

9 Données financières

DONNEES FINANCIERES

Compte annuels consolidés	40
Bilan après répartition	40
Compte de résultats	42
Annexe	43
Commentaires	51
Tableau de financement	53
Rapport du Commissaire	54
Revue financière des 5 dernières années	55
Comptes annuels Lotus Bakeries SA	56
Bilan après répartition	56
Compte de résultats	58
Annexe	59
Bilan social	66
Règles d'évaluation	68
Commentaires	69
Rapport du Commissaire	70



Comptes annuels consolidés

BILAN CONSOLIDE APRES REPARTITION

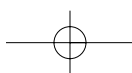
ACTIF en milliers d'EUR	31-12-02	31-12-01
Actifs immobilisés	64.886	60.273
I. Frais d'établissement	18	20
II. Immobilisations incorporelles	7.134	7.362
III. Ecarts de consolidation	500	1.494
IV. Immobilisations corporelles	56.249	50.344
A. Terrains et constructions	24.897	20.253
B. Installations, machines et outillage	26.720	24.705
C. Mobilier et matériel roulant	2.991	4.043
D. Location-financement et droits similaires	349	388
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	1.292	955
V. Immobilisations financières	985	1.053
A. Entreprises mises en équivalence	536	612
1. Participations	536	612
B. Autres entreprises	449	441
1. Participations, actions et parts	33	33
2. Créances	416	408
Actifs circulants	37.097	37.153
VI. Créances à plus d'un an	2	6
B. Autres créances	2	6
VII. Stocks et commandes en cours d'exécution	7.306	6.699
A. Stocks	7.306	6.699
1. Approvisionnements	5.425	5.056
3. Produits finis	1.807	1.573
4. Marchandises	74	70
VIII. Créances à un an au plus	22.035	22.928
A. Créances commerciales	18.499	18.453
B. Autres créances	3.536	4.475
IX. Placements de trésorerie	1.475	847
A. Actions propres	1.475	847
X. Valeurs disponibles	5.254	5.017
XI. Comptes de régularisation	1.025	1.656
TOTAL DE L'ACTIF	101.983	97.426

PASSIF en milliers d'EUR	31-12-02	31-12-01
Capitaux propres	25.357	22.061
I. Capital	1.500	1.371
A. Capital souscrit	1.500	1.371
II. Primes d'émission	2.298	188
IV. Réserves consolidées	19.737	18.884
V. Ecart de consolidation négatifs	257	-
VI. Ecart de conversion	457	401
VII. Subsidés en capital	1.108	1.217
Intérêts de tiers		
VIII. Intérêts de tiers	611	611
Provisions, impôts différés	5.034	6.932
IX. A. Provisions pour risques et charges	4.763	6.173
1. Pensions et obligations similaires	388	349
3. Grosses réparations et gros entretien	120	120
4. Autres risques et charges	4.255	5.704
B. Impôts différés	271	759
Dettes	70.981	67.822
X. Dettes à plus d'un an	17.285	20.239
A. Dettes financières	16.737	19.853
3. Dettes de location-financement et assimilées	174	258
4. Établissements de crédit	16.457	19.485
5. Autres emprunts	106	110
D. Autres dettes	548	386
XI. Dettes à un an au plus	53.193	47.033
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	7.728	8.869
B. Dettes financières	22.909	15.028
1. Établissements de crédit	22.909	15.028
C. Dettes commerciales	15.442	15.237
1. Fournisseurs	15.442	15.237
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	5.469	7.127
1. Impôts	892	1.142
2. Rémunérations et charges sociales	4.577	5.985
F. Autres dettes	1.645	772
XII. Comptes de régularisation	503	550
TOTAL DU PASSIF	101.983	97.426


COMPTE DE RESULTATS
CONSOLIDES en milliers d'EUR

	2002	2001
I. Ventes et prestations	154.303	138.831
A. Chiffre d'affaires	148.374	136.078
B. Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution	280	(507)
C. Production immobilisée	566	971
D. Autres produits d'exploitation	5.083	2.289
II. Coût des ventes et des prestations	(150.344)	(136.624)
A. Approvisionnements et marchandises	61.298	54.664
1. Achats	61.046	54.159
2. Variation des stocks	252	505
B. Services et biens divers	37.550	32.726
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	40.805	37.863
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	10.720	9.733
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales	(131)	159
F. Provisions pour risques et charges	(989)	399
G. Autres charges d'exploitation	1.091	1.080
III. Bénéfice d'exploitation	3.959	2.207
IV. Produits financiers	467	683
B. Produits des actifs circulants	72	230
C. Autres produits financiers	395	453
V. Charges financières	(3.568)	(4.116)
A. Charges des dettes	2.581	2.759
B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs	665	803
D. Autres charges financières	322	554
VI. Bénéfice courant avant impôts	858	-
Perte courante avant impôts	-	(1.226)
VII. Produits exceptionnels	2.302	482
E. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	1.285	312
F. Autres produits exceptionnels	1.017	170
VIII. Charges exceptionnelles	(386)	(2.978)
C. Réductions de valeur sur immobilisations financières	16	-
D. Provisions pour risques et charges exceptionnelles	(684)	2.500
E. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	771	31
F. Autres charges exceptionnelles	2.795	447
H. Prise en résultats d'écarts de consolidation négatifs	(2.512)	-
IX. Bénéfice de l'exercice avant impôts	2.774	-
Perte de l'exercice avant impôts	-	(3.722)
X.A. Prélèvements sur les impôts différés	44	24
X.B. Transfert aux impôts différés	-	(25)
XI. Impôts sur le résultat	(968)	(771)
A. Impôts	(974)	(855)
B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales	6	84





XII. Bénéfice de l'exercice des sociétés consolidées	1.850	-
Perte de l'exercice des sociétés consolidées	-	(4.494)
XIII. Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	92	172
A. Résultats en bénéfice	92	172
XIV. Bénéfice consolidé	1.942	-
Perte consolidée	-	(4.322)
A. Part des tiers	43	45
B. Part du groupe	1.899	(4.367)
AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
A. Bénéfice à affecter	1.899	(4.367)
B. Prélèvement sur les réserves	(986)	4.987
C. Affectations aux réserves	(10)	-
F. Distribution du bénéfice Lotus Bakeries SA	(903)	(620)

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

I. ENTREPRISES CONSOLIDEES ET ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE

Les adresses des entreprises nommées ci-dessous figurent page 61 au point V.A des commentaires des comptes non-consolidés.

A. Filiales intégralement consolidées

	Fraction du capital détenu en %
Lotus Bakeries NV	100,00
Margarinerie Hinnekens NV	55,00
Prilabis NV	99,66
Lotus Bakeries France SA	99,99
Biscuiterie Vander SA	99,87
Biscuiterie Le Glazik SA	99,96
Lotus Bakeries Réassurances SA	100,00
Lotus Bakeries GmbH	100,00
Corona-Lotus, Inc.	50,00
Cremers-Ribert NV	99,97
Lotus Bakeries Nederland BV	100,00
Swart Vicomte Ltd.	100,00
Biscuiterie Andi NV	100,00
Petit Breton SA	99,94
Lotus Bakeries Schweiz AG	99,00
Interwaffles SA	100,00

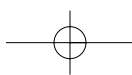
B. Filiales proportionnellement consolidées

Lotus-Delta a.s.	50,00
Kelsen Bakery s.r.o.	50,00

C. Mise en équivalence d'une entreprise associée

Harry's Benelux NV	40,00
--------------------	-------





V. CRITERES DE CONSOLIDATION

1. Sociétés consolidées

En mars 2002, Lotus Bakeries SA a acquis 50% des actions d'Interwaffles SA par apport en nature de ces actions par la Compagnie Nationale à Portefeuille SA dans Lotus Bakeries SA. Le 31 décembre 2002, Lotus Bakeries NV possédait 100% des actions d'Interwaffles. Depuis 2002, Interwaffles est une filiale consolidée intégralement.

La participation dans Jeurgens Banket- Biscuit- en Chocoladefabriek BV a été vendue en juin 2002 à F.J.A. Jeurgens Beheer BV. Du fait de cette vente, Jeurgens Banket- Biscuit- en Chocoladefabriek BV n'est plus une entreprise associée et est sortie du périmètre de consolidation.

Toutes les sociétés du Groupe Lotus Bakeries sont intégrées dans le champ de consolidation.

2. Méthode de consolidation

Consolidation globale

La consolidation intégrale est appliquée à toutes les sociétés qui sont contrôlées directement ou indirectement en fait ou en droit par Lotus Bakeries SA. Les comptes consolidés résultent des comptes annuels individuels de chaque société du Groupe Lotus Bakeries reprise dans le champ de consolidation.

Les postes des bilans et des comptes de résultats des sociétés consolidées sont repris, pour leur totalité, dans les postes correspondants de la société consolidante, en excluant les opérations réciproques et en tenant compte des droits des tiers actionnaires et d'un éventuel écart de consolidation. Les intérêts des partenaires extérieurs au Groupe figurent dans le bilan et les comptes de résultats sous le libellé "intérêts de tiers", respectivement "part de tiers".

Consolidation proportionnelle

La méthode proportionnelle est appliquée pour les filiales communes

(coentreprises). La méthode intégrale est toutefois appliquée pour les organisations commerciales qui vendent exclusivement des produits du Groupe Lotus Bakeries, car cette exclusivité est déterminante pour leur gestion. Les postes du bilan et du compte de résultats sont pris en compte en fonction de la part du Groupe dans le capital et repris dans les postes correspondants de la société consolidante. Les opérations réciproques sont éliminées en fonction de la part du Groupe dans ces opérations. Un éventuel écart de consolidation est mis en évidence.

3. La mise en équivalence

Les entreprises qui ne font pas l'objet d'un contrôle exclusif ou commun mais d'une influence significative sur l'orientation de la politique, sont considérées comme entreprises associées et sont intégrées suivant la mise en équivalence. Il s'agit d'entreprises où directement et indirectement au moins 20% mais jamais plus de 50% des droits de vote sont exercés.

Cette méthode implique que la valeur comptable dans la société possédant la participation est remplacée par la part correspondante dans les capitaux propres de l'entreprise associée, après que les écarts de consolidation aient été mis à part. La part du résultat des entreprises associées concernées est mentionnée séparément dans le compte de résultats consolidés.

4. Clôture des comptes

Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes au 31 décembre.

VI. A. REGLES D'EVALUATION

1. En général

La consolidation de l'exercice 2002 a été effectuée conformément à l'A.R. du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des Sociétés. L'actif et le passif de toutes les sociétés ont été retraités selon des règles d'évaluation économiques uniformes.

Lorsque ce fut nécessaire, les présentations des comptes annuels des filiales étrangères ont été adaptées afin de les conformer au schéma comptable appliqué en Belgique.

2. En particulier

2.1 Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis de manière linéaire sur une période de cinq ans.

2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les actifs immobilisés incorporels et corporels sont évalués à la valeur d'acquisition et c'est ce montant qui figure dans le bilan, après déduction des amortissements concernés. Par valeur d'acquisition on entend le prix d'acquisition, le prix de fabrication ou le prix d'apport.

Les amortissements et la valeur comptable nette des actifs immobilisés des sociétés individuelles sont révisés sur base de règles de groupe économiquement justifiées.

Les actifs sont amortis linéairement à compter du mois de la mise en service.

Les taux ainsi appliqués sont:

Immobilisations incorporelles:

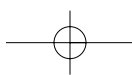
- recherche et développement 33%
- licences 33%
- goodwill 10%

L'amortissement de la clientèle sur dix ans se justifie par sa fidélisation poussée obtenue grâce aux marques Lotus, Corona, Cremers et Suzy et qui ont été regroupées sous la marque unique Lotus.

Immobilisations corporelles:

- construction 5%
- installations et outillage 10%
- machines de base 10%
- machines courantes, outillage et mobilier 20%
- matériel à usure rapide, logiciel 33%
- matériel roulant 20%





Immobilisations en cours et acomptes versés

Les investissements effectués mais non encore achevés et les acomptes sur investissements ne sont pas amortis.

2.3 Immobilisations financières

Participations et parts

La participation est intégrée dans le bilan consolidé à concurrence du montant qui correspond à la part du patrimoine propre de l'entreprise concernée, y compris le résultat de l'exercice qui personnifie cette participation.

Les droits sociaux sont estimés à la valeur d'acquisition.

Des **réductions de valeur** sont appliquées quand la valeur estimée de l'immobilisation financière est inférieure à la valeur comptable et si la moins-value ainsi constatée, a un caractère durable selon le Conseil d'Administration. Les réductions de valeur sont reprises à concurrence du montant des réductions de valeur comptabilisées précédemment quand l'évaluation faite en fin d'exercice dépasse de manière durable l'évaluation précédente.

Créances

Les créances sont estimées à la valeur nominale.

Des réductions de valeur sont appliquées s'il existe une incertitude quant au paiement à la date d'échéance de l'ensemble ou d'une partie de la créance. Des réductions de valeur ne sont pas appliquées dans la mesure où au terme de l'exercice, elles sont plus élevées que ce qui est exigé suivant l'estimation actuelle.

2.4 Stocks

Les produits finis ont été valorisés au prix de revient standard de leur fabrication.

Les matières premières, les matières auxiliaires et les marchandises commerciales ont été comptabilisées à leur valeur d'acquisition selon la méthode FIFO.

Des réductions de valeur sont appliquées pour les stocks en cas d'état défectueux et si la valeur d'usage ou la valeur de réalisation est inférieure au prix de revient.

2.5 Créances

Les créances sont comptabilisées à la valeur nominale, après déduction des notes de crédit devant encore être établies.

Les créances libellées en devises étrangères ont été converties au taux de change de la date de bilan. Les écarts de cours négatifs sont repris dans les comptes de résultats. Les créances dont le recouvrement est incertain ont fait l'objet de réductions de valeur nécessaires.

2.6 Placements de trésorerie et valeurs disponibles

Les actions propres sont estimées à la valeur d'acquisition. Les titres sont estimés à la valeur d'acquisition. Les crédits auprès d'organismes financiers sont estimés à la valeur nominale.

Les valeurs disponibles en devises étrangères sont converties selon le cours à la date d'établissement du bilan. Tant les écarts de conversion négatifs que positifs sont repris dans le compte de résultats.

2.7 Subventions de capital

Les subventions de capital sont estimées à la valeur nominale après déduction de l'impôt différé. L'impôt différé est exprimé sous la rubrique impôts différés.

2.8 Provisions pour risques et charges

Des provisions sont constituées pour tous les risques et charges normalement prévisibles.

2.9 Dettes

Les dettes ont été comptabilisées à leur valeur nominale. Les dettes libellées en devises étran-

gères ont été converties au taux de change de la date de bilan. Les écarts de cours négatifs sont repris dans les comptes de résultats.

Les dettes prévisibles relatives au simple et double pécule de vacances, la redistribution des charges sociales et les assurances du personnel ont été intégralement comptabilisées.

2.10 Ecart de consolidation positifs

Le goodwill de consolidation ou l'écart de consolidation positif est la différence entre la valeur d'achat des actions et la part correspondante dans les capitaux propres adaptés, et ce, au moment de l'achat. Les écarts de consolidation sont amortis en cinq ans.

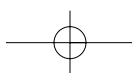
2.11 Ecart de consolidation négatifs

Les écarts de consolidation négatifs sont alloués maximalement aux postes individuels de l'actif ou le passif. Quand un écart de consolidation négatif s'explique par une dégradation attendue des résultats d'une filiale ou les coûts que cette filiale entraînera selon toute attente, l'écart de consolidation négatif est repris dans le compte de résultats consolidé dans la mesure et au moment ces prévisions se concrétisent.

2.12 Conversion des comptes exprimés en devises

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis au cours à la clôture de l'exercice pour les comptes du bilan et à la moyenne des cours pour les comptes de résultats. Pour les capitaux propres, le cours historique a été appliqué. D'éventuelles fluctuations de change dans l'évaluation du bilan des filiales sont comptabilisées dans un poste distinct des capitaux propres, intitulé "Ecart de conversion". A partir de 1995, le résultat consolidé a été intégré dans les réserves du Groupe à la moyenne des cours.





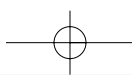
VI.B. IMPOTS DIFFERES en milliers d'EUR	2002
Ventilation de la rubrique IX B. du passif	271
• Impôts différés	271
VII. ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT en milliers d'EUR	2002
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	20
Mutations de l'exercice:	
• Nouveaux frais engagés	-
• Amortissements	(9)
• Autres	7
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	18
dont:	
• Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission d'emprunts, primes de remboursement et autres frais d'établissement	18

VIII. ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES en milliers d'EUR

	Frais de recherche et de développement	Concessions, brevets, licences, etc...	Goodwill	Acomptes versés
a) VALEUR D'ACQUISITION				
Au terme de l'exercice précédent	19	1.589	8.963	-
Mutations de l'exercice:				
• Acquisitions, y compris la production immobilisée	-	142	-	-
• Transferts d'une rubrique à une autre	-	-	-	376
• Ecart de conversion	-	-	7	-
• Autres ⁽¹⁾	6	131	1.097	-
Au terme de l'exercice	25	1.862	10.067	376
c) AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR				
Au terme de l'exercice précédent	19	358	2.832	-
Mutations de l'exercice:				
• Actés	-	539	1.017	-
• Ecart de conversion	-	-	1	-
• Autres ⁽¹⁾	6	192	232	-
Au terme de l'exercice	25	1.089	4.082	-
d) VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	-	773	5.985	376

⁽¹⁾ suite à une modification dans le champ de consolidation

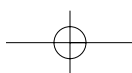



IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES en milliers d'EUR

	Terrains et constructions	Installations, machines et outillage	Mobilier et matériel roulant	Location, finance- ment et droits similaires	Autres immobi- lisations corpo- relles	Immobi- sations en cours et acomptes
a) VALEUR D'ACQUISITION						
Au terme de l'exercice précédent	33.993	93.207	14.713	431	4	955
Mutations de l'exercice:						
• Acquisitions, y compris la production immobilisée	285	4.479	623	-	-	2.130
• Cessions et désaffectations	(1.817)	(9.424)	(1.411)	-	-	-
• Transferts d'une rubrique à une autre	-	1.345	6	-	-	(1.727)
• Ecart de conversion	85	42	(12)	7	-	(50)
• Autres ⁽¹⁾	6.560	4.943	163	-	4	(16)
Au terme de l'exercice	39.106	94.592	14.082	438	8	1.292
c) AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR						
Au terme de l'exercice précédent	13.740	68.502	10.670	43	4	-
Mutations de l'exercice:						
• Actés	1.461	6.056	1.594	45	-	-
• Annulés à la suite de cessions et désaffectations	(1.244)	(6.928)	(1.346)	-	-	-
• Transférés d'une rubrique à une autre	5	(148)	(4)	-	-	-
• Ecart de conversion	3	-	31	1	-	-
• Autres ⁽¹⁾	243	390	146	-	4	-
Au terme de l'exercice	14.208	67.872	11.091	89	8	-
d) VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	24.898	26.720	2.991	349	-	1.292
Dont: Installations, machines et outillage				349		

⁽¹⁾ suite à une modification dans le champ de consolidation




X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES en milliers d'EUR

	Entreprises mises en équivalence	Autres entreprises
1. Participations		
a) VALEUR D'ACQUISITION		
Au terme de l'exercice précédent	612	70
Mutations de l'exercice:		
• Acquisitions	(168)	-
• Cessions et désaffectations	-	-
Au terme de l'exercice	444	70
d) MONTANTS NON APPELES		
Au terme de l'exercice précédent	-	37
Mutations de l'exercice:		
Au terme de l'exercice	-	37
e) VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENTREPRISE MISE EN EQUIVALENCE	92	-
• Quote-part dans le résultat de l'exercice	92	-
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	536	33
2. Créances		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE PRECEDENT	-	408
Mutations de l'exercice:		
• Additions	-	1
• Réductions de valeurs actées	-	(16)
• Ecart de conversion	-	22
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	-	415
XI. ETAT DES RESERVES CONSOLIDEES en milliers d'EUR	2002	
Réserves consolidées au terme de l'exercice précédent	18.884	
Mutations de l'exercice:		
• Quote-part du groupe dans le résultat consolidé	1.899	
• Diminution résultat à cause des distributions	(903)	
• Subsidés en capital	(106)	
• Incorporation des réserves disponibles en capital	(33)	
• Autres modifications	(4)	
Réserves consolidées au terme de l'exercice	19.737	





XII. ETAT DES ECARTS DE CONSOLIDATION ET DE MISE EN EQUIVALENCE

en milliers d'EUR

2002

	Ecart de consolidation	
	positifs	négatifs
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	1.494	-
Mutations de l'exercice:		
• Variations dues à une augmentation de pourcentage de détention	(329)	2.769
• Amortissements	(665)	-
• Ecart porté en résultats	-	(2.512)
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	500	257

XIII. ETAT DES DETTES en milliers d'EUR

2002

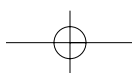
A. VENTILATION DES DETTES A L'ORIGINE A PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DUREE RESIDUELLE

Dettes:	échéant dans l'année	ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir	ayant plus de 5 ans à courir
Dettes financières	7.728	13.716	3.021
3. Dettes de location-financement et assimilées	87	174	-
4. Etablissements de crédit	7.641	13.436	3.021
5. Autres emprunts	-	106	-
Autres dettes	-	548	-
TOTAL	7.728	14.264	3.021

B. DETTES (OU PARTIE DE DETTES) GARANTIES PAR DES SURETES REELLES CONSTITUEES OU IRREVOCABLEMENT PROMISES SUR LES ACTIFS DES ENTREPRISES COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION

	Dettes garanties par des sûretés réelles
Dettes financières	8.924
4. Etablissements de crédit	8.924
TOTAL	8.924





XIV. RESULTAT DE L'EXERCICE ET DE L'EXERCICE PRECEDENT

A. CHIFFRE D'AFFAIRES NET en milliers d'EUR	Exercice	Exercice précédent
A. 2. Chiffre d'affaires agrégé du groupe en Belgique	66.632	58.816
B. EFFECTIF MOYEN DU PERSONNEL en unités ET FRAIS DE PERSONNEL en milliers d'EUR	2002	2001
B. 1. Entreprises consolidées par intégration globale		
B.11. Effectif moyen du personnel	1.037	1.043
Ouvriers	750	728
Employés	256	284
Personnel de direction	31	31
B.12. Frais de personnel		
Rémunérations et charges sociales	37.293	36.136
Charges des pensions	466	130
B.13. Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises du groupe	723	697
B. 2. Entreprises consolidées par intégration proportionnelle		
B.21. Effectif moyen du personnel	56	133
Ouvriers	43	96
Employés	12	36
Personnel de direction	1	1
B.22. Frais de personnel		
Rémunérations et charges sociales	200	1.461
Charges des pensions	-	135
B.23. Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises du groupe	-	75

XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

en milliers d'EUR

2002

A.2. Montant des garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par les entreprises comprises dans la consolidation sur leurs actifs propres, pour sûreté respectivement des dettes et engagements:		
• d'entreprises comprises dans la consolidation	12.271	
A.5. b) Engagements résultant d'opérations relatives:		
• aux taux de change	4.055	
• aux prix des matières premières ou marchandises	10.136	

XVII. RELATIONS FINANCIERES AVEC LES ADMINISTRATEURS OU GERANTS DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

en milliers d'EUR

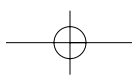
2002

A. Montant global des rémunérations allouées aux administrateurs ou gérants de la société consolidante en raison de leurs fonctions dans celle-ci, dans ses entreprises filiales et dans ses entreprises associées, y compris le montant des pensions de retraite allouées au même titre aux anciens administrateurs ou gérants.	414	
--	-----	--

Informations complémentaires

Au 31 décembre 2002 l'enveloppe totale s'augmentait à 23.521 actions propres et représentait 2,9% du nombre total d'actions, à savoir 803.037 actions. Dans le courant de l'année 2002, Lotus Bakeries SA a acheté 10.862 des actions propres supplémentaires.





COMMENTAIRES DES DONNEES CONSOLIDEES

1. Les comptes consolidés sont établis après la répartition du bénéfice proposée par Lotus Bakeries SA.

2. ACTIF

Depuis 2001, les **immobilisations incorporelles** comprennent outre la clientèle et les marques, les investissements dans des licences et le développement du système informatique SAP. Comme ces investissements étaient limités en 2002, la valeur comptable nette a légèrement diminué (- 0,23 million d'EUR) et s'élève à 7,13 millions d'EUR.

Les **écarts de consolidation positifs** sont amortis sur cinq ans. Le montant de l'amortissement a baissé de 0,99 million d'EUR jusqu'à 0,50 million d'EUR. Le solde sera amorti en 2003. La valeur comptable nette des **immobilisations corporelles** a augmenté de 5,91 millions d'EUR du fait notamment de la consolidation de 100% d'Interwaffles contre 50% en 2001. Les investissements en immobilisations corporelles s'élevaient à 7,66 millions d'EUR en 2002 contre 9,65 millions d'EUR en 2001. Les investissements de l'exercice 2002 ont été consacrés principalement à l'équipement de production.

La valeur des **stocks** a augmenté de 0,61 million d'EUR du fait notamment de la consolidation de 100% d'Interwaffles.

Malgré la consolidation de la totalité d'Interwaffles, le montant des **créances commerciales** est demeuré pratiquement le même grâce à un suivi plus serré des créances rendu possible par la mise en service du système SAP en 2001. Le nombre moyen de jours de crédit à la clientèle est de 46 jours, soit 3 de moins qu'en 2001.

La diminution du poste **autres créances** s'explique notamment par le montant moins élevé d'impôts indirects et directs à récupérer. Ce poste com-

prend aussi les subsides en capital à recevoir par Interwaffles.

Le poste **placements de trésorerie** ne comprend que principalement des actions Lotus Bakeries, achetées dans le cadre des plans d'option du Groupe et évaluées à leur prix d'achat. Le cours boursier au 31 décembre 2002 est inférieur au prix d'achat. Le Conseil d'Administration a décidé de prolonger le délai d'exercice des plans d'option de la période 1999 - 2002 d'un maximum de trois ans. Vu qu'il s'agit d'actions destinées à des plans d'option en cours dont la date d'exercice est encore éloignée, le Conseil d'Administration a décidé de ne pas comptabiliser de réduction de valeur.

La valeur du poste **valeurs disponibles** n'a que peu augmenté (+ 0,24 million d'EUR) grâce à une méthode de gestion des liquidités appliquée rigoureusement. La part des **actifs circulants** dans le total de l'actif s'élevait à 36,38% fin 2002, soit 1,75% de moins que fin 2001. Ceci s'explique principalement par l'augmentation de la part des immobilisations corporelles qui résulte de la consolidation de 100% d'Interwaffles.

3. PASSIF

A l'occasion de l'acquisition des derniers 50% d'Interwaffles, le **capital social** a été augmenté en mars 2002 de 0,1 million d'EUR par la création de 52.500 nouvelles actions.

En mai 2002, une seconde augmentation de réserves disponibles sans émission de nouvelles actions. Grâce au résultat positif les **réserves consolidées** ont augmenté de 0,85 million d'EUR. Les **écarts de consolidation négatifs** ne s'élevaient plus qu'à 0,26 million d'EUR fin 2002. Ce montant est le solde des écarts de consolidation négatifs créés lors de l'acquisition des derniers 50% d'Interwaffles. En 2002, 2,5 millions d'EUR ont été repris dans le résultat pour compenser les pertes, les coûts de déménagement et remise

en service des lignes de production ex Turnhout, ainsi que de la restructuration d'Interwaffles.

Le poste **subsides en capital** comprend les subsides en capital accordés à Interwaffles pour la construction et la mise en service d'une nouvelle usine à Courcelles. Ces subsides sont repris dans le résultat proportionnellement aux amortissements.

Les **capitaux propres** ont augmenté de 3,3 millions d'EUR et s'élèvent actuellement à 25,36 millions d'EUR. Les **provisions pour risques et charges** ont diminué de 1,41 millions d'EUR. Cette diminution s'explique principalement par l'utilisation de la provision constituée fin 2001 pour la restructuration suite à la fermeture de l'usine de Turnhout. Cette provision devait permettre de couvrir le coût estimé du plan social, les amortissements exceptionnels et les coûts de déménagement des lignes de production à Courcelles. Ce poste comprend par ailleurs une provision constituée chez Lotus Bakeries Réassurances pour couvrir les risques difficiles à assurer.

Les **dettes financières à plus d'un an** ont diminué de 3,12 millions d'EUR suite au remboursements de crédits à long terme. Ce poste comprend désormais également toutes les dettes financières à plus d'un an d'Interwaffles.

Les **dettes financières à court terme** ont augmenté de 7,88 millions d'EUR du fait notamment de la reprise de 100% des dettes financières d'Interwaffles, le paiement des coûts de la fermeture de l'usine de Turnhout et la perte d'Interwaffles. Le taux d'intérêt à court terme étant plus favorable, une grande partie du financement a été conservée en crédits à court terme. Le risque lié au taux d'intérêt de ce financement a été couvert à long terme par des options.

Grâce à l'augmentation plus que proportionnelle des capitaux propres, résultant de l'augmentation de capital et des bons résultats, le **ratio de solvabilité** a progressé de 2,22% jusqu'à 24,86%. Du fait de l'augmenta-

Aperçu des dettes financières à l'origine à plus d'un an du Groupe Lotus Bakeries selon l'échéance en milliers d'EUR

Dettes échues en	2003	2004	2005	2006	2007	Plus Tard	Total
Dettes financières							
• Dettes de location financement et assimilées	87	87	87	-	-	-	261
• Etablissements de crédits	7.641	5.738	4.314	1.135	1.125	4.145	24.098
• Autres emprunts	-	27	27	27	27	-	108
TOTAL	7.728	5.852	4.428	1.162	1.152	4.145	24.467



tion des dettes financières à un an au plus et de la quasi stabilité du montant des actifs circulants, le **ratio de liquidité** a baissé de 0,09 jusqu'à 0,69.

4. COMPTE DE RESULTATS

Les **ventes et prestations** ont augmenté de 11,14% pour atteindre 154,3 millions d'EUR. Le **chiffre d'affaires** a enregistré une importante augmentation (+ 9,04%) du fait de la consolidation de 100% d'Interwaffles contre 50% en 2001 et de l'importante croissance (+ 5,5%) du **chiffre d'affaires interne**. Surtout la croissance du chiffre d'affaires sous la marque Lotus fut importante.

Les autres produits d'exploitation de l'exercice 2002 comprennent aussi la comptabilisation des frais et des pertes d'exploitation d'Interwaffles entraînés par l'intégration et la restructuration suite à la fermeture de l'usine de Turnhout et le transfert de la production vers Courcelles.

Le **cash flow opérationnel brut** s'est élevé à 13,56 millions d'EUR, en hausse de 8,5%. La **marge de vente brute** a baissé légèrement de 0,19% et s'élevait à 8,84% en 2002. La consolidation de 100% d'Interwaffles et la part plus importante des ventes d'Interwaffles, principalement sous des marques de distribution, expliquent cette baisse. L'amélioration des résultats d'exploitation et la progression des ventes sous la marque Lotus ont tempéré cette baisse. Le poste **services et biens divers** a augmenté de 4,82 millions d'EUR. La consolidation de 100% d'Interwaffles, les coûts considérables du transfert de la production de Turnhout vers Courcelles, le support dynamique commercial et le marketing en faveur des ventes sous la marque Lotus sont à la base de cette augmentation. La **valeur ajoutée** a augmenté de

4,02 millions d'EUR jusqu'à 55,46 millions d'EUR.

Malgré la part accrue d'Interwaffles dans la consolidation, les coûts du transfert de la production de Turnhout à Courcelles et de la mise en service d'une ligne de production importante aux Pays-Bas, les coûts de personnel n'ont augmenté que de 7,77%, ce qui est significativement moins que la progression du chiffre d'affaires. De ce fait, la part des **coûts de personnel** dans la valeur ajoutée est restée pratiquement inchangée et s'élevait à 73,58%. Les **provisions pour risques et charges** ont diminué de 1,39 millions d'EUR suite à l'utilisation de la provision constituée fin 2001 en vue de la restructuration liée à la fermeture de l'usine de Turnhout.

Le poste **amortissements** a augmenté de 0,99 million d'EUR du fait de l'entrée de 100% d'Interwaffles dans le périmètre de consolidation. Les amortissements d'Interwaffles sont élevés étant donné les investissements dans une toute nouvelle usine. Les amortissements représentent actuellement 19,33% de la valeur ajoutée, soit 0,41% de plus qu'en 2001.

Tous ces éléments ont entraîné une augmentation significative du résultat d'exploitation de 1,75 millions d'EUR. Cette progression a été contrariée par les **résultats d'exploitation** moins bons aux Pays-Bas et chez Interwaffles. Bien que 100% des dettes et charges financières d'Interwaffles figurent désormais dans les comptes, les **charges financières nettes** ont diminué de 0,19 million d'EUR. La progression des résultats d'exploitation et du cash flow et la baisse des taux d'intérêt ont favorisé la baisse des charges financières.

Les charges financières nettes, définies comme étant le résultat financier hors amortissement des écarts de consoli-

dation, représentent 4,39% de la valeur ajoutée, contre 5,11% en 2001. Le **résultat net courant** sur 2002 s'élevait à 0,69 million d'EUR, contre un résultat négatif de 1,02 million d'EUR en 2001. Le résultat net courant représente 0,45% des ventes et prestations, contre -0,74% en 2001. Le **cash flow net courant**, défini comme étant le résultat net courant plus les amortissements, provisions et réductions de valeur, s'élevait à 10,25 millions d'EUR contre 9,27 millions d'EUR en 2001, soit une augmentation de 10,57%. Le cash flow net courant représente 6,64% des ventes et prestations, contre 6,68% en 2001. Le cash flow net courant représente 24,82% des dettes financières nettes (définies comme étant les dettes financières moins les placements de trésorerie et les valeurs disponibles), contre 24,47% en 2001.

Les **amortissements des écarts de consolidation positifs** apparaissent dans le poste charges financières et s'élevaient à 0,67 million d'EUR.

Les **charges exceptionnelles** comprennent les charges liées au déménagement des lignes de production de Turnhout, leur remise en service chez Interwaffles et la restructuration et pertes d'exploitation y relative. Dans ce cadre, 2,51 millions d'EUR d'**écarts de consolidation négatifs** ont été pris dans le résultat. Les moins-values créées par la réalisation des actifs immobilisés concernent principalement la fermeture de l'usine de Turnhout et ont été compensées par la partie de la provision de restructuration constituée dans ce but en 2001. Les **produits exceptionnels** concernent la vente de la participation dans Jeurgens Banketfabriek aux Pays-Bas, de la clientèle «boudoirs» liée à cette participation et de la vente des actifs immobilisés de l'usine de Turnhout.

Ratios financiers en % de ventes et prestations

	2002	2001	2000	1999	1998
• Jours crédit à la clientèle	46	49	44	45	47
• Solvabilité (%)	24,86	22,64	24,61	28,05	30,91
• Liquidité (Current ratio)	0,69	0,78	0,84	0,74	0,89
• Marge de vente brute (%)	8,84	9,03	11,28	11,83	11,22
• Bénéfice net courant/ Ventes et prestations (%)	0,45	-	2,42	3,46	3,13
• Cash flow net courant/ Ventes et prestations (%)	6,64	6,68	8,43	9,76	8,90
• Cash flow net courant/ Dettes financières nettes (%)	24,82	24,47	30,55	48,23	51,15
• Rentabilité courante nette des capitaux propres (%)	2,72	-	13,06	17,71	14,35

Le **résultat net consolidé** s'élève à 1,94 millions d'EUR contre une perte de 4,32 millions d'EUR en 2001. Le **cash flow net** s'élevait à 9,65 millions d'EUR contre 9,13 millions d'EUR en 2001, soit 5,7% de plus.

5. FINANCEMENT

L'augmentation de la **trésorerie provenant des opérations d'exploitation** s'élève à 8,65 millions d'EUR contre 8,39 millions d'EUR en 2001. Les investissements en immobilisations corporelles ont requis 7,66 millions d'EUR de moyens financiers. Du fait de l'importante modification du périmètre de consolidation (acquisition des derniers 50% d'Interwaffles) la diminu-

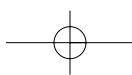
tion de la **trésorerie provenant des opérations d'investissement** s'est élevée à 12,62 millions d'EUR. Ceci résulte en un cash flow libre avant opérations de financement de - 3,96 millions d'EUR. Principalement du fait de la consolidation de 100% d'Interwaffles, les **dettes financières à court terme** ont augmenté. Les **dettes financières à long terme** ont cependant baissé et l'augmentation de capital a apporté 2,21 millions d'EUR. Il en résulte une augmentation de la **trésorerie provenant des opérations de financement** de 4,83 millions d'EUR.

L'exercice se termine ainsi par une augmentation nette de la trésorerie de 0,87 million d'EUR.

La situation de caisse nette (valeurs disponibles et placements de trésorerie moins les dettes financières à court terme) a diminué de 7,02 millions d'EUR. Fin 2002, le **fond de roulement net** était de -16,60 millions d'EUR contre -10,44 millions d'EUR fin 2001. Ceci s'explique principalement par la consolidation de la totalité d'Interwaffles, comprenant beaucoup d'actifs immobilisés, et la poursuite de la réduction de l'endettement à long terme. Le besoin net en fonds de roulement était de -0,42 million d'EUR. Etant donné le taux d'intérêt plus favorable, les financements à court terme ont été maintenus. Le risque lié aux taux d'intérêt a été couvert à long terme par des options.

TABEAU DE FINANCEMENT en milliers d'EUR

	2002	2001
Cash flow net	9.646	9.133
Variation dans les stocks	(306)	866
Variation dans les créances commerciales	(216)	(2.418)
Variation dans les autres créances	939	(63)
Variation dans les comptes de régularisation de l'actif	632	524
Variation dans les dettes commerciales	204	(597)
Variation dans les autres dettes	(786)	892
Variation dans les comptes de régularisation du passif	(47)	465
Variation dans les créances à plus d'un an	4	4
Variation dans les provisions	263	-
Variation dans les impôts différés	(444)	-
Variation de fonds de roulement opérationnel	243	(327)
Plus-values sur cessions d'immobilisations	(1.285)	(312)
Ecart de conversion d'autres postes que d'immobilisations	50	(102)
Augmentation de la trésorerie provenant des opérations d'exploitation	8.654	8.392
Opérations d'investissement		
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	3.405	886
Acquisition d'immobilisation corporelles	(7.517)	(8.618)
Acquisition d'immobilisation incorporelles	(142)	(1.030)
Acquisition des frais d'établissement	-	(4)
Variation des immobilisations financières	161	(39)
Participations consolidées	(8.522)	(185)
Diminution de la trésorerie provenant des opérations d'investissement	(12.615)	(8.990)
Cash flow libre avant opérations de financement	(3.961)	(598)
Opérations de financement		
Dividendes et tantièmes à verser	(903)	(620)
Augmentation du capital	2.206	-
Variation des dettes financières à long terme	4.774	6.178
Remboursement de la partie des dettes à plus d'un an échéant dans l'année	(8.869)	(8.389)
Variation des dettes financières à court terme	7.882	(4.075)
Subsides en capital	(263)	1.200
Augmentation de la trésorerie provenant des opérations de financement	4.827	(5.706)
Augmentation nette de la trésorerie	866	(6.304)
au début de l'exercice	5.864	12.168
à la fin de l'exercice	6.729	5.864
Variation de la trésorerie	866	(6.304)



RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES CONSOLIDES CLOTURE LE 31 DECEMBRE 2002

Présente à l'assemblée générale des actionnaires de Lotus Bakeries SA

Conformément aux dispositions légales et réglementaires, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur l'exécution de la mission de révision qui nous a été confiée.

Nous avons procédé à la révision des comptes consolidés établis sous la responsabilité du conseil d'administration de la société, pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2002, dont le total du bilan s'élève à 101.983 milliers EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice consolidé de 1.942 milliers EUR. Nous avons également procédé à la vérification du rapport de gestion consolidé. A l'égard de certaines filiales de votre entreprise, pour lesquelles la révision des comptes ne nous a pas été confiée, nous nous sommes fondés sur les contrôles de nos confrères réviseurs.

Attestation sans réserve des comptes consolidés

Nos contrôles ont été réalisés en conformité avec les normes de l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes professionnelles requièrent que notre révision soit organisée et exécutée de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'inexactitudes significatives compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu les explications et informations requises pour nos contrôles. Nous avons examiné par son-

dages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

À notre avis et sur base des rapports de nos confrères, les comptes consolidés clôturés au 31 décembre 2002 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'ensemble consolidé compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique et les informations dans l'annexe sont adéquates.

Sans porter préjudice à la déclaration formulée ci-dessus, nous attirons l'attention sur le rapport annuel dans lequel le Conseil d'Administration justifie pourquoi les actions propres, acquises dans le cadre du plan d'option sur action, restent évaluées selon leur prix d'acquisition alors que le cours de la bourse au 31 décembre 2002 est inférieur à ce prix d'acquisition. Il est toutefois incertain si les options seront exercées dans le futur.

Le rapport de gestion consolidé contient les informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés.

Gand, le 15 avril 2003
Ernst & Young Reviseurs d'Entreprises
S.C.C. (B 160)

Commissaire
représentée par

Rosita Van Maele,
Associée



Revue financière des 5 dernières années du groupe Lotus Bakeries

BILAN CONSOLIDE APRES REPARTITION en milliers d'EUR

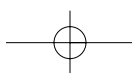
	31-12-2002	31-12-01	31-12-00	31-12-99	31-12-98
Actifs immobilisés	64.886	60.273	60.862	49.903	39.748
Immobilisations incorporelles	7.134	7.362	7.364	6.005	3.530
Immobilisations corporelles	56.249	50.344	50.737	38.834	32.324
Immobilisations financières	985	1.053	491	2.484	1.465
Actifs circulants	37.097	37.153	42.529	35.909	33.577
Stocks et commandes en cours d'exécution	7.306	6.699	7.712	6.858	6.467
Créances à un an au plus	22.035	22.928	20.459	17.776	15.735
Placements de trésorerie	1.475	847	847	4.177	4.326
Valeurs disponibles	5.254	5.017	11.321	5.724	5.614
TOTAL DE L'ACTIF	101.983	97.426	103.391	85.812	73.325
Capitaux propres	25.357	22.061	25.443	24.071	22.665
Provisions et impôts différés	5.034	6.932	4.027	3.487	4.761
Dettes	70.981	67.822	73.347	57.750	45.445
Dettes à plus d'un an	17.285	20.239	22.930	8.965	7.815
Dettes financières	16.737	19.853	22.645	8.965	7.797
Dettes à un an au plus	53.193	47.033	50.332	48.587	37.103
Dettes financières	30.637	23.897	27.491	25.857	20.234
TOTAL DU PASSIF	101.983	97.426	103.391	85.812	73.325
COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDES en milliers d'EUR	2002	2001	2000	1999	1998
Ventes et prestations	154.303	138.831	137.508	123.104	103.974
Chiffre d'affaires	148.374	136.078	131.819	119.477	102.832
Coût des ventes et des prestations	(150.344)	(136.624)	(130.500)	(116.390)	(98.191)
Bénéfice d'exploitation	3.959	2.207	7.008	6.714	5.783
Produits financiers	467	683	446	392	581
Charges financières	(3.568)	(4.116)	(3.272)	(2.416)	(1.902)
Amortissements sur écarts de consolidation positifs	665	803	746	752	231
Bénéfice courant (Perte courante) avant impôts	858	(1.226)	4.182	4.690	4.462
Produits exceptionnels	2.302	482	527	222	376
Charges exceptionnelles	(386)	(2.978)	(585)	(1.353)	(140)
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts	2.774	(3.722)	4.124	3.559	4.698
Impôts sur le résultat et impôts différés	(924)	(772)	(1.641)	(1.224)	(1.461)
Bénéfice (Perte) de l'exercice des sociétés consolidées	1.850	(4.494)	2.483	2.335	3.237
Bénéfice (Perte) consolidé(e)	1.942	(4.322)	2.518	2.382	3.257
Bénéfice (Perte) consolidé(e) part du groupe	1.899	(4.367)	2.438	2.323	3.204

Comptes annuels Lotus Bakeries SA

BILAN APRES REPARTITION

ACTIF en milliers d'EUR	31-12-02	31-12-01
Actifs immobilisés	55.428	52.061
II. Immobilisations incorporelles	4.565	5.553
III. Immobilisations corporelles	8.815	10.929
A. Terrains et constructions	4.367	4.756
B. Installations, machines et outillage	3.161	3.971
C. Mobilier et matériel roulant	902	1.857
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	385	345
IV. Immobilisations financières	42.048	35.579
A. Entreprises liées	41.621	35.155
1. Participations	34.146	31.903
2. Créances	7.475	3.252
B. Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	320	320
1. Participations	320	320
C. Autres immobilisations financières	107	104
1. Actions et parts	33	33
2. Créances et cautionnements en numéraire	74	71
Actifs circulants	23.847	21.290
VI. Stocks et commandes en cours d'exécution	3.243	2.889
A. Stocks	3.243	2.889
1. Approvisionnements	1.979	1.920
3. Produits finis	764	440
4. Marchandises	500	529
VII. Créances à un an au plus	18.048	16.207
A. Créances commerciales	13.517	14.894
B. Autres créances	4.531	1.313
VIII. Placements de trésorerie	1.475	847
A. Actions propres	1.475	847
B. Autres placements	-	-
IX. Valeurs disponibles	694	777
X. Comptes de régularisation	387	570
TOTAL DE L'ACTIF	79.275	73.351

PASSIF en milliers d'EUR	31-12-02	31-12-01
Capitaux propres	17.832	15.894
I. Capital	1.500	1.371
A. Capital souscrit	1.500	1.371
II. Primes d'émission	2.298	188
IV. Réserves	14.028	14.324
A. Réserve légale	150	137
B. Réserves indisponibles	1.547	918
1. Pour actions propres	1.475	846
2. Autres	72	72
C. Réserves immunisées	816	823
D. Réserves disponibles	11.515	12.446
VI. Subsidés en capital	6	11
Provisions et impôts différés	1.521	1.621
VII. A. Provisions pour risques et charges	1.390	1.412
1. Pensions et obligations similaires	123	189
3. Grosses réparations et gros entretien	178	178
4. Autres risques et charges	1.089	1.045
B. Impôts différés	131	209
Dettes	59.922	55.836
VIII. Dettes à plus d'un an	14.265	18.847
A. Dettes financières	8.403	14.839
4. Etablissements	8.403	14.839
D. Autres dettes	5.862	4.008
IX. Dettes à un an au plus	45.412	36.739
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	6.436	8.140
B. Dettes financières	21.823	13.227
1. Etablissements de crédit	21.823	13.227
C. Dettes commerciales	11.212	10.932
1. Fournisseurs	11.212	10.932
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	2.956	3.602
1. Impôts	636	818
2. Rémunérations et charges sociales	2.320	2.784
F. Autres dettes	2.985	838
X. Comptes de régularisation	245	250
TOTAL DU PASSIF	79.275	73.351


COMPTE DE RESULTATS
NON-CONSOLIDES en milliers d'EUR

	2002	2001
I. Ventes et prestations	100.681	90.483
A. Chiffre d'affaires	96.312	87.242
B. Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution	324	(214)
C. Production immobilisée	102	613
D. Autres produits d'exploitation	3.943	2.842
II. Coût des ventes et des prestations	(98.763)	(88.671)
A. Approvisionnements et marchandises	56.841	49.925
1. Achats	56.996	49.836
2. Variation des stocks	(155)	89
B. Services et biens divers	16.537	14.291
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	19.276	18.282
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	5.491	5.760
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales	116	43
F. Provisions pour risques et charges	(22)	(12)
G. Autres charges d'exploitation	524	382
III. Bénéfice d'exploitation	1.918	1.812
IV. Produits financiers	1.099	1.609
A. Produits des immobilisations financières	849	1.232
B. Produits des actifs circulants	83	80
C. Autres produits financiers	167	297
V. Charges financières	(2.384)	(2.806)
A. Charges des dettes	2.150	2.349
C. Autres charges financières	234	457
VI. Bénéfice courant avant impôts	633	615
VII. Produits exceptionnels	84	164
D. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	69	164
E. Autres produits exceptionnels	15	-
VIII. Charges exceptionnelles	(23)	(146)
D. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	6	2
E. Autres charges exceptionnelles	17	144
IX. Bénéfice de l'exercice avant impôts	694	633
IX. Bis		
A. Prélèvements sur les impôts différés	37	23
B. Transfert aux impôts différés	(1)	(17)





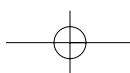
	2002	2001
X. Impôts sur le résultat	(133)	(26)
A. Impôts	(133)	(110)
B. Regularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales	-	84
XI. Bénéfice de l'exercice	597	613
XII. Prélèvement sur les réserves immunisées	50	29
Transfert aux réserves immunisées	(1)	(26)
XIII. Bénéfice de l'exercice à affecter	646	616
AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS en milliers d'EUR		
A. Bénéfice à affecter	646	616
1. Bénéfice de l'exercice à affecter	646	616
B. Prélèvements sur les capitaux propres	269	4
2. Sur les réserves	269	4
C. Affectations aux capitaux propres	(13)	-
2. À la réserve légale	13	-
F. Bénéfice à distribuer	(902)	(620)
1. Rémunération du capital	802	521
2. Administrateurs ou gérants	100	99

**ANNEXE AUX COMPTES
ANNUELS NON-CONSOLIDÉS**

II. ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES en milliers d'EUR

	Frais de recherche et de développement	Concessions, brevets, licences, etc.	Goodwill
a) VALEUR D'ACQUISITION			
Au terme de l'exercice précédent	13	1.395	7.775
Mutations de l'exercice:			
• Acquisitions, y compris la production immobilisée	-	142	-
• Transferts d'une rubrique à une autre	-	345	-
Au terme de l'exercice	13	1.882	7.775
c) AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR			
Au terme de l'exercice précédent	13	670	2.948
Mutations de l'exercice:			
• Actés	-	662	813
Au terme de l'exercice	13	1332	3.761
d) VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	-	550	4.014





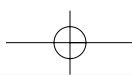
III. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES en milliers d'EUR

	Terrains et constructions	Installations, machines et outillage	Mobilier et matériel roulant	Immobil. en cours et acomptes
a) VALEUR D'ACQUISITION				
Au terme de l'exercice précédent	11.088	47.597	10.896	345
Mutations de l'exercice:				
• Acquisitions, y compris la production immobilisée	6	1.329	314	638
• Cessions et retraits	-	(76)	(192)	-
• Transferts d'une rubrique à une autre	-	-	-	(345)
Au terme de l'exercice	11.094	48.850	11.018	638
c) AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR				
Au terme de l'exercice précédent	6.332	43.626	9.039	-
Mutations de l'exercice:				
• Actés	395	2.138	1.230	253
• Annulés à la suite de cessions et désaffectations	-	(76)	(152)	-
Au terme de l'exercice	6.727	45.688	10.117	253
d) VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	4.367	3.162	901	385

IV. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES en milliers d'EUR

	Entre- prises liées	Entre- prises avec un lien de	Autres entre- prises partici- pation
1. Participations, actions et parts			
a) VALEUR D'ACQUISITION			
Au terme de l'exercice précédent	31.903	320	70
Mutations de l'exercice:			
• Acquisitions	2.243	-	-
Au terme de l'exercice	34.146	320	70
d) MONTANTS NON APPELES			
Au terme de l'exercice précédent	-	-	37
Mutations de l'exercice	-	-	-
Au terme de l'exercice	-	-	37
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	34.146	320	33
2. Créances			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE PRECEDENT	3.252	-	70
Mutations de l'exercice:			
• Additions	4.350	-	3
• Remboursements	(135)	-	-
Différences de change	8	-	1
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	7.475	-	74

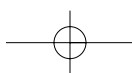




V. A. PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Dénomination, siège et pour les entreprises de droit belge, le numéro de T.V.A.	Droits sociaux détenus directement par les filiales nombre	%	Filiales %
Cremers-Ribert NV Gentstraat 52, B-9971 Lembeke BE 427.808.008	3.008.453	99,97	0,01
Margarinerie Hinnekens NV Kerkstraat 33 B, B-9971 Lembeke BE 421.694.038	3.500	35,00	20,00
Prilabis NV Ossegemstraat 20, B-1860 Meise BE 429.881.828	1.738	99,66	-
Biscuiterie Andi NV Gentstraat 52, B-9971 Lembeke BE 443.714.127	395	98,75	1,25
Harry's Benelux NV Gentstraat 52, B-9971 Lembeke BE 470.995.079	2.000	40,00	-
Interwaffles SA Rue de Liège 39, B-6180 Courcelles BE 439.312.406	6.792	100,00	-
Lotus Bakeries France SA Place du Château BP 91, F-59560 Comines	43.434	99,99	-
Biscuiterie Vander SA Place du Château BP 91, F-59560 Comines	-	-	99,86
Biscuiterie Le Glazik SA Zone Industrielle 2, F-29510 Briec-de-l'Odet	-	-	99,96
Petit Breton SA Z.A. De Kergazuel, F-29930 Pont-Aven	-	-	99,94
Lotus Bakeries Nederland BV Elektronstraat 15, NL-1014 AP Amsterdam	2.000	100,00	-
Corona-Lotus Inc. Green Street 465, San Francisco California 94133 U.S.A.	-	-	50,00
Lotus Bakeries GmbH Schumanstrasse 33, D-52146 Würselen	10.000	100,00	-
Lotus Bakeries Réassurances SA Avenue de la Faïencerie 148, L-1511 Luxembourg	4.995	99,90	0,10
Lotus-Delta a.s. Bohunická 24, CZ-61900 Brno	835	50,00	-
Kelsen Bakery s.r.o. Bohunická 24, CZ-61900 Brno	-	100,00	-
Lotus Bakeries Schweiz AG Bahnhofstrasse 276, CH-4563 Gerlafingen	198	99,00	-
Swart Vicomte Ltd. Dudley House, Kings Road, Fleet, GB-GU13 9AA Hampshire	-	100,00	-





VIII. ETAT DU CAPITAL

A. CAPITAL SOCIAL

Montants
en milliers d'EUR

Nombre
d'actions

1. Capital souscrit		
Au terme de l'exercice précédent	1.371	
Mutations de l'exercice:		
Augmentation du capital	96	52.500
Augmentation du capital	33	-
Au terme de l'exercice	1.500	
2. Représentation du capital		
2.1. Catégories d'actions		
Actions ordinaires	1.500	803.037
2.2. Actions nominatives ou au porteur		
Nominatives		436.373
Au porteur		366.664

C. ACTIONS PROPRES détenues par:

- la société elle-même	44	23.521
------------------------	----	--------

E. CAPITAL AUTORISE NON SOUSCRIT

500

G. STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT:

Situation au 31 décembre 2002

En application de l'article 4§2 de la loi du 2 mars 1989 Lotus Bakeries SA a reçu les déclarations suivantes de détention d'actions représentant le capital social

Déclarant	Nombre d'actions	% du total des actions
• Bisinvest NV (*), Gentstraat 52, 9971 Lembeke	467.465	58,21%
• Groupe de personnes physiques qui possèdent chaque moins que 5% des droits de vente et agissent de concert avec Bisinvest SA	70.239	8,75%
TOTAL	537.704	66,96%

(*) Bisinvest SA est contrôlée par "Stichting Administratiekantoor van Aandelen Bisinvest" aux Pays-Bas.

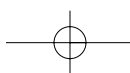
IX. PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES

en milliers d'EUR

2002

Provision points Artis	1.012
------------------------	-------




X. ETAT DES DETTES en milliers d'EUR

**A. VENTILATION DES DETTES A L'ORIGINE A PLUS D'UN AN,
EN FONCTION DE LEUR DUREE RESIDUELLE**

Dettes	échéant dans l'année	ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir	ayant plus de 5 ans à courir
Dettes financières	6.436	8.331	72
4. Etablissements de crédit	6.436	8.331	72
Autres dettes	-	5.862	-
TOTAL	6.436	14.193	72

**C. DETTES FISCALES, SALARIALES
ET SOCIALES**

	2002	
1. Impôts		
b) Dettes fiscales non échues	625	
c) Dettes fiscales estimées	11	
2. Rémunérations et charges sociales		
b) Autres dettes salariales et sociales	2.320	

XII. RESULTATS D'EXPLOITATION en milliers d'EUR, sauf C1 et G

	2002	2001
--	------	------

B. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Dont: subsides d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics	378	270
--	-----	-----

C1. TRAVAILLEURS INSCRIT AU REGISTRE DU PERSONNEL

a) Nombre total à la date de clôture	515	525
b) Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein	465,5	469,7
c) Nombre effectif d'heures prestées	710.766	713.586

C2. FRAIS DE PERSONNEL

a) Rémunérations et avantages sociaux directs	13.180	12.708
b) Cotisations patronales d'assurances sociales	4.351	4.055
c) Primes patronales pour assurances extralégales	595	471
d) Autres frais de personnel	1.046	988
e) Pensions	104	60

C3. PROVISIONS POUR PENSIONS

Dotations, utilisations et reprises	(67)	(5)
-------------------------------------	------	-----

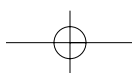
D. REDUCTIONS DE VALEUR

1) Sur stocks et commandes en cours		
Actées	259	142
Reprises	(134)	(135)
2) Sur créances commerciales		
Actées	21	69
Reprises	(30)	(33)

E. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

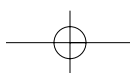
Constitutions	409	316
Utilisations et reprises	(431)	(328)





	2002	2001
F. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation	360	340
Autres	164	42
G. PERSONNEL INTERIMAIRE ET PERSONNES MISES A LA DISPOSITION DE L'ENTREPRISE		
1) Nombre total à la date de clôture	-	9
2) Nombre moyen calculé en équivalents temps plein	29,7	22,3
Nombre effectif d'heures prestées	52.029	47.454
Frais pour l'entreprise	1.034	932
XIII. RESULTATS FINANCIERS en milliers d'EUR	2002	2001
A. AUTRES PRODUITS FINANCIERS		
Subsides accordés par les pouvoirs publics et imputés au compte de résultats:		
• Subsides en capital	4	5
XV. IMPOTS SUR LE RESULTAT en milliers d'EUR	2002	
A. DETAIL DES IMPOTS		
1. Impôts sur le résultat de l'exercice	133	
a) Impôts et précomptes dus ou versés	152	
b) Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif	(30)	
c) Suppléments d'impôts estimés	11	
B. PRINCIPALES SOURCES DES DISPARITES ENTRE LE BENEFICE, AVANT IMPOTS, EXPRIME DANS LES COMPTES, ET LE BENEFICE TAXABLE ESTIME		
Tantièmes	100	
XVI. TAXES SUR LA VALEUR AJOUTEE ET IMPOTS A CHARGE DES TIERS en milliers d'EUR	2002	2001
A. Taxes sur la valeur ajoutée portées en compte:		
1. à l'entreprise (déductibles)	9.161	9.240
2. par l'entreprise	7.163	7.207
B. Montants retenus à charge de tiers, au titre de:		
1. précompte professionnel	3.185	3.129
2. précompte mobilier	51	93
XVII. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN		
en milliers d'EUR	2002	
Marché à terme:		
• Marchandises achetées (à recevoir)	3.538	
• Devises vendues (à livrer)	4.055	





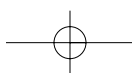
**XVIII. RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET
LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN
DE PARTICIPATION** en milliers d'EUR

	Entreprises liées		Entreprises avec un lien de participation	
	2002	2001	2002	2001
1. IMMOBILISATIONS FINANCIERES	41.621	35.155	320	320
Participations	34.146	31.903	320	320
Créances: autres	7.475	3.252	-	-
2. CREANCES	6.733	3.658	811	935
A un an au plus	6.733	3.658	811	935
4. DETTES	12.500	7.197	1.058	1.195
A plus d'un an	5.862	4.008	-	-
A un an au plus	6.638	3.189	1.058	1.195
7. RESULTATS FINANCIERS				
Produits des immobilisations financières	849	1.232		
Produits des actifs circulants	62	-		
Charges des dettes	282	140		
8. CESSIONS D'ACTIFS IMMOBILISES				
Plus-values réalisées	-	69		

**XIX. RELATIONS FINANCIERES AVEC
LES ADMINISTRATEURS** en milliers d'EUR

	2002
4. Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées, à charge du compte de résultats, pour autant que cette mention ne porte pas à titre exclusif ou principal sur la situation d'une seule personne identifiable:	
• Aux administrateurs et gérants	149





BILAN SOCIAL

I. ETAT DES PERSONNES OCCUPEES

A. TRAVAILLEURS INSCRITS AU REGISTRE DU PERSONNEL

1. Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent	Temps plein	Temps partiel	Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP)	Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP)
	2002	2002	2002	2001
Nombre moyen de travailleurs	358,0	159,9	465,5 ETP	469,7 ETP
Nombre effectif d'heures prestées	554.475	156.291	710.766 T	713.586 T
Frais de personnel (en milliers d'EUR)	15.602	3.674	19.276 T	18.282 T

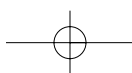
2. A la date de clôture de l'exercice	Temps plein	Temps partiel	Total en équivalents temps plein (ETP)
	a) Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel	349	166
b) Par type de contrat de travail			
Contrat à durée indéterminée	324	162	433,3
Contrat à durée déterminée	23	4	25,3
Contrat de remplacement	2	-	2,0
c) Par sexe			
Hommes	210	13	218,9
Femmes	139	153	241,7
d) Par catégorie professionnelle			
Personnel de direction	1	-	1,0
Employés	114	45	147,9
Ouvriers	233	121	310,7
Autres	1	-	1,0

B. PERSONNEL INTERIMAIRE ET PERSONNES MISES A LA DISPOSITION DE L'ENTREPRISE

Au cours de l'exercice	Personnel intérimaire
Nombre moyen de personnes occupées	29,7
Nombre effectif d'heures prestées	52.029
Frais pour l'entreprise (en milliers d'EUR)	1.034

II. TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE

A. ENTREES	Temps plein	Temps partiel	Total en équivalents temps plein
a) Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel au cours de l'exercice	20	21	35,0
b) Par type de contrat de travail			
Contrat à durée indéterminée	7	15	19,4
Contrat à durée déterminée	13	6	15,6
Contrat de remplacement	-	-	-
c) Par sexe et niveau d'études			
Hommes: primaire	1	-	1,0
secondaire	3	2	4,7
supérieur non universitaire	2	-	2,0
universitaire	2	-	2,0
Femmes: primaire	1	-	1,0
secondaire	9	10	16,0
supérieur non universitaire	1	6	5,2
universitaire	1	3	3,1



B. SORTIES	Temps plein	Temps partiel	Total en équivalents
			temps plein
a) Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite au registre du personnel au cours de l'exercice	46	5	49,0
b) Par type de contrat de travail			
Contrat à durée indéterminée	26	4	28,4
Contrat à durée déterminée	19	1	19,6
Contrat de remplacement	1	-	1,0
c) Par sexe et niveau d'études			
Hommes: primaire	-	-	-
secondaire	8	-	8,0
supérieur non universitaire	3	-	3,0
universitaire	7	-	7,0
Femmes: primaire	-	1	0,8
secundair onderwijs	19	2	20,2
supérieur non universitaire	6	1	6,5
universitaire	3	1	3,5
d) Par motif de fin de contrat			
Pension	-	1	0,4
Prépension	-	1	0,5
Licenciement	1	1	1,3
Autre motif	45	2	46,8

III. ETAT CONCERNANT L'USAGE, AU COURS DE L'EXERCICE, DES MESURES EN FAVEUR DE L'EMPLOI

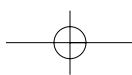
MESURES EN FAVEUR DE L'EMPLOI

	Nombre de travailleurs concernés		Avantage financier en milliers d'EUR
	Nombre	En équivalents temps plein	
1. MESURES COMPORTANT UN AVANTAGE FINANCIER			
1.6 Réduction structurelle des cotisations de sécurité sociale	508	456,9	626
2. AUTRES MESURES			
2.1. Stage des jeunes	1	1,0	-
2.3. Prépension conventionnelle	3	3,0	-
2.4. Réductions des cotisations personnelles de sécurité sociale des travailleurs	17	16,5	-
Nombre de travailleurs concernés par une ou plusieurs mesures en faveur de l'emploi:			
• Total de l'exercice	512	460,9	-
• Total pour l'exercice précédent	23	23,0	-

IV. RENSEIGNEMENTS SUR LES FORMATIONS POUR LES TRAVAILLEURS AU COURS DE L'EXERCICE

	Nombre de travailleurs concernés	Nombre d'heures de formation suivies	Coût pour l'entreprise
			en milliers d'EUR
Total des initiatives en matière de formation des travailleurs à charge de l'employeur			
Hommes	129	1.963	75
Femmes	216	4.517	167





REGLES D'EVALUATION

1. ACTIF

1.1. Frais d'établissement

Les frais d'établissement ont été comptabilisés à leur valeur d'acquisition et amortis à concurrence de 100%.

1.2. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition ou valeur d'apport.

Les taux d'amortissement suivants sont d'application:

• recherche et développement	33%
• licences	33%
• clientèle	10%
• acomptes	0%

L'amortissement de la clientèle sur dix ans se justifie par sa fidélisation poussée obtenue grâce aux marques Lotus, Corona, Cremers et Suzy et qui ont été regroupées sous la marque unique Lotus.

1.3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles, mentionnées sous la rubrique III, ont été reprises à leur valeur d'acquisition.

Les frais accessoires, compris dans les actifs sous la rubrique III, ont été comptabilisés séparément.

Depuis 1993 les acomptes sur immobilisations corporelles ont été amortis selon leur destination définitive, sauf s'il s'agit des immobilisations corporelles qui sont amortis à trois ans au maximum.

A partir de 1994 les investissements en matériel de bureau sont amortis à trois ans au lieu de cinq ans. Depuis 1980 les investissements en immobilisations corporelles ont été amortis par la méthode dégressive.

Les taux d'amortissement suivants ont été appliqués aux immobilisations:

• constructions	5%
• installations	10%
• machines, outillage et mobilier	20%
• matériel de bureau	33%
• matériel à usure rapide	33%
• logiciel	33%
• matériel roulant	20%
• frais accessoires	100%

- acomptes immobilisations corporelles: selon leur destination définitive
- immobilisations corporelles fabriquées: selon leur destination définitive.

1.4. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont évaluées à leur valeur d'achat ou valeur d'apport sans les frais supplémentaires.

Des réductions de valeur sont appliquées quand la valeur estimée de l'immobilisation financière est inférieure à la valeur comptable et si la moins-value ainsi constatée, a un caractère durable selon le Conseil d'Administration.

La valeur des immobilisations financières est évaluée en fin d'exercice sur base des derniers bilans disponibles et d'un ou plusieurs critères.

Les réductions de valeur sont reprises à concurrence du montant des réductions de valeurs comptabilisées précédemment quand l'évaluation faite en fin d'exercice dépasse de manière durable l'évaluation précédente.

1.5. Stocks

Les produits finis ont été valorisés au prix de revient standard de leur fabrication.

Les matières premières, les matières auxiliaires et les marchandises commerciales ont été comptabilisées à leur valeur d'acquisition selon la méthode FIFO.

Des réductions de valeur sont appliquées pour les stocks en cas d'état défectueux et si la valeur d'usage ou la valeur de réalisation est inférieure au prix de revient.

1.6. Créances

Les créances dont le recouvrement est incertain ont fait l'objet de réductions de valeur nécessaires. Les créances ont été comptabilisées à leur valeur nominale, sous déduction des notes de crédit à établir.

Les créances libellées en devises étrangères ont été converties au taux de change de la date de bilan. Les écarts de cours négatifs sur les

monnaies non-Euro sont repris dans les comptes de résultats comme autrefois.

1.7. Placements de trésorerie et valeurs disponibles

Les actions Lotus Bakeries sont estimées à la valeur d'acquisition.

Les valeurs disponibles en devises étrangères sont converties au cours à la date d'établissement du bilan.

Tant les écarts de consolidation négatifs que positifs sont repris dans le compte de résultats.

2. PASSIF

2.1. Provisions pour risques et charges

Des provisions sont constituées pour tous les risques et charges normalement prévisibles.

2.2. Dettes à plus d'un an

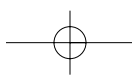
- Fournisseurs

Les dettes envers les fournisseurs ont été comptabilisées à leur valeur nominale. Les dettes libellées en devises étrangères ont été converties au taux de change de la date de bilan. Les écarts de cours sont traités comme ceux aux créances.

- Dettes et provisions fiscales, sociales et salariales

Les dettes prévisibles relatives au simple et double pécule de vacances, la redistribution des charges sociales et les assurances du personnel, ont été intégralement comptabilisées.





COMMENTAIRES DES COMPTES ANNUELS DE LOTUS BAKERIES SA

ACTIF

Les **immobilisations incorporelles** comprennent les investissements réalisés dans le système informatique SAP, dont l'amortissement a commencé en 2001. Les immobilisations corporelles concernent surtout de l'équipement de production. Grâce aux amortissements rapides, la valeur comptable nette des **immobilisations corporelles** a diminué globalement de 1,88 millions d'EUR.

L'acquisition des derniers 50% dans Interwaffles explique l'augmentation de 2,24 millions d'EUR de la valeur des **participations dans des entreprises liées**. Les créances sur les entreprises liées sont des prêts accordés aux filiales.

Les **actifs circulants** ont augmenté de 2,56 millions d'EUR, surtout du fait de l'augmentation des autres créances et des placements de trésorerie. Les autres créances concernent surtout des crédits à court terme aux filiales.

Dans le but de garantir les plans d'option en cours, **des actions Lotus Bakeries** ont été achetées, ce qui explique l'augmentation **des placements de trésorerie**. Les actions Lotus Bakeries sont estimées à leur valeur d'achat. Le cours boursier au 31 décembre 2002 est inférieur au prix d'achat. Les actions propres ont été achetées dans le cadre de plans d'option existants du Groupe Lotus Bakeries. Le Conseil d'Administration a décidé de prolonger le délai prévu d'exercice des plans d'option de la période 1999-2002 d'un maximum de trois ans. Vu qu'il s'agit des actions destinées à des plans d'option en cours dont la date d'exercice est encore éloignée, le Conseil d'Administration a décidé de ne pas comptabiliser de réduction de valeur.

PASSIF

Dans le cadre de l'acquisition des derniers 50% dans Interwaffles, le **capital** a été augmenté de 0,1 million d'EUR et 52.500 nouvelles actions ont été créées.

En mai 2002, une deuxième augmentation de capital a eu lieu. Le capital a été augmenté de 0,03 million d'EUR par incorporation des réserves disponibles sans émission de nouvelles actions.

Les **réserves indisponibles** comprennent le réserve constitué pour les actions Lotus Bakeries achetées pour les plans d'option. Du fait du transfert des actions Lotus Bakeries aux réserves indisponibles et de l'augmentation du dividende, les **réserves disponibles** ont baissé de 0,93 million d'EUR.

Les **dettes à plus d'un an** ont diminué de 4,58 millions d'EUR. Les dettes financières à plus d'un an aux établissements de crédit ont baissé de 6,44 millions d'EUR. Les autres dettes sont des prêts de filiales du Groupe.

Le total des **dettes à plus d'un an** échéant dans l'année et des dettes financières à un an au plus a augmenté de 6,89 millions d'EUR. Ceci s'explique en premier lieu par la reprise des actions restantes d'Interwaffles et la reprise des dettes financières à un an au plus d'Interwaffles. Une augmentation très légère des **dettes commerciales** de 0,28 million d'EUR a été notée. Le risque lié aux taux d'intérêt des dettes financières à un an au plus, a été couvert par des options.

COMPTE DE RESULTATS

Grâce à l'introduction réussie de la marque unique Lotus en Belgique et l'augmentation des ventes à l'exportation, le **chiffre d'affaires** a augmenté de 10,4% par rapport à 2001. Les autres produits d'exploitation ont augmenté de 1,1 millions d'EUR. Il s'agit essentiellement de différentes ventes à des filiales.

Le poste **approvisionnements et marchandises** a augmenté de 6,92 millions d'EUR. Cette augmentation s'explique non seulement par la progression significative du chiffre d'affaires, mais aussi par l'augmentation considérable du prix de différents emballages et matières premières.

Le poste **services et biens divers** a augmenté de 2,25 millions d'EUR du fait de la croissance du chiffre d'affaires

et de l'important support commercial consacré à la marque et aux ventes.

L'augmentation des **coûts de personnel** fut proportionnellement moins forte que celle du chiffre d'affaires. Elle s'est limitée à 0,9 million d'EUR.

Le montant des **amortissements** a diminué légèrement de 0,27 million d'EUR car les investissements étaient moins élevés en 2002.

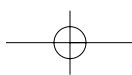
Ces facteurs ont entraîné une hausse du **bénéfice d'exploitation** de 5,87% jusqu'à 1,92 millions d'EUR.

Les **produits financiers** sont essentiellement des dividendes de filiales. Les **charges des dettes** ont baissé de 0,2 million d'EUR en 2002 grâce à la baisse des taux d'intérêt et l'application de meilleures méthodes de gestion des liquidités.

Grâce l'augmentation du **bénéfice d'exploitation** et la baisse des charges financières, le **bénéfice avant impôts** a augmenté de 9,68% jusqu'à 0,69 million d'EUR.

Les impôts étant plus élevés, le **bénéfice après impôts** a reculé légèrement.





RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR L'EXERCICE CLOTURE LE 31 DECEMBRE 2002

Présente à l'assemblée générale des actionnaires de Lotus Bakeries SA

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur l'exécution de la mission de révision qui nous a été confiée.

Nous avons procédé à la révision des comptes annuels établis sous la responsabilité du conseil d'administration de la société, pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2002, dont le total du bilan s'élève à 79.275 milliers EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 597 milliers EUR. Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques complémentaires requises par la loi.

Attestation sans réserve des comptes annuels

Nos contrôles ont été réalisés en conformité avec les normes de l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes professionnelles requièrent que notre révision soit organisée et exécutée de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'inexactitudes significatives compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables aux comptes annuels en Belgique.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de la société en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Les responsables de la société ont répondu avec clarté à nos demandes d'explications et d'informations. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes annuels. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation et des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

À notre avis, compte tenu des dispo-

sitions légales et réglementaires qui les régissent, les comptes annuels clôturés au 31 décembre 2002 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et les informations données dans l'annexe sont adéquates.

Attestations complémentaires et informations

Nous complétons notre rapport par les attestations complémentaires et informations suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

- Le rapport de gestion contient les informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels.
- La comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Sans porter préjudice à la déclaration formulée ci-dessus, nous attirons l'attention sur le rapport annuel dans lequel le Conseil d'Administration justifie pourquoi les actions propres, acquises dans le cadre du plan d'option sur action, restent évaluées selon leur prix d'acquisition alors que le cours de la bourse au 31 décembre 2002 est inférieur à ce prix d'acquisition. Il est toutefois incertain si les options seront exercées dans le futur.
- Nous ne devons vous signaler aucune opération conclue ou décision prise en violation des statuts ou de la loi sur les sociétés. L'affectation des résultats qui vous est proposée est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- Nous devons par ailleurs, conformément aux articles 523 et 524 du Code des Sociétés, vous faire rapport sur l'opération décrite ci-après: Dans le cadre de l'augmentation de capital, réalisée selon la procédure du capital autorisé et par l'émission de 52.200 nouvelles actions, un droit de préemption a été attribué à la SA Bisinvest.

Le procès-verbal établi suivant l'article 523 et les décisions prises suivant l'article 524 ont été repris dans le rapport annuel et se présen-

tent de la manière suivante:

- Article 523
L'attribution du droit de préemption est neutre sur le plan patrimonial pour la société.
- Article 524
L'absence de tout avantage ayant un caractère de rémunération privilégiée qui serait consenti directement ou indirectement à un actionnaire peut être démontrée par le fait qu'il n'y a, tel qu'il a été mentionné plus haut, aucune conséquence financière directe ou indirecte pour la société.

Le droit de préemption qu'acquiert la SA Bisinvest est un droit contractuel. Le fait que la SA Bisinvest reçoive ce droit suite à la décision d'augmentation du capital n'est pas une rémunération qui lui est attribuée directement ou indirectement.

A la lumière de ce qui précède, la décision doit être considérée comme étant dans l'intérêt de la société et de l'ensemble de ses actionnaires.

Gand, le 15 avril 2003
Ernst & Young Reviseurs d'Entreprises
S.C.C. (B 160)

Commissaire
représentée par

Rosita Van Maele,
Associée

