



neuhaus



Jaarverslag

juli 2003 - december 2004

reunions

Inhoudstafel

1. Bericht aan de aandeelhouders	3
2. Kerncijfers	5
Geconsolideerde kerncijfers	5
Geconsolideerde kerncijfers per aandeel	5
3. De Groep Neuhaus	6
Profiel	6
Historiek	6
Voornaamste merken	7
Groepsstructuur	8
Bestuursorganen	9
Statutaire benoemingen	9
4. Strategie	10
5. Activiteitenverslag	11
Overzicht van het boekjaar	11
Analyse van de resultaten	12
Dividendenbeleid	15
Invloed van de toepassing van de internationale boekhoudnormen IFRS	15
Investerings	16
Vooruitzichten	16
6. Informatie voor beleggers	17
Aandeelhoudersstructuur	17
Beursgegevens	17
Corporate Governance	18
Financiële kalender	19
7. Beleidsaspecten	20
Personeel	20
Veiligheid en gezondheid	20
Kwaliteitsproductie	20
Milieupolitiek	20
8. Geconsolideerde jaarrekening 2003-2004	21
Geconsolideerde balans na resultaatverdeling	22
Geconsolideerde resultatenrekening	24
Toelichting	26
Geconsolideerde financieringstabel	28
Commentaar bij de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening	29
Verslag van de Commissaris	30
9. Jaarrekening van Neuhaus N.V.	31
10. Verslag van de Raad van Bestuur van Neuhaus N.V.	34
11. Adressen en coördinaten	35



1. Bericht aan de aandeelhouders

2004 is voor Neuhaus een jaar van vernieuwing geweest: de groei en de rentabiliteit zijn weer aanwezig.

Indien de omzet van Union, dat slechts voor 6 maanden is opgenomen in de consolidatie aangezien het verkocht werd aan het management, buiten beschouwing wordt gelaten dan stijgt de omzet over het kalenderjaar 2004 met meer dan 9% waarbij dan geen rekening is gehouden met de negatieve impact van de US\$ die verantwoordelijk is voor een verlies in het zakencijfer met 2%.

Gedurende het afgelopen boekjaar werden een aantal structurele maatregelen genomen om risico's uit te sluiten. Zo werden een aantal niet-rendabele winkels, vooral in de Verenigde Staten, gesloten en werd het distributiecontract met Neuhaus Japan, waarin Neuhaus een participatie van 9,8% heeft, opgezegd. Ook de participatie hierin werd verkocht. Het filiaal Union, dat hoofdzakelijk napolitains en paaseitjes produceert die vooral via bakkers en horecazaken verdeeld worden, werd aan het management verkocht.

Neuhaus brengt een aantal nieuwe producten op de markt, verhoogt zijn omzet en verjongt zijn imago door een geactualiseerd winkelconcept en een eigentijdse communicatie.

Jeff de Bruges zet zijn opmars in Frankrijk verder en creëert een nieuw eigentijds shopconcept waarvan de eerste resultaten meer dan bemoedigend zijn. Op internationaal vlak werkt Jeff de Bruges aan een aantal masterfranchise relaties om zijn succesvol winkelconcept ook buiten Frankrijk uit te bouwen.

De merken Astrio en Mondose worden aan een strategische denkoefening onderworpen.

Daartegenover staan de uitdagingen van de stijgende grondstoffenprijzen, de lage dollar en de actiever wordende concurrentie.

Na aanzuivering van de overgedragen verliezen van de vorige boekjaren beschikt Neuhaus over uitkeerbare reserves ten belope van 831.000 euro wat de Raad van Bestuur toelaat een bruto dividend van 0,60 euro per aandeel voor te stellen.

We zijn ervan overtuigd dat 2005 merkbare resultaten zal opleveren die het resultaat zijn van de inspanningen en geestdrift van alle medewerkers.

Guy Paquot
Voorzitter van de Raad van Bestuur



Créateur chocolatier
1857



Jeff de Bruges

2. Kerncijfers

2.1. Geconsolideerde kerncijfers (in duizenden euro)

Boekjaar op 30 juni	1999/2000 12 maanden	2000/2001 12 maanden	2001/2002 12 maanden	2002/2003 12 maanden	2003 (*) 12 maanden	2004 (*) 12 maanden	Evolutie 03-04	2003/2004 (*) 18 maanden
Omzet	53.142	57.929	60.376	62.323	63.668	67.092	5%	106.095
Courant resultaat	2.008 4,4%	2.342 4,0%	507 0,8%	1.582 2,5%	1.500 2,4%	1.917 2,9%	28%	5.719 5,4%
Resultaat na belastingen en minorities	1.524 + 2,9%	1.775 + 3,1%	-1.226 -2,0%	-765 -1,2%	-1.556 -2,4%	-1.062 -1,6%	32% -	1.436 -1,4%
Bedrijfs cashflow (1)	6.663 12,5%	7.296 12,6%	6.309 10,4%	8.163 13,1%	8.370 13,1%	9.300 13,9%	11%	16.794 15,8%
Courante cashflow (2)	5.781 10,9%	6.283 10,8%	4.855 8,0%	6.677 10,7%	6.880 10,8%	7.139 10,6%	4%	13.201 12,4%
Courant rendement op het Eigen Vermogen (3)	7,9%	8,2%	0,3%	5,7%	6,7%	6,9%	2%	-

(1) Bedrijfswinst + courante afschrijvingen op vaste activa en consolidatieverschillen

(2) Courant resultaat na minderheidsbelangen + courante afschrijvingen op vaste activa en consolidatieverschillen

(3) Courant resultaat na minderheidsbelangen, gedeeld door het gemiddelde eigen vermogen na toewijzing bij het begin en op het einde van het boekjaar

(*) kalenderjaar

(*) boekjaar van 18 maanden

2.2. Geconsolideerde kerncijfers per aandeel (in duizenden euro)

Boekjaar op 30 juni	1999/2000	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003 (*)	2004 (*)	Evolutie 03-04	2003/2004 (*)
Courant resultaat na belasting	2.16	2.52	0.55	1.70	1.61	2.06	28%	6.15
Courant cashflow na belasting	6.22	6.76	5.22	7.18	7.40	7.68	4%	14.19
Netto resultaat per aandeel	1.64	1.91	-1.32	-0.82	-1.67	-1.14	32%	1.54
Bruto-dividend	0.50	0.60	0.00	0.00	-	-	-	0.60

op basis van 930.000 aandelen en de resultaten weergegeven in de tabel bovenaan de bladzijde, voetnoten inbegrepen

(1) kalenderjaar

(1) boekjaar van 18 maanden eindigend op 31 december 2004

BEURSGEGEVENS	2000	2001	2002	2003	2004
Beurskapitalisatie in '000' euro (1)	39.990	37.200	41.850	26.040	38.781
Koers per 30/06 (2)	43.00	40.00	45.00	28.00	41.70

(1) Koers per 30/06 x 930.000 aandelen, behalve voor 2004 koers per 31/12

(2) Behalve voor 2004 koers per 31/12

3. De Groep Neuhaus

3.1. Profiel

De Groep Neuhaus, waarvan de geschiedenis teruggaat tot 1857, is een onafhankelijke kwaliteitsproducent van luxepralines, chocolade en koekjes. Het bedrijf wordt wereldwijd beschouwd als de referentie bij uitstek in het segment van luxepralines. Deze dominante positie heeft de Groep vooral te danken aan twee sterke merken, Neuhaus en Jeff de Bruges, die een marktleiderspositie innemen in hun respectievelijke thuismarkten en trendsetter zijn in hun exportmarkten.

Vandaag realiseren 594 medewerkers van de Groep een jaarlijkse geconsolideerde omzet van 67 miljoen euro.

Neuhaus N.V. is sedert februari 1997 genoteerd op Euronext Brussels.



Gebrevetteerd Hofleverancier van België
In november 2001 werd de titel van Gebrevetteerd Hofleverancier toegekend aan Neuhaus. Neuhaus maakt voortaan deel uit van de exclusieve lijst van 104 Gebrevetteerde Hofleveranciers in ons land. Deze prestigieuze titel is zowel een voorrecht als een verplichting. Een voorrecht, omdat de titel een bewijs is van het vertrouwen van de koninklijke familie in de diensten en de kwaliteit van de Neuhaus-producten. Een verplichting, omdat Gebrevetteerde Hofleveranciers continu perfectie moeten nastreven.

3.2. Historiek

In 1857 vestigt de ambitieuze Zwitser Jean Neuhaus zich in Brussel en opent er met zijn schoonbroer, die apotheker is, zijn eerste farmaceutische confiseriezaak in de Koninginnegalerij. In de kelders van zijn winkel maakt hij hoestbonbons, drop voor darmklachten en repen bittere chocolade. Samen met zijn zoon Frédéric legt Jean Neuhaus zich meer en meer toe op het vervaardigen van karamelbonbons, fruitgeleien en vanillechocolade. De oude apotheek wordt de eerste en bekendste chocoladezaak en banketbakkerij van Brussel. In 1895 wordt de zaak dan ook omgedoopt in "Banketbakkerij en chocoladefabriek Neuhaus-Perrin".

In 1912 brengt Jean Neuhaus Jr., zoon van Frédéric, na maanden van experimenteren de eerste gevulde chocoladebonbon op de markt en noemt deze praline. Na de Eerste Wereldoorlog breidt Jean Neuhaus Jr. zijn zaak verder uit en ontwikkelt hij de pralinedoos of ballotin.

In 1978 wordt de firma Neuhaus overgenomen door de broers Jean-Jacques en Claude Poncelet, die reeds eigenaar zijn van de chocoladefabrieken Verhaeren en Mondose. Zij maken van Neuhaus een internationaal merk.

In 1987 verkopen de broers Poncelet de aandelen van Neuhaus aan de Tiense Suikerraffinaderij, die op haar beurt deel uitmaakt van de financiële groep Artal. In 1989 fuseren de firma's Neuhaus en Mondose - gekend om haar likeurpralines - en wordt er te Vlezenbeek een nieuwe fabriek opgestart.

Eveneens in 1989 verwerft Neuhaus 50% van de aandelen van de Franse franchiseketen Jeff de Bruges, een belang dat in 1999 wordt opgetrokken tot 66%. Jeff de Bruges neemt in 1997 Thornton-Martial over, die via eigen winkels chocolade, ijs en Martial-doopsuiker verkoopt in Frankrijk. Deze winkels worden omgevormd tot Jeff de Bruges-winkels. Hiermee is het startschot gegeven voor de ontwikkeling van Jeff de Bruges, zowel via winkels in eigen beheer als via franchisenemers.

In februari 1997 brengt Artal 66% van Neuhaus N.V. naar de Brusselse Beurs. In maart 1998 verkoopt Artal de resterende 34% aan institutionele beleggers. Na deze operatie wordt Compagnie du Bois Sauvage met 7,78% van de aandelen hoofdaandeelhouder van Neuhaus. Nadien heeft deze haar participatie systematisch verhoogd tot 47,73% vandaag.

Onze missie

- Met Neuhaus marktleider blijven of challenger zijn in het luxesegment van pralines en aanverwante producten in een selectief aantal landen.
- Met Jeff de Bruges zijn positie als marktleider in het prijs/kwaliteitssegment verder verstevigen in Frankrijk en deze via franchising uitbouwen in een selectief aantal landen.

3.3. Voornaamste merken

De Groep Neuhaus produceert en commercialiseert pralines, chocoladeproducten, kwaliteitskoekjes en andere confiserieproducten onder vier merknamen: Neuhaus, Jeff de Bruges, Astrio en Mondose. Naast pralines en koekjes omvat het productassortiment van de Groep ook chocoladerepen en -tabletten, napolitains, truffels, traditionele chocoladeartikelen (paaseieren, holle figuren), evenals marsepein, doopsuiker, fruitgeleien en roomijs.

Neuhaus is het luxemerk van de Groep en wordt internationaal beschouwd als de referentie voor artisanale luxepralines. Neuhaus commercialiseert een rijk aanbod van hoogwaardige artisanale pralines, truffels, napolitains en gechocolateerde koekjes en is de onbetwiste marktleider in luxepralines in België en Luxemburg. Internationaal is Neuhaus erg actief in de travel retail.

Jeff de Bruges is een dynamisch retailconcept dat een breed pallet van verschillende producten aanbiedt: niet alleen pralines, napolitains, repen, confiserie, doopsuiker en koekjes, maar ook roomijs dat gebaseerd is op een exclusief bereidingsrecept en extern wordt geproduceerd. Jeff de Bruges is sedert 1999 marktleider in Frankrijk.

Het succes van Jeff de Bruges vindt zijn oorsprong in een combinatie van verschillende factoren: een compleet aanbod van kwaliteitsproducten, afgestemd op het middensegment van de markt, met een goede prijs-kwaliteitsverhouding en een voortdurende productinnovatie.

Mondose is als merk vooral op de Belgische professionele markt van bakkers en banketbakkers bekend voor haar repen en pra-

lines, meer bepaald likeurpralines, en wordt eveneens verkocht via retail-verkooppunten in benzinestations.

In het buitenland wordt Mondose gepositioneerd als een kwalitatief Belgisch pralinemerk, en er verdeeld via kwalitatieve, aan Neuhaus complementaire kanalen.

Astrio is sinds 1926 het gekende merk van hoogwaardige kwaliteitskoekjes en maakt sinds 1999 deel uit van de Groep Neuhaus.

Het 'amandelbrood' is de belangrijkste referentie binnen het gamma en staat bekend als een gerenommeerde Belgische delicatess: een typische streeklekkernij, op ambachtelijke wijze gemaakt volgens van generatie op generatie overgeleverde recepten.



Astrid, 1937



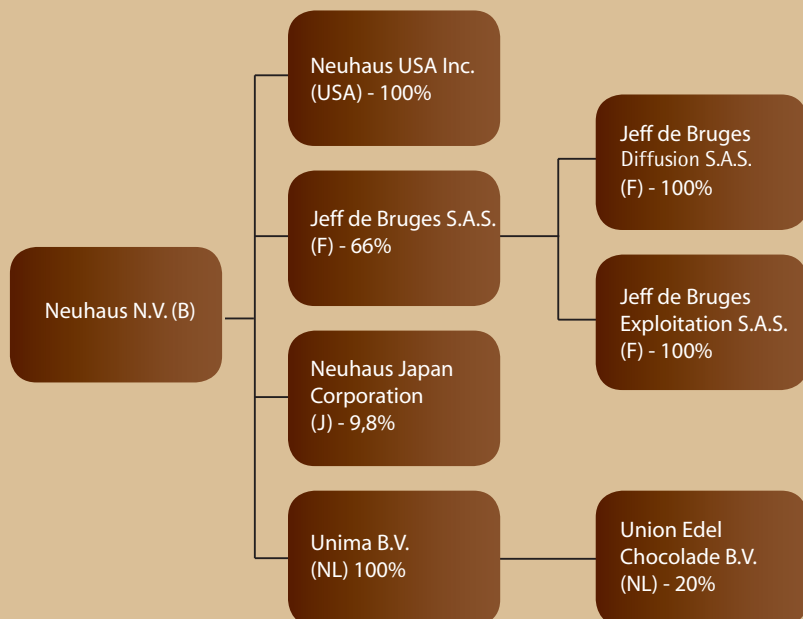
Bonbon 13, 1937



Caprice, 1958

3.4. Groepsstructuur

Op 31 december 2004 ziet de structuur van de Groep Neuhaus er als volgt uit:



De Groep Neuhaus bestaat uit:

Neuhaus N.V. (Vlezenbeek - België): productie, marketing en distributie van de “Neuhaus-producten”, productie van de pralines “Jeff de Bruges”, productie en distributie van “Mondose-producten” en de productie en distributie van “Astrio-producten”.

Neuhaus USA Inc. (Port Washington, New York - USA): marketing en distributie van het Neuhaus-gamma in de Verenigde Staten van Amerika

Jeff de Bruges S.A.S. (Bussy-Saint-Georges - Frankrijk): marketing en distributie van de pralines, roomijs en confiserie onder de merknaam “Jeff de Bruges” en van doopsuiker onder de merknaam “Martial”.

Neuhaus Japan Corporation distribueert de Neuhaus-producten op de Japanse markt. Het distributiecontract met Neuhaus Japan, waarin Neuhaus een participatie van 9,8% heeft, wordt beëindigd op 31 maart 2005 en bijgevolg is de participatie volledig afgeschreven.

Unima B.V. is de nieuwe vennootschapsnaam voor het oude Union, waarvan de activiteiten op 28 december 2004 werden verkocht aan het management en dit retroactief vanaf 1 juli 2004. Neuhaus behoudt via Unima B.V. een belang van 20% in de Nederlandse activiteiten die worden verder gezet door de nieuw opgerichte vennootschap Union Edelchocolade B.V., die geen deel uitmaakt van de consolidatiekring van Neuhaus.

3.5. Bestuursorganen

Raad van Bestuur

- Guy Paquot	Voorzitter
- Vincent Doumier	Bestuurder
- Seneca N.V., vast vertegenwoordigd door Luc De Bruyckere	Bestuurder
- G.C.V. Solhan, vast vertegenwoordigd door Solange Schwennicke	Bestuurder
- Pierre Drion (tot 1 september 2004)	Bestuurder
- Soparcif S.A.S., vast vertegenwoordigd door Christian Haas (gecoöpteerd ter vervanging van Pierre Drion)	Bestuurder
- Annemie Reydams	Secretaris

Executief Comité

- Grimobel N.V.	Gedelegeerd met het dagelijks bestuur sedert 1 januari 2004 en vast vertegenwoordigd door Jos Linkens
- Annemie Reydams	Chief Financial Officer van de Groep
- Ronny Matthijs	Manager Operations
- Philip Geeraert	Commercieel Manager sedert 26 april 2004
- Guy Vlaeminck	Logistiek en IT Manager van de Groep

Regionaal management

- Claude Emery	General Manager Neuhaus USA Inc.
- Philippe Jambon	General Manager Jeff de Bruges S.A.S.

Audit-comité

- Vincent Doumier	
- Soparcif S.A.S., vast vertegenwoordigd door Christian Haas (vanaf 23 februari 2005)	
- Annemie Reydams	

Remuneratie-comité

- Guy Paquot	
- G.C.V. Solhan, vast vertegenwoordigd door Solange Schwennicke	

Commissaris

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren B.C.V. (B009).

Vertegenwoordigd door de heren Jan Van den Bulck (N00739) en Koen Hens (N01912).

Het mandaat werd verlengd op de Algemene Vergadering van 14 oktober 2003 voor een periode van 3 jaar die afloopt op de Algemene Vergadering van 2007.

3.6. Statutaire benoemingen voor de Raad van Bestuur

Soparcif S.A.S., vast vertegenwoordigd door de Heer Christian Haas, werd gecoöpteerd als lid van de Raad van Bestuur ter vervanging van de Heer Pierre Drion die ontslag nam als Bestuurder op 1 september 2004. Deze benoeming zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 26 april 2005.

Op diezelfde Algemene Vergadering zal, de b.v.b.a. Nicki, vertegenwoordigd door de Heer René Mannekens worden voorgedragen als nieuwe onafhankelijk Bestuurder.

4. Strategie

4.1. Neuhaus

- Bouwend op haar kernassortiment, haar meest bekende pralines verder uitbreiden met eigentijdse vormen en smaken.
- Het verkoopnetwerk in België verstevigen door enerzijds een verdere uitbreiding in regio's waar Neuhaus' aanwezigheid nog beperkt is en anderzijds door het laten evolueren van haar verkooppunten naar een meer chocolade en gastronomie uitstralende omgeving.
- Zich doelgericht op een beperkt aantal exportmarkten concentreren om via kwalitatieve verkooppunten deze uitstraling van haar smakelijke chocoladecultuur op een rendabele manier uit te bouwen.

4.2. Jeff de Bruges

- Zich verder profileren en ontwikkelen als de marktleider van prijs/kwaliteit gerichte chocolade, roomijs en confiserie-producten in Frankrijk via het franchiseconcept.
- Een aantal selectieve markten buiten Frankrijk ontwikkelen door het afsluiten van masterfranchise contracten.

4.3. Astrio en Mondose

- Een coherenter productengamma met een uitstekende kwaliteit/prijs verhouding in het middensegment verder ontwikkelen en de verpakkingen actualiseren.
- De verkoop van deze producten toespitsen op rendabele nichemarkten.



Manon blanc, 1958



Manon lait, 1990



Manon sucre, 1937

5. Activiteitenverslag

5.1. Overzicht van het boekjaar

Op de Bijzondere Algemene Vergadering van 25 mei 2004 werd beslist het boekjaar van de Groep in de toekomst te laten samenvallen met het kalenderjaar en het boekjaar 2003/2004 te verlengen met een periode van 6 maanden.

Om de leesbaarheid te bevorderen werd geopteerd om de resultaten van de laatste 12 maanden toe te lichten en te vergelijken met de 12 maanden van het kalenderjaar 2003.

Markante feiten van het jaar 2004

1. Het 'merk' Neuhaus verjongt

Het merk Neuhaus verjongt onder meer door het lanceren van nieuwe producten, het actualiseren van het winkelconcept en het voeren van een eigentijdse communicatie.

2. Neuhaus USA Inc. terug op weg naar rentabiliteit

De donkere periode voor Neuhaus USA is achter de rug. De omzet in US\$ steeg in 2004 met 18%. De meest verlieslatende winkels zijn ondertussen gesloten en een beperkt aantal openingen van nieuwe winkels is gepland voor 2005. De wholesale activiteiten worden sterk uitgebouwd en enkele grote nieuwe klanten aangetrokken.

3. Jeff de Bruges introduceert een nieuw winkelconcept

Jeff de Bruges houdt zijn traditie van dubbel digit-groei in stand en realiseert een mooie omzetstijging van 11,5%. In 2004 heeft Jeff de Bruges zijn winkelconcept totaal vernieuwd en met succes geïmplementeerd in 4 verkooppunten. Gedurende de volgende jaren zullen alle bestaande winkels worden vernieuwd naar het nieuwe concept. Sedert de opening van de eerste winkel in Frankrijk in 1986, groeide Jeff de Bruges uit tot een keten van 223 verkooppunten, waarvan 23 in het buitenland.

4. De activiteiten van Union B.V. worden verkocht aan het Nederlandse management

Op 28 december 2004 draagt Neuhaus, via een management buy-out, de activiteiten van haar Nederlands filiaal Cacao en Chocoladefabriek Union B.V., dat napolitains en volle chocolade produceert en distribueert, over aan het

Nederlandse management. Deze operatie gebeurt retroactief vanaf 1 juli 2004. Het effect van deze operatie op het geconsolideerde resultaat van de Groep is een exceptionele last van 1,2 miljoen euro.

5. De activiteiten van Neuhaus Japan worden stopgezet in 2005

Het distributiecontract met de Japanse partner eindigt op 31 maart 2005 en de joint-venture agreement wordt opgezegd. De onderhandelingen met mogelijke kandidaat-partners voor de Japanse markt zijn volop aan de gang.

6. Organisatie

De Raad van Bestuur had in zijn vorig jaarverslag aangekondigd dat een nieuwe CEO zou worden benoemd met als voornaamste taak de commerciële ontwikkeling van het bedrijf. Tijdens het afgelopen jaar werd Grimobel N.V., vast vertegenwoordigd door Jos Linkens, gedelegeerd met het dagelijks bestuur en werd het verkoop- en marketingteam uitgebouwd.



Lancering nieuw winkelconcept

Opening nieuwe winkel Antwerpen september 2004.

5.2. Analyse van de resultaten

Geconsolideerde kerncijfers in duizenden euro	1 juli 2003 - 31 december 2004 18 maanden	1 juli 2002 - 30 juni 2003 12 maanden
Netto omzet	106.095	62.323
Bedrijfsresultaat	8.433	2.757
Financieel resultaat	-2.714	-1.175
Courant resultaat	5.719	1.582
Uitzonderlijk resultaat	-2.036	-2.036
Resultaat voor belastingen	3.683	-454
Belastingen	-1.368	0
Geconsolideerd resultaat	2.315	-454
Aandeel van de Groep in het geconsolideerde resultaat	1.436	-765
Bedrijfscashflow (1)	16.794	8.163
Courante cashflow (2)	13.201	6.677

(1) Bedrijfswinst + courante afschrijvingen op vaste activa en consolidatieverschillen

(2) Courant resultaat na minderheidsbelangen + courante afschrijvingen op vaste activa en consolidatieverschillen

Geconsolideerde kerncijfers over het kalenderjaar in duizenden euro			
Kalenderjaar	1 jan 2004 - 31 dec 2004	1 jan 2003 - 31 dec 2003	Evolutie
Netto omzet	67.092	63.668	5%
Bedrijfsresultaat	3.772	2.711	39%
Financieel resultaat	-1.855	-1.211	53%
Courant resultaat	1.917	1.500	28%
Uitzonderlijk resultaat	-1.503	-2.578	-42%
Resultaat voor belastingen	414	-1.078	
Belastingen	-1.170	-199	488%
Geconsolideerd resultaat	-756	-1.277	41%
Aandeel van de Groep in het geconsolideerde resultaat	-1.062	-1.556	31%
Bedrijfscashflow (1)	9.300	8.370	11%
Courante cashflow (2)	7.139	6.880	4%

(1) Bedrijfswinst + courante afschrijvingen op vaste activa en consolidatieverschillen

(2) Courant resultaat na minderheidsbelangen + courante afschrijvingen op vaste activa en consolidatieverschillen

5.2.1. Omzet

De verkopen stijgen met 5% tot 67 miljoen euro. Met uitsluiting van de verkopen van Union, die sedert 1 juli 2004 niet langer worden geconsolideerd, en het negatieve \$-effect op de verkopen in de Verenigde Staten van Amerika ten belope van 0,6 miljoen euro bedraagt de omzetstijging zelfs 11%. Enkel de Japanse markt scoort zwakker dan vorig jaar terwijl alle andere markten erop vooruitgaan.

Uitsplitsing omzet per merk in duizenden euro	2004	2003	% verschil	% totaal
Neuhaus	25.453	23.815	7%	38%
Jeff de Bruges	36.122	32.572	11%	54%
Mondose en PL	2.529	2.234	13%	4%
Astrio	818	702	17%	1%
Subtotaal	64.922	59.323	9%	
Union	2.170	4.345	-50%	3%
Totaal	67.092	63.668	5%	100%

Verkoop Neuhaus

De verkoop van het merk Neuhaus stijgt met 1,6 miljoen euro of 7%. De omzetstijging bedraagt zelfs 10% wanneer het negatieve effect van de koersevolutie van de US Dollar buiten beschouwing wordt gelaten.

Verkoop Jeff de Bruges

Het merk Jeff de Bruges, hoofdzakelijk gecommmercialiseerd op zijn Franse thuismarkt, kent opnieuw de grootste groei met 3,5 miljoen euro of een stijging met 11%. Uitstekende kerstverkopen, de verdere uitbreiding van het franchisenetwerk en de succesvolle introductie van het nieuwe shopconcept liggen aan de basis van deze goede resultaten en aan de stijging van het marktaandeel.

Verkoop Union

Aangezien de verkoop van het Nederlandse filiaal Union retroactief vanaf 1 juli 2004 plaatsvond, werden enkel de verkopen over de eerste jaarhelft geconsolideerd. Hierdoor noteren we een terugval van de verkopen van Union met 2,2 miljoen euro of 50%.

Geografische uitsplitsing omzet: in duizenden euro	Inclusief Union			Exclusief Union		
	2004	2003	Vershil	2004	2003	verschil
Belux	12.818	12.374	4%	12.425	11.492	8%
Frankrijk	35.673	31.903	12%	35.650	31.832	12%
Duitsl.-Oost.	3.257	3.518	-7%	3.113	3.075	1%
Rest Europa	3.584	4.504	-20%	2.411	2.228	8%
Rest wereld	6.340	6.238	2%	6.209	6.110	2%
Luchthavens	5.420	5.131	6%	5.114	4.589	11%
Totaal	67.092	63.668	5%	64.922	59.326	9%

De Belux markt stijgt met 8%. Het merk Neuhaus presteert sterk met een stijging van 9% te danken aan de opening van enkele nieuwe winkelpunten en aan de algemene verjonging van haar imago door onder andere de introductie van een nieuw assortiment pralines, een nieuw etalageconcept en de actualisering van het shopconcept.

De Franse markt groeit met 12% en dit is uitsluitend te danken aan de goede prestaties van het merk Jeff de Bruges.

De verkoop op de Duitse markt gaat er voor het eerst sedert drie jaar opnieuw op vooruit met een bescheiden + 1%.

De omzet in de rest van Europa stijgt met 8%. Goede resultaten werden geboekt op de Engelse markt en in Scandinavië.

De omzet in de rest van de wereld stijgt met 2%. Zonder het negatieve koerseffect van de US\$ op de verkopen in de USA stijgt de omzet in de rest van de wereld met 12%. Enkel in Japan wordt een omzetzdaling genoteerd van 18%.

De omzet in de luchthavens stijgt met 11%. Na enkele zeer moeilijke jaren zijn de luchthavenverkopen eindelijk opnieuw op het niveau van voor 11 september 2001.

5.2.2. Bedrijfsresultaat van 8,4 miljoen euro over 18 maanden of 3,8 miljoen euro over 12 maanden (+39 %)

De sterke stijging van het bedrijfsresultaat is onder meer te danken aan de verbetering van het bedrijfsresultaat van Neuhaus USA Inc. en aan de stijging van het bedrijfsresultaat bij Jeff de Bruges.

5.2.3. Courant resultaat van 5,7 miljoen euro over 18 maanden of 1,9 miljoen euro over 12 maanden (+ 28%)

De sterke daling van de US\$ veroorzaakt een wisselkoersverlies op US-dollarleningen van meer dan 1 miljoen euro en weegt zwaar door in de financiële lasten van de Groep.

5.2.4. Een uitzonderlijk resultaat van 2 miljoen euro over 18 maanden of 1,5 miljoen euro over 12 maanden

Het uitzonderlijke resultaat betreft voornamelijk de kosten van de verkoop van Union B.V., de afschrijving van de participatie van Neuhaus Japan Corporation en de kosten van de administratieve fusie bij Jeff de Bruges;

(in euro)	18 maanden	12 maanden
Uitzonderlijke opbrengsten	294.000	126.000
Verkoop vast actief	204.000	36.000
Terugname voorziening	90.000	90.000
Uitzonderlijke kosten	2.330.000	1.630.000
Verkoop Union	1.211.000	1.211.000
Sluitingskosten winkels USA	250.000	-
Administratieve fusie Jeff de Bruges	310.000	6.000
Waardevermindering Neuhaus Japan	313.000	313.000
Minderwaarde op de realisatie van V. A.	142.000	-
Overige	104.000	100.000
Totaal uitzonderlijk resultaat	2.036.000	1.504.000

5.2.5. Een belastingslast van 1,4 miljoen euro over 18 maanden of 1,2 miljoen euro over 12 maanden

Jeff de Bruges en Union betalen voor de eerste maal belastingen. Neuhaus N.V. beschikt nog over overdraagbare fiscale verliezen.

5.2.6. Een nettoresultaat na minorities van 1,4 miljoen euro over 18 maanden of een verlies van 1 miljoen euro over 12 maanden.

Niettegenstaande een zeer sterke verhoging van de belastingen is het aandeel van de Groep in het geconsolideerd resultaat voor uitzonderlijke kosten – ontstaan door de afronding van de herstructureringen binnen de Groep – positief.

Het aandeel van derden in het nettoresultaat bedraagt 879.000 euro over 18 maanden en 306.000 euro over 12 maanden.

5.3. Dividend

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 26 april 2005 voorstellen een bruto dividend uit te keren van 0,60 euro per aandeel.

5.4. Invloed van de toepassing van de internationale boekhoudnormen IFRS

In toepassing van de voorschriften voor bedrijven die beursgenoteerd zijn, heeft Neuhaus de gevolgen van de toepassing van de IFRS-normen op zijn openingsbalans en op het resultaat van het boekjaar onderzocht.

In overeenstemming met de verordening EEG 1606/2002 en artikel 114 van het Koninklijk Besluit van 4 december 2003 en in overeenstemming met de IFRS 1-norm, eerste toepassing van de IFRS-Standaarden, zullen de geconsolideerde rekeningen worden opgesteld volgens de internationale boekhoudnormen, met een vergelijking voor het vorig boekjaar. Om deze vergelijkende informatie te kunnen publiceren moet Neuhaus een openingbalans voorbereiden op 1 juli 2003, het vertrekpunt voor de toepassing van de IFRS-normen en de datum vanaf welke de weerslag van de overgang op het eigen vermogen zal worden berekend.

In deze context heeft Neuhaus een project opgestart met als volgende hoofddoelen:

- De belangrijkste verschillen in de boekhoudkundige verwerking identificeren tussen de Belgische normen en IFRS.
- Een openingsbalans per 1 juli 2003 voorbereiden volgens de IFRS-normen, die aansluiting vindt met de op deze datum opgestelde balans volgens de Belgische boekhoudnormen.
- De weerslag identificeren en meten van de verschillende overgangsbepalingen van de IFRS-normen in het kader van de eerste toepassing van de IFRS-normen.
- Geconsolideerde financiële staten (balans, resultatenrekening, kasstroomtabel) opstellen voor het afgelopen boekjaar volgens de IFRS-normen, om de vergelijking mogelijk te maken met de IFRS-informatie die over 2005 zal worden gepubliceerd.

De belangrijkste verschillen in boekhoudkundige verwerking en waardering tussen de IFRS-normen en de Belgische normen die van toepassing zijn op Neuhaus en hun geschatte impact op het eigen vermogen van Neuhaus per 1 juli 2003 en op de resultatenrekening per 31 december 2004 zijn als volgt:

5.4.1. Immateriële vaste activa

Deze rubriek omvat onder andere kosten van software ontwikkeling, de implementatiekosten van nieuwe software en de pre-opening kosten van nieuwe winkels. De IAS-norm 38 met betrekking tot immateriële vaste activa laat de kapitalisatie van bepaalde van deze kosten niet toe. Deze werden dan ook niet opgenomen op het actief van de openingsbalans. Verder laten de IFRS-Standaarden geen afschrijving meer toe van goodwill en bepaalde immateriële vaste activa, voornamelijk drempelgelden in Frankrijk, maar voorzien ze in een jaarlijkse waardebeoordeling op de balans.

5.4.2. Materiële vaste activa

Voor de eerste implementatie van IFRS werden de materiële vaste activa, in overeenstemming met wat onder IFRS is toegestaan, naar hun actuele economische waarde gewaardeerd op basis van de bedrijfseconomische afschrijvingstermijnen van de materiële vaste activa, met herberekening van de netto boekwaarde vanaf het moment van aanschaf. Dit heeft een positieve invloed op de openingsbalans van 1 juli 2003 en zal de periodieke afschrijvingslast initieel eveneens positief beïnvloeden.

5.4.3. Voorzieningen

De IAS-norm 37 over voorzieningen bepaalt dat voorzieningen enkel kunnen worden aangelegd als er bestaande feitelijke of wettelijke verplichtingen bestaan ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden. Bepaalde voorzieningen onder Belgische normen worden op deze grond niet erkend onder de IFRS-Standaarden. De eliminatie van dergelijke voorzieningen heeft een positieve invloed op de openingsbalans van 1 juli 2003 en een negatieve invloed op de toekomstige resultaten wanneer de kosten met betrekking tot deze voorzieningen dienen te worden erkend onder IFRS.

5.4.4. Financiële instrumenten

In het kader van de toepassing van de IAS-norm 39 met betrekking tot financiële instrumenten dienen alle financiële instrumenten aan marktwaarde te worden gewaardeerd en uitgedrukt in de openingsbalans. Waardewijzigingen worden in de resultatenrekening opgenomen. Om het effect van deze wijzigingen op het resultaat te beperken, kan 'hedge accounting' worden toegepast indien wordt voldaan aan een aantal voorwaarden, onder andere inzake documentatie. Neuhaus zal past hedge

accounting toepassen voor zijn rente swap contracten. Waardewijzigingen voor deze contracten worden rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen.

5.5.5. Uitgestelde belastingen

De IAS-norm 12 met betrekking tot inkomstenbelastingen verplicht de boeking op de balans van de uitgestelde belastingen die voortvloeien uit tijdelijke verschillen tussen de boekhoudkundige en de fiscale basis van de activa en passiva, en van de belastingen die voortvloeien uit de overgedragen verliezen, afhankelijk van de waarschijnlijkheid dat zij kunnen worden gerecupereerd in de toekomst. Neuhaus heeft op de diverse aanpassingen met een potentieel toekomstig belastingeffect de uitgestelde belastingen berekend. Op het overgedragen verlies van Neuhaus USA werd nog geen actieve belastinglatentie berekend. Het bovenstaande heeft een netto positieve impact op de openingsbalans op 1 juli 2003 en een negatieve impact op de resultaten van daarop volgende boekjaren wanneer bestaande fiscale verliezen worden aangewend op het ogenblik dat Neuhaus netto belastbare winst genereert.

Besluit

Het totaal effect van de omschakeling naar de IFRS-normen op basis van de hiervoor vermelde verschillen wordt geschat op 2,3 miljoen euro positief op de openingsbalans van het eigen vermogen op 1 juli 2003, waardoor het eigen vermogen stijgt naar 24,2 miljoen euro.

In de huidige staat van het omzettingsproces naar de IFRS-normen, lijken de overige geïdentificeerde verschillen niet van dien aard een beduidende impact te hebben op het geconsolideerd eigen vermogen per 1 juli 2003 en op de resultatenrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2004. Neuhaus heeft echter zijn analyses nog niet volledig afgerond en heeft nog niet alle beslissingen genomen die haar in staat moeten stellen om een volledige IFRS-balans op te stellen op 1 juli 2003 en op 31 december 2004 en is dus niet in staat om deze informatie vandaag te publiceren.

5.5. Investerings

De totale investeringen voor het verlengde boekjaar 2003-2004 in immateriële vaste activa bedragen 1.189.000 euro en bestaan uit 357.000 euro investeringen in drempelgelden voor nieuwe winkels, 419.000 euro voor softwareaankopen en de ontwikkelingskosten van het intranet van Jeff de Bruges en 163.000 euro voor de ontwikkelingskosten van het nieuwe concept van Jeff de Bruges.

De investeringen in materiële vaste activa bedragen 6.088.000 euro.

De investeringen in machines en uitrusting bedragen 2.384.000 euro en hebben onder andere betrekking op vervangingsinvesteringen, investeringen ter verbetering van de kwaliteit van de producten en optimalisatie investeringen in de productie.

Investeringen in overige materiële vaste activa bedragen 2.391.000 euro en betreffen voornamelijk de inrichting van nieuwe winkels en de renovatie van bestaande winkels.

Werken in uitvoering bedragen 515.000 euro en bestaan vooral uit voorafbetalingen op nieuwe machines. Verder werd er nog geïnvesteerd in meubilair en rollend materieel ten belope van 622.000 euro en in de verbetering van gebouwen ten belope van 176.000 euro.

5.6. Vooruitzichten

De Groep Neuhaus zal zich in 2005 vooral concentreren op de verdere uitbouw van de omzet zowel op de thuis- als de internationale markten.

Neuhaus werkt verder aan de verjonging van het merk, de dynamisering van de bestaande verkooppunten en het openen van nieuwe winkelpunten. In de Verenigde Staten van Amerika ligt de nadruk op het verbeteren van de rentabiliteit en in Japan zijn de onderhandelingen met nieuwe kandidaat-partners volop aan de gang.

Jeff de Bruges zal zijn winkelnetwerk verder uitbouwen en zijn bestaande winkels omvormen naar het nieuwe shopconcept dat reeds in een aantal verkooppunten uitstekende resultaten heeft gegeven.

Met deze omzetgroei hoopt de Groep Neuhaus de tegenvallende externe factoren zoals de stijging van de grondstofprijzen en de lage US\$ meer dan te neutraliseren.

6. Informatie voor beleggers

6.1. Aandeelhoudersstructuur

Het kapitaal van Neuhaus is voor 100 % (930.000 aandelen) genoteerd op de Beurs van Brussel.

Compagnie du Bois Sauvage N.V., een op Euronext genoteerde portefeuillemaatschappij, bezit 444.000 aandelen of 47,7% van het kapitaal van de Vennootschap op 1 januari 2005.

De Heer Guy Paquot controleert de C.V.A. Fingaren, die zelf de controle heeft in de N.V. Entreprises et Chemins de Fer en Chine, die minderheidsaandeelhouder is in de N.V. Compagnie du Bois Sauvage.

Hosta Schokolade AG (Zwitserland) bezit 120.000 aandelen of 12,9% van het kapitaal van de Vennootschap.

6.2. Beursgegevens

Voor het afgelopen kalenderjaar 2004 zijn de voornaamste trimestriële beursgegevens als volgt:				
	1ste trimester	2de trimester	3de trimester	4de trimester
Beurskapitalisatie (1) (in Euro '000')	27.537	29.537	38.595	38.781
Verhandeld volume (aantal aandelen)	12.540	10.015	19.784	14.116
Hoogste koers	31,30	32,40	44,18	42,90
Laagste koers	29,00	29,15	31,80	40,10

Notering op de Beurs van Brussel over de laatste 5 jaar					
	2000	2001	2002	2003	2004
Beurskapitalisatie (2) (in Euro '000')	39.990	37.200	41.850	26.040	38.781
Koers per 30/06 (3)	43,00	40,00	45,00	28,00	41,70
Hoogste koers	70,00	48,00	67,00	45,00	44,18
Laagste koers	40,00	28,30	37,36	22,25	29,00
Price/earnings	26,24	20,95	-	-	-

(1) Koers op het einde van het trimester x aantal genoteerde aandelen (930.000 aandelen)

(2) Koers per 30/06 x 930.000 aandelen, voor 2004 situatie per 31/12

(3) voor 2004 koers per 31/12

6.3. Corporate governance

De Raad van Bestuur

Samenstelling

Op 31 december 2004 was de Raad van Bestuur van de Groep samengesteld uit 5 leden, waaronder 3 niet-uitvoerende Bestuurders.

Het voorzitterschap van de Raad van Bestuur werd toevertrouwd aan de heer Guy Paquot en het voorzitterschap van het Executief Comité aan Grimobel N.V. vast vertegenwoordigd door de Heer Jos Linkens.

Bestuurders die de meerderheidsaandeelhouder vertegenwoordigen:

Guy Paquot, Voorzitter van de Raad van Bestuur van Neuhaus en Voorzitter van de Raad van Bestuur van Compagnie du Bois Sauvage.

Vincent Doumier, Bestuurder van Neuhaus en Gedelegeerd Bestuurder van Compagnie du Bois Sauvage.

Onafhankelijke Bestuurders:

G.C.V. Solhan, vast vertegenwoordigd door Solange Schwennicke, Voorzitter van de Raad van Bestuur van de Groep Delvaux.

Seneca N.V. vast vertegenwoordigd door Luc De Bruyckere, Afgevaardigd Bestuurder van Ter Beke N.V.

Soparcif S.A.S., vast vertegenwoordigd door Christian Haas, Afgevaardigd Bestuurder bij Matignon Invest S.A. (France).

Vervaldata van de mandaten en benoemingsmodaliteiten

Het mandaat van G. Paquot vervalt op de A.V. van 2009.

De mandaten van V. Doumier en Solhan G.C.V. vervallen op de A.V. van 2007.

Het mandaat van Seneca N.V. vervalt op de A.V. van 2008.

Soparcif S.A.S., vast vertegenwoordigd door de Heer Christian Haas werd gecoöpteerd als lid van de Raad van Bestuur ter vervanging van de Heer Pierre Drion die ontslag nam als Bestuurder op 1 september 2004. Deze benoeming zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering, van 26 april 2005.

Op diezelfde Algemene Vergadering zal, de b.v.b.a. Nicki, vertegenwoordigd door de Heer René Mannekens worden voorgedragen als nieuwe onafhankelijk Bestuurder. De leden van de Raad van Bestuur worden benoemd door de Algemene Vergadering voor een periode van hoogstens 6 jaar. De uittredende Bestuurders zijn herkiesbaar. De statuten vermelden geen leeftijdslimiet voor de Bestuurders.

Organisatie en werking van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur komt minstens viermaal per jaar samen. Van elke vergadering van de Raad worden notulen opgesteld door de secretaris.

Naast haar wettelijke en statutaire bevoegdheden, bepaalt de Raad van Bestuur de strategische doelstellingen van de Groep, voorgesteld door het Executief Comité. Ze keurt de budgetten goed (in het bijzonder de investeringsbudgetten) en staat in voor de afsluiting van de jaarlijkse en halfjaarlijkse rekeningen. Ze neemt alle vereiste maatregelen voor het beheer van de Groep en geeft aan de aandeelhouders rekenschap van de activiteiten van de onderneming. Ze benoemt eveneens de leden van het Executief Comité, het Auditcomité en het Comité voor de Bezoldigingen.

Bezoldiging van de bestuurders

Art. 17 van de statuten vermeldt dat het mandaat van Bestuurder onbezoldigd is, behoudens andersluidende beslissing van de Algemene Vergadering. Bestuurders kunnen voor hun aanwezigheid op de Raad van Bestuur zitpenningen krijgen.

De zitpenningen die aan de Bestuurders worden toegekend, bedragen 7.450 euro per Bestuurder per kalenderjaar of in totaal 55.875 euro voor het verlengde boekjaar 2003-2004.

Dagelijks bestuur:

Het dagelijks bestuur wordt gevoerd door het Executief Comité. De samenstelling van het Executief Comité is terug te vinden op pagina 9 van onderhavig verslag.

Het Executief Comité vergadert tweemaal per maand. De taken van het Executief Comité omvatten zowel het voeren van het dagelijks bestuur, het opvolgen van de lopende zaken, het uitstippelen van de strategie, het voorstellen van investeringen en desinvesteringen als het voorstellen van budgetten en meerjarrenplannen aan de Raad van Bestuur.

Door het van kracht worden van Lippens Code zullen de aanbevelingen in verband met de publicatie van vergoedingen opgevolgd worden; deze zullen gepubliceerd worden in het jaarverslag 2005.

De verloning aan de leden van het Executief Comité en het Regionaal Management over de periode van 18 maanden bedraagt 1,6 miljoen euro waarvan 23% variabel.

Comité voor de Bezoldigingen:

Dit Comité bestaat uit 2 Bestuurders en bepaalt de bezoldigingen van het Executief Comité.

Auditcomité:

Vanaf 23 februari 2005 bestaat het Auditcomité uit twee niet-uitvoerende Bestuurders, waarvan één onafhankelijke Bestuurder, en de financieel directeur. Het Auditcomité vergadert minstens tweemaal per jaar en brengt verslag uit aan de Raad van Bestuur.

Charter inzake Corporate Governance:

De Raad van Bestuur werkt aan de opstelling van een Charter inzake Corporate Governance dat vanaf 1 januari 2006 zal worden toegepast.

Organisatie van de opvolging van de evolutie van dochtermaatschappijen en participaties:

De dochtermaatschappijen van de Groep rapporteren maandelijks hun resultaten. Elk trimester worden deze resultaten volledig geconsolideerd. Maandelijks vindt een Executief Comité plaats bij de grootste dochterondernemingen (Jeff de Bruges), waarbij de CEO van de Groep aanwezig is en/of een persoon die door deze laatste wordt afgevaardigd in functie van de agenda.

De Raad van Bestuur van Jeff de Bruges wordt voorgezeten door de Heer Guy Paquot. Samen met Vincent Doumier, Bestuurder, maken ook de CEO en de CFO van de Groep deel uit van deze Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur van Neuhaus USA Inc. wordt voorgezeten door de heer Guy Paquot. Samen met de CEO en de CFO van de Groep alsook de General Manager van Neuhaus USA Inc. maakt een extern Bestuurder eveneens deel uit van deze Raad van Bestuur.

Jaarlijks maken alle filialen een meerjarenplan op en een jaarbudget dat, minstens éénmaal per jaar en indien nodig meermaals, wordt aangepast aan de veranderde omstandigheden.

Beleid inzake bestemming van het resultaat

In zijn dividendpolitiek streeft de Raad van Bestuur naar een correct evenwicht tussen een directe vergoeding van de aandeelhouders en de financiering van de groeipolitiek van de onderneming.

6.4. Financiële kalender

- Bekendmaking halfjaarresultaten: 8 september 2005
- Einde boekjaar: 31 december 2005
- Bekendmaking voorlopige jaarresultaten: 3de week van februari 2006
- Jaarvergadering: 25 april 2006



Satan, 1960



Manon noir, 1958



Tentation, 1958

7. Beleidsaspecten

7.1. Personeel

De Groep stelt 594 personen tewerk. Hiervan werken er 295 personen in België, 250 in Frankrijk en 49 in de Verenigde Staten van Amerika.

7.2. Veiligheid en gezondheid

Het comité voor preventie en bescherming werd sinds 2003 een op actie gericht comité, dat kritisch verbeteringen op het vlak van ergonomie, hygiëne en veiligheid stuurt.

Afgelopen jaar werden alle verpakkingsmachines grondig gereviseerd en voorzien van efficiënte afschermingen ter voorkoming van arbeidsongevallen.

7.3. Kwaliteitsproductie

In 2004 werd de basis gelegd voor het behalen van het BRC-kwaliteitscertificaat. Alle reinigings- en onderhoudsplannen werden geactualiseerd.

Op het vlak van ingrediënten blijft Neuhaus trouw aan haar filosofie om enkel met de beste ingrediënten te werken ook al vallen die duurder uit, teneinde haar positie van topkwaliteitsproducent te bestendigen.

7.4. Milieupolitiek

Op het vlak van milieu blijft de politiek van Neuhaus om zo secuur mogelijk alle reglementeringen na te komen. Daarenboven wordt ook werk gemaakt van het recycleren van kartonafval.

8. Geconsolideerde jaarrekening 2003-2004



8.1. Geconsolideerde balans na winstverdeling

Activa in duizenden euro	31/12/04	30/06/03	30/06/02
VASTE ACTIVA	29.015	31.979	30.674
I. Oprichtingskosten	1	61	130
II. Immateriële vaste activa	6.054	6.449	6.070
III. Consolidatieverschillen	915	1.802	2.011
IV. Materiële vaste activa	20.820	22.811	21.590
A. Terreinen en gebouwen	4.353	5.405	5.566
B. Installaties, machines en uitrusting	6.722	6.655	6.555
C. Meubilair en rollend materieel	759	877	701
D. Leasing en soortgelijke rechten	2.965	3.224	3.354
E. Overige materiële vaste activa	5.586	5.978	5.236
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	435	672	178
V. Financiële vaste activa	1.225	856	873
B. Overige ondernemingen			
1. Deelnemingen en aandelen	200	314	314
2. Vorderingen	1.025	542	559
VLOTTENDE ACTIVA	29.121	18.285	15.681
VI. Vorderingen op meer dan één jaar	76	110	105
B. Overige vorderingen	76	110	105
VII. Voorraden	6.141	8.086	8.187
1. Grond- en hulpstoffen	1.425	2.145	2.041
2. Goederen in bewerking	277	332	884
3. Afgewerkte producten	4.439	5.609	5.262
VIII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	15.781	5.343	4.375
A. Handelsvorderingen	14.805	4.154	3.542
B. Overige vorderingen	976	1.189	833
IX. Geldbeleggingen	0	0	0
B. Overige beleggingen	0	0	0
X. Liquide middelen	6.309	3.626	2.182
XI. Overlopende rekeningen	814	1.120	832
TOTALE ACTIVA	58.136	50.264	46.355

Passiva in duizenden euro	31/12/04	30/06/03	30/06/02
EIGEN VERMOGEN	23.463	21.833	22.796
I. Kapitaal	15.032	15.032	15.032
A. Geplaatst kapitaal	15.032	15.032	15.032
II. Uitgiftepremies	7.890	7.890	7.890
IV. Geconsolideerde reserves	(321)	(1.199)	(434)
VI. Omrekeningsverschillen	862	110	308
BELANGEN VAN DERDEN	2.816	2.173	1.979
VIII. Minderheidsbelangen	2.816	2.173	1.979
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	773	817	1.109
IX. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	773	817	1.109
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	230	184	168
2. Belastingen		0	0
4. Overige risico's en kosten	543	633	941
SCHULDEN	31.084	25.441	20.471
X. Schulden op meer dan één jaar	6.701	7.529	9.004
A. Financiële schulden	6.701	7.529	9.004
3. Leasingschulden	2.706	3.025	3.234
4. Kredietinstellingen	3.995	4.504	5.770
D. Overige schulden			
XI. Schulden op ten hoogste één jaar	24.148	17.699	11.077
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	1.545	1.843	2.168
B. Financiële schulden	4.850	6.178	2.149
1. Kredietinstellingen	4.850	6.178	2.149
C. Handelsschulden	6.886	5.281	3.464
1. Leveranciers	6.886	5.281	3.464
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	6.942	4.033	2.918
1. Belastingen	3.163	556	550
2. Bezoldigingen en sociale lasten	3.779	3.477	2.368
F. Overige schulden	3.925	364	378
XII. Overlopende rekeningen	235	213	390
TOTALE PASSIVA	58.136	50.264	46.355

8.2. Geconsolideerde resultatenrekening

In duizenden euro	31/12/04(*)	30/06/03	30/06/02
(*) periode van 18 maanden			
I. Bedrijfsopbrengsten	109.068	65.105	62.818
A. Omzet	106.095	62.323	60.376
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product (toename+, afname -)	(1.224)	(206)	222
C. Geproduceerde vaste activa	0	0	17
D. Andere bedrijfsopbrengsten	4.197	2.988	2.203
II. Bedrijfskosten	100.635	62.348	61.288
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	31.792	19.353	18.850
1. Aankopen	31.543	19.550	18.546
2. Wijziging in de voorraad (toename+, afname-)	249	(197)	304
B. Goederen en diensten	28.422	17.294	16.550
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	30.317	19.852	20.126
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële en materiële VA	7.908	5.197	4.571
E. Waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen (toevoegingen+, terugnemingen -)	621	254	344
F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen-)	195	(168)	254
G. Andere bedrijfskosten	927	357	385
I. Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	453	209	208
III. Bedrijfswinst	8.433	2.757	1.530
IV. Financiële opbrengsten	170	84	231
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	0	0	0
B. Opbrengsten uit vlottende activa	0	8	72
C. Andere financiële opbrengsten	170	76	159
V. Financiële kosten	(2.884)	(1.259)	(1.254)
A. Kosten van schulden	1.287	933	637
D. Andere financiële kosten	1.597	326	617
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	5.719	1.582	507

In duizenden euro	31/12/04	30/06/03	30/06/02
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	294	134	290
C. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	0	124	0
D. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico' s en baten	90	0	187
E. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	204	10	103
VIII. Uitzonderlijke kosten	(2.330)	(2.170)	(1.592)
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardevermindering op oprichtingskosten, immateriële en materiële vaste activa	0	424	893
B. Waardeverminderingen op positieve consolidatieverschillen	434	0	347
C. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	313	0	0
E. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	755	24	0
F. Andere uitzonderlijke kosten	828	1.722	352
IX. Winst van het boekjaar voor belastingen	3.683		
Verlies van het boekjaar voor belastingen		(454)	(795)
XI. Belastingen op het resultaat	(1.368)	0	0
A. Belastingen	1.368	0	0
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen	0	0	0
XII. Winst van het boekjaar	2.315		
Verlies van het boekjaar		(454)	(795)
XIV. Geconsolideerde winst			
Geconsolideerd verlies	2.315	(454)	(795)
A. Aandeel van derden	879	311	431
B. Aandeel van de Groep	1.436	(765)	(1.226)

8.3. Toelichting

Lijst van de geconsolideerde vennootschappen	Belangenpercentage	Consolidatiemethode
Neuhaus N.V.	Moedermaatschappij	Integrale
Neuhaus USA Inc.	100 %	Integrale
Cacao- en Chocoladefabriek Union B.V. (NL) (*)	100 %	Integrale
Jeff de Bruges S.A.S. (F)	66 %	Integrale
Jeff de Bruges Diffusion S.A.S. (F)	66 %	Integrale
Jeff de Bruges Exploitation S.A.S. (F)	66 %	Integrale

(*) geconsolideerd tot 30 juni 2004. Zie 3.4. Groepsstructuur

V. Consolidatiecriteria

De rekeningen van de deelnemingen worden in overeenstemming met de volgende methodes opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening:

- Integrale consolidatie voor de ondernemingen waarover Neuhaus N.V. rechtstreeks of onrechtstreeks een beslissende invloed uitoefent (geconsolideerde ondernemingen).
- Waardering volgens de vermogensmutatiemethode voor de ondernemingen die niet in aanmerking komen voor integrale consolidatie en waarover Neuhaus N.V. rechtstreeks of onrechtstreeks een invloed van betekenis uitoefent en tenminste 20% van de stemrechten verbonden aan deze deelneming bezit .
De gemeenschappelijke dochterondernemingen, waarvan de jaarrekening niet overeenkomstig de uniforme waarderingsprincipes werd opgesteld en/of de geëigende informatie niet zonder onredelijke kosten kan bekomen worden, worden eveneens gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode (cfr. art. 134, alinea 2 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001).
- Waardering aan aanschaffingsprijs voor de ondernemingen waarin Neuhaus N.V. rechtstreeks of onrechtstreeks minder dan 20% van de aandelen in het kapitaal bezit of over minder dan 20% van de stemrechten verbonden aan de aandelen beschikt. Deze methode wordt ook toegepast voor de ondernemingen zonder activiteit of waarvan de stopzetting van de activiteiten beslist werd.

VI. Waarderingsregels

- Oprichtingskosten, immateriële en materiële vaste activa

De immateriële en materiële vaste activa worden in de balans opgenomen aan aankoopprijs en worden lineair afgeschreven tegen volgende jaarlijkse percentages vanaf hun acquisitiedatum (pro-rata temporis):

Rubriek	Afschrijvings %
Oprichtingskosten	20 % - 33 %
Gebouwen	5 %
Handelsfondsen	over de duur van het huurcontract
Meubilair en rollend materieel	20 % - 25 %
Acquisitiegoodwill	5 %
Soft- en hardware	20 % - 33 %
Overige immateriële	20 %
Installaties, machines en uitrusting	10 % 16,67% en 20 %
vaste activa	

De goodwill wordt over 20 jaar afgeschreven wanneer die termijn op grond van de strategische implicaties van de dochter voor de Groep op lange termijn verantwoord is (groeipotentieel en omzet in stijgende lijn, positieve bijdrage tot de cashflow van de Groep).

- Voorraden

De grondstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde volgens de FIFO-methode. De goederen in bewerking en de afgewerkte producten worden gewaardeerd volgens de FIFO-methode tegen full cost. De wijziging in waarderingsmethode heeft een verwaarloosbare impact. Een waardevermindering wordt geboekt op voorraadbestanddelen die verouderd zijn of een geringe rotatie hebben en wanneer hun verkoopprijs beneden de vervaardigingsprijs ligt.

- Vorderingen en schulden

De vorderingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde op afsluitdatum en waardeverminderingen worden geboekt indien de inning op vervalddag geheel of gedeeltelijk onzeker of betwist is. De schulden worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde op afsluitdatum.

- Voorzieningen voor risico's en kosten

Op het einde van het boekjaar beslist de Raad van Bestuur over de samenstelling van de nodige voorzieningen.

- Uitgestelde belastingen

Een provisie voor latente belastingen wordt aangelegd voor elk tijdelijk verschil tussen het economisch (geconsolideerd) resultaat en het fiscaal resultaat, in de mate waarin het vaststaat dat deze tijdelijke verschillen zich in de nabije toekomst zullen omkeren en een effect zullen hebben op de fiscale lasten.

- Omzettingsregels van activa en passiva in vreemde valuta

De vorderingen, schulden, geldbeleggingen en liquide middelen in vreemde valuta worden in de balans gewaardeerd tegen de koers op afsluitdatum. De omrekeningsverschillen en de gerealiseerde wisselkoersverschillen worden opgenomen in de resultatenrekening.

- Methode en omrekeningsgrondslag van de financiële staten van buitenlandse dochterondernemingen

Het totaal van de activa en schulden van de dochterondernemingen buiten België gelegen, wordt uitgedrukt in euro op basis van de wisselkoersen op balansdatum. De resultatenrekeningen worden omgezet aan de hand van de gemiddelde koers van het boekjaar.

Voor de twee laatste boekjaren waren deze koersen als volgt:

Valuta:	Eindejaarskoers in euro		Gemiddelde koers in euro	
	31 dec 2004	30 juni 2003	03/04	02/03
USD 1	0,7351	0,8762	0,8211	0,9514

Het eigen vermogen van de dochterondernemingen wordt geboekt aan historische koers en eventuele wisselkoersverschillen worden op de balans geboekt onder de rubriek "Omrekeningsverschillen".

XIV.B. Gemiddeld personeelsbestand

Het gemiddeld personeelsbestand in voltijdse equivalenten evolueert van 644 voor 2003 naar 594 voor 2004, waarvan 295 personen in België worden tewerkgesteld, 250 in Frankrijk en 49 in de USA. In het personeelsbestand van 2004 werden niet langer de personeelsleden van Union opgenomen.

XIV.C. Uitzonderlijke Resultaten

Het uitzonderlijk verlies van het boekjaar (2.330.000 euro) bestaat uit:

Kosten verkoop Union	1.211.000 euro
Sluitingskosten winkels USA	250.000 euro
Waardevermindering Neuhaus Japan	313.000 euro
Administratieve fusie Jeff de Bruges	310.000 euro
Minderwaarde op de realisatie van vaste activa	142.000 euro
Overige uitzonderlijke kosten	104.000 euro

XIV.D. Fiscale Positie

Na de verwerking van het resultaat 03/04 bezitten de vennootschappen van de Groep per 31/12/04 geschatte overgedragen verliezen die nog voor een belangrijk gedeelte onderworpen zijn aan het akkoord van de desbetreffende belastingautoriteiten, ten belope van:

- Voor Neuhaus N.V.	1.741.000 euro
- Voor Neuhaus USA Inc.	5.222.000 euro
- Voor Unima B.V.	940.000 euro

XV. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

De Groep heeft in de toekomst verplichtingen tot aankoop van goederen ten gevolge van termijncontracten ten belope van 8.041.000 euro.

Er waren verplichtingen tot aankoop van deviezen uit hoofde van termijncontracten (2.184.000 euro) alsook verplichtingen uit verrichtingen op rentestanden (8.357.000 euro).

De Groep heeft verplichtingen uit huurcontracten ten bedrage van 934.000 euro.

8.4. Geconsolideerde financieringstabel

In duizenden euro	2003/2004	2002/2003
	18 maanden	12 maanden
Bedrijfswinst	8.433	2.757
- Afschrijvingen	8.361	5.406
- Bewegingen in de courante voorzieningen voor risico's en kosten	(44)	(292)
- Financieel Resultaat	(2.714)	(1.175)
- Uitzonderlijke opbrengsten	294	134
- Uitzonderlijke kosten (1)	(1.283)	(1.746)
- Belastingen	(1.368)	
Netto Cashflow	11.679	5.084
Bewegingen in :		
- de minderheidsbelangen (2)	(234)	(117)
- de overige financiële activa en de LT vorderingen	(445)	12
- het werkkapitaal	20	1.586
w.o.: voorraden	1.945	101
vorderingen	(10.438)	(968)
over te dragen kosten	416	(288)
handelsschulden	1.605	1.817
overige schulden	6.492	924
Middelen gegenereerd uit de bedrijfsactiviteiten	11.020	6.565
Middelen besteed aan investeringsactiviteiten :		
- Overige investeringen in materiële vaste activa min de NBW van de verkochte activa	(6.077)	(5.692)
- Acquisitiegoodwill		0
- Overige investeringen in immateriële v.a.		(1.460)
Middelen uit de bedrijfsactiviteiten na investeringen	4.943	(587)
- Kapitaalverhoging	0	
- Uitgiftepremies	0	
- Betaalbaar gestelde dividenden	(558)	0
- Omrekeningsverschillen	752	(198)
Evolutie van de netto schuldpositie	5.137	(785)
w.o.: Liquide middelen en beleggingen	(2.683)	(1.444)
Bewegingen in LT financiële schulden	(828)	(1.475)
Bewegingen in KT financiële schulden	(1.626)	3.704

(1) Met uitzondering van de non-cash uitzonderlijke kosten : uitzonderlijke afschrijvingen en minwaarden op financiële vaste activa; de bewegingen in de voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten is daarentegen wel opgenomen.

(2) Met uitzondering van hun aandeel in het resultaat van het boekjaar.

8.5. Commentaren bij de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening

Consolidatieverschillen (915.000 euro)

De goodwill is als volgt samengesteld:

Voor 66% van de aandelen van Jeff de Bruges werd in totaal een goodwill van 2.833.000 euro betaald. Op 31 december 2004 bedraagt de netto boekwaarde 757.000 euro.

Voor 100% van de aandelen van Astrio werd een goodwill van 495.000 euro betaald en de netto boekwaarde op 31 december 2004 bedraagt 158.000 euro.

Immateriële vaste activa (6.054.000 euro)

De immateriële vaste activa bestaan in hoofdzaak uit handelsfondsen van winkels die in België aan Neuhaus N.V. en in Frankrijk aan Jeff de Bruges S.A.S. toebehoren.

De Groep is nooit eigenaar van de gebouwen waarin de winkels zich bevinden. De winkels worden in eigen beheer uitgerust of doorverhuurd aan zelfstandige geranten.

Materiële vaste activa (20.820.000 euro)

De terreinen en gebouwen omvatten de productievevestiging in Vlezenbeek. Het machinepark bestaat in hoofdzaak uit de productieuitrusting van Neuhaus N.V.

De activa in leasing bevatten de grond en het nieuwe gebouw van Jeff de Bruges in Bussy-Saint-Georges.

De overige materiële vaste activa zijn voor het merendeel investeringen in de inrichting van Neuhaus- en Jeff de Bruges-winkels waarvan de handelsfondsen de Groep toebehoren.

De vaste activa in aanbouw betreffen voorafbetalingen op investeringen die nog niet operationeel zijn.

Financiële vaste activa (1.225.000 euro)

Deelnemingen en aandelen bevatten de participatie van 20% in Union Edel Chocolate B.V. De vorderingen omvatten voornamelijk een lening van 500.000 euro verstrekt aan Union Edel Chocolate B.V. en de huurwaarborgen voor de Jeff de Bruges en Amerikaanse winkels in eigen beheer.

Omrekeningsverschillen (862.000 euro)

Deze verschillen zijn te wijten aan de omrekening van plaatselijke, in vreemde valuta luidende rekeningen van dochters naar euro.

Minderheidsbelangen (2.816.000 euro)

De minderheidsbelangen vertegenwoordigen het aandeel van de minderheidsaandeelhouders in Jeff de Bruges S.A.S. en haar dochtervennootschappen.

Voorzieningen voor overige risico's en kosten (543.000 euro)

De overige voorzieningen kunnen als volgt worden gedetailleerd:

Geschillen	334.000 euro
Maribel (minimis)	134.000 euro
Diverse provisies	75.000 euro

Schulden op lange termijn (6.701.000 euro)

De langetermijnschulden van de Groep bestaan voor 3.995.000 euro uit bankleningen en voor 2.706.000 euro uit leasingschulden voor het bedrijfsgebouw van Jeff de Bruges.

Het intereistrisico op de bankleningen en op de leasingschulden is gedekt via IRS-contracten (Interest - Rate - Swap) die lopen tot respectievelijk 2007 en 2014.

Financiële schulden op korte termijn (4.850.000 euro)

Het intereistrisico op deze kortetermijnschulden is ook gedekt via IRS-contracten.

8.6. Verslag van de Commissaris

Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2004 gericht tot de Algemene Vergadering van aandeelhouders van de vennootschap Neuhaus N.V.

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de vennootschap, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2004, met een balanstotaal van 58.136.000 euro en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar, aandeel van de Groep, van 1.436.000 euro. Wij hebben eveneens de controle van het jaarverslag uitgevoerd.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de Belgische controlenormen, uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van het geconsolideerd geheel, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel. Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2004 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van het geconsolideerd geheel in overeenstemming met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Bijkomende verklaring

Het geconsolideerde jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening.

Brussel, 18 maart 2005

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren B.C.V.

Commissaris,

vertegenwoordigd door Jan Van den Bulck en Koen Hens

9. Jaarrekening Neuhaus N.V.

De volledige jaarrekening van de moedermaatschappij van de Groep, Neuhaus N.V., is beschikbaar op de zetel van de vennootschap alsook bij de N.B.B.. De jaarrekeningen werden zonder voorbehoud geattesteerd door de Commissaris. Deze jaarrekening is opgesteld in duizenden euro en volgt uit de boekhouding. Een beknopte versie is hierna te vinden.

Op de Bijzondere Algemene Vergadering van 25 mei 2004 werd beslist het boekjaar van de Groep in de toekomst te laten samenvallen met het kalenderjaar en het boekjaar 2003/2004 te verlengen met een periode van 6 maanden. De resultatenrekening per 31 december 2004 beslaat dus 18 maanden.



9.1. Balans per 31 december 2004 en per 30 juni 2003

Activa in duizenden euro	31/12/04	30/06/03
VASTE ACTIVA	24.927	27.065
I. Oprichtingskosten	2	62
II. Immateriële vaste activa	1.091	1.175
III. Materiële vaste activa	13.067	13.231
IV. Financiële vaste activa	10.767	12.597
VLOTTENDE ACTIVA	14.911	8.579
TOTALE ACTIVA	39.838	35.644
Passiva in duizenden euro		
EIGEN VERMOGEN	23.614	20.977
I. Kapitaal	15.032	15.032
II. Uitgiftepremies	7.891	7.891
IV. Reserves	418	374
A. Wettelijke reserve	410	366
C. Belastingvrije reserve	5	5
D. Beschikbare reserves	3	3
V. Overgedragen winst	273	(2.520)
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	307	303
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	307	303
SCHULDEN	15.917	14.564
VIII. Schulden op meer dan één jaar	1.505	3.149
A. Financiële schulden	1.505	3.149
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	14.255	11.258
A-B. Financiële schulden	7.963	6.613
C. Handelsschulden	3.136	2.153
F. Overige schulden	3.156	2.492
X. Overlopende rekeningen	157	157
TOTALE PASSIVA	39.838	35.644

9.2. Resultatenrekening per 31 december 2004 en per 30 juni 2003

In duizenden euro	31/12/04	30/06/03
I. Bedrijfsopbrengsten	55.644	31.848
A. Omzet	55.195	31.055
B->D. Andere bedrijfsopbrengsten	449	793
II. Bedrijfskosten	(51.357)	(29.396)
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	17.001	9.454
B. Goederen en diensten	13.836	6.837
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	15.492	10.176
D+E. Afschrijvingen en waardeverminderingen	4.490	2.751
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	188	5
G. Andere bedrijfskosten	350	173
III. Bedrijfswinst	4.287	2.452
Financieel resultaat	(919)	(82)
Uitzonderlijk resultaat	27	(3.864)
VI. Winst (verlies) van het boekjaar voor belasting	3.395	(1.494)
X. Belastingen op het resultaat	0	0
XI. Winst (verlies) van het boekjaar	3.395	(1.494)

9.3. Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering van 26 april 2005 volgende winstverdeling voor:

in duizenden euro

Toevoeging aan de wettelijke reserve:	44
Toevoeging aan het overgedragen resultaat:	2.793
Vergoeding van het kapitaal:	558
Winst van het boekjaar:	3.395

9.4. Waarderingsregels

De waarderingsregels voor de statutaire rekeningen van Neuhaus zijn vergelijkbaar met de waarderingsregels van de geconsolideerde rekeningen. Deelnemingen, die in de geconsolideerde rekeningen worden opgenomen volgens de vermogensmutatie of geconsolideerd, worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde. In geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding worden waardeverminderingen geboekt.

10. Verslag van de Raad van Bestuur van Neuhaus N.V.

Op de Bijzondere Algemene Vergadering van 25 mei 2004 werd beslist het boekjaar van de Groep in de toekomst te laten samenvallen met het kalenderjaar en het boekjaar 2003/2004 te verlengen met een periode van 6 maanden.

De omzet over 18 maanden bedraagt 55,2 miljoen euro. De omzet over het kalenderjaar 2004 stijgt met 9% tot 34,3 miljoen euro. Alle merken dragen bij tot deze stijging en wel als volgt: Neuhaus +7%, Astrio +17%, Mondose en private label +6% en Jeff de Bruges, waarvoor Neuhaus de pralines maakt, +14%.

De bedrijfswinst bedraagt 4,2 miljoen euro over 18 maanden (1,5 miljoen euro voor het kalenderjaar 2004).

De investeringen in immateriële en materiële vaste activa bereken 4,1 miljoen euro en de courante afschrijvingen belopen 4,5 miljoen euro.

Het financieel resultaat is negatief ten belope van 0,9 miljoen euro en wordt zwaar beïnvloed door het wisselkoersverlies op de US\$ leningen ten belope van 0,9 miljoen euro.

Het nettoresultaat bedraagt 3,3 miljoen euro (1,4 miljoen euro voor het kalenderjaar 2004). Na aanzuivering van de overgedragen verliezen van de vorige boekjaren beschikt Neuhaus over uitkeerbare reserves ten belope van 831.000 euro wat de Raad van Bestuur toelaat aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de uitkering van een brutodividend van 0,60 euro per aandeel voor te stellen.

Neuhaus beschikt op 31 december 2004 over 1,7 miljoen euro fiscaal overgedragen verliezen.

De courante en netto cashflow bedragen 7,8 miljoen euro.

Om zich in te dekken tegen interestrisico's heeft Neuhaus "Interest Rate Swap" contracten afgesloten voor een totaalbedrag van 5,4 miljoen euro op 31 december 2004. Om zich in te dekken tegen sterke schommelingen op de grondstoffenmarkt heeft Neuhaus termijncontracten afgesloten voor chocolade voor een totaalbedrag van 8 miljoen euro.

Neuhaus heeft voor haar winkel te Luxemburg een Luxemburgs bijkantoor.

Vennootschappen waarmee de commissaris een beroepsmatig samenwerkingsverband heeft, hebben diensten verricht voor

een bedrag van 17.830 euro, voornamelijk in het kader van advies bij de voorbereidingen tot implementatie van de IFRS-normen.

Neuhaus werkt voor 2005 aan een verdere uitbouw van de omzet zowel op de thuis- als de internationale markten en werkt verder aan de verjonging van het merk, de dynamisering van de bestaande verkooppunten en het openen van nieuwe winkelpunten.

Met deze omzetgroei hoopt Neuhaus de tegenvallende externe factoren zoals de stijging van de grondstofprijzen en de lage US\$ meer dan te neutraliseren.

11. Adressen en coördinaten

Neuhaus N.V.

Postweg 2b

1602 Vlezenbeek

België

Tel. : 0032. 2 568 22 11

Fax : 0032. 2 568 22 21

www.neuhaus.be

info@neuhaus.be

BTW-nr : BE 406.774.844

Dochterondernemingen

Neuhaus (USA) inc.

Fairchild Avenue 120

11803 Plainview NY

USA

Tel. : 001. 516 576 32 02

Fax : 001. 516 576 08 04

claude.emery@neuhausinc.com

Jeff de bruges S.A.S.

Parc Gustave Eiffel

Avenue de l'Europe 28

77600 Bussy-Saint-Georges

Frankrijk

Tel. : 0033. 1 64 66 63 00

Fax : 0033. 1 64 66 63 43

market@jeff-de-bruges.com

Investor Relations & Press Relations

Annemie Reydams - Financieel Directeur,

Tel. : 0032. 2 568 22 02

annemie.reydams@neuhaus.be

Neuhaus N.V.
Postweg 2b
1602 Vlezenbeek
België
Tel. : 0032. 2 568 22 11
Fax : 0032. 2 568 22 21
www.neuhaus.be
info@neuhaus.be
BTW-nr : BE 406.774.844

