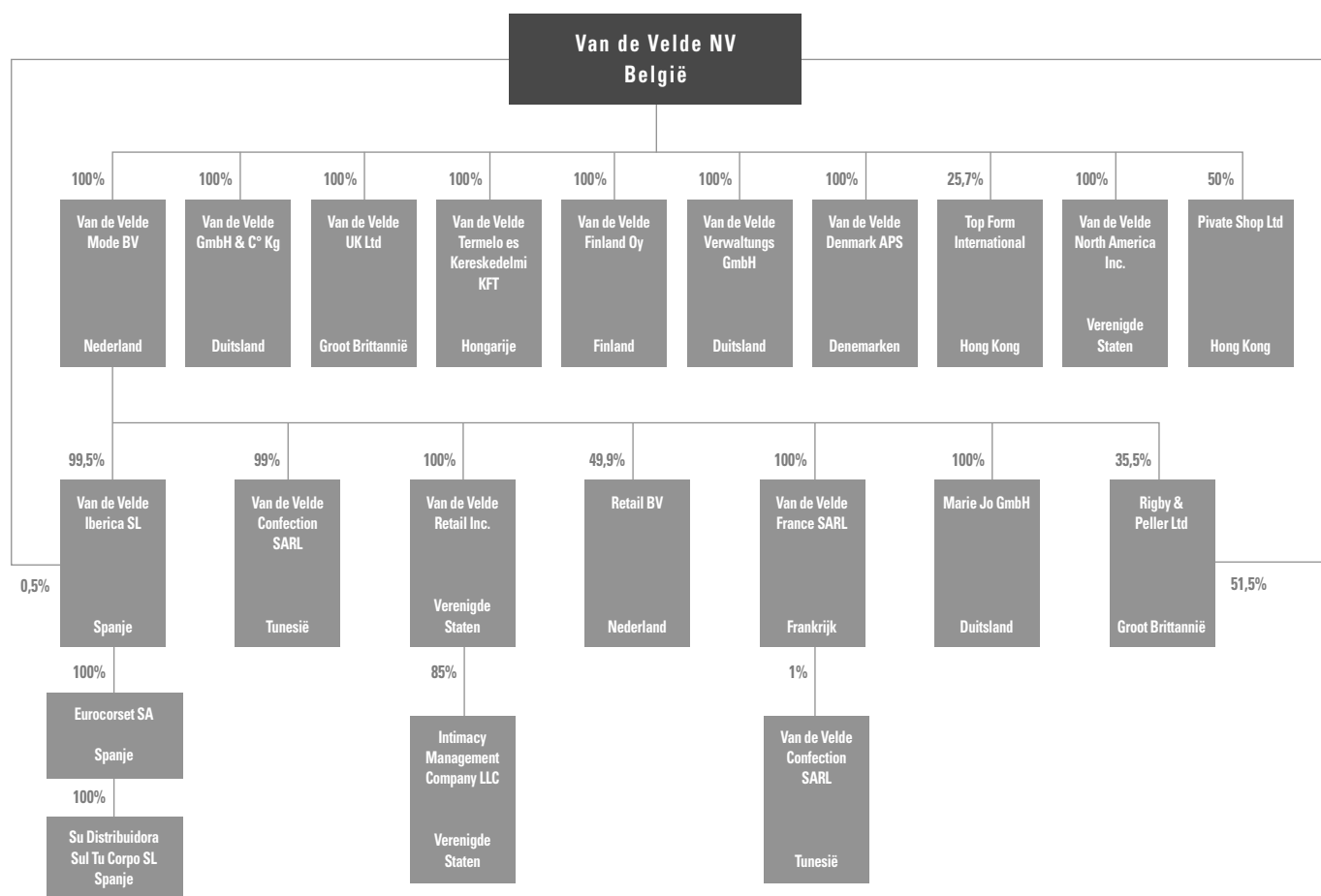
- Ambitie, gefundeerd door een strategische onderbouw.
- Focus op 3 merken : PrimaDonna, Marie Jo, Andres Sarda.
- Geloof in de speciaalzaak. Verder uitdiepen van onze programma's.
- Verderzetten van de Duitse verkooporganisatievorm in andere landen.
- Kosten verlagen waar mogelijk en nodig, maar nooit ten koste van kwaliteit en klantgerichtheid.
- Meer ambitie in marketing. Meer middelen.
- Uitbouwen en meer uniformiseren van het 'Lingerie Styling' concept in ons retailkanaal doorheen verschillende landen.
- Een scherper Intimacy.
- Een groeiend Rigby & Peller.
- Hard-franchising voor LinCHérie Nederland, weze het met minder leden dan vandaag.
- Een goeie start voor Private Shop in Hongkong en China.

Tot welke groei dit zal leiden, mogen we niet voorspellen. De kracht van de tegenwind en de hevigheid van de regenbuien zullen dat voor een deel bepalen. Maar het schip vaart verder op de ingeslagen koers, met een bemanning die goesting heeft.





2 | Beschrijving van de onderneming en haar activiteiten



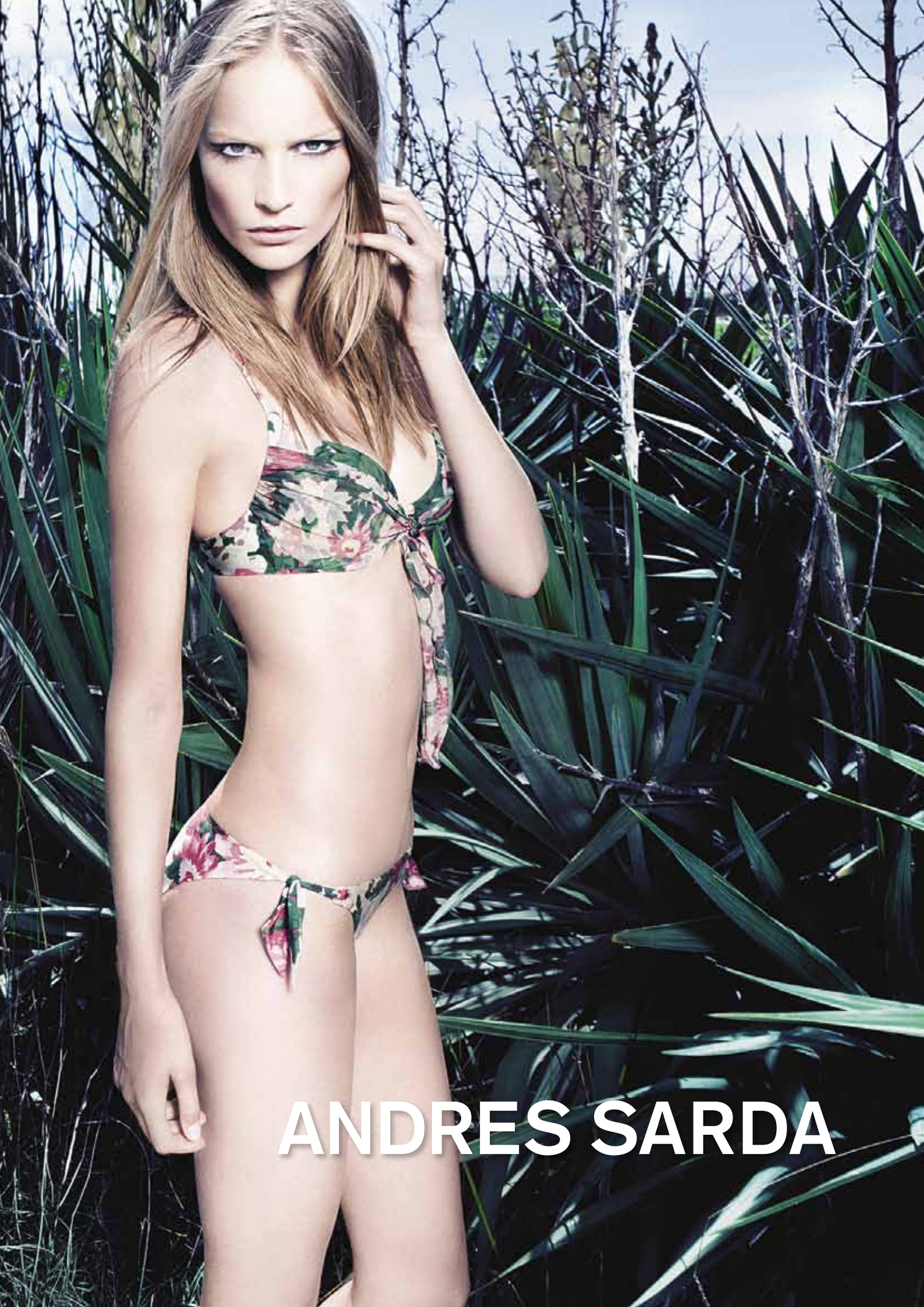
Voor een gedetailleerde beschrijving van de missie, kernactiviteiten en geschiedenis verwijzen wij naar onze website www.vandevelde.eu.

In augustus 2011 heeft Van de Velde 87% van de aandelen van Rigby & Peller Limited ('R&P') overgenomen, waarvoor het 8 miljoen Britse pond betaalde. De familie Kenton houdt 13% van de aandelen. Zij waren tot dan de enige aandeelhouder en blijven in de toekomst een rol vervullen via June en David Kenton. R&P is een toonaangevende winkelketen in Engeland, die zich volledig positioneert op 'Bra Fitting' (Lingerie Styling). Hun missie is om het beste lingerieadvies te bieden aan vrouwen in de paskamer. R&P heeft momenteel 6 winkels in en rond Londen. R&P is een referentiemerk voor de Britse consument en is hofleverancier van het Britse Koningshuis. We verwijzen ook naar toelichting 3 van de geconsolideerde jaarrekening.

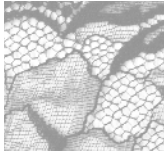
In november 2011 hebben Van de Velde en Getz Bros. (Hong Kong) Limited ('Getz') een akkoord gesloten (Joint Venture) om samen Private Shop uit te baten en verder te ontwikkelen. Van de Velde en Getz bezitten elk 50% van de aandelen van de nieuw opgerichte Joint Venture (Private Shop Ltd.). Private Shop is reeds 16 jaar actief in Hongkong en reeds 5 jaar in China. Private Shop baat 11 winkels uit in Hongkong en 11 in China. De strategische intentie is om deze lingerieketen verder te ontwikkelen en uit te breiden in Hongkong en China met een duidelijke positionering gericht op 'Lingerie Styling' en met behoud van het multimerk aanbod.

De Joint Venture is operationeel vanaf begin januari 2012. We verwijzen ook naar toelichting 29 van de geconsolideerde jaarrekening.

De vereffeningen van Guliano (HK) Limited en Van de Velde Italia SRL werden in 2011 tot een goed einde gebracht.



ANDRES SARDA



3 | Verklaring inzake deugdelijk bestuur

Als familiale beursgenoteerde onderneming heeft Van de Velde bijzondere aandacht voor het aanpassen van haar werking en organisatie aan de voorschriften van de Corporate Governance Code.

Op 15 december 2009 heeft de Raad van Bestuur van Van de Velde NV een aangepast Corporate Governance Charter goedgekeurd dat terug te vinden is op de website van de vennootschap. In dit Corporate Governance Charter - dat de Corporate Governance Code 2009 als referentiekader hanteert - geeft Van de Velde NV een overzicht van de afwijkingen ten opzichte van de Corporate Governance Code, die voornamelijk zijn ingegeven door het familiale karakter van de vennootschap.

De familiale verankering van het bedrijf is eveneens een belangrijke garantie voor de deugdelijkheid van het bestuur. De familie heeft er immers alle belang bij dat het bedrijf op een professionele en transparante manier geleid wordt. Dat vertaalt zich onder meer in de aanwezigheid van ervaren familiale bestuurders in de Raad van Bestuur.

Elementen van deugdelijk bestuur en transparantie zijn ook terug te vinden in andere hoofdstukken van dit jaarverslag.

Raad van Bestuur

Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Van de Velde NV is als volgt samengesteld:

- Lucas Laureys NV, vast vertegenwoordigd door Lucas Laureys, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2012);
 - Herman Van de Velde NV, vast vertegenwoordigd door Herman Van de Velde, gedelegeerd bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2012);
 - Herman Van de Velde, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2012);
 - Bénédicte Laureys, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2012);
 - EBVBA 4F, vast vertegenwoordigd door Ignace Van Doorselaere, gedelegeerd bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2016);
 - Management- en Adviesbureau Marc Hofman V.O.F., vast vertegenwoordigd door Marc Hofman, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2016);
 - EBVBA Benoit Graulich, vast vertegenwoordigd door Benoit Graulich, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2016);
 - BVBA Dirk Goeminne, vast vertegenwoordigd door Dirk Goeminne, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2017).
- *Erebestuurder*: Henri-William Van de Velde, zoon van de oprichter, doctor in de rechten.

EBVBA Benoit Graulich en BVBA Dirk Goeminne worden beschouwd als zijnde onafhankelijke bestuurders.

Lucas Laureys NV, Bénédicte Laureys, Herman Van de Velde en Herman Van de Velde NV vertegenwoordigen Van de Velde Holding NV, de meerderheidsaandeelhouder van Van de Velde NV. De eerste twee van hen zijn niet-uitvoerend bestuurders. Herman Van de Velde

NV is naast EBVBA 4F tevens gedelegeerd bestuurder en lid van het Directiecomité.

Het voorzitterschap van de Raad van Bestuur wordt waargenomen door Lucas Laureys NV.

Werking en activiteitenverslag van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Van de Velde NV leidt de onderneming volgens de beginselen vastgelegd in het Wetboek van Vennootschappen en beslist over de algemene beleidskeuzes. Deze omvatten de beoordeling en goedkeuring van strategische plannen en budgetten, het toezicht op de rapportering en de interne controles en andere taken die wettelijk aan de Raad van Bestuur toebehoren.

De Raad van Bestuur heeft een Directiecomité opgericht in toepassing van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen waaraan hij zijn bestuursbevoegdheden heeft gedelegeerd, met uitzondering van het algemene beleid en alle handelingen die op basis van wettelijke bepalingen aan de Raad van Bestuur zijn voorbehouden.

De Raad van Bestuur heeft tevens de volgende adviserende comités opgericht: een Auditcomité, een Benoemings- en Remuneratiecomité en een Strategisch comité.

Voor een gedetailleerdere beschrijving van de werking en de verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur verwijzen wij naar het Corporate Governance Charter van de vennootschap, zoals gepubliceerd op de website.

In 2011 is de Raad van Bestuur vijfmaal bijeengekomen. Bijkomend was er ook één Raad van Bestuur waarop enkel de niet-uitvoerend bestuurders aanwezig waren, om de interactie tussen de Raad van Bestuur en het Directiecomité te beoordelen. Management- en Adviesbureau Marc Hofman V.O.F. was verontschuldigd voor één Raad van Bestuur. Voor het overige waren alle Raden van Bestuur voltallig.

Comités binnen de Raad van Bestuur

(a) Auditcomité

Het Auditcomité heeft als doel de Raad van Bestuur bij te staan bij de uitvoering van zijn controleopdrachten op het financiële rapporteringproces van Van de Velde, met inbegrip van het toezicht op de integriteit van de financiële staten en de kwalificaties, onafhankelijkheid en prestaties van de commissaris.

Concreet adviseert het Auditcomité over:

- de benoeming (of afzetting) en bezoldiging van de commissaris;
- het opstellen van de halfjaarlijkse en jaarlijkse resultaten;
- de interne controle en het risicobeheer;
- de externe audit.

Het Auditcomité is als volgt samengesteld:

- Lucas Laureys NV, vast vertegenwoordigd door Lucas Laureys;
- Management- en Adviesbureau Marc Hofman V.O.F., vast vertegenwoordigd door Marc Hofman;
- EBVBA Benoit Graulich, vast vertegenwoordigd door Benoit Graulich (onafhankelijk bestuurder).

De leden van het comité beschikken over een gedegen kennis van financieel management.

Het voorzitterschap van het Auditcomité wordt waargenomen door Management- en Adviesbureau Marc Hofman V.O.F., vast vertegenwoordigd door Marc Hofman.

Het Auditcomité vergadert zo vaak als nodig voor zijn goede werking, maar komt minstens driemaal per jaar samen. In 2011 is het Auditcomité vijfmaal bijeengekomen. Alle leden waren op deze bijeenkomsten aanwezig.

(b) Strategisch comité

Het Strategisch comité heeft als doel de Raad van Bestuur bij te staan bij het bepalen van de strategische route van de vennootschap. Op een ad-hoc basis kunnen andere belangrijke strategische thema's worden besproken, zoals:

- fusies en overnames;
- ontwikkelingen bij concurrenten, klanten of leveranciers die een impact kunnen / zullen hebben op de vennootschap;
- belangrijke regionale ontwikkelingen voor de vennootschap;
- technologische mogelijkheden en / of bedreigingen voor de vennootschap;
- beoordeling van de budgetten.

Het Strategisch comité is als volgt samengesteld:

- Lucas Laureys NV, vast vertegenwoordigd door Lucas Laureys;
- EBVBA 4F, vast vertegenwoordigd door Ignace Van Doorselaere;
- Herman Van de Velde NV, vast vertegenwoordigd door Herman Van de Velde.

Het voorzitterschap van het Strategisch comité wordt waargenomen door Lucas Laureys NV, vast vertegenwoordigd door Lucas Laureys.

Het Strategisch comité vergadert zo vaak als nodig voor zijn goede werking maar komt minstens tweemaal per jaar bijeen.

(c) Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité formuleert aanbevelingen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot het remuneratiebeleid van de vennootschap en de remuneratie van bestuurders en leden van het Directiecomité, de benoeming van bestuurders en leden van het Directiecomité en is verantwoordelijk voor de selectie van gepaste kandidaat-bestuurders.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is als volgt samengesteld:

- Lucas Laureys NV, vast vertegenwoordigd door Lucas Laureys;
- EBVBA Benoît Graulich, vast vertegenwoordigd door Benoît Graulich;
- BVBA Dirk Goeminne, vast vertegenwoordigd door Dirk Goeminne.

Het voorzitterschap van het Benoemings- en Remuneratiecomité wordt waargenomen door BVBA Dirk Goeminne, vertegenwoordigd door Dirk Goeminne.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité vergadert zo vaak als nodig voor zijn goede werking, maar komt minstens tweemaal per jaar bijeen. In 2011 is het Benoemings- en Remuneratiecomité viermaal bijeengekomen. Alle leden waren op deze bijeenkomsten aanwezig.

Geen enkele bestuurder zal aanwezig zijn op vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité waarop zijn/haar eigen remuneratie wordt besproken en zal niet betrokken zijn bij enige beslissing over zijn/haar remuneratie.

Voor een gedetailleerder overzicht van de verantwoordelijkheden en de werking van de verschillende comités die zijn ingericht binnen de Raad van Bestuur, verwijzen wij naar het Corporate Governance Charter van de vennootschap, dat gepubliceerd is op de website.

(d) Directiecomité

Conform artikel 23 lid 4 van de statuten en artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen, heeft de Raad van Bestuur van 2 maart 2004 een Directiecomité opgericht.

Het Directiecomité, dat minstens om de drie weken samenkomt, is verantwoordelijk voor het management van de vennootschap en oefent de bestuursbevoegdheden uit die de Raad van Bestuur aan het Directiecomité heeft gedelegeerd.

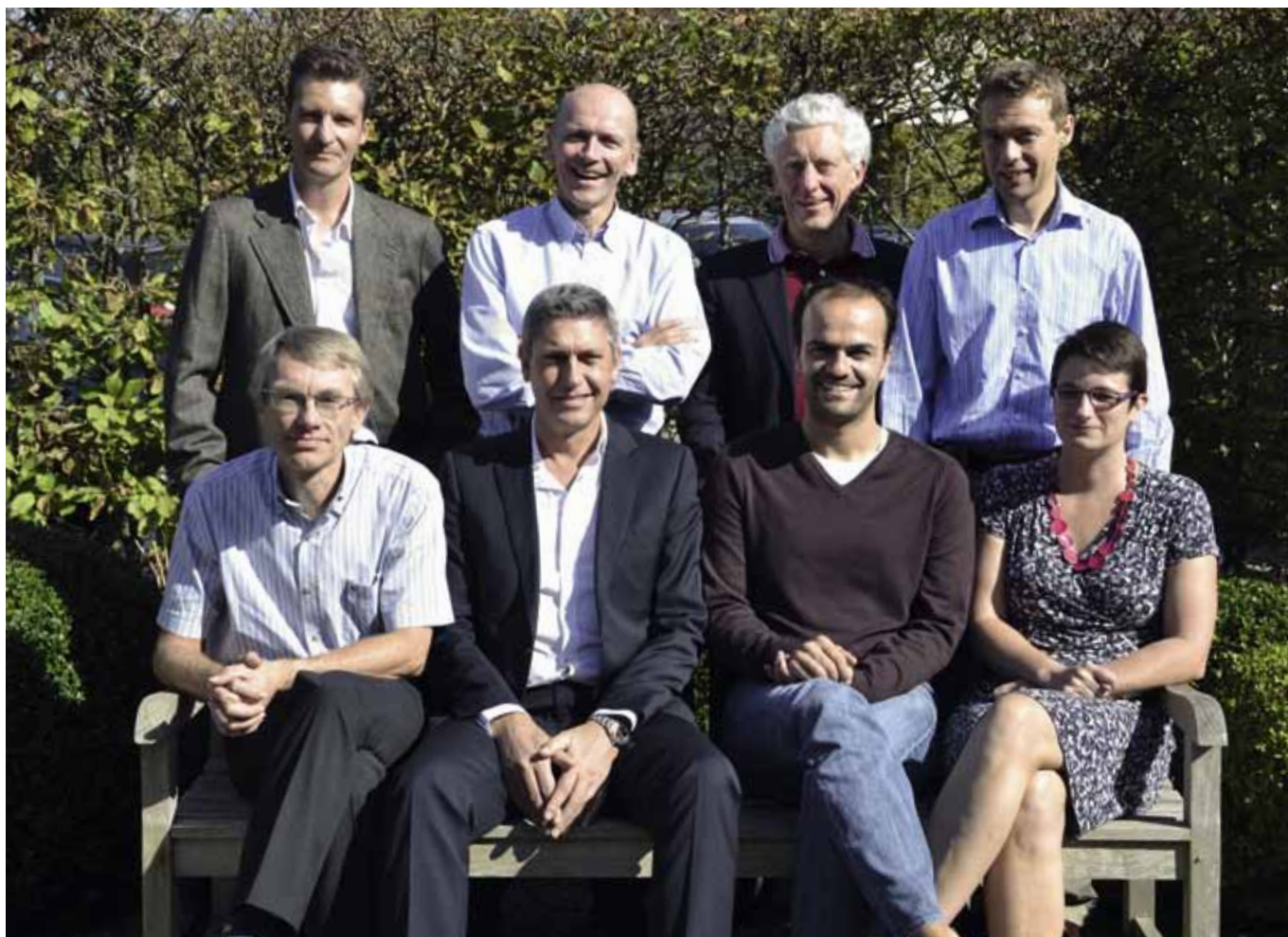
Het Directiecomité is als volgt samengesteld:

- Herman Van de Velde NV, vast vertegenwoordigd door Herman Van de Velde;
- EBVBA 4F, vast vertegenwoordigd door Ignace Van Doorselaere;
- Stefaan Vandamme, CFO;
- Dirk De Vos, international sales director;
- Karlien Vanommeslaeghe, human resources director;
- Hedwig Schockaert, ICT & supply chain director;
- Philippe Verriest, business development director;
- Antony Verbaeys, international retail director.

Met ingang van 5 september 2011 werd Antony Verbaeys – international retail director – door de Raad Van Bestuur benoemd als lid van het Directiecomité.

Het voorzitterschap (CEO) wordt waargenomen door EBVBA 4F, vast vertegenwoordigd door Ignace Van Doorselaere.

De leden van het Directiecomité worden benoemd en ontslagen door de Raad van Bestuur, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité. De leden worden voor onbepaalde duur benoemd, tenzij de Raad van Bestuur anders beslist. De beëindiging van het mandaat als lid van het Directiecomité heeft geen invloed op overeenkomsten tussen de vennootschap en de betrokkene in het kader van de bijkomende prestaties buiten dit mandaat.



(e) Dagelijks bestuur

Naast het Directiecomité heeft Van de Velde een dagelijks bestuur dat is samengesteld uit twee gedelegeerd bestuurders (Herman Van de Velde NV, vast vertegenwoordigd door Herman Van de Velde en EBVBA 4F, vast vertegenwoordigd door Ignace Van Doorselaere). De gedelegeerd bestuurders maken deel uit van het Directiecomité.

(f) Evaluatie

De Raad van Bestuur voert onder leiding van zijn voorzitter minstens om de drie jaar een evaluatie uit van zijn omvang, samenstelling, werking en die van zijn comités en de interactie met het Directiecomité. De bestuurders verlenen hun volledige samenwerking aan het Benoemings- en Remuneratiecomité en eventueel andere personen, intern of extern aan de vennootschap, belast met

de evaluatie. Op basis van de resultaten van de evaluatie, zal het Benoemings- en Remuneratiecomité, indien toepasselijk, en eventueel in samenspraak met externe deskundigen, een verslag met de sterke en zwakke punten aan de Raad van Bestuur voorleggen en eventueel een voorstel tot benoeming van nieuwe bestuurders of de niet-verlenging van een bestuursmandaat voorleggen.

De Raad van Bestuur beoordeelt minstens om de drie jaar de werking van de comités.

Jaarlijks beoordelen de niet-uitvoerend bestuurders hun interactie met het Directiecomité.

Jaarlijks beoordeelt de CEO met het Benoemings- en Remuneratiecomité zowel de werking als de prestaties van het Directiecomité.

Remuneratieverslag

1. Inleiding

Het remuneratieverslag geeft op een transparante manier het verloningsbeleid van Van de Velde voor haar bestuurders en leden van het Directiecomité weer, conform aan de Corporate Governance Wet van 6 april 2010 en de Belgische Corporate Governance Code. Het onderliggend remuneratieverslag zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 25 april 2012 en ter informatie worden voorgelegd aan de ondernemingsraad, conform de bepalingen van de wet.

Het vergoedingsbeleid van de vennootschap is erop gericht om profielen aan te trekken en te behouden die de noodzakelijke ervaring hebben om de continuïteit en de groei van de vennootschap te verzekeren. Het verloningsbeleid streeft naar een correcte vergoeding van de werknemers, rekening houdend met de prestaties van de werknemer en de vennootschap. De evolutie van de totale verloning is verbonden aan de resultaten van de vennootschap en individuele prestaties.

2. Vergoeding van de bestuurders

Het Benoemings- en Remuneratiecomité formuleert aanbevelingen aan de Raad van Bestuur in verband met de vergoeding van de bestuurders, met inbegrip van de voorzitter van de Raad van Bestuur. Deze aanbevelingen zijn onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur.

De vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders wordt bij benoeming voorgesteld aan de Algemene Vergadering. Ze ontvangen enkel een vaste remuneratie ter vergoeding van hun lidmaatschap in de Raad van Bestuur en de adviserende comités waarvan ze lid zijn. De hoogte van de vergoeding wordt enkel bepaald rekening houdend met hun rol in de Raad van Bestuur en verschillende comités en de daaruit vloeiende verantwoordelijkheden en tijdsbesteding.

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen, langetermijnvergoedingen, voordelen in natura of pensioenplannen. Evenmin worden aan de niet-uitvoerende bestuurders opties of warrants toegekend.

De voorzitter van de Raad van Bestuur heeft voor zijn voorzitterschap, zijn lidmaatschap in het Benoemings- en Remuneratiecomité, het Auditcomité en het Strategisch comité een bruto vergoeding van 60.000 euro ontvangen. De overige niet-uitvoerende leden hebben een vergoeding van 12.000 euro op jaarbasis voor hun mandaat in de Raad van Bestuur en van 2.500 euro per mandaat in het Audit- en/of het Benoemings- en Remuneratiecomité ontvangen.

De leden van de Raad van Bestuur die ook lid zijn van het Directiecomité ontvangen geen vergoeding voor hun lidmaatschap in de Raad van Bestuur.

Het mandaat van een bestuurder kan op elk moment worden beëindigd zonder enige vorm van vergoeding. Er zijn geen arbeidsovereenkomsten of dienstverleningsovereenkomsten die voorzien in opzegperiodes of opzegvergoedingen tussen de vennootschap en de leden van de Raad van Bestuur die geen lid zijn van het Directiecomité.

3. De vergoeding van de leden van het Directiecomité

Het niveau en de structuur van de verloning van de leden van het Directiecomité moeten zodanig zijn dat gekwalificeerde en deskundige professionals aangetrokken, behouden en gemotiveerd kunnen worden, rekening houdend met de aard en de draagwijdte van hun individuele verantwoordelijkheden. Hiertoe wordt een beroep gedaan op een internationaal HR-adviesbedrijf dat de functieweging en het overeenstemmende gangbare salarispakket in de relevante markt voorstelt. De vergoeding wordt regelmatig gebenchmarkt met een relevante steekproef van beursgenoteerde ondernemingen.

De gedelegeerd bestuurders maken voor de leden op individuele basis voorstellen aan het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Andere principes waarop het remuneratiebeleid gebaseerd is:

- Indien een lid van het Directiecomité eveneens lid is van de Raad van Bestuur, zal deze geen vergoeding ontvangen voor zijn lidmaatschap in de Raad van Bestuur.
- Indien een lid van het Directiecomité ook gedelegeerd bestuurder is, zal deze geen vergoeding ontvangen voor zijn mandaat als gedelegeerd bestuurder.
- Een gepast deel van het remuneratiepakket van de leden van het Directiecomité dient gekoppeld te zijn aan de prestaties van het bedrijf en de individuele prestaties, in die mate dat de belangen van het Directiecomité worden afgestemd op die van de vennootschap en haar aandeelhouders.
- Indien leden van het Directiecomité in aanmerking komen voor een bonus gebaseerd op de prestaties van de vennootschap of van haar dochtervennootschappen of op persoonlijke prestaties, dan vermeldt het remuneratieverslag de toegepaste criteria voor de evaluatie van de bereikte prestaties ten opzichte van de doelstellingen, alsook de evaluatieperiode. Deze gegevens worden zo vermeld dat zij geen vertrouwelijke informatie leveren omtrent de strategie van de onderneming.
- In principe worden toegekende aandelen of andere vormen van uitgestelde vergoeding niet als verworven beschouwd en mogen opties niet worden uitgeoefend tijdens de eerstvolgende drie jaar na hun toekenning.
- Verplichtingen van de vennootschap in het kader van vervroegde vertrekregelingen worden nauwgezet onderzocht zodat het belonen van slechte prestaties vermeden wordt.

Aan de CEO en de leden van het Directiecomité, met uitzondering van Herman Van de Velde NV, wordt een jaarlijkse variabele vergoeding ("de groepsbonus") toegekend in functie van het behalen van jaarlijks door het Benoemings- en Remuneratiecomité vastgestelde doelstellingen die betrekking hebben op het boekjaar waarover de variabele vergoeding verschuldigd is. Deze doelstellingen zijn gebaseerd op objectieve parameters en hangen nauw samen met de resultaten van de Groep. Jaarlijks evalueert het Benoemings- en Remuneratiecomité in welke mate de doelstellingen¹ behaald zijn en dit wordt vervolgens ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Bestuur. Deze groepsbonus bedraagt, met uitzondering voor de CEO, maximaal 37.500 euro per lid.

¹ De geauditeerde cijfers worden als basis genomen om te bepalen of de vooropgestelde doelstellingen die betrekking hebben op het resultaat van de Groep al dan niet behaald zijn.

Sommige leden van het Directiecomité beschikken tevens over een individuele bonusregeling toegekend in functie van het behalen van jaarlijks door het Benoemings- en Remuneratiecomité schriftelijk vastgelegde individuele doelstellingen die betrekking hebben op het boekjaar waarover de variabele vergoeding verschuldigd is. Deze doelstellingen zijn gebaseerd op objectieve parameters en hangen nauw samen met de verantwoordelijkheden van het betrokken lid. Het Benoemings- en Remuneratiecomité beoordeelt in welke mate deze persoonlijke doelstellingen al dan niet behaald zijn en dit wordt vervolgens ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Bestuur.

Deze individuele variabele vergoeding bedraagt, met uitzondering voor de twee leden die aanspraak kunnen maken op een getrouwheidspremie (zie hieronder), maximaal 27% van de bruto basisvergoeding. Voor twee leden van het Directiecomité (waaronder de CEO) wordt deze individuele bonus uitbetaald onder de vorm van een getrouwheidspremie, wat inhoudt dat de individuele bonus jaarlijks wordt vastgelegd op basis van de doelstellingen gerealiseerd in dit betrokken jaar, maar dat de effectieve uitbetaling slechts gebeurt als zij op een vooraf bepaald tijdstip nog werkzaam zijn voor de vennootschap. Naast het systeem van variabele vergoeding behoudt de Raad van Bestuur de discretionaire bevoegdheid om, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité, aan de CEO en de leden van het Directiecomité of een aantal onder hen een bijkomende bonus toe te kennen voor een specifieke prestatie of verdienste.

Er zijn geen specifieke overeenkomsten of systemen die de vennootschap het recht geven uitbetaalde variabele vergoedingen terug te vorderen indien deze ten onrechte worden toegekend op basis van gegevens die naderhand onjuist blijken te zijn. De vennootschap zal zich hiervoor desgevallend beroepen op de mogelijkheden uit het gemeen recht.

Voor wat betreft het relatief belang van de variabele vergoedingen kan verwezen worden naar hetgeen hieronder is uiteengezet.

Plannen waarbij leden van het Directiecomité worden vergoed in aandelen, aandelenopties of eender welke andere rechten om aandelen te verwerven, zijn onderworpen aan voorafgaande aandeelhoudersgoedkeuring op de jaarvergadering. De goedkeuring heeft betrekking op het plan zelf en niet op de individuele toekenning van op aandelen gebaseerde voordelen onder het plan. In principe zijn aandelen niet definitief verworven en zijn opties niet uitoefenbaar binnen minder dan drie jaar.

De totale brutovergoeding, inclusief vergoedingen ontvangen van andere vennootschappen die deel uitmaken van de Groep en vergoedingen ontvangen voor andere taken en/of mandaten, die in 2011 aan de leden van het Directiecomité (inclusief Herman Van de Velde NV) en de CEO werd toegekend, bedraagt:

	Directiecomité²	CEO
Basisverloning	1.126	453
Variabele verloning	317	143
Pensioenen	23	0
Andere voordelen	13	0

De variabele verloning is de bonus die werd verworven tijdens het gerapporteerde jaar. Er zijn verschillende vormen van toekenning: bv. uitbetaling in cash, via een uitgestelde betaling, of via een storting in een bijkomend pensioenplan. Verder beschikken de leden van het Directiecomité die tevens werknemer zijn over een bedrijfswagen met tankkaart in overeenstemming met de car policy van de vennootschap, maaltijdcheques, een groepsverzekering (pensioenplan) en een hospitalisatieverzekering.

Momenteel worden alle leden van het Directiecomité, met uitzondering van de gedelegeerd bestuurders, tewerkgesteld op basis van een arbeidsovereenkomst, die kan worden opgezegd, mits het respecteren van een opzeggingstermijn berekend conform de van toepassing zijnde arbeidswetgeving die, naar goeddunken van de vennootschap, kan worden vervangen door een daarmee overeenstemmende opzeggingsvergoeding. Er zijn geen andere opzeggingsvergoedingen voorzien.

De leden van het Directiecomité die werken via een managementvennootschap, de gedelegeerd bestuurders, zijn op zelfstandige basis tewerkgesteld en hebben een opzegtermijn van 6 maanden.

In 2011 werden geen vertrekvergoedingen betaald aan leden van het Directiecomité.

4. Remuneratiebeleid voor de komende jaren

Er worden geen bijzondere wijzigingen verwacht in het remuneratiebeleid voor de komende jaren en de voorgenoemde bepalingen blijven van kracht.

5. Aandelen gerelateerde beloningen

De Algemene Vergadering van 28 april 2010 heeft het optieplan 2010 goedgekeurd, waardoor het Benoemings- en Remuneratiecomité gedurende 5 jaar opties op aandelen van de vennootschap kan toekennen aan de leden van het Directiecomité. Deze opties zijn gratis toegekend. De uitoefenprijs van de opties is, per aandeel, gelijk aan het laagste bedrag van (i) het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel op de beurs gedurende de dertig kalenderdagen die de datum van het aanbod voorafgaat of (ii) de slotkoers van de laatste beursdag die de datum van het aanbod voorafgaat. De geldigheidsduur van de opties bedraagt 10 jaar. De vennootschap en de optiehouder kunnen in onderling overleg beslissen dat de geldigheidsduur van de opties korter is dan 10 jaar, zonder dat deze evenwel korter kan zijn dan 5 jaar. De opties zijn niet uitoefenbaar voorafgaand aan het einde van het derde kalenderjaar volgend op het jaar waarin de opties worden aangeboden. In 2011 werden 5.000 opties toegekend aan Hedwig Schockaert. Er waren geen vervallen niet-uitgeoefende opties.

² Exclusief CEO. De totale brutovergoeding van Antony Verbaeys wordt pro rata voor een periode van 4 maanden opgenomen in de totale brutovergoeding van het Directiecomité.

	opties eind 2010	toegekend in 2011		uitgeoefend in 2011		opties eind 2011
		aantal	uitoefenprijs	aantal	uitoefenprijs	
4F EBVBA	15.000	0		5.000	34	10.000
Herman Van de Velde NV	30.000	0		10.000	34 en 28,33	20.000
Dirk De Vos	10.000	0		0		10.000
Hedwig Schockaert	15.000	5.000	34	5.000	28,33	15.000
Stefaan Vandamme	10.000	0		0		10.000
Karliën Vanommeslaeghe	5.000	0		0		5.000
Philippe Vertriest	7.500	0		5.000	28,33	2.500
	92.500	5.000		25.000		72.500

Belangrijkste kenmerken interne controle en risico-beheersystemen

Het Directiecomité leidt de vennootschap binnen een kader van voorzichtige en doeltreffende controle die het mogelijk maakt om risico's te beoordelen en te beheren. Het Directiecomité ontwikkelt en handhaaft passende interne controles die redelijke zekerheid bieden betreffende het verwezenlijken van de doelstellingen, de betrouwbaarheid van de financiële informatie, de naleving van de van toepassing zijnde wetten en reglementen en het uitvoeren van processen van interne controle.

De Raad van Bestuur houdt toezicht op de goede functionering van de controlesystemen via het Auditcomité. Het Auditcomité beoordeelt de effectiviteit van de systemen voor interne controle en risicobeheer minstens eenmaal per jaar. Het dient zich ervan te verzekeren dat de voornaamste risico's behoorlijk geïdentificeerd, beheerd en hem ter kennis worden gebracht.

Bij de monitoring van het financiële verslaggevingsproces beoordeelt het Auditcomité in het bijzonder de relevantie en samenhang van de door de vennootschap en haar Groep toegepaste standaarden voor jaarrekeningen. Dit houdt in dat de nauwkeurigheid, de volledigheid en het consequente karakter van de financiële informatie beoordeeld worden. Het Auditcomité bespreekt significante kwesties inzake financiële verslaggeving zowel met het uitvoerend management als met de externe auditor.

De Raad van Bestuur draagt de verantwoordelijkheid voor analyse, en proactieve maatregelen en plannen rond *strategische risico's*. De Raad van Bestuur keurt jaarlijks de strategie en de doelstellingen goed. Jaarlijks wordt een groeiplan voor het volgende jaar ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur voorgelegd. Het groeiplan wordt systematisch opgevolgd tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur, en eventueel bijgestuurd op basis van gewijzigde vooruitzichten.

Operationele risico's worden op regelmatige basis in kaart gebracht, bijgewerkt en geëvalueerd. De operationele risico's zijn gedocumenteerd en aan elk risico is er een verantwoordelijke toegewezen alsook een aantal acties dat dient ondernomen te worden om het risico te beheren. De opvolging hiervan alsook de rapportering hieromtrent is de verantwoordelijkheid van het financieel departement. Er is een formele rapportering op minstens halfjaarlijkse basis aan het Directiecomité en minstens één keer per jaar aan het Auditcomité. Het

Directiecomité draagt de verantwoordelijkheid voor analyse, en proactieve maatregelen en plannen rond operationele risico's.

De operationele risico's hebben voornamelijk betrekking op:

- Het beheer van de verzekeringsportefeuille;
- Bescherming van kritieke activa;
- Personeelsbeleid (bv. afhankelijkheid van sleutelpersonen, instroom van technische profielen);
- Kwaliteitsbeheer;
- Information Technology in het algemeen (bv. disaster recovery) en specifiek naar applicaties toe (bv. toegangscontroles, functiescheidingen);
- Respecteren van sociale en ethische standaarden;
- Bescherming van intellectual property;
- Compliance aangelegenheden.

Het is de bedoeling dat elk proces over interne controles beschikt die de goede werking van dit proces in de mate van het mogelijke garanderen. De interne controles die belangrijk zijn voor de volledigheid en correctheid van de gerapporteerde cijfers worden op regelmatige basis door het financieel departement geverifieerd op goede functionering. Dit gebeurt op steekproefbasis en is bijvoorbeeld het geval voor het permanent voorraadstelsel van grondstoffen en afgewerkte producten.

Verdere informatie is beschikbaar in het Corporate Governance Charter van de vennootschap, dat gepubliceerd is op de website.

Aandeelhoudersstructuur op balansdatum

Het geplaatst kapitaal bedraagt 1.936.173,73 euro. Het is vertegenwoordigd door 13.322.480 aandelen.

In het kader van de transparantiewetgeving van 2 mei 2007 dienen deelnemingen openbaar te worden gemaakt, volgens de drempels die in de statuten zijn voorzien. De drempels voorzien in de statuten van Van de Velde zijn:

- 3%
- 5%
- veelvouden van 5%.

Van de Velde Holding NV houdt 7.496.250 (56,27%) aandelen aan. Hiervoor doet zij een beroep op de stichting Vesta en op de holding-vennootschappen Hestia Holding nv en Ambo Holding nv. De stichting Vesta vertegenwoordigt samen met Hestia Holding nv de belangen van de familie Van de Velde. Ambo Holding nv vertegenwoordigt de belangen van de familie Laureys.

Op datum van 10 januari 2012 heeft Delta Lloyd NV de statutaire drempel van 3% overschreden.

Informatie over welbepaalde beschermingsconstructies

Een meerderheid van de bestuurders van Van de Velde NV wordt benoemd uit kandidaten die door Van de Velde Holding NV worden voorgedragen zolang deze - direct of indirect - ten minste 35% van de aandelen van de vennootschap bezit.

Varia

Handel met voorkennis

De leden van de Raad van Bestuur en enkele medewerkers die over belangrijke informatie kunnen beschikken, hebben het protocol ter voorkoming van misbruik van voorkennis onderschreven (de 'insiders'). Dit houdt in dat wie transacties wil uitvoeren met het aandeel Van de Velde, dit voorafgaandelijk dient te melden aan de Compliance Officer.

Tijdens de volgende perioden mogen insiders geen transacties met effecten uitoefenen:

- de periode vanaf de laatste Raad van Bestuur vóór het jaareinde tot en met het tijdstip van bekendmaking van de jaarresultaten;
- de periode van twee maanden onmiddellijk voorafgaand aan de bekendmaking van de halfjaarresultaten van de vennootschap, of indien korter, de periode vanaf de afsluiting van het betreffende halfjaar tot en met het tijdstip van bekendmaking.

De Raad van Bestuur kan ook andere perioden als gevoelig beschouwen en een algemeen transactieverbod opleggen aan alle insiders.

Tevens zijn alle andere bedienden van Van de Velde schriftelijk op de hoogte gesteld van de wettelijke regeling inzake misbruik van voorkennis.

Transacties tussen de vennootschap en haar bestuurders

Voor een uiteenzetting van de regels die van toepassing zijn op transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap, met

inbegrip van haar verbonden vennootschappen, en haar bestuurders en leden van het Directiecomité die niet onder de belangenconflictregering vallen, wordt verwezen naar het Corporate Governance Charter van de vennootschap, dat gepubliceerd is op de website.

Commissaris

De Algemene Vergadering van 28 april 2010 van Van de Velde NV heeft Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCBVA, Moutstraat 54, 9000 Gent, vertegenwoordigd door Jan De Luyck, benoemd tot commissaris. Het mandaat loopt tot de jaarvergadering van 2013.

Met de commissaris wordt op regelmatige basis overlegd en voor de semestriële en de jaarlijkse rapportering wordt hij uitgenodigd op het Auditcomité. De commissaris heeft geen relaties met Van de Velde die zijn oordeel kunnen beïnvloeden.

De jaarlijkse vergoeding die in 2011 aan de commissaris voor de controleopdrachten van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van Van de Velde NV werd toegekend, bedraagt 45.500 euro (exclusief BTW). De totale kosten voor 2011 voor de controle van de jaarrekeningen van alle vennootschappen van de Van de Velde Groep bedragen 74.497 euro (exclusief BTW en inclusief de hierboven reeds vermelde 45.500 euro).

Overeenkomstig artikel 134 van het Wetboek van Vennootschappen deelt Van de Velde mee dat de vergoeding verstrekt aan de commissaris voor uitzonderlijke en bijzondere opdrachten en aan de personen met wie de commissaris beroepshalve in samenwerkingsverband staat 53.920 euro (exclusief BTW) bedraagt, waarvan:

- 2.600 euro voor andere controleopdrachten;
- 51.320 euro voor belastingadvies- en compliance-opdrachten.

Belgische Corporate Governance Code

Van de Velde NV volgt in grote mate de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code. In bepaalde gevallen wordt afgeweken van de Code wegens het eigen karakter van de onderneming, en in het belang van het behoorlijk functioneren van haar organen en medewerkers.

De afwijkingen van de Code zijn de volgende:

(i) Principe 2.3, Minstens 3 leden van de Raad van Bestuur dienen onafhankelijk te zijn

"Van de Velde NV heeft gekozen voor een kleine en efficiënte Raad van Bestuur, met een delegatie van een groot deel van zijn bevoegdheden aan een Directiecomité. In die zin is een Raad van Bestuur van acht bestuurders waarvan twee onafhankelijk, drie niet-uitvoerend en drie uitvoerend als evenwichtig te beschouwen en is er geen onmiddellijke noodzaak tot een derde onafhankelijke bestuurder."

Belangenconflictregering

In 2011 dienden zich binnen de Raad van Bestuur geen belangenconflicten aan in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

Informatie voor de aandeelhouders

Beursnotering

Van de Velde staat sinds 1 oktober 1997 genoteerd op de Beurs van Brussel, nu NYSE Euronext Brussel, onder de afkorting 'VAN' (MNEMO).

Er kan gehandeld worden in Van de Velde aandelen door gebruik te maken van de ISIN-code BE0003839561.

NYSE Euronext heeft Van de Velde opgenomen op de continumarkt van Euronext Brussel in het compartiment B (marktkapitalisatie tussen 150 miljoen en 1 miljard euro).

In overeenstemming met haar reeks lokale indices, lanceert Euronext in Brussel een BEL20-, BEL Mid- en BEL Small-index, waarvan de componenten zijn geselecteerd op basis van liquiditeit en 'free float'-marktkapitalisatie.

Van de Velde maakt deel uit van de BEL Mid-index. Het gewicht in deze index steeg licht van 1,59 % in 2010 tot 1,89 % in 2011.

Liquiditeitsbewaking

Van de Velde heeft sinds juli 2002 een liquiditeitsovereenkomst afgesloten met Bank Degroof.

Een liquiditeitsbewaker garandeert een constante aanwezigheid van bied- en laatkoersen waartegen beleggers transacties kunnen uitvoeren en stelt permanent een markt binnen een maximale bandbreedte tussen aan- en verkoopprijs van 5%.

Hierdoor kan de omloopsnelheid in het aandeel worden verhoogd, kan de bandbreedte tussen bied- en laatkoers worden verkleind, kunnen grote prijschommelingen op kleine verhandelde volumes worden voorkomen en wordt de notering op het continuegment van Euronext/NYSE Brussel gegarandeerd.

Algemene Vergadering

De jaarvergadering wordt gehouden op de zetel van de vennootschap op de laatste woensdag van de maand april om zeventien uur. Indien deze dag een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering gehouden op de daaropvolgende werkdag.

Een Buitengewone Algemene Vergadering kan worden bijeengeroepen telkens wanneer het belang van de vennootschap dit vereist en moet worden bijeengeroepen telkens wanneer de aandeelhouders die samen één vijfde van het kapitaal vertegenwoordigen, erom vragen.

Toegestaan kapitaal

De Raad van Bestuur is bevoegd om gedurende een periode van vijf jaar, te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad (22 mei 2008), het geplaatst kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een bedrag van 1.926.406,25 euro, onder de voorwaarden die zijn vastgelegd in de statuten.

Inkoop eigen aandelen

Op 29 april 2009 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering der Aandeelhouders beslist om de Raad van Bestuur te machtigen om eigen aandelen van de vennootschap in te kopen of te vervreemden. Deze machtiging geldt te rekenen vanaf 25 mei 2009 voor een periode van (i) drie jaar indien de verkrijging noodzakelijk is ter voorkoming van een ernstig dreigend nadeel en (ii) vijf jaar indien de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen,

het wettelijk toegelaten aantal eigen aandelen verwerft tegen een prijs die gelijk is aan de prijs waartegen deze op Euronext worden genoteerd.

In 2011 werden geen eigen aandelen ingekocht.

De eigen aandelen in het bezit van Van de Velde NV eind 2011 zijn bestemd om in het kader van een optieprogramma dat loopt sinds 2005, te worden aangeboden aan de directie. Meer informatie hieromtrent is te vinden in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening, onder toelichting 14.

Dividendbeleid

Van de Velde streeft ernaar een stabiel en geleidelijk toenemend jaarlijks dividend uit te keren. Daarbij wordt rekening gehouden met de volgende factoren:

- correcte vergoeding van de aandeelhouders, onder meer in vergelijking met andere op Euronext Brussel genoteerde bedrijven;
- behoud van voldoende autofinancieringscapaciteit, met het oog op interessante investeringskansen;
- vergoeding in verhouding tot de kasstroomverwachtingen.

Het gebruikelijke uitkeringspercentage bedraagt 40% van de geconsolideerde winst voor de periode, aandeel van de Groep, exclusief winst op basis van de 'equity'-methode.

Financiële dienstverlening

De financiële dienstverlening wordt verleend door ING als hoofdbetaalagent. Zij heeft betrekking op het uitbetalen van de op vervaldag gekomen coupons van het aandeel Van de Velde NV.

De hoofdbetaalagent en de betaalagenten zullen de uitbetaalde coupons gedurende een periode van vijf jaar bewaren. Na deze termijn zullen de coupons vernietigd worden. De verwerking van de girale en van de materiële coupons gebeurt volgens de procedures van Euroclear Belgium en met gebruikmaking van de systemen van Euroclear Belgium.

Voorstel tot winstverdeling

Het dividend op de te bestemmen winst zal worden toegekend aan de aandelen waarvan de rechten niet zijn geschorst. Met andere woorden wordt de uitkeerbare winst niet verminderd rekening houdend met het aantal in bezit gehouden eigen effecten waarvoor dus geen aandeel in de winst in bewaring wordt gehouden. Het betreft 63.095 ingekochte eigen aandelen in het kader van een optieprogramma (zie supra). Hiervoor wordt verwezen naar artikel 622 van het Wetboek van Vennootschappen.

Het aantal aandelen dat recht geeft op dividenden wordt aldus vermindert van 13.322.480 aandelen tot 13.259.385 aandelen.

De toepassing van het uitkeringspercentage (40% van de geconsolideerde winst voor de periode, aandeel van de Groep, exclusief winst op basis van de 'equity-methode') geeft een dividend per aandeel van 1,18 euro.

Van de Velde heeft een beleid geen overvloedige cash in de organisatie aan te houden en dit onder één of andere vorm aan de aandeelhouders uit te keren. De kasmiddelen die nodig zijn in het kader van de bedrijfsvoering en geplande investeringen worden jaarlijks geëvalueerd.

Voor 2011 betekent dit dat de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering zal voorstellen om over het boekjaar 2011 een dividend van 2,15 euro per aandeel uit te keren. Na betaling van 25% roerende voorheffing blijft er een netto dividend over van 1,61 euro per aandeel.

Na goedkeuring door de Algemene Vergadering zal dit dividend vanaf 7 mei 2012 worden uitbetaald aan de loketten van Bank Degroef en ING, mits voorlegging van coupon nummer 6.

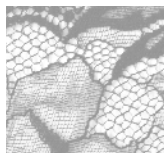
Financiële kalender

Einde boekjaar	31 december 2011
Bekendmaking omzetgegevens 2011	4 januari 2012
Bekendmaking jaarresultaten	17 februari 2012
Publicatie jaarlijks financieel verslag	23 maart 2012
Algemene Vergadering der Aandeelhouders	25 april 2012
Publicatie eerste tussentijdse verklaring	25 april 2012
Ex-coupondatum	2 mei 2012
Registratiedatum	4 mei 2012
Betalbaarstelling dividend	7 mei 2012
Bekendmaking omzetgegevens eerste jaarhelft	5 juli 2012
Bekendmaking halfjaarlijkse resultaten 2012	24 augustus 2012
Publicatie tweede tussentijdse verklaring	16 november 2012
Einde boekjaar	31 december 2012

Oproep aan de aandeelhouders

Per 31 december 2011 waren er 88.450 Van de Velde NV aandelen aan toonder in omloop. Effecten aan toonder moeten uiterlijk op 31 december 2013 worden omgezet in effecten op naam of in gedematerialiseerde effecten. De regering Di Rupo voorziet vanaf 1 januari 2012 de omzetting te onderwerpen aan een nieuwe taks van 1% op de waarde van de effecten. Vanaf 1 januari 2013 zou die taks stijgen naar 2%. Deze taks is ten laste van de aandeelhouder. We raden onze aandeelhouders aan deze omzetting zo spoedig mogelijk uit te voeren, teneinde de taksen op de omzetting te minimaliseren. Omzetting van de aandelen van Van de Velde NV kan door:

- omzetting volgens Artikel 462 van het Wetboek van Vennootschappen waarbij aandelen aan toonder te allen tijde kunnen worden omgezet in aandelen op naam;
- neerlegging van de effecten aan toonder bij de erkende rekeninghouder (bank) en de daaropvolgende inschrijving op een effectenrekening.



4 | Geconsolideerde kerncijfers 2011

Winst-en-verliesrekening (in miljoen euro)	2011	2010	2009	2008	2007
Bedrijfsopbrengsten	184,5	170,5	143,6	135,3	132,2
Omzet	179,8	166,3	140,1	133,0	130,3
Courante EBITDA ⁽¹⁾	53,8	52,3	44,2	43,4	44,6
Courante EBIT ⁽²⁾	49,4	46,3	41,0	40,2	41,7
Geconsolideerd resultaat vóór belastingen ⁽³⁾	54,3	52,5	37,5	40,2	43,8
Geconsolideerd resultaat na belastingen ⁽³⁾	41,0	39,9	27,2	28,6	30,7
Winst voor de periode ⁽⁴⁾	41,2	40,0	26,6	28,6	31,0
Operationele cashflow ⁽⁵⁾	46,7	34,9	33,7	29,6	32,2

(1) EBITDA is gelijk aan de bedrijfswinst verhoogd met afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa. In de courante EBITDA zijn voor 2009 de eenmalige herstructureringskosten in verband met Hongarije en Eurocorset voor een bedrag van 2,9 miljoen euro niet opgenomen.

(2) EBIT is gelijk aan de bedrijfswinst. In de courante EBIT voor 2009 zijn eveneens de eenmalige herstructureringskosten niet opgenomen.

(3) Resultaat (aandeel van de Groep) vóór aandeel in de winst / (het verlies) van investeringen in deelnemingen ('equity'-methode).

(4) Resultaat (aandeel van de Groep) na aandeel in de winst / (het verlies) van investeringen in deelnemingen ('equity'-methode).

(5) Operationele cashflow is gelijk aan kasstromen uit bedrijfsactiviteiten.

Balans (in miljoen euro)	2011	2010	2009	2008	2007
Vaste activa	103,9	89,0	65,6	66,1	44,6
Viottende activa	96,6	92,9	83,7	71,2	86,4
Eigen vermogen	168,1	153,6	135,7	120,9	117,4
Balanstotaal	200,4	181,9	149,3	137,3	131,0
Nettoschuldpositie ⁽¹⁾	-40,5	-37,8	-40,3	-22,2	-44,5
Werkkapitaal ⁽²⁾	35,7	38,2	32,1	35,5	32,1
Aangewend kapitaal ⁽³⁾	139,6	127,2	97,7	101,6	76,8

(1) Financiële schulden min geldmiddelen en kasequivalenten (een negatieve positie wijst op een kaspositie, een positieve positie wijst op een schuldpositie).

(2) Viottende activa (exclusief geldmiddelen en kasequivalenten) min kortlopende verplichtingen (exclusief financiële schulden).

(3) Vaste activa plus werkkapitaal.

Financiële ratio's (in %, behalve liquiditeit)	2011	2010	2009	2008	2007
Rendement op het eigen vermogen ⁽¹⁾	25,5	27,6	21,2	24,0	25,2
Rendement op het aangewend kapitaal ⁽²⁾	30,7	35,5	27,3	32,0	38,8
Solvabiliteit ⁽³⁾	83,9	84,5	90,9	88,1	89,6
Liquiditeit ⁽⁴⁾	4,7	5,5	7,4	5,4	8,9

(1) Geconsolideerd resultaat na belastingen / Gemiddelde van eigen vermogen per einde boekjaar en vorig boekjaar.

(2) Geconsolideerd resultaat na belastingen / Gemiddelde van aangewend kapitaal per einde boekjaar en vorig boekjaar.

(3) Eigen vermogen / Balanstotaal.

(4) Vlottende activa / Kortlopende verplichtingen.

Margeanalyse en belastingvoet (in %)	2011	2010	2009	2008	2007
Courante EBITDA ⁽¹⁾	29,9	31,4	31,5	32,6	34,2
Courante EBIT ⁽²⁾	27,5	27,9	29,2	30,2	32,0
Belastingvoet ⁽³⁾	25,7	26,2	27,3	29,0	29,8

(1) Courante EBITDA over Omzet.

(2) Courante EBIT over Omzet.

(3) Winstbelasting over Geconsolideerd resultaat vóór belastingen. In 2010 en 2011 wordt het uitzonderlijk financieel resultaat gerealiseerd op de bedrijfscombinatie van Intimacy uit het resultaat vóór belastingen gehaald.

Beursgegevens	2011	2010	2009	2008	2007
Gemiddeld dagvolume in stuks	5.329	5.472	3.973	5.905	8.781
Aantal aandelen op jaareinde	13.322.480	13.322.480	13.322.480	13.556.710	13.556.710
Aantal verhandelde aandelen	1.369.623	1.411.725	1.013.229	1.511.681	2.239.046
Omloopsnelheid	10,3%	10,6%	7,6%	11,2%	16,5%
Omzet (in duizend euro)	50.269	47.212	27.261	42.230	81.420
(in euro per aandeel)					
Hoogste koers	40,97	39,60	31,00	37,75	40,10
Laagste koers	32,25	28,51	22,50	20,30	31,96
Slotkoers	35,33	39,60	29,36	24,00	37,75
Gemiddelde koers	37,47	33,80	26,70	28,59	37,15

Kerncijfers per aandeel (in euro)	2011	2010	2009	2008	2007
Boekwaarde ⁽¹⁾	12,6	11,5	10,2	8,9	8,7
Courante EBITDA ⁽²⁾	4,0	3,9	3,3	3,2	3,3
Winst voor de periode ⁽³⁾	3,1	3,0	2,0	2,1	2,3
Brutodividend	2,15	2,15	1,65	0,90	0,90
Nettodividend	1,61	1,61	1,24	0,68	0,68
Dividendrendement ⁽⁴⁾	4,56%	4,07%	4,21%	2,81%	1,79%

(1) Eigen vermogen / Aantal aandelen op jaareinde.
(2) Courante EBITDA / Aantal aandelen op jaareinde.

(3) Winst voor de periode / Aantal aandelen op jaareinde.
(4) Nettodividend / Slotkoers.

Waardebepaling (in miljoen euro)	2011	2010	2009	2008	2007
Boekwaarde ⁽¹⁾	168,1	153,6	135,7	120,9	117,4
Marktkapitalisatie ⁽²⁾	470,7	527,6	391,1	325,4	511,8
Ondernemingswaarde (EV) ⁽³⁾	414,9	474,7	325,9	277,1	442,6

(1) Eigen Vermogen.
(2) Aantal aandelen per 31/12 vermenigvuldigd met de slotkoers.

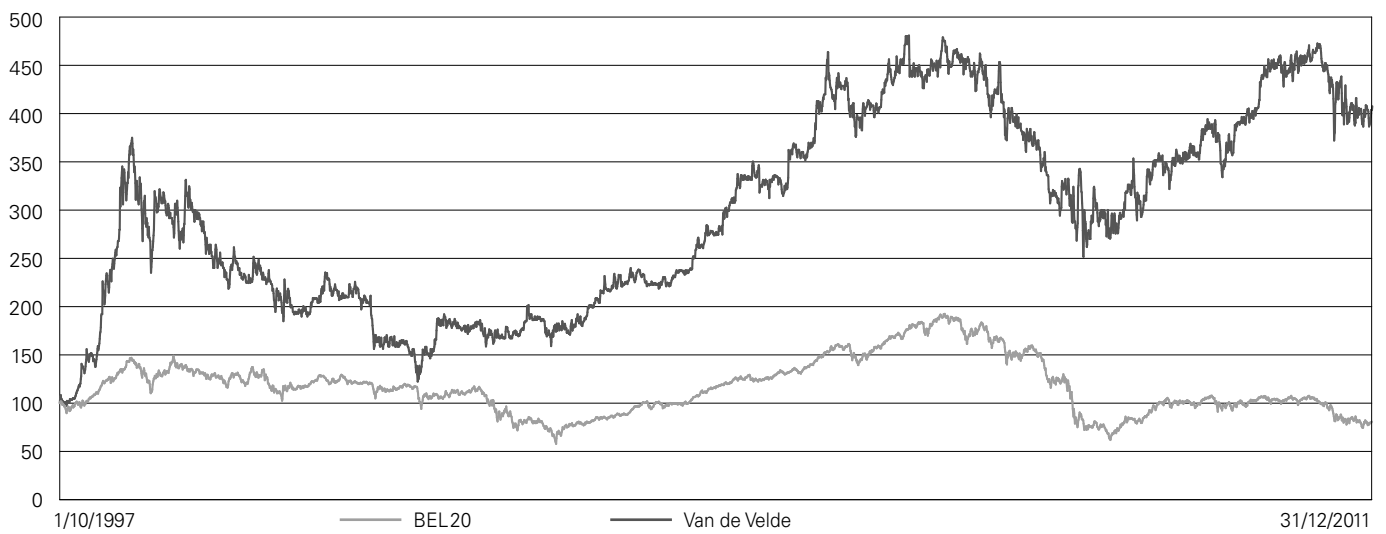
(3) Ondernemingswaarde is gelijk aan marktkapitalisatie plus netto schuldpositie min deelnemingen.

Multiples	2011	2010	2009	2008	2007
EV/Courante EBITDA ⁽¹⁾	7,7	9,1	7,4	6,4	9,9
Koers/Winst ⁽²⁾	11,5	13,2	14,7	11,4	16,5
Koers/Boekwaarde ⁽³⁾	2,8	3,4	2,9	2,7	4,4

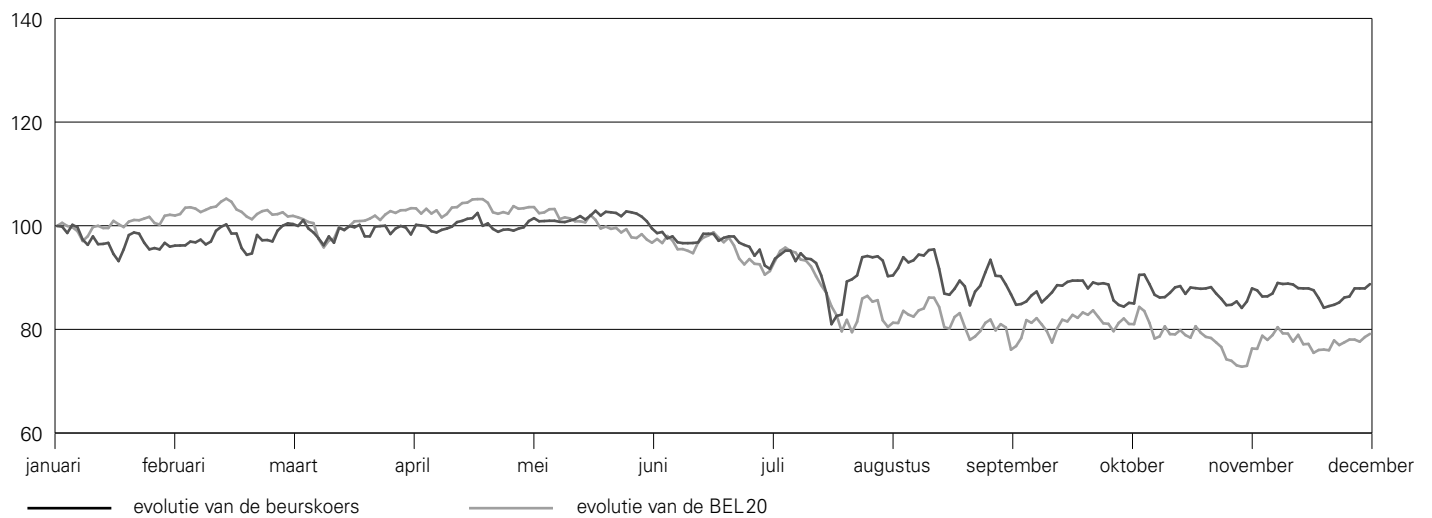
(1) Ondernemingswaarde / Courante EBITDA
(2) Slotkoers / Winst voor de periode

(3) Marktkapitalisatie / Boekwaarde

Evolutie beurskoers Van de Velde en BEL20



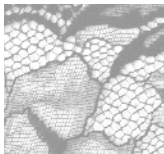
Koersevolutie van het aandeel in 2011





twi2t

PRIMADONNA



5 | Geconsolideerde jaarrekening met toelichting

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Toelichtingen bij de jaarrekening

1. Algemene informatie
2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving
3. Bedrijfscombinaties
4. Goodwill
5. Immateriële activa
6. Materiële vaste activa
7. Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen
8. Overige vaste activa
9. Subsidies
10. Voorraden
11. Handelsvorderingen en overige vorderingen
12. Overige vlottende activa
13. Geldmiddelen en kasequivalenten
14. Aandelenkapitaal
15. Voorzieningen
16. Uitgestelde belastingen
17. Andere langlopende verplichtingen
18. Handelsschulden en overige schulden
19. Overige kortlopende schulden en belastingverplichtingen
20. Financiële instrumenten
21. Financieel resultaat
22. Personeelsvergoedingen
23. Winstbelastingen
24. Winst per aandeel
25. Betaalde en voorgestelde dividenden
26. Verbintenissen en voorwaardelijke verplichtingen
27. Informatieverschaffing over verbonden partijen
28. Gesegmenteerde informatie
29. Gebeurtenissen na balansdatum
30. Bedrijfsrisico's in het kader van IFRS 7

Geconsolideerde Balans

000 euro	2011	2010	(Toelichting)
Activa			
Totaal vaste activa	103.881	89.023	
Goodwill	27.882	28.658	4
Immateriële activa	28.927	22.159	5
Materiële vaste activa	26.142	20.726	6
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	15.367	15.125	7
Uitgestelde belastingvordering	688	1.227	16
Overige vaste activa	4.875	1.128	8
Totaal vlottende activa	96.568	92.885	
Vorraden	34.178	32.814	10
Handelsvorderingen en overige vorderingen	13.797	14.222	11
Overige vlottende activa	7.371	7.602	12
Geldmiddelen en kasequivalenten	41.222	38.247	13
Totale Activa	200.449	181.908	
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen	168.134	153.643	
Aandelenkapitaal	1.936	1.936	14
Eigen aandelen	-1.699	-2.506	14
Uitgiftepremies	743	743	
Niet-gerealiseerde resultaten	-9.214	-9.792	
Ingehouden winst	176.368	163.262	
Belang van derden	8.996	8.089	14
Totaal langlopende schulden	2.884	3.286	
Voorzieningen	906	519	15
Pensioenen	34	36	
Andere langlopende verplichtingen	1.944	2.731	17
Totaal kortlopende verplichtingen	20.435	16.890	
Handelsschulden en overige schulden	17.985	16.436	18
Overige kortlopende schulden	845	431	19
Belastingverplichtingen	1.605	23	19
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	200.449	181.908	

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

000 euro	2011	2010	(Toelichting)
Omzet	179.846	166.301	28
Overige bedrijfsopbrengsten	4.684	4.157	
Kostprijs van materialen	-44.589	-38.946	
Overige uitgaven	-47.638	-44.437	
Personeelskosten	-38.519	-34.767	22
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-4.340	-5.993	5, 6
Bedrijfswinst	49.444	46.315	
Financieringsbaten	7.655	8.980	21
Financieringskosten	-2.846	-2.780	21
Winst op basis van de 'equity'-methode	243	53	7
Winst vóór belastingen	54.496	52.568	
Winstbelasting	-13.425	-12.631	23
Winst voor de periode	41.071	39.937	
Overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten			
Winsten en verliezen uit de omrekening van de jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten	848	-308	
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	848	-308	
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	41.919	39.629	
000 euro	2011	2010	(Toelichting)
Winst voor de periode	41.071	39.937	
Aandeel van de groep	41.201	40.006	
Aandeel van derden	-130	-69	
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	41.919	39.629	
Aandeel van de groep	41.779	39.698	
Aandeel van derden	140	-69	
Gewone winst per aandeel (in euro)	3,11	3,03	24
Verwaterde winst per aandeel (in euro)	3,10	3,02	24
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	13.254.015	13.222.080	24
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor verwaterde winst per aandeel	13.277.110	13.241.421	24
Voorgesteld dividend per aandeel (in euro)	2,15	2,15	25
Totaal dividend (in 000 euro)	28.508	28.443	25

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Toewijsbaar aan de aandeelhouders van de groep						Niet-gereali-seerde resul-taten	Eigen vermo-gen	Minder-heidsbe-langen	Totaal vermo-gen
000 euro	Aandelen-kapitaal	Uitgifte-premies	Inkoop eigen aandelen	Inge-houden winst	Vergoedingen in aandelen				
Wijziging in eigen vermogen									
Saldo per 01/01/2010	1.936	743	-2.625	144.456	493	-9.271	135.732	-	135.732
Winst voor de periode				40.006			40.006	-69	39.937
Niet-gereali-seerde resultaten						-521	-521	-63	-584
Inkoop eigen aandelen			-412				-412		-412
Aandelen verkocht in het kader van de uitoefening opties			531				531		531
In resultaatneming van op aandelen gebaseerde betalingen					244		244		244
Toegekende en aanvaarde opties op aandelen				-163	121		-42		-42
Uitgestelde vergoedingen in aandelen					-77		-77		-77
Dividend op aandelen				-21.818			-21.818		-21.818
Minderheidsbelangen bij bedrijfscombinaties							0	8.221	8.221
Saldo per 31/12/2010	1.936	743	-2.506	162.481	781	-9.792	153.643	8.089	161.732
Winst voor de periode				41.201			41.201	-130	41.071
Niet-gereali-seerde resultaten						578	578	270	848
Aandelen verkocht in het kader van de uitoefening opties			807				807		807
In resultaatneming van op aandelen gebaseerde betalingen					224		224		224
Toegekende en aanvaarde opties op aandelen				221	-148		73		73
Uitgestelde vergoedingen in aandelen					-73		-73		-73
Dividend op aandelen				-28.319			-28.319		-28.319
Minderheidsbelangen bij bedrijfscombinaties							0	767	767
Saldo per 31/12/2011	1.936	743	-1.699	175.584	784	-9.214	168.134	8.996	177.130

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

000 euro	2011	2010
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		
Contante ontvangsten van klanten	230.993	208.582
Geldmiddelen betaald aan leveranciers en werknemers	-172.543	-152.364
Nettogeldmiddelen uit de bedrijfsvoering	58.450	56.218
Betaalde winstbelastingen	-6.920	-15.844
Andere betaalde belastingen	-4.558	-5.379
Betaalde rente en bankkosten	-232	-130
= Nettogeldmiddelen uit bedrijfsactiviteiten	46.740	34.865
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		
Ontvangen rente (toelichting 21)	620	454
Ontvangen dividenden (toelichting 21)	1.009	980
Opbrengst uit de verkoop van vaste activa	53	12
Aankoop van vaste activa (toelichting 5 en 6)	-7.997	-5.943
Investerings in geassocieerde deelnemingen	0	-1.492
Investerings in andere deelnemingen (toelichting 8 en 12)	-3.040	0
Nettoverkoop /(-inkoop) eigen aandelen (toelichting 14)	807	154
Investerings in dochteronderneming, na aftrek van afgestane geldmiddelen (toelichting 3)	-9.139	-10.165
= Nettogeldmiddelen gebruikt in investeringsactiviteiten	-17.685	-16.000
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Betaalde dividenden	-28.505	-21.550
Terugbetaling van langlopende leningen	84	-88
Nettofinancieringen customer growth fund	-163	-645
Ontvangen CDO	2.000	0
= Nettogeldmiddelen gebruikt in financieringsactiviteiten	-26.584	-22.283
Nettotoename/(-afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	2.471	-3.418
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode (toelichting 13)	38.247	40.361
Wisselkoersverschillen	504	1.304
Nettotoename/(-afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	2.471	-3.418
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode (toelichting 13)	41.222	38.247

Toelichting bij de jaarrekening

1. Algemene informatie

De Van de Velde Groep ontwerpt, ontwikkelt, produceert en verkoopt samen met haar dochterondernemingen modieuze luxelingerie. De onderneming is een naamloze vennootschap, met aandelen genoteerd op de Brusselse effectenbeurs.

Het hoofdkantoor van de vennootschap is gevestigd in Wichelen, België.

De geconsolideerde jaarrekening is op 15 februari 2012 door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie, onder voorbehoud van de goedkeuring van de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening door de aandeelhouders tijdens de gewone Algemene Vergadering die zal plaatsvinden op 25 april 2012. Conform de Belgische wetgeving zal de geconsolideerde jaarrekening tijdens diezelfde Algemene Vergadering ter informatie voorgesteld worden aan de aandeelhouders van Van de Velde NV. De geconsolideerde jaarrekening is niet onderworpen aan wijzigingen, behalve als het gaat om wijzigingen als gevolg van eventuele beslissingen van de aandeelhouders betreffende de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening die een impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaglegging

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de "International Financial Reporting Standards (IFRS)", zoals aangenomen voor gebruik in de Europese Unie op de balansdatum.

De bedragen in de jaarrekening worden uitgedrukt in duizend euro tenzij anders vermeld. De jaarrekening is opgesteld volgens de historische kostprijsgrondslag, behalve voor de waardering aan reële waarde van afgeleide financiële instrumenten.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management bepaalde schattingen doet en uitgaat van bepaalde veronderstellingen die een invloed hebben op de bedragen die worden gerapporteerd in de jaarrekening en de bijgaande toelichting.

Schattingen die zijn gedaan op elke verslagdatum weerspiegelen de omstandigheden op die datum (bijv. marktprijzen, rentetarieven en wisselkoersen). Hoewel deze schattingen gebaseerd zijn op de beste kennis van het management over de actualiteit en acties die de Groep kan ondernemen, kunnen de werkelijke resultaten verschillen van deze schattingen.

De belangrijkste toepassing van schattingen heeft betrekking op:

Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa met onbeperkte levensduur (inclusief goodwill)

Jaarlijks worden immateriële vaste activa met onbeperkte levensduur, inclusief goodwill met betrekking tot bedrijfscombinaties, getest op bijzondere waardeverminderingen. Deze test vereist een inschat-

ting van de gebruikswaarde van deze activa. Het schatten van de gebruikswaarde vereist een inschatting van de verwachte toekomstige kasstromen gerelateerd aan deze activa en het kiezen van een passende disconteringsvoet teneinde de huidige waarde van deze kasstromen te bepalen. Voor de inschatting van de toekomstige kasstromen dienen door het management een aantal veronderstellingen en schattingen te worden gemaakt, zoals verwachtingen inzake groei in opbrengsten, evolutie in winstmarge en operationele kosten, tijdsbepaling en bedrag van investeringen, evolutie in werkkapitaal, groeipercentages voor de lange termijn en de keuze van disconteringsvoeten die rekening houden met specifieke risico's. Verdere details worden weergegeven in toelichting 4.

Personeelsbeloningen – vergoeding met aandelen

De Groep waardeert de kosten van de aandelenoptieprogramma's op basis van de reële waarde van de instrumenten op de datum van de toekenning. De schatting van de reële waarde van de vergoedingen in aandelen vereist een aangepast waarderingsmodel, dat afhankelijk is van de voorwaarden van de toekenning. Het waarderingsmodel vereist ook de bepaling van aangepaste inputs zoals de verwachte levensduur van de optie, de volatiliteit en het dividendrendement. De veronderstellingen en het gebruikte model voor de schatting van de reële waarde voor vergoedingen van aandelen is toegelicht in toelichting 22.

Waardering tegen reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding

Een voorwaardelijke vergoeding, als gevolg van bedrijfscombinaties, wordt gewaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum als onderdeel van de bedrijfscombinatie. Wanneer de voorwaardelijke vergoeding voldoet aan de definitie van een derivaat en, dus een financiële verplichting, wordt deze vervolgens geherwaardeerd tegen reële waarde op elke balansdatum, op basis van een inschatting van toekomstige prestaties.

Geschenkkarten en kredietbons

De niet-gebruikte cheques en bons worden volgens geschatte percentages in de winst-en-verliesrekening opgenomen na een periode van 2 jaar. De percentages worden bepaald op basis van het effectieve gebruik van de afgelopen 5 jaar en worden ieder jaar opnieuw bepaald.

Wijziging waarderingsregels

De gebruikte boekhoudprincipes zijn in overeenstemming met deze van vorige boekjaren, met uitzondering van de volgende gewijzigde of nieuwe standaarden en interpretaties die van kracht werden na 31 december 2010 en een impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

De Groep heeft per 1 januari 2011 de volgende nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties toegepast:

- IAS 24 Informatieverschaffing over Verbonden Partijen, van kracht per 1 januari 2011
- Verbeteringen van IFRS (mei 2010), van kracht per 1 januari 2011, waarvan de verwerking van de volgende verbeteringen tot wijzigingen van de grondslagen heeft geleid, maar geen gevolg had voor de financiële positie of resultaten van de Groep:
 - IFRS 3 Bedrijfscombinaties: De opties bij de waardering van minderheidsbelangen werden gewijzigd. Enkel de minderheidsbelangen die hun eigenaar recht geven op een proportioneel

aandeel in het nettoactief van de entiteit bij stopzetting zullen worden gewaardeerd tegen reële waarde of hun proportioneel aandeel in het nettoactief van de entiteit. Alle andere minderheidsbelangen worden gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum.

- IFRS 3 Bedrijfscombinaties: Verduidelijkt dat voorwaardelijke vergoedingen die voortkomen uit een bedrijfscombinatie die plaatsvond voor de eerste toepassing van IFRS 3 (herziene versie uit 2008) dienen te worden verwerkt volgens IFRS 3 (2005).
- IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening: De wijziging verduidelijkt dat de entiteit de keuze heeft om de analyse van elke component van de niet-gerealiseerde resultaten in het overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen of in de toelichtingen te verschaffen.
- IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's: Verduidelijkt dat een entiteit bij de reële waardebepaling van de toegekende voordelen, rekening zal houden met kortingen en andere voordelen die aan klanten zouden worden toegekend die niet deelnemen aan het loyaliteitsprogramma.
- De andere verbeteringen aan IFRS (mei 2010) hadden geen impact op de Groep:
 - IFRS 3 Bedrijfscombinaties: Behandelt op aandelen gebaseerde betalingen die niet werden vervangen en deze die vrijwillig werden vervangen en hun boekhoudkundige verwerking in het kader van een bedrijfscombinatie.
 - IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffingen.

Volgende IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties zijn niet van toepassing op de Van de Velde Groep:

- IAS 32 Financiële Instrumenten: Presentatie – Classificatie van Claimemissies, van kracht per 1 februari 2010
- IFRIC 14 Vooruitbetalingen bij Minimale Vereiste Dekkingsbijdragen, van kracht per 1 januari 2011
- IFRIC 19 Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten, van kracht per 1 juli 2010.

Consolidatiegrondslagen

Dochterondernemingen

Een dochteronderneming is een entiteit waarover Van de Velde NV, direct of indirect, de zeggenschap heeft en waarin het de bevoegdheid heeft om invloed uit te oefenen op het financiële en bedrijfsbeleid van die entiteit om voordelen uit zijn activiteiten te halen.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep vanaf de datum waarop de zeggenschap begint tot de datum waarop die zeggenschap eindigt. Ze zijn opgesteld op dezelfde verslagdatum en gebruiken de waarderingsregels van de Groep. Saldi, transacties, inkomsten en uitgaven binnen de Groep zijn volledig geëlimineerd.

Geassocieerde ondernemingen

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin Van de Velde NV, direct of indirect, een invloed van betekenis heeft. Dit is verondersteld het geval te zijn indien de Groep ten minste 20% bezit van de stemrechten verbonden aan de aandelen. De financiële staten van deze ondernemingen zijn opgesteld volgens dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving als deze van de Groep. De geconsolideerde jaarrekening bevat het aandeel van de Groep in het resultaat van geassocieerde ondernemingen overeenkomstig de 'equity'-methode vanaf de dag dat de invloed van betekenis ontstaat tot de dag dat er een

einde aan komt. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen van de geassocieerde onderneming groter wordt dan de boekwaarde van de deelneming, wordt de boekwaarde op nul gezet en worden bijkomende verliezen enkel nog opgenomen in de mate dat de Groep bijkomende verplichtingen op zich genomen heeft.

Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen worden opnieuw geëvalueerd indien er indicaties zijn van een mogelijke bijzondere waardevermindering, of van het verdwijnen van de redenen voor eerdere bijzondere waardeverminderingen.

De deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode in de balans omvatten ook de boekwaarde van gerelateerde goodwill.

Bedrijfscombinaties

Om bedrijfscombinaties administratief te verwerken, wordt gebruikgemaakt van de overnamemethode. De kostprijs van een bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd als het totaal van de reële waarde, op datum van de ruil, van afgestane activa, uitgegeven eigenvermogensinstrumenten en aangegane of overgenomen verplichtingen. Identificeerbare verworven activa, overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen die deel uitmaken van een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum, dit ongeacht het bestaan van enig minderheidsbelang.

Kosten toerekenbaar aan de bedrijfscombinatie worden ten laste genomen van de resultatenrekening.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen vertegenwoordigen het deel van de winst of het verlies en de nettoactiva die niet aangehouden worden door de Groep. Ze worden afzonderlijk voorgesteld in de resultatenrekening en in de geconsolideerde balans, afgezonderd van het eigen vermogen van de aandeelhouders.

Vreemde valuta's

Transacties in vreemde valuta

De rapporteringsmunt van de Groep is de euro. Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op transactiedatum. Monetair activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend op basis van de koers die geldt op de balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de afwikkeling van transacties in vreemde valuta en uit de omrekening van monetaire activa en passiva die zijn uitgedrukt in vreemde valuta, worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Niet-monetaire activa en verplichtingen die zijn uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie.

Jaarrekeningen van buitenlandse activiteiten

De buitenlandse activiteiten van Van de Velde buiten de eurozone worden beschouwd als buitenlandse eenheden. Dienovereenkomstig worden de activa en de passiva omgerekend naar euro tegen de wisselkoersen die gelden op de balansdatum. De winst-en-verliesrekeningen van buitenlandse eenheden worden omgerekend naar euro tegen de wisselkoersen die de wisselkoersen benaderen die op de datum van de transacties gelden. De onderdelen van het eigen vermogen worden omgerekend tegen historische koersen. Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van het eigen vermogen naar euro tegen geldende wisselkoersen aan het einde van het jaar, worden in het eigen vermogen opgenomen onder de post 'Niet-gerealiseerde resultaten'. Bij de afstoting van een buitenlandse activiteit wordt het uitgestelde cumulatieve bedrag dat in het eigen vermogen is

opgenomen in verband met die specifieke buitenlandse activiteit, opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

De Groep behandelt goodwill en immateriële activa met onbeperkte levensduur die ontstaan als gevolg van bedrijfscombinaties als activa van de ultieme moeder. Als gevolg daarvan zijn deze activa reeds uitgedrukt in de functionele munt en worden deze beschouwd als niet-monetaire items.

Immateriële activa

(1) Onderzoek en ontwikkeling

De ontwikkelingskosten binnen de Groep zijn van dien aard dat ze niet voldoen aan de criteria van IAS 38 om te worden opgenomen als immateriële activa. Ze worden daarom opgenomen als kosten op het moment waarop ze worden gemaakt.

(2) Verworven merken

Merken die worden verworven bij overname van bedrijven, worden beschouwd als immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur. Deze worden gewaardeerd tegen de waarde bepaald als onderdeel van de toewijzing van de reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen op acquisitiedatum. Deze waarde wordt verminderd met gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Deze merken worden niet afgeschreven maar onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingen (voor verdere details, zie toelichting 4). Er wordt tevens nagegaan of de classificatie als immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur nog steeds correct is.

(3) Drempelgeld

Drempelgeld verwijst naar het 'droit au bail' of het recht om de winkels te huren in Frankrijk en wordt opgenomen tegen kostprijs. De waarde van dit recht daalt niet naarmate de leaseperiode vordert, maar evolueert met de markt voor dit type van commerciële rechten. De gebruiksduur van drempelgeld wordt bijgevolg als onbeperkt beschouwd. Drempelgeld zal periodiek gecontroleerd worden op bijzondere waardeverminderingen.

(4) Overige immateriële activa

Overige immateriële activa die door Van de Velde worden verworven, worden geboekt tegen kostprijs (aankoopprijs plus alle directe daaraan toe te rekenen kosten), verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Kosten voor de deponering van een merknaam of model worden opgenomen als merknaam met bepaalde gebruiksduur voor zover deze deponering nieuw is in het desbetreffende land. Andere kosten met betrekking tot merken of intern gegenereerde goodwill worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het moment dat ze worden gemaakt. De gebruiksduur van andere immateriële activa dan verworven merken en drempelgeld wordt beschouwd als beperkt. De afschrijving begint wanneer het immateriële actief beschikbaar is voor gebruik volgens de lineaire afschrijvingsmethode. De gebruiksduur van immateriële activa met beperkte gebruiksduur wordt doorgaans geraamd op vijf jaar.

Goodwill

(1) Goodwill

Goodwill vertegenwoordigt het positieve verschil tussen de kostprijs van een overname en de reële waarde van het aandeel van de Groep in de netto identificeerbare activa van de verworven dochteronderneming/geassocieerde deelneming op de overnamedatum.

Goodwill wordt jaarlijks onderzocht op bijzondere waardeverminderingen, of vaker indien gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat het actief mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

De Groep behandelt goodwill als een actief van de ultieme moeder en wordt beschouwd als niet-monetair item.

Goodwill wordt geboekt tegen kostprijs verminderd met bijzondere waardeverminderingen.

(2) Negatieve goodwill

Als het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen de kostprijs van de bedrijfscombinatie overtreft, zal Van de Velde enig negatief verschil onmiddellijk opnemen in de winst-en-verliesrekening.

Materiële vaste activa

(1) Activa in bezit

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs wordt vastgesteld als zijnde de aankoopprijs vermeerderd met enige direct toerekenbare overnamekosten zoals niet-terugvorderbare belastingen, transport, etc.

(2) Latere uitgaven

Latere uitgaven worden alleen geactiveerd wanneer ze de toekomstige economische voordelen die het materiële vaste actief in zich bergt, verhogen. In andere gevallen worden ze in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het moment dat ze worden gedaan.

(3) Afschrijving

Het af te schrijven bedrag is gelijk aan de kostprijs van het actief, verminderd met zijn restwaarde. De afschrijving begint op de datum waarop het actief klaar is voor gebruik, op basis van de lineaire methode over de geraamde gebruiksduur van de activa. De restwaarde en gebruiksduur worden ten minste aan het einde van elk boekjaar opnieuw beoordeeld.

De volgende afschrijvingsperioden worden gebruikt:

Gebouwen	15-50 jaar
Installaties, machines en uitrusting	2-10 jaar
Elektronische kantooruitrusting	3-5 jaar
Meubilair	5-10 jaar
Rollend materieel	3-5 jaar

Grond wordt niet afgeschreven omdat de gebruiksduur ervan als onbeperkt wordt beschouwd.

Bijzondere waardevermindering van activa

De boekwaarde van de vaste activa van Van de Velde, met uitzondering van uitgestelde belastingvorderingen, financiële activa en overige vaste activa, wordt op elke balansdatum beoordeeld om vast te stellen of er aanwijzingen zijn van een bijzondere waardevermindering. Als er aanwijzingen zijn van een bijzondere waardevermindering, wordt de realiseerbare waarde van het actief geraamd. Immateriële activa die nog niet beschikbaar zijn voor gebruik, immateriële activa met een onbeperkte gebruiksduur en goodwill worden jaarlijks gecontroleerd op bijzondere waardeverminderingen, ongeacht of er daarvoor aanwijzingen bestaan. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening wanneer de boekwaarde van een actief zijn realiseerbare waarde overtreft.

(1) Berekening van de realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde van een actief is het grootste bedrag van zijn reële waarde verminderd met verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Voor de beoordeling van zijn bedrijfswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen gediscoteerd naar hun contante waarde met behulp van een disconteringsvoet die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's voor het actief. Voor een actief dat geen instroom van kasmiddelen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van die van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

(2) Terugname van bijzondere waardeverminderingen

Een bijzondere waardevermindering voor goodwill wordt niet teruggenomen. Voor de andere overige activa wordt een bijzondere waardevermindering teruggenomen indien er een wijziging heeft plaatsgevonden in de schattingen die gebruikt worden om de realiseerbare waarde te bepalen. Een bijzondere waardevermindering wordt alleen teruggenomen in de mate dat de boekwaarde van het actief niet hoger ligt dan de boekwaarde die, na afschrijvingen of waardeverminderingen, zou zijn vastgesteld als er geen bijzondere waardevermindering was opgenomen.

Voorraden

Grondstoffen, goederen in bewerking, handelsgoederen en gereed product worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde. De kostprijs van voorraden omvat alle inkoopkosten, conversiekosten en andere kosten die zijn gemaakt om de voorraden naar hun huidige locatie en tot hun huidige toestand te brengen.

De inkoopkosten omvatten:

- aankoopprijs; plus
- invoerrechten en andere belastingen (indien ze niet kunnen worden teruggevorderd); plus
- transport, afhandeling en overige kosten die direct kunnen worden toegeschreven aan de verwerving van de goederen; min
- handelskortingen, andere kortingen en overige soortgelijke posten.

De conversiekosten omvatten:

- de kosten die direct verband houden met de productie-eenheden; plus
- een systematische toerekening van vaste en variabele indirecte productiekosten.

De voorziening voor economische veroudering wordt consequent berekend in de hele Groep, op basis van de ouderdom en de verwachte toekomstige omzet van de posten.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen worden geboekt tegen kostprijs min bijzondere waardeverminderingen. Als er objectieve bewijzen zijn dat er op handelsvorderingen een bijzondere waardevermindering is opgetreden, is de opgenomen bijzondere waardevermindering het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. Alle handelsvorderingen worden individueel beoordeeld op bijzondere waardeverminderingen. Als er geen objectieve bewijzen bestaan voor de bijzondere waardeverminderingen van individuele handelsvorderingen, wordt er een collectieve beoordeling op bijzondere waardeverminderingen gebruikt.

Leasing

Huurovereenkomsten waarbij de Groep het recht verwerft om een actief te gebruiken en waarbij de verhuurder alle risico's en voordelen uit het bezit van het actief substantieel behoudt, worden geclassificeerd als operationele lease. De betalingen van operationele leases (zoals contractueel bepaald) worden lineair over de leasingtermijn (inclusief constructieperiode) als kosten opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Het verschil tussen de effectieve betaling aan de leasinggever en de lineair gespreide kosten, wordt als langlopende verplichting uitgedrukt in de balans. Ontvangen en te ontvangen voordelen als aanmoedigingsbonus voor het afsluiten van een overeenkomst worden lineair gespreid over de looptijd van het contract in overeenstemming met het principe opgenomen in SIC 15 en afgezet tegen de opgenomen huurkost.

Afgeleide financiële instrumenten

Afdekkingstransacties

Van de Velde gebruikt alleen afgeleide financiële instrumenten om haar blootstelling aan het valutarisico te beperken. Deze financiële instrumenten worden gebruikt in overeenstemming met de doelstellingen en de grondslagen die door het algemene management zijn vastgesteld, en die het gebruik van dergelijke financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden verbieden.

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk gewaardeerd tegen reële waarde. Hoewel ze doelmatige economische afdekkingsmogelijkheden bieden, komen ze niet in aanmerking om administratief te worden verwerkt als afdekkingstransacties volgens de specifieke vereisten van IAS 39 (Financiële instrumenten: opname en waardering). Bijgevolg worden alle afgeleide instrumenten op de verslagdatum gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij veranderingen in de reële waarde onmiddellijk worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De reële waarde van afgeleide instrumenten wordt berekend door de verwachte toekomstige kasstromen te disconteren op basis van de geldende rentevoeten. Alle aankopen en verkopen van financiële activa die via de gewone weg plaatsvinden, worden opgenomen op de afwikkelingsdatum.

Verpakte obligaties (CDO's)

Beleggingen in verpakte obligaties (CDO's of 'collateralized debt obligations') worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. De reële waarde is gebaseerd op de marktwaarde op de balansdatum. Ze worden in de

balans opgenomen als overige vaste activa. Tijdens het boekjaar 2009 is echter beslist om de verpakte obligaties volledig af te waarderen ongeacht de gerapporteerde reële waarde. Dit is nog van toepassing op 1 verpakte obligatie met initiële inleg van 1.450 duizend euro.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten banktegoeden, beschikbare kasmiddelen en kortlopende deposito's. Deze geldmiddelen en kasequivalenten zijn financiële activa die tot de vervaldatum worden gehouden. Rente-inkomsten worden opgenomen op basis van de effectieve rentevoet van het actief.

Aandelenkapitaal

(1) Wijziging in kapitaal

Wanneer het maatschappelijk kapitaal van Van de Velde stijgt of daalt, worden alle direct aan die gebeurtenis toerekenbare kosten in mindering gebracht van het eigen vermogen, en niet opgenomen in de winst-en-verliesrekening op het moment waarop ze worden gemaakt.

(2) Dividenden

Dividenden worden opgenomen als een verplichting in de periode waarin ze zijn gedeclareerd.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer Van de Velde een huidige wettelijke of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, en het waarschijnlijk is dat een uitstroom vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geraamd. Als het effect wezenlijk is, worden de voorzieningen bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen te disconteren op basis van een tarief dat de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld weerspiegelt en, indien gepast, de risico's die specifiek voor de verplichting gelden.

Personeelsbeloningen

(1) Pensioenregeling

De verplichtingen van de onderneming voor bijdragen aan de toezegde-bijdragenregelingen worden als kosten opgenomen in de winst-en-verliesrekening op het moment waarop ze worden gemaakt.

(2) Op aandelen gebaseerde betalingen

De reële waarde van de aandelenopties toegekend onder het aandelenoptieplan van de Groep, wordt bepaald op de toekenningsdatum, rekening houdend met de karakteristieken en voorwaarden waartegen de opties toegekend worden. Daarbij wordt een waarderingstechniek toegepast die overeenkomt met algemeen aanvaarde waarderingsmethodes voor de prijsbepaling van financiële instrumenten, en die rekening houdt met alle factoren en veronderstellingen die normale deelnemers met kennis van zaken bij hun prijszetting in overweging zouden nemen. De reële waarde van de aandelenopties wordt als personeelskosten geboekt over de periode totdat de genietster de optie onvoorwaardelijk verwerft.

Winstbelasting

De winstbelasting over de winst of het verlies voor het jaar omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en de uitgestelde belastingen. Winstbelasting wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening behalve in de mate dat ze verband houdt met posten die direct in het eigen vermogen worden opgenomen. In dat geval wordt de winstbelasting opgenomen in het eigen vermogen.

Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen zijn de verwachte belastingen die betaalbaar zijn op de belastbare inkomsten voor het jaar, op basis van de belastingtarieven die op de balansdatum van kracht waren, en enige aanpassingen aan te betalen belastingen voor voorgaande jaren.

Uitgestelde belastingen worden voor doeleinden van financiële verslaggeving aan de hand van de balansmethode berekend op tijdelijke verschillen op de balansdatum tussen de fiscale boekwaarde van activa en verplichtingen en hun boekwaarde.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waartegen de verrekenbare tijdelijke verschillen, de ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden en niet-gecompenseerde fiscale verliezen kunnen worden aangewend.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op het jaar waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum.

Uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen worden verrekend als er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om actuele belastingvorderingen te verrekenen met actuele belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingen betrekking hebben op dezelfde belastbare entiteit en dezelfde belastinginstantie.

Handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden worden opgenomen tegen kostprijs. Te betalen handelsvorderingen zijn niet-rentedragend, en worden doorgaans binnen een termijn van 30 dagen betaald. Overige schulden zijn tevens niet-rentedragend en worden doorgaans binnen de zes maanden betaald.

Opbrengst

(1) Verkochte goederen

Voor de verkoop van goederen wordt er opbrengst opgenomen op het moment dat de goederen zijn gefactureerd en naar de koper zijn verzonden. Momenteel wordt er geen rekening gehouden met de mogelijke terugbezorging van goederen of de niet-betaling van de facturen. Toegestane kortingen voor contante betaling worden ten laste genomen in de winst-en-verliesrekening op moment van inning van de openstaande vordering. Deze korting wordt als een vermindering van de omzet opgenomen.

Verkopen van producten aan de kleinhandelsklanten van de Groep worden opgenomen bij afrekening aan de kassa. De verkoop wordt opgenomen in omzet exclusief belastingen op verkopen en belastingen op de toegevoegde waarde en inclusief kortingen en commerciële acties.

(2) Geschenkkarten en kredietbons

De kleinhandelwinkels verkopen geschenkkarten en geven kredietbons uit aan klanten op het moment dat goederen worden teruggebracht naar de winkel. De kaarten en bons hebben geen vervaldatum. De omzet van deze kaarten wordt opgenomen op het moment dat de cheque door de klant wordt gebruikt. De niet-gebruikte cheques en bons worden volgens geschatte percentages in de winst-en-verliesrekening opgenomen na een periode van 2 jaar. Deze opname vertegenwoordigt de schatting van de directie waarvan de kans op gebruik door de klant als minimaal wordt geschat. Deze opbrengst wordt in de omzetlijn opgenomen.

(3) Financiële inkomsten

Financiële inkomsten omvatten dividend- en rente-inkomsten. Royalty's die voortvloeien uit het gebruik door anderen van de middelen van de onderneming, worden opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen die verband houden met de transactie naar de onderneming zullen vloeien en de opbrengst op betrouwbare wijze kan worden gewaardeerd. Dividendinkomsten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening op de datum waarop het dividend is gedeclareerd.

Rente-inkomsten worden opgenomen op basis van de effectieve rentevoet van het actief.

(4) Overheidssubsidies

Een overheidssubsidie wordt opgenomen wanneer er redelijke zekerheid bestaat dat de subsidie zal worden ontvangen en dat de onderneming voldoet aan de voorwaarden die aan de subsidie zijn gekoppeld. Subsidies die de onderneming vergoeden voor gemaakte kosten, worden systematisch opgenomen als opbrengst in de winst-en-verliesrekening in dezelfde perioden als waarin de kosten zijn gemaakt. Subsidies die de onderneming vergoeden voor de kostprijs van een actief worden opgenomen als inkomsten over de gebruiksduur van een afschrijfbaar actief via verlaagde afschrijvingskosten.

Kosten

(1) Rentekosten

Alle rentekosten en andere kosten die worden gemaakt in verband met leningen en financiële-leaseverplichtingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen met behulp van de effectieve-rentemethode.

(2) Kosten voor onderzoek en ontwikkeling, reclame en promotie en systeemontwikkeling

Kosten voor onderzoek, reclame en promotie worden opgenomen als kosten in het jaar waarin deze kosten zijn gemaakt. Ontwikkelingskosten en de kosten voor systeemontwikkeling worden als kosten opgenomen in het jaar waarin deze kosten zijn gemaakt als zij niet aan de criteria voor activering voldoen. Als de ontwikkelingsuitgaven aan de criteria voldoen, worden ze geactiveerd.

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties van toepassing na jaareinde 2011

Standaarden of interpretaties die per 31 december 2011 nog niet van kracht zijn, worden door de Groep niet vroegtijdig toegepast.

De Groep schat dat de toepassing van onderstaande nieuwe of herziene standaarden en interpretaties geen aanmerkelijke impact zal hebben op de jaarrekening van de Groep in de periode waarin deze voor het eerst moeten worden toegepast:

- IFRS 7 Financiële Instrumenten: Informatieverschaffingen – Wijzigingen aan de informatieverschaffingen, van kracht per 1 juli 2011
- IFRS 9 Financiële Instrumenten, van kracht per 1 januari 2013
- IFRS 13 Reële Waardebepaling, van kracht per 1 januari 2013
- IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening, van kracht per 1 juli 2012
- IAS 12 Winstbelastingen– Afwikkeling van Belastingvorderingen, van kracht per 1 juli 2012
- IAS 19 Personeelsbeloningen, van kracht per 1 januari 2013
- IAS 28 Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (herzien), van kracht per 1 januari 2013
- IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening (herzien), van kracht per 1 januari 2013.

De Groep is momenteel de invloed van onderstaande nieuwe of herziene standaarden en interpretaties aan het beoordelen:

- IFRS 10 De Geconsolideerde Jaarrekening en Enkelvoudige Jaarrekening, van kracht per 1 januari 2013
- IFRS 11 Gezamenlijke Regelingen, van kracht per 1 januari 2013
- IFRS 12 Informatieverschaffing over Belangen in Derden, van kracht per 1 januari 2013.

Bovenstaande wijzigingen werden per 30 september 2011 nog niet goedgekeurd door de EU.

3. Bedrijfscombinaties

Op 16 augustus 2011 heeft Van de Velde 87% van de aandelen van 'Rigby and Peller Limited' ('R&P') verworven. De acquisitie trad in voege vanaf 1 augustus 2011.

R&P is een toonaangevende winkelketen in Engeland, die zich volledig positioneert op 'Bra Fitting' (Lingerie Styling). Hun missie is om het beste lingerieadvies te bieden aan vrouwen in de paskamer. R&P is een referentiemerkt voor de Britse consument en is hofleverancier van het Britse Koningshuis (Royal Warrant).

De familie Kenton behoudt 13%. Zij waren tot aan de acquisitie van 87% door Van de Velde de enige aandeelhouder en blijven in de toekomst een rol vervullen via June en David Kenton.

Van de Velde heeft voor de verwerving van 87% 8 miljoen Britse pond betaald.

Vanaf 1 augustus 2011 wordt R&P verwerkt via volledige consolidatie in de geconsolideerde rekeningen van Van de Velde. Bij de verwerking van de bedrijfscombinatie in de geconsolideerde rekeningen is ervoor geopteerd om het aandeel van derden van 13% in R&P te verwerken op basis van reële waarden.

De reële waarden van de identificeerbare activa en schulden van R&P per 31 juli 2011 zijn de volgende:

	Reële waarde erkend bij verwerving (000 £)	Reële waarde erkend bij verwerving (000 €)
Activa	9.157	10.477
Immateriële vaste activa	5.886	6.734
Materiële vaste activa	1.551	1.775
Voorraad	1.132	1.295
Handels- en overige vorderingen	257	294
Overige vlottende activa	331	379
Schulden	2.029	2.321
Kortlopende leningen	197	225
Handelsschulden	487	557
Andere kortlopende schulden	1.049	1.201
Huurpremies	296	338
Totaal identificeerbare netto activa aan reële waarde	7.128	8.156
Aandeel van derden aan reële waarde	(670)	(766)
Goodwill ontstaan bij verwerving	1.529	1.749
Reële waarde 87% R&P	7.987	9.139

De nettocashuitgaven (volgens kasstroomoverzicht) bij verwerving zijn gelijk aan de betaalde aankoopprijs en liggen volledig in lijn met de reële waarde voor 87% van de aandelen, wat ook te maken heeft met het feit dat er geen geldmiddelen ontvangen zijn bij verwerving.

De reële waarde van de activa en passiva erkend bij verwerving stemt in ruime mate overeen met de boekwaarde van de diverse activa en verplichtingen. Er is echter één belangrijke uitzondering, namelijk de immateriële activa. Bij de verwerving is een reële waarde berekend voor het merk en het concept 'R&P'. Deze reële waarde is bepaald op basis van de volgende criteria:



- Waardering op basis van de 'relief-from-royalty'-methode waarbij een marktconform royaltypercentage voor retail business is gehanteerd.
- De royalty wordt toegepast op de geschatte omzetevolutie voor de winkels die bestonden bij verwerving.
- De toekomstige waarde houdt rekening met een groeivoet van 1%.
- Een actief-specifieke verdisconteringvoet is bepaald op 7,5%.
- Aangezien groei door opening van nieuwe winkels niet wordt meegenomen in de waardering van het merk, maakt deze groei integraal deel uit van de goodwill.

De reële waarden die gehanteerd zijn, werden als volgt bepaald:

- Voor 87% van de aandelen werd de werkelijk betaalde som van 8,0 miljoen Britse pond in rekening genomen.
- Om het aandeel van derden van 13% te waarderen, is een inschatting gemaakt omtrent de toekomstige evolutie van een aantal prestatiegebonden parameters. Aangezien R&P een niet-genoteerde onderneming is, is er geen marktinformatie beschikbaar. De Groep evalueert deze parameters op regelmatige basis.

De goodwill van 1.749 duizend euro vertegenwoordigt hoofdzakelijk toekomstige synergieën met Van de Velde en andere bedrijfskritieke activa, die echter voor IFRS-doeleinden en rekening houdend met de specifieke kenmerken van de retail business, niet afzonderlijk gewaardeerd kunnen worden als immateriële activa zoals het klantenbestand, nieuwe winkelopeningen, de knowhow van de R&P-werknemers, enz.

De controleparticipatie in R&P wordt aangehouden door vennootschappen binnen de Van de Velde Groep met de euro als functionele en rapporteringsmunt. Bovenstaande componenten (behalve goodwill en het R&P merk) worden dan ook op elke balansdatum geherwaardeerd aan slotkoers waarbij herwaarderingsresultaten geboekt worden als niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen.

Op basis van een volledige consolidatie is de bijdrage van R&P aan de geconsolideerde winst voor de periode gelijk aan 9 duizend euro, bestaande uit volgende componenten:

- Op de bedrijfswinst is de negatieve bijdrage gelijk aan 20 duizend euro. R&P realiseerde over de periode augustus-december 2011 een bedrijfswinst vóór afschrijvingen ('EBITDA') van 131 duizend euro.
- Echter, na consolidatie en eliminatie van intercompanywinsten op voorraden wordt deze bijdrage verminderd tot 115 duizend euro. Na het in rekening brengen van afschrijvingen is de negatieve bijdrage gelijk aan 20 duizend euro.
- Daarnaast is er een belastingsactief van 29 duizend euro geboekt waardoor de bijdrage aan de geconsolideerde winst gelijk is aan 9 duizend euro.

Naar aanleiding van de acquisitie heeft R&P het boekjaar gealigneerd met Van de Velde. Daardoor omvat het boekjaar 2011 slechts 11 maanden. Over deze periode heeft R&P een omzet gerealiseerd van 8.903 duizend Britse pond.

4. Goodwill

000 euro	
Bruto boekwaarde	
Per 01/01/2011	32.546
Verwerving door bedrijfscombinaties	1.749
Per 31/12/2011	34.295
Bijzondere waardeverminderingen en aanpassingen	
Per 01/01/2011	-3.888
Aanpassingen	-2.525
Per 31/12/2011	-6.413
Goodwill, netto 31/12/2011	27.882
Per 31/12/2011	
Gecumuleerde aanschaffingen	34.295
Gecumuleerde waardeverminderingen/aanpassingen	-6.413
Goodwill, netto 31/12/2011	27.882

Goodwill wordt toegewezen en op bijzondere waardeverminderingen getest op het niveau van de kasstroom genererende eenheid die geacht wordt voordeel te halen uit synergieën van de combinatie waaruit de goodwill voortvloeide.

In het kader van de identificatie en waardering van activa en passiva bij de verwerving van de controle bij Intimacy Management Company LLC heeft de Groep de oorspronkelijke schuld op overnamedatum geëvalueerd (toelichting 17). Naar aanleiding van deze evaluatie is deze schuld van 2.111 duizend Amerikaanse dollar omgedraaid in een vordering van 4.456 duizend Amerikaanse dollar (3.453 duizend euro) op balansdatum. Deze vordering is opgenomen onder de overige vaste activa (zie toelichting 8 en 17). De aanpassing van schuld naar vordering werd voor 2.525 duizend euro via goodwill verwerkt en voor 1.933 duizend euro (2.700 duizend Amerikaanse dollar) via de resultatenrekening.

Test op bijzondere waardeverminderingen

In het vierde kwartaal van 2011 heeft de Groep de volgende immateriële activa getoetst op een mogelijke bijzondere waardevermindering:

- Immateriële activa verworven naar aanleiding van de Eurocorset-acquisitie (goodwill van 2.469 duizend euro) en de aanschaffing van het merk 'Andrés Sardá' (11.000 duizend euro).
- Immateriële activa verworven door controle over Intimacy Management Company LLC ('Intimacy'). Deze immateriële activa omvatten de goodwill en het merk voor een bedrag van samen 42.798 duizend Amerikaanse dollar (31.511 duizend euro).

Op basis van de huidige visie van het management op de toekomstige ontwikkelingen in de 'Andrés Sardá'-business enerzijds en de Intimacy-business anderzijds, gesteund en bevestigd door een modelmatige aanpak conform IFRS-vereisten, wordt er besloten dat er op dit moment geen duurzame waardevermindering is op de immateriële vaste activa van de 'Andrés Sardá'- en de Intimacy-business. De modelmatige aanpak bepaalt de realiseerbare waarde van deze immateriële vaste activa aan de hand van hun berekende bedrijfswaarde, zijnde de contante waarde van de toekomstige verwachte kasstromen uit deze immateriële activa. De disconteringsvoet die gebruikt werd in de berekening van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen is gebaseerd op marktbeoordelingen en wordt verder toegelicht hieronder.

Uit de berekeningen is gebleken dat, rekening houdend met de gebruikte veronderstellingen, de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen voor deze immateriële vaste activa hoger ligt dan de boekwaarde en de boekwaarde blijft bijgevolg behouden.

De bedrijfswaarde wordt bepaald als de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen die worden afgeleid van de huidige langetermijnplanning van de Groep. De verwachte toekomstige kasstromen zijn bepaald op basis van kasstroomvoorspellingen volgens een strategisch bedrijfsplan. De residuele waarde houdt rekening met een groeivoet van 2,0%, wat nauw aansluit bij de verwachte langetermijninflatie.

De disconteringsvoet die gebruikt wordt in de bepaling van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen is een disconteringsvoet gebaseerd op de gewogen gemiddelde kapitaalkosten. De gemiddelde kapitaalkosten werden bepaald rekening houdend met de specifieke kenmerken van de kasstroom genererende eenheid, uitgaande van een referentievoet van 9,0%.

De belangrijkste veronderstellingen gebruikt in de beoordeling van een mogelijke bijzondere waardevermindering zijn bepaald door het management en zijn gebaseerd op prestaties uit het verleden, de verwachtingen inzake markt- en merkontwikkelingen en marktomstandigheden, de investeringsplanning en geplande operationele verbeteringen.

Betreffende de inschatting van de gebruikswaarde van de immateriële activa voor de 'Andrés Sardá'- en de Intimacy-business, veronderstelt het management dat een mogelijke redelijke verandering in de basisveronderstellingen (behalve voor omzetinschattingen en de impact van geplande operationele verbeteringen) niet zou leiden tot een gebruikswaarde lager dan de boekwaarde van de immateriële vaste activa.

5. Immateriële activa

000 euro	Totaal	Merken met bepaalde gebruiksduur	Merken met onbepaalde gebruiksduur	Software	Drempelgeld
Immateriële activa, bruto					
Per 01/01/2010	15.464	822	11.000	3.306	336
Door overname dochterondernemingen	7.897	0	7.847	50	0
Investerings	2.299	145	1.675	479	0
Wisselkoerseffecten	-63	0	-63	0	0
Per 31/12/2010	25.597	967	20.459	3.835	336
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Per 01/01/2010	2.834	454	0	2.369	11
Geboekte afschrijvingen	604	102	0	407	95
Per 31/12/2010	3.438	556	0	2.776	106
Immateriële activa, netto 31/12/2010	22.159	411	20.459	1.059	230
Immateriële activa, bruto					
Per 01/01/2011	25.597	967	20.459	3.835	336
Door overname dochterondernemingen	6.734	0	6.734	0	0
Investerings	907	171	0	736	0
Vervreemding	-91	0	0	-91	0
Wisselkoerseffecten	8	0	0	8	0
Per 31/12/2011	33.155	1.138	27.193	4.488	336
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Per 01/01/2011	3.438	556	0	2.776	106
Geboekte afschrijvingen	811	127	0	454	230
Vervreemding	-20	0	0	-20	0
Per 31/12/2011	4.229	683	0	3.210	336
Immateriële activa, netto 31/12/2011	28.927	455	27.193	1.278	0

Merken met bepaalde gebruiksduur betreffen voornamelijk de registratiekosten van intern ontwikkelde merken.

Merken met onbepaalde gebruiksduur betreffen:

- het in 2008 verworven merk 'Andrés Sardá'
- het in 2010 verworven merk en concept 'Intimacy', waarvan de reële waarde werd bepaald als onderdeel van een bedrijfscombinatie
- het in 2011 verworven merk en concept 'Rigby & Peller', waarvan de reële waarde werd bepaald als onderdeel van een bedrijfscombinatie (zie toelichting 3).

Deze merken worden beschouwd als een merk met een onbepaalde gebruiksduur omdat de Groep deze ziet als een volwaardige uitbreiding van haar bestaande merkenportefeuille.

De investering in software in 2011 betreft onder andere de upgrade van het ERP-pakket van de Groep en de implementatie van een douane-entrepot systeem.

Eind 2010 werd een bijzondere waardevermindering geboekt op het drempelgeld als gevolg van specifieke indicatoren in de markt. Deze trend in de marktomstandigheden heeft zich voortgezet in 2011, waardoor een bijkomende waardevermindering werd geboekt.

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten uitgevoerd met het oog op de verwerving van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis en inzichten, worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als kosten op het moment waarop de kosten worden gemaakt.

6. Materiële vaste activa

000 euro	Totaal	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Activa in aanbouw
Materiële vaste activa, bruto				
Per 01/01/2010	43.835	18.434	25.401	0
Investerings	4.019	1.581	2.438	0
Door overname dochterondernemingen	3.484	2.811	673	0
Vervreemdingen	-404	0	-404	0
Wisselkoerseffecten	-27	-22	-5	0
Per 31/12/2010	50.907	22.804	28.103	0
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Per 01/01/2010	24.700	7.707	16.993	0
Geboekte afschrijvingen	5.388	3.261	2.127	0
Vervreemdingen	-285	0	-285	0
Wisselkoerseffecten	293	110	183	0
Per 31/12/2010	30.096	11.078	19.018	0
Materiële vaste activa, netto				
Materiële vaste activa (zonder subsidies)	20.811	11.726	9.085	0
Subsidies per 31/12/2010	-114	-47	-67	0
Subsidies gebruikt in 2010	29	12	17	0
Per 31/12/2010	20.726	11.691	9.035	0
Per 01/01/2011				
Per 01/01/2011	50.907	22.804	28.103	0
Investerings	7.135	994	4.356	1.785
Door overname dochterondernemingen	1.775	1.293	482	0
Vervreemdingen	-332	0	-332	0
Wisselkoerseffecten	151	81	70	0
Per 31/12/2011	59.636	25.172	32.679	1.785
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Per 01/01/2011	30.096	11.078	19.018	0
Geboekte afschrijvingen	3.529	1.198	2.331	0
Vervreemdingen	-260	0	-260	0
Wisselkoerseffecten	73	25	48	0
Per 31/12/2011	33.438	12.301	21.137	0
Materiële vaste activa, netto				
Materiële vaste activa (zonder subsidies)	26.198	12.871	11.542	1.785
Subsidies per 31/12/2011	-85	-35	-50	0
Subsidies gebruikt in 2011	29	12	17	0
Per 31/12/2011	26.142	12.848	11.509	1.785

7. Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen

De Groep heeft een belang in Top Form International van 25,7% en in Retail BV van 49,9%.

Boekwaarde, netto (000 euro)	Retail BV	Top Form	Totaal
Per 01/01/2011	2.865	12.260	15.125
Resultaat van het boekjaar	-73	1.323	1.250
Dividenden	0	-1.008	-1.008
Per 31/12/2011	2.792	12.575	15.367

De in het resultaat opgenomen cijfers van Top Form International zijn de cijfers van 30 juni 2011, dit wegens mogelijke voorkennis door de bekendmaking van onze cijfers en anderzijds het niet tijdig beschikbaar zijn van de cijfers per 31 december 2011. We verwijzen naar een profit warning van Top Form voor de periode 1/07/2011 tot 31/12/2011 in toelichting 29.

	Retail BV	Top Form
Kerncijfers deelneming	000 euro (31/12/2011)	HKD 000 (30/06/2011)
Materiële vaste activa	458	150.128
Andere vaste activa	26	8.806
Vlottende activa	1.816	554.316
Verplichtingen op meer dan 1 jaar	495	5.838
Verplichtingen op ten hoogste 1 jaar	738	125.954
Totaal nettoactiva	1.067	581.458
Omzet	5.789	1.339.798
Nettowinst	-145	56.706

8. Overige vaste activa

De overige vaste activa bestaan uit het volgende:

000 euro	2011	2010
Borgstellingen voor BTW	547	445
Overige borgstellingen	203	195
Overige deelnemingen	25	0
Vorderingen op belangen van derden (toelichting 4)	3.453	0
Vooruitbetaalde huurkosten	200	157
Leningen	447	331
Overige vaste activa, netto	4.875	1.128

De vooruitbetaalde huurkosten worden gespreid over de looptijd van het huurcontract.

9. Subsidies

Subsidies voor investeringen in activa

Subsidies die de onderneming vergoeden voor de kostprijs van een actief worden systematisch als vermindering van de afschrijvingslast opgenomen in de winst-en-verliesrekening over de gebruiksduur van het actief.

	2011	2010
Per 1 januari	114	147
Tijdens het jaar ontvangen	0	0
Opgenomen in de winst-en-verliesrekening	28	29
Wisselkoersaanpassing	1	4
Per 31 december	85	114

Andere subsidies

In 2011 werd aan Van de Velde strategische investerings- en opleidingssteun toegekend voor een totaal bedrag van 227 duizend euro. Een deel van de subsidie werd ontvangen in 2011, maar niet opgenomen in de resultatenrekening omwille van het voorlopig niet behalen van alle vereiste criteria.

De onderneming werkt tevens aan een innovatieproject waarvoor het subsidies ontvangt van het Agentschap voor Innovatie, Wetenschap en Technologie (IWT). In de loop van 2011 werd in dit kader een subsidie ontvangen van 219 duizend euro. Dit bedrag werd opgenomen in de resultatenrekening als diverse opbrengst. De bedragen worden ontvangen op basis van voortgangsverslagen en de subsidie kan op dat moment als definitief verworven worden beschouwd.

10. Voorraden

De voorraden volgens hoofdingeling zijn als volgt:

000 euro	2011	2010
Gereed product	20.178	17.226
Werk in uitvoering	7.072	8.222
Grondstoffen	13.052	15.070
Voorraden, bruto	40.302	40.518
Min: Voorziening voor economische veroudering	-6.124	-7.704
Voorraden, netto	34.178	32.814

De voorziening in 2011 voor economische veroudering heeft betrekking op gereed product (2.542 duizend euro), werk in uitvoering (20 duizend euro) en grondstoffen (3.562 duizend euro). De voorziening in 2010 voor economische veroudering heeft betrekking op gereed product (3.509 duizend euro), werk in uitvoering (20 duizend euro) en grondstoffen (4.175 duizend euro).

De bijkomende afwaardering van voorraden in het resultaat bedroeg 3.344 duizend euro in 2011 in vergelijking met 3.838 duizend euro in 2010.

11. Handelsvorderingen en overige vorderingen

De vorderingen zijn als volgt:

000 euro	2011	2010
Handelsvorderingen, bruto	14.545	15.124
Min: voorziening voor dubieuze debiteuren	-748	-902
Handelsvorderingen, netto	13.797	14.222

Handelsvorderingen en overige vorderingen zijn niet-rentedragend. De normale betalingsvoorwaarden verschillen van land tot land. Naast de betalingsvoorwaarden hanteert Van de Velde ook kredietlimieten die per klant worden vastgesteld, om een gepaste opvolging te kunnen verzekeren. Wanneer facturen niet tijdig worden betaald, wordt er een aanmaningsprocedure ingezet.

In 2011 was er een verlies van 168 duizend euro in handelsvorderingen (176 duizend euro in 2010).

Per jaareinde is de ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen als volgt:

000 euro	Totaal	Niet vervallen en niet onderworpen aan een waardevermindering	Vervallen en niet onderworpen aan een waardevermindering		Vervallen en onderworpen aan een waardevermindering
			1-60 dagen	60-90 dagen	> 90 dagen
2011	14.545	8.278	4.206	668	1.393
2010	15.124	9.110	3.672	554	1.788

12. Overige vlottende activa

De overige vlottende activa omvatten het volgende:

000 euro	2011	2010
Vooruitbetaalde kosten	2.613	1.623
Te ontvangen belastingen (BTW & vennootschapsbelasting)	1.146	5.548
Voorschot op participatie	3.015	0
Aangegroeide inkomsten	356	128
Diversen	193	227
Wisselresultaat op termijncontracten	48	76
Overige vlottende activa, netto	7.371	7.602

Het voorschot op participatie vertegenwoordigt het geld dat werd overgemaakt in het kader van de Joint Venture deelname in Private Shop Ltd., die werd opgericht op 3 januari 2012 (zie toelichting 29).

13. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit het volgende:

000 euro	2011	2010
Banktegoeden en beschikbare kasmiddelen	12.620	14.650
Verhandelbare effecten	28.602	23.597
Geldmiddelen en kasequivalenten	41.222	38.247

De verhandelbare effecten bestaan volledig uit spaarrekeningen of kortetermijnbeleggingen bij financiële instellingen met een maximale looptijd van zes maanden.

Geldmiddelen en kasequivalenten die in het kasstroomoverzicht zijn opgenomen, omvatten dezelfde elementen als die welke hierboven zijn gepresenteerd.

14. Aandelenkapitaal

Toegestaan en volgestort	2011	2010
Aandelen op naam	7.497.876	7.497.841
Aandelen gedematerialiseerd	5.736.154	5.703.454
Aandelen aan toonder	88.450	121.185
Totaal aantal aandelen	13.322.480	13.322.480

Per 31 december 2011 bedroeg het kapitaal van Van de Velde NV 1.936 duizend euro (volledig volgestort), vertegenwoordigd door 13.322.480 aandelen zonder nominale waarde en alle met dezelfde rechten voor zover deze rechten niet geschorst of vernietigd werden ingeval het eigen aandelen betrof. De Raad van Bestuur van Van de Velde NV is bevoegd om het kapitaal te verhogen met een maximumbedrag van 1.926 duizend euro, voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad (22 mei 2008), onder de voorwaarden die zijn vastgelegd in de statuten.

De uitkering van overgedragen winsten van Van de Velde NV, de moedermaatschappij, wordt beperkt door een wettelijke reserve, die tijdens de vorige jaren werd opgebouwd in overeenstemming met de Belgische vennootschapswet, tot 10% van het geplaatst kapitaal.

Eigen aandelen

Eind 2009 had Van de Velde NV 99.601 eigen aandelen in bezit voor een totaal bedrag van 2.625 duizend euro.

In overeenstemming met artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen heeft de Algemene Vergadering van 29 april 2009 aan de Raad van Bestuur de machtiging verleend om over te gaan tot de inkoop van eigen aandelen. In 2010 werden in totaal 13.494 eigen aandelen ingekocht voor een totale waarde van 392 duizend euro. Tijdens 2010 werden in het kader van het optieplan 20.000 opties uitgeoefend en eenzelfde aantal eigen aandelen werden ter beschikking gesteld van de optiehouders.

In het kader van het optieplan werden in 2011 30.000 opties uitgeoefend, waardoor Van de Velde 30.000 aandelen ter beschikking heeft gesteld van de optiehouders. Derhalve bezit Van de Velde NV eind 2011 63.095 eigen aandelen voor een totale waarde van 1.699 duizend euro.

000 euro	2011	2010
Aandelenkapitaal	1.936	1.936
Eigen aandelen in de entiteit	-1.699	-2.506
Uitgiftepremies	743	743

Belang van derden

Belang van derden omvat het aandeel van 15% van de minderheidsaandeelhouders Nethero Management Company LCC in het vermogen en nettoresultaat van Intimacy Management Company LCC en sinds 1 augustus 2011 het aandeel van 13% van de Kenton familie in het vermogen en nettoresultaat van Rigby & Peller Limited (zie toelichting 3).

15. Voorzieningen

000 euro	Voorzieningen
Per 01/01/2010	724
Tijdens het jaar	83
Gebruikt	-288
Voorzieningen 31/12/2010	519
Per 01/01/2011	519
Tijdens het jaar	595
Gebruikt	-208
Voorzieningen 31/12/2011	906

Volgens de IFRS is er in 2009 een voorziening van 724 duizend euro geboekt in verband met de beëindigingvergoeding voor onze verkoopagenten. Hiervan werd 288 duizend euro aangewend tijdens het jaar 2010. In de loop van 2010 werd een bijkomende beëindigingvergoeding geboekt van 83 duizend euro. In 2011 werd 208 duizend euro van de voorziening aangewend en werd een bijkomende voorziening geboekt van 595 duizend euro. De verwachte timing van de bijbehorende uitstroom van kasmiddelen hangt af van de vooruitgang en de duur van de onderliggende onderhandelingen met de verkoopagenten.

16. Uitgestelde belastingen

De netto uitgestelde belastingvordering bestaat uit het volgende:

000 euro	Captive	Financiële instrumenten	Uitgestelde belasting-schuld op materiële activa	Uitgestelde belasting-vordering op activa	CDO	Totaal
Per 01/01/2010	-590	49	-1.036	3.512	408	2.343
Mutaties	0	80	-17	-1.179	0	-1.116
Per 31/12/2010	-590	129	-1.053	2.333	408	1.227
Per 01/01/2011	-590	129	-1.053	2.333	408	1.227
Mutaties	0	47	-50	-128	-408	-539
Per 31/12/2011	-590	176	-1.103	2.205	0	688

Captive: bij de verkoop is met de koper overeengekomen om een waarborg voor 590 duizend euro op een escrow account te plaatsen. Voor dit bedrag werd in parallel een uitgestelde belastingverplichting geboekt.

Financiële instrumenten: jaarlijks worden de termijnovereenkomsten op de afsluitingsdatum geboekt tegen marktwaarde. Op het resultaat wordt een uitgestelde belasting geboekt.

Uitgestelde belastingenschuld op materiële activa: het af te schrijven bedrag van een materieel vast actief moet op systematische basis over zijn gebruiksduur worden gespreid. In de statutaire jaarrekening worden degressieve afschrijvingen toegepast, die herwerkt worden in

consolidatie. De uitgestelde belastingen zijn gewaardeerd tegen het effectieve belastingtarief van 33,99%.

De uitgestelde belastingvordering op activa heeft betrekking op verschillen in de toepassing van de statutaire waarderingsregels en de waarderingsregels volgens IFRS.

Beleggingen in verpakte obligaties (CDO) worden geboekt aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen door de winst-en-verliesrekening. In 2011 werd één van 2 CDO's integraal terugbetaald. De uitgedrukte uitgestelde belastingvordering op het verschil tussen de boekhoudkundige en fiscale benadering dient niet langer te worden aangehouden.

17. Andere langlopende verplichtingen

De andere langlopende verplichtingen bestaan uit het volgende:

000 euro	2011	2010
Uitgestelde huur en huurvergoedingen	1.944	1.148
Verplichtingen uit bedrijfscombinaties (toelichting 4)	0	1.583
Andere langlopende verplichtingen	1.944	2.731

De uitgestelde huur en huurvergoedingen hebben betrekking op enerzijds de opgebouwde schuld door verschillen tussen de lineaire spreiding van de huurkosten en de kasuitgaven en anderzijds het gedeelte van de aanmoedigingsbonussen die in de toekomst zullen erkend worden als een verlaging van de huurlast.

18. Handelsschulden en overige schulden

De handelsschulden en overige schulden zijn als volgt samengesteld:

000 euro	2011	2010
Handelsschulden	6.840	6.461
Lonen, sociale lasten	6.727	6.062
Uitgegeven geschenkaarten en kredietbons	524	400
Toe te rekenen kosten	2.160	2.244
Diversen	852	803
Subsidies (toelichting 9)	114	0
Lening op korte termijn	768	466
Handelsschulden en overige schulden	17.985	16.436

19. Overige kortlopende schulden en belastingverplichtingen

000 euro	2011	2010
Overige kortlopende schulden: belastingen (verschuldigde BTW, gemeentebelastingen, bedrijfsvoorheffing)	845	431
Belastingverplichtingen: vennootschapsbelastingen	1.605	23

20. Financiële instrumenten

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten ten einde risico's te beperken met betrekking tot ongunstige wisselkoersschommelingen die voortvloeien uit operationele activiteiten en investeringen.

Derivaten die niet geassocieerd kunnen worden als afdekkingen

Voor het beheer van transactierisico's maakt de vennootschap gebruik van termijncontracten. Ze hebben een vervaldatum tussen 16/01/2012 en 17/12/2012. (Vervaldatum op 31 december 2010: tussen 17/01/2011 en 15/12/2011). Aangezien deze contracten niet voldoen aan de afdekkingcriteria die in IAS 39 zijn beschreven, worden ze gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening.

Op 31 december bedroeg de reële waarde van deze valutatermijncontracten -551,4 duizend euro bestaande uit een niet-gerealiseerde winst van 35,2 duizend euro en een niet-gerealiseerd verlies van -586,6 duizend euro. Voor beide niet-gerealiseerde resultaten werd er netto een uitgestelde belastingvordering opgezet.

Samenvattend betekent dit dat de volgende reële waarden met betrekking tot niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten zijn opgenomen:

000 euro	2011	2010
Derivaten die niet geassocieerd kunnen worden als afdekking:		
Overige vlottende activa	35,2	62,9
Overige kortlopende schulden	-586,6	-474,8

Wat betreft de waarderingstechniek gehanteerd voor de bepaling van de reële waarde, beantwoordt de gehanteerde techniek aan 'niveau 2' waarbij de verschillende niveaus en gerelateerde waarderingstechnieken als volgt zijn gedefinieerd:

- Niveau 1: gequoteerde (en onaangepaste) prijzen in actieve markten voor identieke activa en passiva;
- Niveau 2: andere technieken waarbij alle inputs die een belangrijke impact hebben op de geboekte reële waarde observeerbaar zijn (direct of indirect);
- Niveau 3: technieken gebruikmakend van inputs met een belangrijke impact op de reële waarde en waarvoor geen observeerbare marktgegevens beschikbaar zijn.

21. Financieel resultaat

Het financieel resultaat bestaat uit het volgende:

000 euro	2011	2010
Rente-inkomsten	723	437
Rentekosten	-99	-16
Renteresultaat, netto	624	421
Winsten uit wisselkoersverschillen	1.835	3.180
Verliezen uit wisselkoersverschillen	-2.524	-2.556
Wisselkoersverschillen, netto	-689	624
Financiële opbrengsten bij verwerking bedrijfs-combinatie met Intimacy	1.933	4.344
Terugname waardevermindering op CDO	2.000	0
Inkomsten uit beleggingen (dividenden)	1.009	983
Overige financiële opbrengsten	155	0
Overige financiële kosten	-223	-172
Financieel resultaat	4.809	6.200

Als gevolg van de herwaardering van de deelneming van 49,9% in Intimacy tegen reële waarde werd in 2010 een uitzonderlijk financieel resultaat gerealiseerd van 4.344 duizend euro. Als gevolg van de evaluatie van de openstaande saldi tussen Van de Velde en de belangen van derden werd in 2011 een uitzonderlijk resultaat gerealiseerd van 1.933 duizend euro (zie toelichting 4).

Op 10 oktober 2011 heeft KBC de CDO Fulham Road Finance Ltd. vervroegd en volledig terugbetaald. De voorziene vervaldatum van deze CDO was 7 januari 2013. De eerdere aanpassing aan reële waarde voor deze CDO wordt via het financieel resultaat voor een bedrag van 2.000 duizend euro teruggenomen.

22. Personeelsvergoedingen

De personeelskosten zijn als volgt:

000 euro	2011	2010
Lonen voor arbeiders	10.066	10.252
Lonen voor bedienden	21.152	17.919
Socialezekerheidsbijdragen	6.389	5.559
Overige personeelskosten	912	1.037
Personeelskosten	38.519	34.767

Personeelsbestand op balansdatum	2011	2010
Bedienden	502	477
Arbeiders	943	1.011
Totaal	1.545	1.488

Momenteel heeft de Groep hoofdzakelijk pensioenregelingen van het type 'toegezegde-bijdragenregeling'. De kosten hiervan bedragen 687 duizend euro in 2011 (423 duizend euro in 2010). Er rest nog een voorziening van 34 duizend euro (36 duizend euro in 2009) van het type 'toegezegd-pensioenregeling'.

Optieplan

De Groep past sinds 2008 de norm IFRS 2 (Op aandelen gebaseerde betalingen) toe. De reële waarde van het aandelengedeelte van de opties op de toekenningsdatum wordt opgenomen voor de periode totdat de genietende partij de optie onvoorwaardelijk verworft volgens de graduele verwervingsmethode. Voor opties toegekend vóór 2008 werd 212 duizend euro opgenomen onder ingehouden winst in de reserves.

De impact van IFRS 2 op het resultaat van boekjaar 2011 bedraagt 224 duizend euro versus 244 duizend euro in 2010.

De optieplannen van 2005 tot en met 2009 werden gewaardeerd op basis van de binomiale boomstructuur. De optieplannen van 2010 en 2011 werden gewaardeerd volgens het Black-Scholes-Merton-Model voor een call optie. De volgende veronderstellingen werden gebruikt voor de bepaling van de gewogen gemiddelde reële waarde op toekenningsdatum:

	PLAN 2005	PLAN 2006	PLAN 2007	2008	PLAN 2008	PLAN 2009	PLAN 2010	PLAN 2011
Toekenningsdatum	5/10/05	25/09/06	2/10/07	28/06/08	13/10/08	28/09/09	1/10/10	28/09/11
Dividendrecht vanaf de toekenningsdatum	neen	neen	neen	neen	neen	neen	neen	neen
Contractuele looptijd van de opties	5-15	5-15	5-15	5-10	5-10	5-10	5-10	5-10
Uitoefenprijs	28,33	34	35,93	28,38	23,89	29,29	34,51	34
Verwachte volatiliteit	35,05%	35,05%	35,05%	35,05%	38,06%	35,05%	35,10%	35,00%
Risicovrije rentevoet	3,01%- 3,88%	3,46%- 3,97%	3,64%- 4,07%	4,14%	4,51%	2,76%- 3,59%	2,27%- 3,05%	2,48 % - 2,74 %
Reële waarde van de aandelenopties (in euro)	7,45	7,28	6,99	8,66	11,26	9,42	12,88	10,41

De evolutie van het aandelenoptieplan is als volgt	Optieplan 2005 - 2011
In omloop op 01/01/2010	133.500
Uitoefenbaar op 01/01/2010	32.500
Bewegingen gedurende het jaar	
Toegekend	6.000
Verbeurd	0
Uitgeoefend	20.000
Vervallen	0
In omloop op 31/12/2010	119.500
Uitoefenbaar op 31/12/2010	32.500
Bewegingen gedurende het jaar	
Toegekend	7.000
Verbeurd	0
Uitgeoefend	30.000
Vervallen	0
In omloop op 31/12/2011	96.500
Uitoefenbaar op 31/12/2011	12.500

23. Winstbelastingen

De voornaamste componenten voor de jaren eindigend per 31 december 2011 en 2010 zijn:

000 euro	2011	2010
Winstbelasting over het huidige jaar	12.886	11.515
Actuele belastinglasten	12.841	11.603
Aanpassingen met betrekking tot huidige winstbelasting van voorgaande jaren	45	-88
Uitgestelde belastingen	539	1.116
Met betrekking tot het ontstaan en de afwikkeling van tijdelijke verschillen	539	1.116
Belastinglasten gerapporteerd in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	13.425	12.631

De afstemming van de belastinglast op de winst vóór belastingen tegen de wettelijke aanslagvoet met de belastingen op de winst tegen de reële aanslagvoet van de Groep voor elk van de twee jaren eindigend op 31 december ziet eruit als volgt:

000 euro	2011	2010
Winst vóór winstbelasting ⁽¹⁾	54.253	52.515
Tegen het wettelijke belastingtarief van het hoofdkantoor van 33,99%	18.441	17.850
Hogere belastingtarieven van andere landen	51	12
Lagere belastingtarieven van andere landen	-3.180	-3.286
Financiële opbrengsten bij verwerking bedrijfscombinatie met Intimacy	-657	-1.476
Aanwending verliezen en niet-erkende verliezen	-95	705
Fiscale verworpen uitgaven	197	181
Notionele interestaftrek	-782	-927
Andere	-224	-110
Belastingeffect op dividend Top Form	-325	-318
Totaal winstbelastingen	13.425	12.631
Effectieve belastingvoet	24,75%	24,00%

(1) Winst vóór belastingen is het bedrag exclusief de winst op basis van de 'equity'-methode.

24. Winst per aandeel

De gewone winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst van het boekjaar die toegekend kan worden aan de gewone aandeelhouders, te delen door het gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar met uitzondering van de gewone aandelen aangekocht door de Groep en aangehouden als eigen aandelen (zie toelichting 14).

De verwaterde winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst die toegekend kan worden aan de gewone aandeelhouders, te delen door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen tijdens het jaar, aangepast voor de gevolgen van verwaterde aandelen (door opties).

	2011	2010
Aan aandeelhouders toe te kennen nettowinst (in 000 euro)	41.201	40.006
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	13.254.015	13.222.080
Correctie voor aandelenopties	23.095	19.341
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	13.277.110	13.241.421
Gewone winst per aandeel (euro)	3,11	3,03
Verwaterde winst per aandeel (euro)	3,10	3,02

In 2010 hadden alle aandelenopties toegekend over de periode 2005 tot en met 2010 een verwaterend effect, met uitzondering van de opties toegekend in 2006 en 2007. In 2011 hadden alle toegekende aandelenopties in de periode 2005 tot 2011 een verwaterend effect.

25. Betaalde en voorgestelde dividenden

000 euro	2011	2010
Betaald dividend	28.505	21.550
Betaald dividend (2,15 euro per aandeel in 2011, 1,65 euro per aandeel in 2010)		
Voorgesteld dividend	28.508	28.443
Voorgesteld dividend (2,15 euro per aandeel voor boekjaar 2011, 2,15 euro per aandeel voor boekjaar 2010). Enkel de aandelen in omloop zijn dividend-gerechtigde aandelen.		

26. Verbintenissen en voorwaardelijke verplichtingen

De Groep huurt locaties voor zijn retailnetwerk en showrooms voor de voorstelling van de collecties aan klanten. Deze huurovereenkomsten zijn operationele leases met looptijden van één jaar of meer. De huurkosten met betrekking tot de operationele leases bedroegen 4.448 duizend euro in 2011 (3.237 duizend in 2010).

De toekomstige minimaal te betalen huur voor de operationele leases ziet eruit als volgt op 31 december 2011:

000 euro	2011
Minder dan 1 jaar	5.167
Meer dan 1 jaar en minder dan 5 jaar	14.030
Meer dan 5 jaar	10.424
Totaal	29.621

27. Informatieverschaffing over verbonden partijen

Integrale consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekeningen van Van de Velde NV en de dochterondernemingen die vermeld zijn in de volgende tabel.

Naam	Adres	(%) aandelenbelang 2011	Wijziging t.o.v. het voorgaande jaar
VAN DE VELDE NV	Lageweg 4 9260 SCHELLEBELLE BTW 448.746.744	Moedermaatschappij	
VAN DE VELDE GMBH & Co. KG	Blumenstraße 24 40212 DUSSELDORF, Duitsland	100	0
VAN DE VELDE VERWALTUNGS Gmbh	Blumenstraße 24 40212 DUSSELDORF, Duitsland	100	0
VAN DE VELDE TERMELO ES KERESKEDELMÍ Kft	Selyem U.4 7100 SZEKSZARD, Hongarije	100	0
VAN DE VELDE UK LTD	Mitre House Aldersgate Street 160 EC1A4DD LONDEN Verenigd Koninkrijk	100	0
VAN DE VELDE MODE BV	Ringbaan West 268 5025 VA TILBURG, Nederland	100	0
VAN DE VELDE FRANCE SARL	16, Place du General De Gaulle 59800 LILLE, Frankrijk	100	0
MARIE JO GMBH	Blumenstraße 24 40212 DUSSELDORF, Duitsland	100	0
GULIANO HK LIMITED	193, Prince Edward Road West KOWLOON, Hongkong	0	-100%
VAN DE VELDE ITALY SRL	Via San Vito 7 20123 MILANO, Italië	0	-100%
VAN DE VELDE IBERICA	Santa Eulalia, 5 08012 BARCELONA, Spanje	100	0
VAN DE VELDE CONFECTION	Route De Sousse BP 25 4020 KONDAR, Tunesië	100	0
VAN DE VELDE FINLAND OY	Töölönkatu 30A 00260 HELSINKI, Finland	100	0
VAN DE VELDE NORTH AMERICA	171 Madison Avenue, Suite 201 NEW YORK, NY 10016, USA	100	0
VAN DE VELDE DENMARK APS	Lejrvejen 8 6330 PADBORG, Denemarken	100	0

Naam	Adres	(%) aandelenbelang 2011	Wijziging t.o.v. het voorgaande jaar
VAN DE VELDE RETAIL INC	171 Madison Avenue, Suite 201 NEW YORK, NY 10016, USA	100	0
EUROCORSET, S.A.	Santa Eulalia, 5-7-9 08012 BARCELONA, Spanje	100	0
SU DISTRIBUIDORA SUL TU CORPO, S.L.	Santa Eulalia, 5-7-9 08012 BARCELONA, Spanje	100	0
INTIMACY MANAGEMENT COMPANY LLC	3980 Dekalb Technology Parkway 760 GA 30340 ATLANTA, USA	85	0
RIGBY & PELLER LTD	Unit 5, Portal West Business Centre 6 Portal Way, LONDEN W3 6RU, Verenigd Koninkrijk	87	87%

Leveringen van goederen en diensten tussen ondernemingen van de Groep gebeuren aan commerciële voorwaarden en marktprijzen.

Ondernemingen waarop de 'equity'-methode wordt toegepast

De ondernemingen waarop de 'equity'-methode wordt toegepast, kunnen als volgt worden weergegeven:

'Equity'-methode	Adres	(%) aandelenbelang 2011	Wijziging t.o.v. het voorgaande jaar
TOP FORM INTERNATIONAL	15/F., Tower A, Manulife Financial Centre, No. 223-231 Wai Yip Street, Kwun Tong, Kowloon, Hongkong	25,7	0
RETAIL BV	Nederland	49,9	0

Top Form International

De Groep verhoogde zijn belang in Top Form International ('TFI') in 2010 tot 25,7%

In 2011 bedroegen de aankopen tussen de Groep en TFI 7.681 duizend Amerikaanse dollar. Op 31 december 2011 had de Groep tegenover TFI handelsschulden ten belope van 314 duizend Amerikaanse dollar. In 2010 bedroegen de aankopen tussen de Groep en TFI 7.337 duizend Amerikaanse dollar. Op 31 december 2010 had de Groep tegenover TFI handelsschulden ten belope van 901 duizend Amerikaanse dollar.

Relaties met aandeelhouders

43,73% van de aandelen van Van de Velde NV is geplaatst bij het publiek. Deze worden verhandeld op de eerste markt van Euronext Brussel. De andere aandelen zijn in het bezit van Van de Velde Holding NV, die de belangen groepeerde van de families Laureys en Van de Velde.

Relaties met topmanagementpersoneel

We verwijzen naar het Remuneratieverslag onder het hoofdstuk "Deugdelijk bestuur".

Vergoedingen bestuurders

De vergoeding van de bestuurders is als volgt: een jaarlijkse vaste vergoeding van 60.000 euro voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur en van 12.000 euro voor de andere leden van de Raad van Bestuur, met uitzondering van de gedelegeerd bestuurders. Alle leden van de Raad van Bestuur, met uitzondering van de gedelegeerd bestuurders, hebben recht op een vaste vergoeding van 2.500 euro per mandaat in het Benoemings- en Remuneratiecomité en het Auditcomité. De totale bezoldiging voor de bestuurders (exclusief de gedelegeerd bestuurders) bedroeg 118 duizend euro voor 2011 en 185 duizend euro voor 2010. De bestuurders hebben noch leningen noch voorschotten ontvangen van de Groep.

Vergoedingen Directiecomité

Voor het jaar eindigend op 31 december 2011 werd een totaalbedrag van 2.075 duizend euro betaald (2.352 duizend euro in 2010) aan de leden van het Directiecomité, de gedelegeerd bestuurders inbegrepen.

Dit totale bedrag van vergoedingen omvat de volgende elementen:

- Basisverloning: basissalaris verdiend in hun functie tijdens het gerapporteerde jaar;
- Variabele verloning: verworven bonus tijdens het gerapporteerde jaar. Er zijn verschillende manieren van uitbetaling: bijvoorbeeld in cash, uitgestelde betaling of onder de vorm van een bijkomend pensioenplan;
- Groepsverzekeringspremies: verzekeringspremies (invaliditeit, overlijden, pensioenplannen) betaald door de Groep;
- Andere voordelen bevatten de voordelen van het privégebruik van directiewagens en de hospitalisatieverzekering.

000 euro	2011	2010
Basisverloning	1.579	1.494
Variabele verloning	460	831
Groepsverzekeringspremies	23	15
Andere voordelen	13	12
Totaal	2.075	2.352

Naast deze geldelijke voordelen werden op aandelen gebaseerde voordelen aan de leden van het Directiecomité toegekend via aandelenoptieplannen. De leden van het Directiecomité hebben de gelegenheid gehad om deel te nemen aan een aandelenoptieplan waarbij hen 5.000 opties toegekend werden in 2011 en 5.000 opties in 2010.

28. Gesegmenteerde informatie

Van de Velde is een éénproductsonderneming en onderscheidt twee segmenten: eurozone en niet-eurozone. De primaire segmentatiebasis is bijgevolg het geografische segment volgens klanten. Van de Velde werkt in één rapportierend bedrijfssegment, namelijk de productie en verkoop van luxelingerie. Van de Velde heeft geen transacties

met één enkele klant voor meer dan 10% van de totale omzet.

In de volgende tabellen is de gesegmenteerde informatie weergegeven voor de periodes afgesloten op 31/12/2011 en 31/12/2010:

GEOGRAFISCH SEGMENT (volgens locatie van de klant)						
000 euro	2011	2011	2011	2010	2010	2010
	Eurozone	Niet-eurozone	Totaal	Eurozone	Niet-eurozone	Totaal
Gesegmenteerde winst-en-verliesrekening						
Opbrengst volgens segment	112.421	67.425	179.846	111.747	54.554	166.301
Verkopen tussen segmenten						
Totale opbrengst	112.421	67.425	179.846	111.747	54.554	166.301
Resultaten volgens segment	47.974	17.382	65.356	43.090	17.616	60.706
Niet-toegerekende resultaten			-15.912			-14.391
Nettofinancieringswinst			4.809			6.200
Inkomsten van geassocieerde deelnemingen			243			53
Inkomstenbelastingen			-13.425			-12.631
Aandeel van derden			130			-69
Netto-inkomsten			41.201			40.006
Gesegmenteerde balans						
Activa volgens segment	64.037	39.007	103.044	59.778	30.143	89.921
Niet-toegerekende activa			97.405			91.987
Geconsolideerde totale activa	64.037	39.007	200.449	59.840	30.143	181.908
Verplichtingen volgens segment	11.484	6.501	17.985	10.716	5.720	16.436
Niet-toegerekende verplichtingen			182.464			165.472
Geconsolideerde totale verplichtingen	11.484	6.501	200.449	10.716	5.720	181.908
Andere gesegmenteerde informatie						
	2011	2011	2011	2010	2010	2010
Investeringsuitgaven (000 euro)	Eurozone	Niet-eurozone	Totaal	Eurozone	Niet-eurozone	Totaal
Materiële vaste activa	5.722	3.188	8.910	1.986	5.517	7.503
Immateriële vaste activa	858	6.783	7.641	2.275	7.921	10.196
Afschrijvingen	3.173	1.167	4.340	3.032	2.961	5.993
Verder informatie omtrent de activa van de onderneming						
000 euro	2011 BE	2011 Buiten BE	2011 Totaal	2010 BE	2010 Buiten BE	2010 Totaal
Materiële vaste activa	16.100	10.042	26.142	12.794	7.932	20.726
Immateriële vaste activa	12.643	16.284	28.927	12.408	9.751	22.159
Voorraden	29.352	4.826	34.178	29.451	3.363	32.814

29. Gebeurtenissen na balansdatum

Private Shop

Op 24 november 2011 werd aangekondigd dat Van de Velde en Getz Bros. (Hong Kong) Ltd. ('Getz') een Joint Venture zullen oprichten om samen Private Shop uit te baten in Hongkong, Macau en China. Private Shop is de meest vooraanstaande multimerk lingerieketen in Hongkong, Macau en China en verkoopt Europese en Amerikaanse premium modemerken.

De strategische intentie is om deze lingerieketen verder te ontwikkelen en uit te breiden in Hongkong, Macau en China met een duidelijke positionering gericht op 'Lingerie Styling' en met behoud van het multimerk aanbod. 'Lingerie Styling' is een retail concept van Van de Velde dat focust op de paskamerbeleving waarbij kwaliteitsadvies en service cruciaal zijn. De Van de Velde merken zullen gelanceerd worden in Hongkong, Macau en China via het Private Shop retail netwerk. Het dagelijks beleid van de Joint Venture is in handen van Getz, dat eveneens de meerderheid heeft in de Raad van Bestuur. De strategische route en de marktaandeelen voor de Van de Velde merken zijn duidelijk overeengekomen.

De totale investering voor Van de Velde bedraagt ongeveer 7,5 miljoen Amerikaanse dollar, deels te betalen na het behalen van vastgestelde criteria. Voor deze investering verwerft Van de Velde 50% van de aandelen van de Joint Venture, een aantal immateriële vaste activa en een distributie-akkoord voor de Van de Velde merken in de Joint Venture.

De Joint Venture is operationeel sinds 3 januari 2012. Op 3 januari bracht Van de Velde NV 2,5 miljoen Amerikaanse dollar cash in in Private Shop Limited (Joint Venture) alsook knowhow ter waarde van 500 duizend Amerikaanse dollar; in ruil voor 50% van de aandelen in Private Shop Limited. Bovendien werd 1,5 miljoen Amerikaanse dollar gestort aan Getz voor de verwerving van een aantal immateriële activa in verband met Private Shop.

Winstwaarschuwing Top Form

Op 12 januari 2012 heeft Top Form International een winstwaarschuwing aangekondigd voor het eerste halfjaar van hun boekjaar 2012 (1/7/2011-31/12/2011). Top Form verwacht een verlies over de periode 1/7/2011-31/12/2011 versus een winst vorig jaar over dezelfde periode. Dit verlies is vooral toe te schrijven aan een lagere omzet omwille van het zwakkere economisch klimaat. De geauditeerde resultaten voor deze periode werden bekendgemaakt op 23/2/2012 en het verlies bedroeg 9.688 duizend Hongkongse dollar. Het aandeel van Van de Velde hierin wordt geschat op 345 duizend euro.

30. Bedrijfsrisico's in het kader van IFRS 7

Naast de algemene strategische risico's die uitvoerig beschreven worden in het activiteitenverslag, identificeert Van de Velde in het kader van IFRS 7 de volgende risico's:

Valutarisico

Door haar internationale karakter heeft de Groep steeds meer af te rekenen met diverse wisselkoersrisico's op het vlak van verkopen en aankopen.

Wat betreft transactierisico, is dit risico vooral geconcentreerd binnen Van de Velde NV. De omzet van Van de Velde NV wordt voor 25% gefactureerd in munten verschillend van EUR. Verder gebeurt eveneens een belangrijk deel van de aankopen in een munt verschillend van EUR (bv. grondstoffen en loonwerk).

Valutarisico's worden, indien mogelijk, beheerd door transacties in dezelfde valuta te compenseren of door het indekken van netto-posities via termijncontracten. Deze risico's worden beheerd op het niveau van de moedermaatschappij. De Groep is zich bewust van het feit dat absolute afdekking tegen wisselkoersrisico's niet altijd mogelijk is.

Door recente investeringen in buitenlandse entiteiten neemt eveneens het translatierisico toe binnen de Groep. Dit is bijvoorbeeld het geval voor Intimacy en Rigby & Peller. Dit risico wordt niet ingedekt via financiële instrumenten.

De Groep voerde in 2011 een sensitiviteitsanalyse uit voor de wisselkoersen EUR/CAD, EUR/USD, EUR/GBP, EUR/DKK en EUR/CHF. Hierbij werden de openstaande vorderingen en schuldposities van de Groep op balansdatum omgerekend met een sensitiviteit van 10%. Indien de gebruikte wisselkoers met 10% zou stijgen of dalen, is de impact op het resultaat voor belastingen als volgt weer te geven:

000 euro	+10%	-10%
CAD	72	-72
CHF	52	-52
DKK	55	-55
GBP	69	-69
USD	-39	39
	209	-209

Kredietrisico

Door de ruime, gediversifieerde klantenportefeuille kampt de Groep niet met een uitgesproken concentratie van kredietrisico's. De Groep heeft strategieën en bijkomende procedures uitgewerkt om het kredietrisico bij zijn klanten op te volgen. De omzet wordt gerealiseerd met meer dan 5.000 zelfstandige speciaalzaken en een klein aantal luxe warenhuizen. Geen enkele individuele klant vertegenwoordigt meer dan 2,2% van de omzet.

Het insolvaliteitsrisico is bovendien gedekt door een kredietverzekering. Er worden waardeverminderingen geboekt op handelsvorderingen zodra ze meer dan 90 dagen vervallen zijn en voor het gedeelte dat niet door de kredietverzekeraar is gedekt.

Liquiditeits- en kasstroomrisico

Het liquiditeits- en kasstroomrisico is zeer beperkt door de belangrijke operationele kasstroom en de netto kaspositie (41 miljoen euro). Er is ook 30 miljoen euro aan kredietlijnen beschikbaar.

Risico op onderbrekingen in de ‘supply chain’

Op verschillende vlakken zijn preventieve maatregelen genomen om onderbrekingen in de ‘supply chain’ te voorkomen of om te remediëren indien er zich toch onderbrekingen zouden voordoen. Een aantal voorbeelden van dergelijke maatregelen zijn:

- Het IT departement heeft een disaster recovery plan ontwikkeld om het risico van schade bij het uitvallen van de computerinfrastructuur te beperken.
- De risico’s van een onderbreking van de leveringen door een leverancier en de mogelijke alternatieven zijn in kaart gebracht en worden regelmatig opgevolgd, evenals de kredietwaardigheid van leveranciers.
- In de mate van het mogelijke wordt het concentratierisico bij leveranciers beheerd door voldoende spreiding. De tien belangrijkste leveranciers van materialen vertegenwoordigen ongeveer 60% van de inkoopwaarde. De belangrijkste leverancier vertegenwoordigt meer dan 20% van de inkoopwaarde terwijl alle andere leveranciers minder dan 10% vertegenwoordigen.
- De confectiecapaciteit is gespreid over China enerzijds en verschillende sites in Tunesië anderzijds.
- Tot op vandaag is het magazijn gereed product gelegen op een andere locatie dan het grondstoffenmagazijn. Echter, vanaf midden 2012, is dit niet langer het geval waarbij het grondstoffenmagazijn zal ondergebracht worden op dezelfde site als het distributiecentrum. Dit magazijn zal zich echter bevinden in een apart gebouw dat voldoet aan zeer hoge veiligheidsvoorschriften.

Bovendien is met de verzekeraars in de nodige dekkingen voorzien voor het bedrijfsrisico dat als gevolg van een onderbreking zou kunnen ontstaan. Preventieve maatregelen zijn ook volledig doorgesproken met de verzekeraars die eveneens op regelmatige basis de verschillende sites inspecteren.

Risico op overgewaardeerde voorraden

Het business model van Van de Velde leidt ertoe dat Van de Velde risico neemt op grondstoffen en afgewerkte producten. Immers, grondstoffen dienen besteld te worden en productie dient opgestart te worden vooraleer we een volledig zicht hebben op de vraag naar de betreffende producten. Van de Velde opteert echter in de mate van het mogelijke het risico te concentreren op grondstoffen en minder op afgewerkte producten.

Daarnaast hanteert Van de Velde een zeer strikt beleid wat betreft afwaarderingen op voorraden:

- Eindartikelen waarvan de verkoop afneemt, worden deels afgewaardeerd aan het einde van het lopende seizoen of tijdens het daaropvolgende seizoen. Een jaar later worden deze eindartikelen volledig afgewaardeerd.
- Als er geen behoeftes meer zijn voor aanvullende productie worden de overeenstemmende grondstoffen volledig afgewaardeerd.

Productrisico

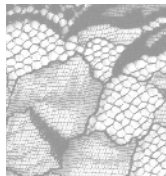
De omzet wordt gespreid over 25.000 voorraadreferenties, waarvan er elk jaar 9.500 à 10.000 worden vernieuwd. De omzet is bijgevolg niet afhankelijk van het succes van een bepaald model.

Andere operationele risico’s

Zoals vermeld in het hoofdstuk ‘Belangrijkste kenmerken interne controle en risicobeheersystemen’ worden operationele risico’s op regelmatige basis in kaart gebracht, acties om het risico te remediëren gedefinieerd en implementatie hiervan opgevolgd.



PRIMA DONNA



6 | Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van Van de Velde NV over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Van de Velde NV en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans afgesloten op 31 december 2011, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, alsook het overzicht van de belangrijkste waarderingsregels en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt € 200.449 duizenden en de geconsolideerde winst van het boekjaar, aandeel van de Groep, bedraagt € 41.201 duizenden.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels, en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De keuze van deze controlewerkzaamheden hangt af van onze beoordeling alsook van onze inschatting van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of het maken van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de Groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave

van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen, maar niet om een oordeel te geven over de effectiviteit van de interne controle van de Groep. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels en van de consolidatiegrondslagen, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige schattingen gemaakt door de Groep, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening, als geheel beoordeeld. Ten slotte hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de Groep de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep per 31 december 2011, en van zijn resultaten en kasstromen voor het boekjaar afgesloten op die datum, in overeenstemming met IFRS zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Gent, 15 februari 2012

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA

Commissaris

Vertegenwoordigd door

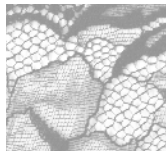
Jan De Luyck

Vennoot

Ref: 12JDU0048



MARIE JO
L'AVENTURE



7 | Beknopte versie van de statutaire jaarrekening en jaarverslag

Statutaire jaarrekening

De statutaire jaarrekening van de moedermaatschappij Van de Velde NV wordt, conform artikel 105 van het Wetboek van Vennootschappen, hierna in verkorte vorm weergegeven. Het jaarverslag en de jaarrekening van Van de Velde NV en het verslag van de commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België binnen de maand na goedkeuring door de Algemene Vergadering en wie erom verzoekt kan kosteloos een afschrift van de integrale tekst verkrijgen op de maatschappelijke zetel.

De waarderingsregels gebruikt voor de statutaire jaarrekening verschillen van de waarderingsregels gebruikt voor de geconsolideerde jaarrekening: de statutaire jaarrekening wordt opgemaakt conform de Belgische wettelijke bepalingen, terwijl de geconsolideerde jaarrekening conform de International Financial Reporting Standards opgemaakt wordt. Er zijn geen wijzigingen aangebracht aan de waarderingsregels gebruikt voor de statutaire jaarrekening.

De commissaris heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven met betrekking tot de statutaire jaarrekening van Van de Velde NV.

Verkorte balans

000 euro	31/12/2011	31/12/2010
Vaste activa	42.433	54.266
Immateriële vaste activa	8.961	12.011
Materiële vaste activa	12.853	9.696
Financiële vaste activa	20.619	32.559
Vlottende activa	97.063	93.577
Vorderingen op meer dan een jaar	4.006	3.871
Voorraden en bestellingen in uitvoering	31.264	29.451
Vorderingen op ten hoogste een jaar	18.247	19.813
Geldbeleggingen	30.301	26.104
Liquide middelen	11.033	12.966
Overlopende rekeningen	2.212	1.372
Totaal der activa	139.496	147.843
Eigen vermogen	85.624	96.554
Kapitaal	1.936	1.936
Uitgiftepremies	743	743
Reserves	82.945	93.875
Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties	519	519
Voorziening voor risico's en kosten	519	519
Schulden	53.353	50.770
Schulden op meer dan een jaar	0	95
Schulden op ten hoogste een jaar	50.828	48.364
Overlopende rekeningen	2.525	2.311
Totaal der passiva	139.496	147.843

Winst-en-verliesrekening

000 euro	31/12/2011	31/12/2010
Bedrijfsopbrengsten	162.843	159.884
Omzet	155.638	152.664
Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product	3.424	3.631
Andere bedrijfsopbrengsten	3.781	3.589
Bedrijfskosten	121.987	123.846
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	35.777	36.375
Diensten en diverse goederen	58.486	59.119
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	21.126	19.745
Afschrijvingen	6.008	5.912
Waardeverminderingen en voorzieningen	373	2.518
Andere bedrijfskosten	217	177
Bedrijfswinst	40.856	36.038
Financieel resultaat	-1.380	1.271
Financiële opbrengsten	4.725	7.219
Financiële kosten	-6.105	-5.948
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	39.476	37.309
Uitzonderlijk resultaat	-9.128	-2
Uitzonderlijke opbrengsten	2.016	21
Uitzonderlijke kosten	-11.144	-23
Winst van het boekjaar voor belastingen	30.348	37.307
Belasting op het resultaat	-12.769	-11.318
Winst van het boekjaar	17.579	25.989

Resultaatverwerking

000 euro	31/12/2011	31/12/2010
Te bestemmen winstsaldo	17.579	25.989
Te bestemmen winst van het boekjaar	17.579	25.989
Onttrekking van het eigen vermogen	10.929	2.519
Uit te keren winst	28.508	28.508

Statutair jaarverslag Van de Velde NV

Boekjaar 1/1/2011 - 31/12/2011

1. Commentaar op de jaarrekening

De jaarrekening vertoont een balanstotaal van 139.496 duizend euro en een winst van het boekjaar na belastingen van 17.579 duizend euro.

2. Belangrijke gebeurtenissen na jaareinde

Op 24 november 2011 werd aangekondigd dat Van de Velde en Getz Bros. (Hong Kong) Ltd. ('Getz') een Joint Venture zullen oprichten om samen Private Shop uit te baten in Hongkong, Macau en China. De totale investering voor Van de Velde bedraagt ongeveer 7,5 miljoen Amerikaanse dollar, deels te betalen na het behalen van vastgestelde criteria. Voor deze investering verworft Van de Velde 50% van de aandelen van de Joint Venture, een aantal immateriële vaste activa en een distributie-akkoord voor de Van de Velde merken in de Joint Venture. De Joint Venture is operationeel sinds 3 januari 2012. Op 3 januari bracht Van de Velde NV 2,5 miljoen Amerikaanse dollar cash in in Private Shop Limited (Joint Venture) alsook knowhow ter waarde van 500 duizend Amerikaanse dollar; in ruil voor 50% van de aandelen in Private Shop Limited. Bovendien werd 1,5 miljoen Amerikaanse dollar gestort aan Getz voor de verwerving van een aantal immateriële activa in verband met Private Shop.

Op 12 januari 2012 heeft Top Form International een winstwaarschuwing aangekondigd voor het eerste halfjaar van hun boekjaar 2012 (1/7/2011-31/12/2011). Top Form verwacht een verlies over de periode 1/7/2011-31/12/2011 versus een winst vorig jaar over dezelfde periode. Dit verlies is vooral toe te schrijven aan een lagere omzet omwille van het zwakkere economisch klimaat. De geauditeerde resultaten voor deze periode werden bekendgemaakt op 23/2/2012 en het verlies bedroeg 9.688 duizend Hongkongse dollar. Het aandeel van Van de Velde hierin wordt geschat op 345 duizend euro.

3. Verwachte ontwikkelingen

Hierbij verwijzen wij naar de rubriek 'Vooruitzichten 2012' in het hoofdstuk 'Activiteitenverslag 2011'.

4. Onderzoek en ontwikkeling

Van de Velde beschikt over een ontwerpafdeling waarin tevens een cel actief is met betrekking tot 'onderzoek en ontwikkeling'. De ontwerpafdeling is verantwoordelijk voor de lancering van nieuwe collecties terwijl de cel 'onderzoek en ontwikkeling' onderzoek verricht naar nieuwe materialen, nieuwe productietechnieken, nieuwe producten, enzovoort.

5. Bijkomende opdrachten van de commissaris

De Algemene Vergadering van 28 april 2010 van Van de Velde NV heeft Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCBVA, Moutstraat 54, 9000 Gent, vertegenwoordigd door Jan De Luyck, benoemd tot commissaris. Het mandaat loopt tot de jaarvergadering van 2013.

De jaarlijkse vergoeding die in 2011 aan de commissaris voor de controleopdrachten van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van Van de Velde NV werd toegekend, bedraagt 45.500 euro (exclusief BTW). De totale kosten voor 2011 voor de controle van de jaarrekeningen van alle vennootschappen van de Groep Van de Velde NV bedragen 74.497 euro (exclusief BTW en inclusief de hierboven reeds vermelde 45.500 euro).

Overeenkomstig artikel 134 van het Wetboek van Vennootschappen deelt Van de Velde mee dat de vergoeding verstrekt aan de commissaris voor uitzonderlijke en bijzondere opdrachten en aan de personen met wie de commissaris beroepshalve in samenwerkingsverband staat 53.920 euro (exclusief BTW) bedraagt, waarvan:

- 2.600 euro voor andere controleopdrachten;
- 51.320 euro voor belastingadvies- en compliance-opdrachten.

6. Beschrijving van de risico's en onzekerheden

De volgende risico's werden op groepsniveau bekeken en waar nodig werden de nodige dekkingen of preventieve maatregelen genomen:

- Valutarisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeits- en kasstroomrisico;
- Risico op onderbrekingen in de 'supply chain';
- Risico op overgewaardeerde voorraden;
- Productrisico;
- Andere operationele risico's.

7. Inkoop van eigen aandelen

Eind 2009 had Van de Velde NV 99.601 eigen aandelen in bezit voor een totaal bedrag van 2.625 duizend euro.

In overeenstemming met artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen heeft de Algemene Vergadering van 29 april 2009 aan de Raad van Bestuur de machtiging verleend om over te gaan tot de inkoop van eigen aandelen. In 2010 werden in totaal 13.494 eigen aandelen ingekocht voor een totale waarde van 392 duizend euro. Tijdens 2010 werden in het kader van het optieplan 20.000 opties uitgeoefend en eenzelfde aantal eigen aandelen werden ter beschikking gesteld van de optiehouders.

In het kader van het optieplan werden in 2011 30.000 opties uitgeoefend, waardoor Van de Velde 30.000 aandelen ter beschikking heeft gesteld van de optiehouders. Derhalve bezit Van de Velde NV eind 2011 63.095 eigen aandelen voor een totale waarde van 1.699 duizend euro.

000 euro	2011	2010
Aandelenkapitaal	1.936	1.936
Eigen aandelen in de entiteit	-1.699	-2.506
Uitgiftepremies	743	743

8. Belangenconflicten

In 2011 dienden zich binnen de Raad van Bestuur geen belangenconflicten aan in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

9. EBVBA Benoit Graulich, vast vertegenwoordigd door Benoit Graulich, werd voor het eerst benoemd als bestuurder op de jaarvergadering van 2007 en maakt als onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526 ter W. Venn. deel uit van het Auditcomité. Benoit Graulich, die heden vennoot is bij Bencis Capital Partners en voordien

onder meer werkzaam was bij Ernst & Young als vennoot en bij Price Waterhouse als supervisor in het fiscaal departement, beschikt over de nodige kennis inzake boekhouding en audit.

10. Bijkantoren

Op 19 juli 2011 heeft van de Velde een bijkantoor opgericht in Zweden (organisatienummer 516407-5078) met naam "Van de Velde NV Belgium Filial Sweden".

11. Opsomming in het kader van artikel 34 van het KB van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

- 43,73% van de aandelen van Van de Velde NV is geplaatst bij het publiek. De andere aandelen zijn in het bezit van Van de Velde Holding NV, die de belangen groepeerd van de families Laureys en Van de Velde. Er bestaan geen verschillende soorten aandelen.
- Er bestaan geen wettelijke of statutaire beperkingen van overdracht van effecten.
- Houders van effecten waaraan bijzondere zeggenschap is verbonden: een meerderheid van de bestuurders in Van de Velde NV wordt benoemd uit de kandidaten voorgedragen door de Van de Velde Holding NV zolang deze – direct of indirect – ten minste 35% van de aandelen van de vennootschap bezit.
- Er bestaan geen aandelenplannen voor werknemers waarvan de zeggenschapsrechten niet rechtstreeks door de werknemers worden uitgeoefend.
- Er bestaan geen wettelijke of statutaire beperkingen van de uitoefening van het stemrecht.
- Van de Velde NV heeft geen kennis van enige aandeelhoudersovereenkomsten.
- Behoudens het hierboven vermelde feit dat een meerderheid van de bestuurders in Van de Velde NV wordt benoemd uit de kandidaten voorgedragen door de Van de Velde Holding NV zolang deze – direct of indirect – ten minste 35% van de aandelen van de vennootschap bezit, bestaan er geen regels voor de benoeming of de vervanging van de leden van het bestuursorgaan of statutaire beperkingen van de uitoefening van het stemrecht.
- De bevoegdheid van het bestuursorgaan wat de mogelijkheid tot uitgifte van aandelen betreft: De Raad van Bestuur is bevoegd om gedurende een periode van vijf jaar te rekenen van de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad (22 mei 2008), het geplaatst kapitaal in een of meerdere malen te verhogen met een bedrag van 1.926.406,25 euro, onder de voorwaarden die zijn vastgelegd in de statuten.

- De bevoegdheid van het bestuursorgaan wat de mogelijkheid tot inkoop van aandelen betreft: zie hierboven punt 7.
- Er bestaan geen belangrijke overeenkomsten waarbij Van de Velde NV partij is en die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van zeggenschap over de emittent na een openbaar bod.
- Tussen de emittent en zijn bestuurders en/of werknemers werden er geen overeenkomsten gesloten die in een vergoeding voorzien wanneer naar aanleiding van een openbaar bod de samenwerking wordt beëindigd.

12. Verklaring inzake deugdelijk bestuur

We verwijzen naar hoofdstuk 3 van de jaarbrochure voor de verklaring inzake deugdelijk bestuur.

13. Remuneratieverslag

Het remuneratieverslag geeft op een transparante manier het verloningsbeleid van Van de Velde voor haar bestuurders en leden van het Directiecomité weer, conform aan de Corporate Governance Wet van 6 april 2010 en de Belgische Corporate Governance Code. We verwijzen naar de verklaring inzake deugdelijk bestuur in de jaarbrochure.

14. Voorstel tot winstverdeling

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders voor om een brutodividend van 2,15 euro per aandeel uit te betalen. Na betaling van 25% roerende voorheffing blijft een netodividend over van 1,61 euro per aandeel.

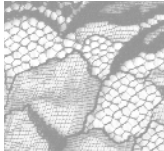
Na goedkeuring door de Algemene Vergadering zal dit dividend vanaf 7 mei 2012 worden uitbetaald aan de loketten van Bank Degroef en ING, mits voorlegging van coupon nummer 6.

Vorgestelde winstverdeling in duizend euro:

Te bestemmen winst	17.579
Onttrekking aan de overige reserves	10.929
Brutodividend van 2,15 euro per aandeel aan 13.259.385 aandelen	28.508

Herman Van de Velde NV
Vertegenwoordigd door
Herman Van de Velde
Gedelegeerd bestuurder

EBVBA 4F
Vertegenwoordigd door
Ignace Van Doorselaere
Gedelegeerd bestuurder



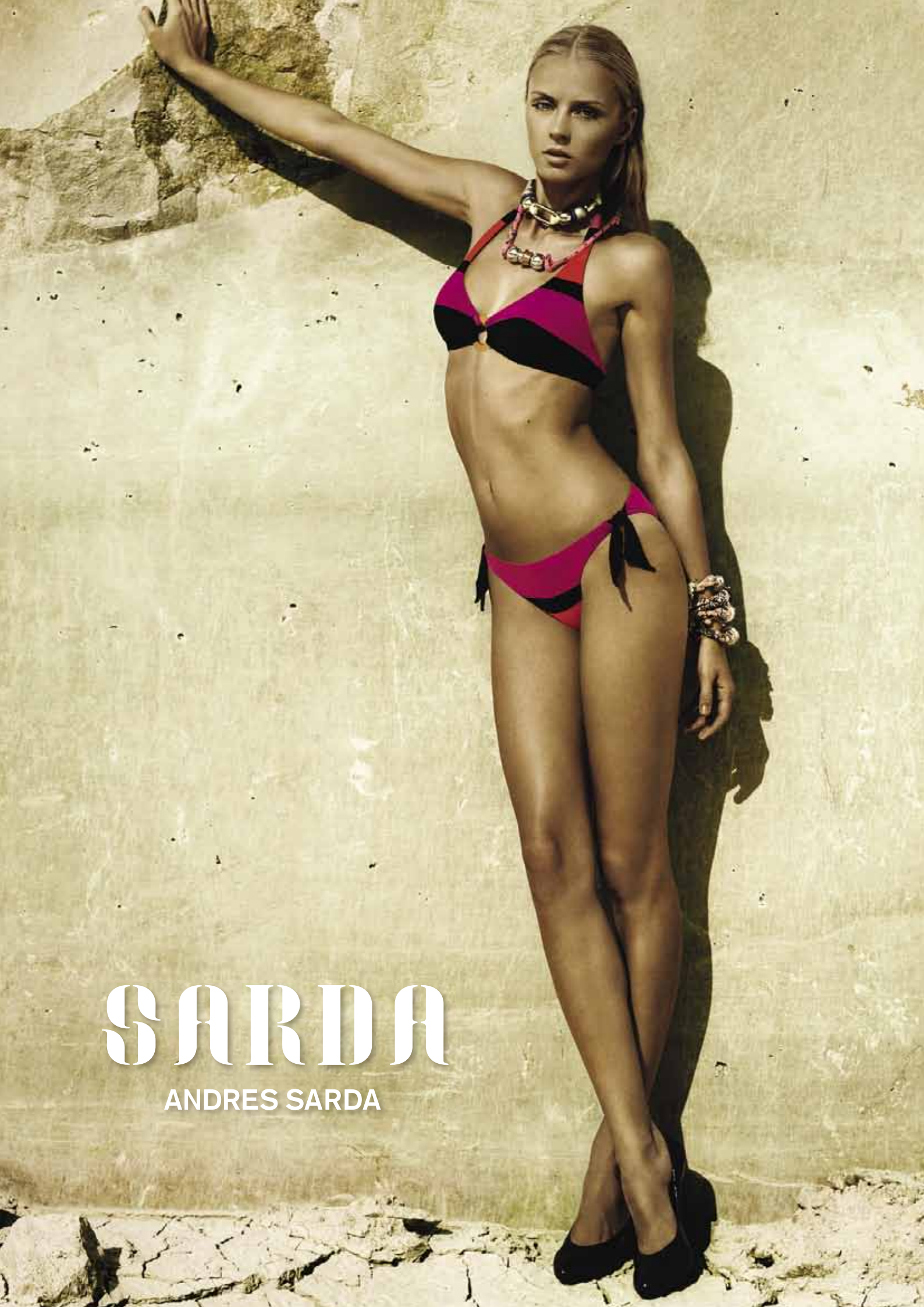
8 | Verklaring verantwoordelijke personen

De ondergetekenden verklaren dat, voor zover hen bekend:

- A) de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Van de Velde en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- B) het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van Van de Velde en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

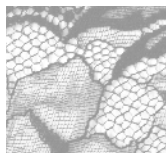
*EBVBA 4F, vast vertegenwoordigd door
Ignace Van Doorselaere
Voorzitter Directiecomité*

*Stefaan Vandamme
Financieel Directeur*



SARDA

ANDRES SARDA



9 | Tewerkstelling, milieu en bijdrage aan de Belgische Schatkist

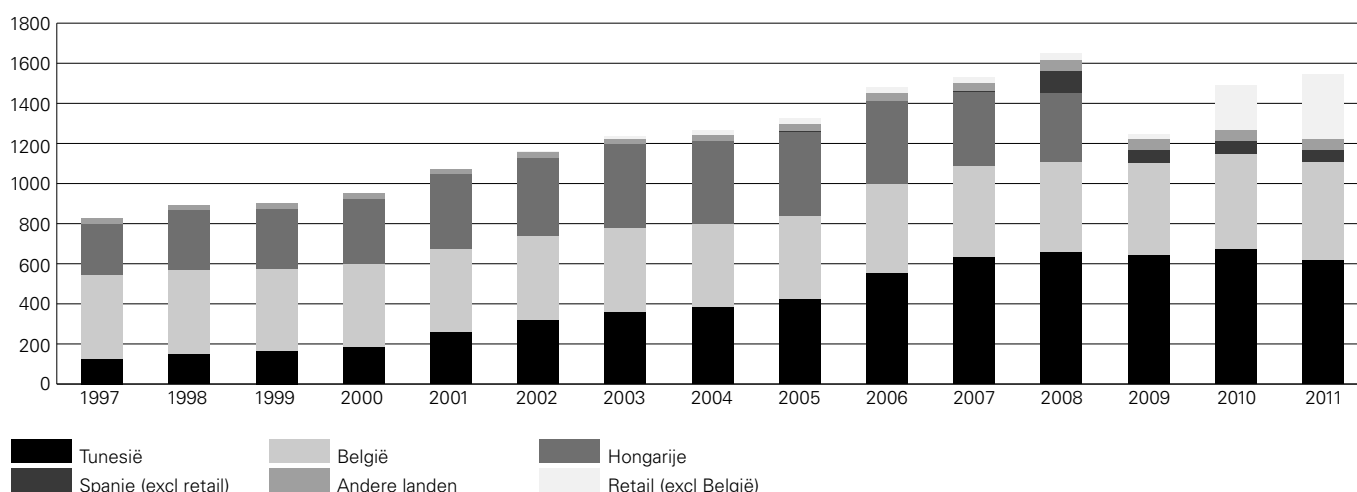
Sociaal verslag 2011

Groei van het totaal aantal werknemers

Het totaal aantal werknemers van de Van de Velde Groep is in 2011 met 3,3% toegenomen. Net als de voorbije jaren steeg het aantal medewerkers in de hoofdzetel in België, waar vooral het aantal productiemedewerkers toenam. Door de acquisitie van Rigby & Peller (UK) groeide ook de tewerkstelling binnen Retail. In de productievestiging in Tunesië daarentegen daalde de tewerkstelling.

In kopen	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tunesië	125	146	165	183	259	318	359	380	420	553	631	658	643	672	614
België	414	420	407	417	411	421	416	414	416	443	458	448	456	474	490
Hongarije	259	301	300	322	376	385	420	417	422	415	368	347			
Spanje (excl retail)									1	1	3	108	67	65	60
Andere landen	27	26	29	29	28	30	28	30	35	38	43	51	53	56	58
Retail (excl België)						7	14	25	34	32	27	37	25	221	323
	825	893	901	951	1.074	1.161	1.237	1.266	1.328	1.482	1.530	1.649	1.244	1.488	1.545

Evolutie aantal werknemers van de Groep



Werknemerstevredenheidsonderzoek

De resultaten van het werknemerstevredenheidsonderzoek in 2010 (zie jaarverslag 2010) werden omgezet in concrete actieplannen en projecten rond communicatie en loopbaanbeleid. Voor het eerst organiseerden we jaargesprekken voor alle productiemedewerkers, we werkten rond de verbetering van de arbeidsorganisatie van de productieafdelingen, investeerden extra in opleiding en ontwikkelden een ambitieus cultuur en leadershipprogramma. Deze acties worden hierna verder besproken.

Jaargesprekken

Elke bediende heeft aan het einde van het jaar een jaargesprek met zijn leidinggevende. Tijdens dit gesprek worden enerzijds de competenties en het functioneren van het voorbije jaar besproken en geëvalueerd, anderzijds wordt er samen met de medewerker een persoonlijk ontwikkelingsplan (POP) opgesteld. Dit POP legt de persoonlijke doelstellingen voor elke medewerker vast voor het volgende jaar.

In 2011 werd voor het eerst ook voor alle productiemedewerkers / arbeiders in België een jaargesprek georganiseerd. Naast een globale beoordeling over het functioneren van de medewerker door de leidinggevende, is deze gelegenheid ook gebruikt om concrete verwachtingen of vragen van de medewerker te beantwoorden. Op die manier streven we ernaar om de dialoog en open communicatie ook voor deze doelgroep te stimuleren. Er worden bovendien concreet afspraken gemaakt naar de toekomst toe (vergelijkbaar met het POP). Zowel leidinggevend als medewerkers hebben deze gesprekken als nuttig en open ervaren. We streven ernaar om deze gesprekken formeel om de 2 jaar te voeren.

In de toekomst willen we in de jaargesprekken als extra element ook houding en attitude meer concreet bespreken. We geloven erin dat naast het aansturen van medewerkers inzake resultaat en functioneren ook een dialoog moet opgestart worden over een aantal basis attitudekenmerken waarvan we geloven dat ze nodig zijn om de groei van de organisatie te bestendigen.

Opleiding en training

Het jaargesprek is één van de belangrijkste middelen om de behoeften aan training en opleiding bij de medewerkers op te sporen. We streven naar een goede mix tussen groepsopleidingen en individuele initiatieven, én naar een mix tussen opleidingen die gericht zijn op de verdere verwerving van (technische) vakkennis en het versterken van communicatie- en managementvaardigheden. Voor een aantal groepen van medewerkers zijn specifieke op de job gerichte groepsopleidingen georganiseerd, telkens opnieuw volgens de opleidingsmethode die het beste aansluit bij de behoefte van de werknemer en de globale doelstellingen van het leerproces.

We hechten groot belang aan een vlotte integratie van de nieuwe medewerkers omdat we geloven dat een goede opstart van nieuwe medewerkers de basis vormt voor toekomstig vertrouwen en resultaatgericht werken. Elke nieuwe medewerker kan dan ook rekenen op concrete begeleiding door de leidinggevende en collega's én wordt wegwijst gemaakt in de organisatie door een peter/meter die zeker in de eerste maanden van tewerkstelling altijd beschikbaar is. Ook naar productiemedewerkers toe worden initiatieven genomen om hen vlug en kwalitatief vertrouwd te maken met de werkomgeving en de organisatie in zijn geheel.

In 2012 leggen we het accent inzake opleiding op leiding geven en persoonlijk leiderschap. We zullen concreet aan de slag gaan met een extern expert die gedurende 8 volle weken zal samenwerken met onze leidinggevers en medewerkers met het oog op het versterken van de cultuur en de leiderschapskwaliteiten. Sterk leiderschap vormt op die manier mee de basis van een sterke en groeiende organisatie Van de Velde.

Talent

Van de Velde heeft heel wat talent in huis. Ook hieraan besteden we de nodige aandacht. We vertrekken van het idee dat iedereen talent heeft en dat het de verantwoordelijkheid is van de leidinggevers om een omgeving te creëren waarin de talenten van iedereen optimaal worden ingezet en verder kunnen groeien. Het is daarnaast de verantwoordelijkheid van elke medewerker om zijn/haar talenten positief en constructief te gebruiken.

We streven in de mate van het mogelijke naar interne promotie en het toekennen van de juiste projecten aan de juiste persoon. Op die manier willen we ten volle de talenten van de medewerkers benutten en actief werken aan retentie door gericht uitdagingen te bieden aan de medewerkers.

Projecten nieuwe werkorganisatie voor arbeiders

Er lopen een aantal projecten rond een nieuwe werkorganisatie voor arbeiders binnen de afdeling Quality Control. Met deze projecten beogen we een andere manier van werken en aansturing binnen de meer productiegerichte afdelingen. We willen de leiderschapsrol van de teamleiders stilaan verder uitdiepen en teamgericht werken installeren daar waar opportuun. Met dit alles willen we meer efficiëntie en samenwerken op de werkvloer stimuleren.

In 2012 willen we ook de variabele verloning van de arbeiders in lijn brengen met deze nieuwe werkorganisatie.

Knelpuntberoepen bij Van de Velde

Het aanbod van opgeleide confectietechnische medewerkers op de arbeidsmarkt blijft beperkt en onvoldoende om te beantwoorden aan de behoeften van ons bedrijf. Het blijft moeilijk om geschikte kandidaten aan te trekken voor de functie van medewerkers snijplaats, patroonmaaksters/modellisten, stiksters, productie-ingenieur, ... We blijven investeren zowel in goede relaties en netwerking met een aantal scholen als in kwalitatief sterke interne opleidingsprogramma's waarin zowel gemotiveerde interne en externe kandidaten kunnen opgeleid worden en bijgeschoold worden tot confectiespecialisten.

Communicatie – collegialiteit – SAMENwerken

Jaarlijkse personeelsactiviteit

Elk jaar organiseert Van de Velde voor haar werknemers en familie een activiteit. Dit jaar werd dit gerealiseerd in de vorm van een personeelsfeest voor werknemers en hun partner.

Inside-out

Ons bedrijfsblad 'inside-out' informeert onze werknemers tweemaal per jaar over nieuwtjes in verband met de collectie, het bedrijf, de mensen en projecten.

Halfjaarlijkse toelichting van de resultaten en gerichte communicatie

Op de dag van de publicatie van de jaar- en halfjaarresultaten, krijgen alle werknemers de gelegenheid om een informatievergadering bij te wonen. Op deze vergadering worden de resultaten van Van de Velde en de lopende projecten verder toegelicht. Dit jaar werden in het kader van een aantal innovatie-initiatieven bij Van de Velde extra communicatiemomenten ingelast voor de medewerkers. Bovendien maken Herman Van de Velde en Ignace Van Doorselaere tijd om via 'strategische sessies' aan kleine groepen van medewerkers meer duiding en inzicht te bieden op de toekomstplannen en uitdagingen van de organisatie.

Gezondheid en veiligheid

Brandveiligheid en EHBO

Er wordt jaarlijks in elke vestiging een evacuatieoefening georganiseerd. Deze oefeningen zijn, naast een test of alle procedures goed werken, een oprissing van de veiligheidsinstructies voor alle medewerkers.

De verantwoordelijken voor de veiligheid en de medewerkers verantwoordelijk voor EHBO volgen op regelmatige tijdstippen bijscholingen en opleidingen om hun kennis en vaardigheden op peil te houden.

Arbeidsongevallen

In 2011 waren er in België twaalf kleine arbeidsongevallen op de werkvloer, naast zes ongevallen op de weg van en naar het werk (vooral valpartijen). Hoewel het meestal zeer lichte ongevallen betreft, worden deze incidenten en ook de bijna-ongevallen grondig geanalyseerd door de preventieadviseur en resulteerden ze waar nodig in aanpassingen van ons preventiebeleid, in het gebruik van persoonlijke beschermingsmiddelen (zoals veiligheidsschoenen, gehoorbescherming, ...), in training van de medewerkers (zoals 'heffen en tillen').

Dagelijks moet er aandacht besteed worden aan veiligheid. De preventieadviseur organiseert elke week "veiligheidsgesprekken" met medewerkers. In deze gesprekken worden eventuele (bijna-)ongevallen met de medewerkers besproken en worden de veiligheidsrisico's specifiek voor hun job opgefrist.

Sociaal engagement

Regionaal vrouwvriendelijk project

Het engagement van de firma om een regionaal, vrouwvriendelijk, sociaal project te steunen, concretiseert zich sinds 2006 door de oprichting van de opvoedingswinkel in Wetteren, in samenwerking met het regionale Centrum voor Algemeen Welzijn (CAW).

Na evaluatie werd beslist om in de loop van 2011 de opvoedingswinkel om te schakelen naar een CAW-onthaalpunt, waar iedereen met vragen en problemen terecht kan, ongeacht of het probleem van materiële, psychologische, relationele of puur praktische aard is.

Pink Ribbon

De werknemers en klanten deden – net als in 2009 en 2010 – afstand van hun eindejaarsgeschenk. Het budget werd geschonken aan Pink Ribbon, een organisatie die aandacht vraagt voor borstkanker en als doel heeft het aantal mensen dat borstkanker krijgt te verminderen, een vroege diagnose te bevorderen en de zorg voor patiënten en hun omgeving te verbeteren.

Nauwe samenwerking met Trianval (beschutte werkplaats)

De samenwerking met Trianval, een beschutte werkplaats uit Wetteren, werd ook in 2011 verdergezet. Op piekmomenten komt een vast team van Trianval onder begeleiding in onze gebouwen werken. Ze bieden dan vooral ondersteuning bij het inpakken van lingerie.

Ethisch en sociaal ondernemen

Het ethische en sociale engagement van de Groep Van de Velde is samengevat in het 'Ethisch en sociaal charter'. Dit charter is beschikbaar op de website www.vandevalde.eu.

Sinds 2003 krijgt dit engagement voor de vestigingen in België (Wichelen en Schellebelle) concreet vorm door het behalen van het SA8000-certificaat.

SA8000

Het SA8000-certificaat (www.sa-intl.org) steunt onder meer op de basisconventies van de Internationale arbeidsorganisatie en op de Verklaring over de Rechten van de Mens en de Verklaring over de Rechten van het Kind van de Verenigde Naties. De standaard is opgesteld in consensus tussen niet-gouvernementele organisaties, vakbonden, de industrie en certificatieondernemingen. Bedrijven die het certificaat hebben verkregen, worden halfjaarlijks aan een sociale audit onderworpen.

Het SA8000-certificaat is niet vrijblijvend voor het bedrijf. Het hele bedrijf en iedere individuele werknemer zijn bij de audits betrokken en moeten de principes naleven. Anderzijds is de toekenning een verbintenis voor de toekomst. Alle ondernemingsaspecten binnen het SA8000-label zijn onderwerp van bespreking in het Directiecomité. Het label verplicht het bedrijf om regelmatig in de spiegel te kijken en om het personeelsbeleid, veiligheid- en gezondheidsbeleid, de opvolging van de leveranciers systematisch te evalueren en bij te sturen.

Tussentijdse Audits

Twee keer per jaar in mei en december wordt ons bedrijf doorgelicht door het onafhankelijke auditkantoor SGS (www.sgs.be).

De auditor beperkt zijn controle niet tot contacten met HR, directie en administratie, maar spreekt ook met medewerkers en bezoekt de werkplaats. De auditor besteedt ook veel aandacht aan de manier waarop de controle en opvolging van leveranciers gebeurt.

De audit in de maand mei resulteerde in één minor opmerking wat betreft veiligheidssignalisatie. De nodige maatregelen werden getroffen, zodat we de audit in de maand december konden afsluiten zonder opmerkingen.

Hercertificatie

Het huidige SA8000-certificaat werd voor 3 jaar verlengd in 2009. Eind 2012 vervalt het huidige certificaat en zal het opnieuw verlengd worden via een "hercertificatieaudit".

Milieuverslag

Op 22 december 2009 werd de fotovoltaïsche installatie op de nieuwbouw te Wichelen in gebruik genomen. In 2011 werd er via deze installatie een goede 88 MWh stroom opgewekt, dus dankzij de vele zonnepanelen een 6% meer dan het voorgaande jaar. Ruim 94% daarvan werd lokaal verbruikt zodat de injectie op het net beperkt bleef tot amper 4,7 MWh. Hierdoor wordt de energiekost voor de installatie gevoelig beperkt en dus is het op vandaag de bedoeling om ook het nieuwe gebouw in Wichelen te voorzien van een soortgelijke installatie.

Midden 2011 is de verwarmingsinstallatie in Schellebelle ook grondig aangepakt. De oude stookolie-installatie die werkte op een primair thermisch oliecircuit werd vervangen door een gasbrander met een primaire warmwaterkring. Het verbruik van de installatie zelf (pompen, branders e.d.) is daardoor verminderd en bovendien laat de vernieuwde installatie ook toe om in een tweede fase de verschillende secundaire kringen beter en efficiënter aan te sturen. Deze tweede fase zal worden uitgevoerd tijdens de renovatie van het gebouw in Schellebelle.

De impact op het milieu inzake afvalstromen in beide vestigingen blijft verder beperkt aangezien de productie voornamelijk bestaat uit het versnijden van textiel. Dit veroorzaakt geen specifieke lucht- of waterverontreiniging, maar wel afval onder de vorm van textielafval en verpakkingsafval. Dit afval wordt maximaal aangeboden voor recycling door onder andere afzonderlijke ophaling van papier en karton, van plastic zakken, van textielafval en van PMD. Het textielafval is het enige waarvoor geen recyclagecircuit bestaat en dat via verbranding thermisch gevaloriseerd moet worden. Bij het verwerken van grondstoffen worden geen bijkomende chemicaliën gebruikt.

De milieuvergunning voor de vestiging van Schellebelle dateert van 25 januari 1996 en loopt twintig jaar. Die van Wichelen dateert van 1 juli 1997 voor het oude gedeelte en van 29 oktober 2010 voor de nieuwbouw. Beide vergunningen zijn gekoppeld en lopen af op 1 juli 2017. Zij zijn beide ingedeeld als klasse 2-inrichtingen. Een nieuwe milieuvergunning zal worden aangevraagd voor de uitbreiding in Wichelen, waarbij de snijzaal naar deze nieuwe locatie zal verhuizen.

Bijdrage aan de Belgische Schatkist

De totale bijdrage afgedragen aan de Belgische schatkist vertegenwoordigt 66% van de door Van de Velde Groep in België gegenereerde bedrijfs- winst. De bedrijfswinst blijkt uit de enkelvoudige jaarrekening en bedraagt 40.856 duizend euro per 31 december 2011.

000 euro	Totaal	Kost voor Van de Velde	Ingehouden door Van de Velde
Sociale zekerheid	4.351	4.351	0
Bedrijfsvoorheffing op lonen	3.135	0	3.135
Vennootschapsbelasting op het resultaat	12.731	12.731	0
Verschil tussen te betalen en aftrekbare BTW	3.352	0	3.352
Roerende voorheffing	2.567	38	2.529
Onroerende voorheffing	135	135	0
Provinciale en gemeentetaksen en andere federale taksen	88	88	0
Taksen op verzekeringspremies	55	52	3
Invoerrechten	531	531	0
Totaal	26.944	17.925	9.019

