

1. Overname, participatie en verkoop van bedrijfsactiviteiten

In 2009 zijn er geen overnames geweest. Wel is er geparticipeerd in de oprichting van Vemaro B.V. te Venlo voor € 40. Tevens is aan deze vennootschap € 1.000 financiering verstrekt. De overnames in 2008 hebben betrekking op de (terug)overname van supermarktvestigingspunten van franchisenemers, waardoor er nauwelijks sprake is van invloed op de hoogte van de omzet en het resultaat. De verkoop van bedrijfsactiviteiten in 2009 betreft de verkoop van enige supermarktvestigingspunten. In 2008 betreft dit eveneens de verkoop van enige supermarktvestigingspunten, alsmede de verkoop van Rosenberg Import B.V. te Amsterdam.

De inbreng van activa en passiva voortkomend uit overnames en participaties is als volgt:

(x € 1.000)

	<i>Overnames</i>		<i>Participaties</i>	
	2009	2008	2009	2008
Overige immateriële activa		4.471		
Materiële vaste activa		2.066		
Financiële vaste activa			40	
Voorraden		63		
Saldo activa en passiva		6.600	40	

De totale acquisitiekosten van overnames bedragen nihil (2008: € 6.600). De totale opbrengst van verkoop van bedrijfsactiviteiten beloopt € 1.290 (2008: € 5.483), zodat per saldo € 1.290 (2008: € 1.117) is ontvangen/besteed.

2. Omzet

Dit betreft nagenoeg geheel binnenlandse leveringen van food en aan food gerelateerde non-food aan consumenten en detailisten (foodretail), institutionele afnemers, horeca, bedrijfsrestaurantie en andere grootverbruikers (foodservice).

De verdeling van de omzet over de activiteiten is als volgt:

(x € 1.000)

	2009	2008
Foodservice	1.531.117	1.443.887
Foodretail	726.904	723.698
	2.258.021	2.167.585
Goederen/diensten		
Levering van goederen	2.243.710	2.150.841
Verrichten van diensten	14.311	16.744
	2.258.021	2.167.585

3. Gesegmenteerde informatie

De resultaten en het netto geïnvesteerd vermogen zijn als volgt over de segmenten verdeeld:

(x € miljoen)

	<i>Foodservice</i>		<i>Foodretail</i>		<i>Totaal</i>	
	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Omzet	1.531,1	1.443,9	726,9	723,7	2.258,0	2.167,6
Overige bedrijfsopbrengsten	(0,2)	3,2	1,8	5,0	1,6	8,2
Totale opbrengsten	1.530,9	1.447,1	728,7	728,7	2.259,6	2.175,8
Bedrijfsresultaat	92,7	94,8	5,5	3,8	98,2	98,6
Financieringsbaten en -lasten					(6,1)	(11,0)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	1,8	1,5	4,0	3,2	5,8	4,7
Winstbelastingen					(23,6)	(21,0)
Winst over het boekjaar					74,3	71,3
Activa van het segment	552,2	555,5	233,5	256,6	785,7	812,1
Geassocieerde deelnemingen	5,8	5,8	36,0	33,8	41,8	39,6
Niet toegerekende activa					24,7	23,4
Totaal activa	558,0	561,3	269,5	290,4	852,2	875,1
Passiva van het segment	126,1	142,7	56,2	65,2	182,3	207,9
Niet toegerekende passiva					669,9	667,2
Totaal passiva	126,1	142,7	56,2	65,2	852,2	875,1
Netto geïnvesteerd vermogen ⁴⁾	426,1	412,8	177,3	191,4	603,4	604,2
Netto rentedragende schulden ¹⁾ , voorzieningen en geassocieerde deelnemingen					(121,1)	(178,2)
Groepsvermogen					482,3	426,0
Personeelskosten	140,3	139,1	82,8	81,9	223,1	221,0
Medewerkers ²⁾	3.042	3.028	2.510	2.572	5.552	5.600
Investerings ³⁾	39,2	42,1	10,6	5,3	49,8	47,4
Afschrijvingen en amortisatie	27,4	24,7	23,2	23,6	50,6	48,3

1) Rentedragende schulden onder aftrek van vrije geldmiddelen en reële waarde derivaten.

2) Sommige hoofdkantoorfuncties die concernbreed werkzaamheden verrichten zijn opgenomen bij de foodservice-activiteiten.

3) In materiële vaste activa en immateriële activa (op transactiebasis).

4) Exclusief geassocieerde deelnemingen.

4. Overige bedrijfsopbrengsten

(x € 1.000)

	<i>Toelichting</i>	2009	2008
Huuropbrengsten vastgoedbeleggingen	12	2.135	2.294
Boekwinst verkoop vastgoedbeleggingen	12	117	1.228
Waardevermindering/boekwinst activa voor verkoop	17	(730)	354
Reële waarde-aanpassingen vastgoedbeleggingen	12	21	(123)
Overige huuropbrengsten		970	1.296
Boekresultaat verkoop materiële vaste activa	11	(899)	572
Boekwinst verkoop Rosenberg			2.550
		1.614	8.171

5.a. Personeelskosten

De personeelskosten zijn als volgt samengesteld:

(x € 1.000)

	<i>Toelichting</i>	2009	2008
Salarissen		166.450	163.118
Sociale lasten		20.735	21.563
Pensioenlasten toegezegd pensioenregelingen	5c	4.373	2.549
Premies toegezegde bijdrageregelingen	5c	5.514	4.217
Overige personeelskosten		26.008	29.550
		223.080	220.997

5.b. Voorziening personeelsbeloningen

Deze voorziening kan als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)

	<i>Toelichting</i>	2009	2008
Pensioenvoorziening	5c	4.754	11.739
Jubileumregelingen	5d	2.301	2.188
Arbeidsongeschiktheidskosten		0	105
		7.055	14.032

Dochteronderneming Sligro Food Group Nederland B.V. was eigen risicodragers voor de WAO (Pemba wetgeving).

Ultimo 2009 bestaan daarvoor geen verplichtingen meer.

5.c. Pensioenen en pensioenvoorziening

Er zijn binnen de groep hoofdzakelijk twee pensioenregelingen, die samenhangen met de twee belangrijke CAO's die op de groepsactiviteiten van toepassing zijn. Daarnaast valt een beperkt deel van de werknemers onder diverse bedrijfstakpensioenfondsen en zijn er enige individuele regelingen.

CAO van Grootwinkelbedrijven in Levensmiddelen

De medewerkers van EMTÉ Supermarkten vallen onder deze CAO. De pensioenregeling is ondergebracht bij het Bedrijfstakpensioenfonds voor het Levensmiddelenbedrijf. De pensioenregeling betreft een geïndexeerde middelloonregeling. Deze regeling is als toegezegde bijdrageregeling verwerkt, omdat het fonds geen nadere informatie ter beschikking stelt. Het bedrijfstakpensioenfonds heeft geen reservetekort. De premie voor 2010 is niet aangepast.

CAO Groothandel in Levensmiddelen

Voor de overige medewerkers van de groep wordt deze CAO toegepast. De pensioenregeling is ondergebracht bij Stichting Pensioenfonds Sligro Food Group, die tevens de prepensioenregeling uitvoert.

Overige CAO's/bedrijfstakpensioenfondsen

Een beperkt deel van de medewerkers van de Groep valt onder diverse bedrijfstakpensioenfondsen, waarbij de bedrijven geen andere verplichting hebben dan het voldoen van premies. Het betreft voorwaardelijke geïndexeerde middelloonregelingen. Deze zijn eveneens als toegezegde bijdrageregeling verwerkt, omdat de betreffende bedrijfstakpensioenfondsen geen nadere informatie beschikbaar stellen.

Wijziging uitgangspunten

Door een wijziging van de disconteringsvoet is € 1,9 miljoen aan de pensioensverplichting toegevoegd. Er is een winst op de beleggingsportefeuille gerealiseerd van € 4,0 miljoen ten opzichte van het verwachte rendement.

Pensioenregeling Sligro Food Group-pensioenfonds

Deze pensioenregeling betreft een geïndexeerde middelloonregeling, waarvoor een doorsneepremie wordt berekend. Er wordt onderscheid gemaakt tussen medewerkers die geboren zijn vóór 1 januari 1950 en daarna ten aanzien van de opbouw van rechten, de hoogte van de franchise en de pensioeningangsdatum. De prepensioenregeling geldt alleen voor medewerkers geboren vóór 1 januari 1950 en betreft eveneens een geïndexeerde middelloonregeling met een doorsneepremie. Van deze doorsneepremie is een deel bestemd voor de financiering van extra voorwaardelijke prepensioenaanspraken voor medewerkers die sinds 1 januari 1997 onafgebroken in dienst zijn en blijven tot aan de pensioengerechtigde leeftijd. Deze extra aanspraken bestaan uit het verschil tussen het beoogde pensioenniveau en de opgebouwde en nog op te bouwen rechten en zijn in de berekening van de verplichtingen betrokken. Het bestuur van het pensioenfonds is paritair samengesteld en bepaalt onder meer de omvang van de indexatie. Hierbij wordt rekening gehouden met statuten en reglementen, het beleid van het bedrijfstakpensioenfonds en het toezicht door De Nederlandse Bank. Volgens schattingen van het pensioenfonds beschikt het fonds ultimo 2009 over reserves ter hoogte van circa 13% van de nettovoorziening verzekeringsverplichtingen op basis van de rentetermijnstructuur, zoals voorgeschreven.

Volgens de richtlijnen van toezichthouder De Nederlandse Bank dient het fonds over circa 16% reserves te beschikken om als prudent gefinancierd aangemerkt te worden. Dit betekent dat het fonds een reservetekort heeft en een herstelplan heeft ingediend. De premie is per 1 januari 2009 met 7% verhoogd en vervolgens met 5% per 1 januari 2010. De indexatie per 1 januari 2009 is achterwege gelaten en per 1 januari 2010 was er geen indexatie benodigd in verband met de loon- en prijsontwikkeling. Ultimo 2009 had het pensioenfonds haar beleggingen voor 70% in vastrentende waarden belegd en voor 30% in aandelen. Het fonds streeft naar een verhouding 65/35.

In tegenstelling tot de berekeningen van het pensioenfonds en het beleid van de toezichthouder wordt in de jaarrekening onder meer rekening gehouden met extra voorwaardelijke aanspraken en toekomstige salarisstijgingen. De disconteringsvoet is gebaseerd op hoogwaardige bedrijfsobligaties in plaats van de rentetermijnstructuur, die het pensioenfonds hanteert.

De pensioenvoorziening en de pensioenkosten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

Uitgangspunten:

	2009	2008
Disconteringsvoet per jaar ultimo	4,8%	5,3%
Verwachte opbrengst pensioenactiva gedurende het jaar	6,5%	6,0%
Inflatie	1,5%	2,0%
Algemene salarisverhoging per jaar ultimo	2,0%	2,5%
Carrière salarisverhoging 15-34 jaar	4,0 → 1,0%	4,0 → 1,0%
Indexatie actieven per jaar ultimo	2,0%	2,5%
Indexatie inactieven per jaar ultimo	1,0%	2,0%

De inschatting van de opbrengst van de fondsbeleggingen is enerzijds gebaseerd op de disconteringsvoet van de kosten, maar houdt anderzijds ook rekening met de streefbeleggingsmix, die voor 35% uit aandelen bestaat. Het werkelijk rendement in 2009 beliep 10,6% (2008: negatief 5%). Als sterftetafel is de prognosetafel 2005-2050 met één jaar leeftijdsterugstelling gehanteerd.

Op basis van die berekeningen kan de volgende informatie verstrekt worden.

(x € 1.000)

	2009	2008
Verplichting begin boekjaar	92.054	88.821
Nettoservicekosten	5.047	3.062
Rentekosten	4.813	4.564
Werknemersbijdragen	4.006	3.566
Uitkeringen/kosten	(3.535)	(2.997)
Beëindiging	316	(3.536)
Actuarieel verlies (winst)	501	(1.426)
Verplichting ultimo boekjaar	103.202	92.054
Reële waarde pensioenactiva begin boekjaar	80.315	79.872
Werkgeversbijdragen	7.888	7.048
Werknemersbijdragen	4.006	3.566
Uitkeringen/kosten	(3.535)	(2.997)
Verwacht rendement	5.487	5.077
Beëindiging	316	(3.536)
Actuarieel winst (verlies)	3.971	(8.715)
Pensioenactiva ultimo boekjaar	98.448	80.315
Verplichtingen minus reële waarde pensioenactiva	4.754	11.739

Dit bedrag is als pensioenvoorziening verantwoord.

Bovenstaande verplichtingen betreffen alle gefinancierde verplichtingen.

De netto actuariële winst ad € 3.470 (2008: verlies € 7.289) is onder aftrek van uitgestelde belastingverplichtingen ten gunste (laste) van het eigen vermogen gebracht. Cumulatief beloopt het verlies voor aftrek van belastingen € 19.217.

Pensioenlasten

(x € 1.000)

	2009	2008
Servicekosten	8.347	6.262
Administratiekosten	500	600
Verwachte werknemersbijdragen	(3.800)	(3.800)
Netto servicekosten	5.047	3.062
Rentekosten	4.813	4.564
Verwacht rendement	(5.487)	(5.077)
'Normale' pensioenkosten toegezegd pensioenregelingen	4.373	2.549
Toegezegde bijdrageregelingen	5.514	4.217
	9.887	6.766

De pensioenbijdrage (voor de werkgever) over 2010 belooft naar verwachting € 13,2 miljoen. Hiervan heeft naar verwachting € 8,2 miljoen betrekking op toegezegd pensioenregelingen en € 5,0 miljoen op toegezegde bijdrageregelingen. De werknemersbijdragen daarvoor belopen naar verwachting respectievelijk € 4,1 miljoen en € 2,3 miljoen.

Ultimo het jaar zijn de pensioenactiva als volgt verdeeld (in %):

	2009	2008
Aandelen	27	25
Vastrentende waarden	69	71
Verzekeringscontracten	4	4
	100	100

Historische informatie ultimo boekjaar

(x € 1.000)

	2009	2008	2007	2006	2005
Verplichtingen	103.202	92.054	88.821	76.396	68.933
Pensioenactiva	98.448	80.315	79.872	72.234	62.564
Verplichtingen minus reële waarde pensioenactiva	4.754	11.739	8.949	4.162	6.369
Wijziging uitgangspunten	1.908	908	(3.213)	196	(2.700)
Ervaringsaanpassing van de verplichtingen	(2.409)	518	(1.234)	515	(318)
Ervaringsaanpassing van de pensioenactiva	3.971	(8.715)	(4.161)	(798)	2.427

Het pensioenfonds heeft geen beleggingen in Sligro Food Group en er zijn geen onderlinge vorderingen en schulden.

5.d. Jubileumregelingen

(x € 1.000)

	2009	2008
Stand begin boekjaar	2.188	2.101
Uitkeringen	(181)	(157)
Last boekjaar	292	303
Actuarieel resultaat	2	(59)
Stand ultimo boekjaar	2.301	2.188

6. Bezoldiging van bestuurders en commissarissen

De bezoldiging van de in 2009 werkzame bestuurders van de vennootschap die ten laste van het resultaat is gebracht, bedroeg € 2.040 (2008: € 2.398).

De bezoldiging kan als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)

	<i>K.M. Slippens</i>		<i>J.H.F. Pardoel</i>		<i>J.H. Peterse</i>		<i>H.L. van Rozendaal</i>		<i>A.J.L. Slippens</i>		<i>A.J.M. Voets</i>	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2008	2008	2008	
Vast salaris	335	300	296	296	290	296	290	296	290	246	96	
Korte termijn bonus	72	67	64	64	65	64	65	64	65			
Lange termijn bonus	72	67	64	64	65	64	65	64	65			
Salaris tijdens opzegtermijn											146	
Vergoeding beëindiging dienstverband											284	
Pensioenpremie	71	61	73	61	61	84	82	83	83	65		
Totaal	550	495	497	485	481	508	502	329	329	591		

De korte en lange termijn bonus hebben betrekking op de prestaties in het betreffende jaar. Ze worden uitbetaald in het daaropvolgende jaar. Deze bonussen zijn voor 50% (2008 : 100%) afhankelijk van de mate waarin de budgettaire winstdoelstelling wordt gerealiseerd. Indien minder dan 90% wordt gerealiseerd is er geen bonus, terwijl realisatie van de doelstelling tot een korte termijn bonus van 15% (2008 : 30%) van het vast salaris leidt. Bij overschrijding van de doelstelling neemt de bonus naar rato van de procentuele overschrijding toe. Voor het jaar 2009 is de andere 50% afhankelijk van doelstellingen op het gebied van werkkapitaalbeheersing en het bereiken van voldoende vooruitgang bij de realisatie van het Masterplan Foodretail. De lange termijn bonus is gelijk aan de korte termijn bonus, maar het nettobedrag daarvan moet besteed worden aan de aankoop van aandelen Sligro Food Group, die tenminste vier jaar moeten worden behouden. In het jaar 2009 zijn de bonussen gebaseerd op 72% van het "at-target"-niveau (2008 : 75%).

De heer J.H.F. Pardoel is per 11 maart 2009 benoemd tot bestuurder. De beloning betreft het gehele boekjaar 2009. De arbeidsovereenkomst met de heer A.J.L. Slippens is per 30 september 2008 op zijn eigen verzoek beëindigd. Hij is per die datum opgevolgd als voorzitter van de directie door K.M. Slippens. De arbeidsovereenkomst met de heer A.J.M. Voets is per 30 november 2008 beëindigd.

De jaarbeloning voor president-commissaris A. Nühn beloopt € 34 (2008: € nihil) en voor elk van de overige commissarissen € 29 (2008: € 29). De beloning voor de twee in 2009 afgetreden commissarissen beloopt elk € 9. De beloning is niet afhankelijk van het resultaat. De totale beloning beliep € 138 (2008: € 151) en betreft ook het eerste kwartaal van twee voormalige commissarissen. De heer A. Nühn is per 11 maart 2009 benoemd tot commissaris. De beloning betreft het gehele boekjaar 2009. Aan directie en commissarissen worden geen opties toegekend. Noch aan bestuurders, noch aan commissarissen zijn leningen, voorschotten en/of garanties verstrekt.

Bij aandelentransacties zijn voor de verkrijgers regels opgesteld ter voorkoming van misbruik van voorkennis. Bovendien kunnen alleen transacties in aandelen verricht worden gedurende twee weken na publicatie van de jaarcijfers, de halfjaarcijfers en de aandeelhoudersvergadering en voor zover er in die periode geen sprake is van mogelijke voorkennis.

Het verloop van het aandelenbezit kan als volgt weergegeven worden:

	<i>K.M. Slippens</i>	<i>J.H.F. Pardoel</i>	<i>J.H. Peterse</i>	<i>H.L. van Rozendaal</i>
Stand begin boekjaar	75.685	0	2.550	150.181
Aankoop/dividend	4.763	1.369	3.466	2.466
Verkoop	0	0	0	0
Stand einde boekjaar	80.448	1.369	6.016	152.647

De commissarissen bezitten geen aandelen in de vennootschap.

7. Accountantskosten

De kosten voor de controle van de jaarrekening zijn opgenomen in de algemene kosten en bedroegen over 2009 € 260 (2008: € 245). Overige accountantswerkzaamheden bestaan voornamelijk uit andere controlewerkzaamheden, waaronder assistentie bij klantgerelateerde afspraken. Hiervoor is in 2009 € 33 (2008: € 5) berekend.

Er wordt geen beroep gedaan op het controlerend accountantskantoor voor advieswerkzaamheden.

8. Financieringsbaten en -lasten

(x € 1.000)

	2009	2008
Financieringsbaten op aan afnemers verstrekte leningen en van afnemers ontvangen vergoedingen voor te late betaling	353	1.188
Financieringslasten over financiële verplichtingen	(6.410)	(12.232)

9.a. 1. Belastingen (winstbelasting)

In het Nederlandse belastingstelsel is er een verschil tussen de winst volgens de jaarrekening en de winst waarover belasting verschuldigd is. De verschillen ontstaan onder meer uit een afwijkende waardering van immateriële activa, onroerend goed, voorraden, vorderingen en voorzieningen.

De belastingpost in de winst- en verliesrekening kan als volgt worden verklaard:

(x € 1.000)

	2009	2008
Verschuldigd over boekjaar	19.874	17.368
Correcties van voorgaande jaren	(163)	(1.536)
Verplichting over boekjaar	19.711	15.832
Mutatie uitgestelde belastingverplichtingen	3.873	5.167
Belasting volgens winst- en verliesrekening	23.584	20.999

9.a. 2. Effectieve belastingdruk

De effectieve belastingdruk kan als volgt worden verklaard:

(x € 1.000)

	2009	2008
Winst vóór belastingen	97.893	92.347
Normale belastingdruk 25,5%	24.963	23.548
Correcties voorgaande jaren	(163)	(1.536)
Overige, waaronder fiscale faciliteiten en opbrengsten vrijgesteld van winstbelasting, waaronder onbelaste resultaten van geassocieerde deelnemingen	(1.216)	(1.013)
Effectieve belastingdruk 24,1% (2008 : 22,7%)	23.584	20.999

In 2008 is overeenstemming bereikt over de fiscale verwerking van een aantal posten over voorgaande jaren. Dit heeft geleid tot de hiervoor vermelde correctie.

9.a. 3. Rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkte belastingen

In onderstaande opstelling is de belastinginvloed weergegeven van rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkte totaalresultaatposten.

(x € 1.000)

	2009	2008
Mutatie cash-flow hedge langlopende lening	(585)	(282)
Actuariële resultaten bij toegezegd pensioenregelingen	885	(1.859)
	300	(2.141)

9.b. Vennootschapsbelasting vorderingen en schulden

Ultimo boekjaar zijn de volgende posten opgenomen:

(x € 1.000)

	2009	2008
Vorderingen	529	0
Schulden	0	(3.516)

Ultimo 2009 zijn alle 100% dochtervennootschappen, met uitzondering van EMTÉ Vastgoed, opgenomen in de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Bij een fiscale eenheid wordt belasting geheven alsof er sprake is van één vennootschap. Dit houdt tevens in dat alle vennootschappen waaruit de fiscale eenheid bestaat aansprakelijk zijn voor de belastingschuld van de eenheid. De stand ultimo boekjaar heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

9.c. Uitgestelde belastingverplichtingen

Deze kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)

	2009	2008
Immateriële activa	5.098	5.759
Materiële vaste activa	19.449	16.384
Voorraden	766	713
Vorderingen	(510)	(1.020)
Fiscaal gevormde reserves	16	24
Verplichting personeelsbeloningen	(787)	(2.358)
Hedging langlopende leningen	(25)	389
Overig		(57)
Netto verplichting	24.007	19.834

De uitgestelde belastingverplichtingen hebben vooral betrekking op de verwerking van immateriële activa uit S&S Winkels en fiscale boekresultaten op de verkoop van onroerend goed, die onder bepaalde voorwaarden fiscaal in mindering gebracht mogen worden op toekomstige investeringen, waardoor de fiscale afschrijvingsbasis verlaagd wordt.

In 2009 zijn bovendien fiscale faciliteiten gebruikt voor versnelde afschrijving op investeringen in het kader van crisismaatregelen en fiscale bijzondere waardeverminderingen op vervroegd buiten gebruik te stellen activa.

Deelnemingen van meer dan 5% in het kapitaal van andere vennootschappen vallen onder de deelnemingsvrijstelling, waardoor resultaten en/of dividenden fiscaal onbelast c.q. niet aftrekbaar zijn. Het verschil in waardering van de deelnemingen is daarom niet in de berekening van de uitgestelde belastingverplichtingen betrokken.

Het verloop over het verslagjaar is als volgt:

(x € 1.000)

	2009	2008
Stand begin boekjaar	19.834	16.808
Rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkte belastingen	300	(2.141)
Overige mutaties	<u>3.873</u>	<u>5.167</u>
Stand einde boekjaar	<u>24.007</u>	<u>19.834</u>

Er zijn geen uitgestelde belastingverplichtingen of -vorderingen die niet zijn opgenomen op de balans.

10. Goodwill en overige immateriële activa

(x € 1.000)

	Goodwill	Overige immateriële activa		Totaal
		Vestiging- plaatsen en klantrelaties	Software	
Kostprijs				
Stand per 29-12-2007	131.427	62.180	4.779	66.959
Investerings			1.451	1.451
Desinvesteringen	(186)			
Acquisities		4.471		4.471
Verkoop bedrijfsactiviteiten		(1.919)		(1.919)
Stand per 27-12-2008	131.241	64.732	6.230	70.962
Investerings			1.518	1.518
Verkoop bedrijfsactiviteiten				
Stand per 02-01-2010	131.241	64.732	7.748	72.480
Amortisatie				
Stand per 29-12-2007	(3.694)	(10.189)	(3.787)	(13.976)
Amortisatie boekjaar		(6.909)	(1.160)	(8.069)
Acquisities				
Stand per 27-12-2008	(3.694)	(17.098)	(4.947)	(22.045)
Amortisatie boekjaar		(6.836)	(1.338)	(8.174)
Verkoop bedrijfsactiviteiten				
Stand per 02-01-2010	(3.694)	(23.934)	(6.285)	(30.219)
Boekwaarde				
Per 29-12-2007	127.733	51.991	992	52.983
Per 27-12-2008	127.547	47.634	1.283	48.917
Per 02-01-2010	127.547	40.798	1.463	42.261

Verdeling goodwill naar kasstroom genererende eenheden

De goodwill is als volgt over de kasstroom genererende eenheden verdeeld:

(x € 1.000)

	2009	2008
Foodretailactiviteiten	31.592	31.592
Foodservice-activiteiten	95.955	95.955
	127.547	127.547

De kasstroom genererende eenheden zijn bepaald op basis van het onderscheid dat de Groep maakt in haar operationele segmenten.

De toets op bijzondere waarde verminderingen van de foodretailactiviteiten is gebaseerd op de geschatte directe opbrengstwaarde na aftrek van verkoopkosten. Daarbij zijn de prijzen die de afgelopen periode in de markt betaald zijn voor individuele, respectievelijk groepen van supermarktvestigingsmarkt alsmede in de markt bekende vermenigvuldigingsfactoren van de omzet in aanmerking genomen. Daaruit is afgeleid dat de directe opbrengstwaarde boven de boekwaarde van de goodwill (en overige activawaarde) van de foodretailactiviteiten ligt.

De toets op bijzondere waardevermindering van de foodservice-activiteiten is gebaseerd op de bedrijfswaarde, die op haar beurt is afgeleid uit de behaalde bedrijfsresultaten in het verleden en de verwachtingen daaromtrent in de toekomst.

Daaruit is afgeleid dat de bedrijfswaarde zeer ruim boven de boekwaarde van goodwill en overige activawaarde van de foodservice-activiteiten ligt, hetgeen blijkt uit toelichting nummer 3.

11. Materiële vaste activa

Het verloop kan als volgt worden weergegeven:

(x € 1.000)

	<i>Bedrijfs- gebouwen en -terreinen</i>	<i>Machines en installaties</i>	<i>Andere vaste bedrijfs- middelen</i>	<i>Activa in uitvoering</i>	<i>Totaal</i>
Kostprijs					
Stand per 29-12-2007	264.874	34.581	164.203	11.627	475.285
Investerings	34.064	5.290	12.885	(6.338)	45.901
Desinvesteringen	(721)	(362)	(8.229)		(9.312)
Acquisities			2.066		2.066
Overboekingen ¹⁾	(1.917)	(15)	(129)		(2.061)
Stand per 27-12-2008	296.300	39.494	170.796	5.289	511.879
Investerings	29.052	5.029	15.597	(1.368)	48.310
Desinvesteringen	(1.573)	(1.170)	(1.647)		(4.390)
Acquisities					
Overboekingen ¹⁾	(3.574)				(3.574)
Stand per 02-01-2010	320.205	43.353	184.746	3.921	552.225
Afschrijvingen					
Stand per 29-12-2007	(69.210)	(17.668)	(109.321)		(196.199)
Afschrijvingen boekjaar	(14.216)	(5.556)	(20.439)		(40.211)
Desinvesteringen	151	75	6.677		6.903
Acquisities					
Overboekingen ¹⁾	519	3	94		616
Stand per 27-12-2008	(82.756)	(23.146)	(122.989)		(228.891)
Afschrijvingen boekjaar	(14.243)	(5.423)	(22.740)		(42.406)
Desinvesteringen	230	457	1.172		1.859
Acquisities					
Overboekingen ¹⁾	1.594				1.594
Stand per 02-01-2010	(95.175)	(28.112)	(144.557)		(267.844)
Boekwaarde					
Per 29-12-2007	195.664	16.913	54.882	11.627	279.086
Per 27-12-2008	213.544	16.348	47.807	5.289	282.988
Per 02-01-2010	225.030	15.241	40.189	3.921	284.381

1) Naar voor verkoop aangehouden activa.

Geleasde activa

De Groep heeft als beleid om geen financiële leaseovereenkomsten af te sluiten. Als gevolg van overnames kunnen er desalniettemin geleasde activa zijn. De boekwaarde daarvan ultimo 2009 beliep € nihil (2008: € 275). Deze activa strekken tot zekerheid van de leaseverplichtingen (zie toelichting 22).

Activa in uitvoering

De Groep is voortdurend actief met de verwerving, uitbreiding dan wel upgrading van vestigingspunten en/of distributiecentra. Na afronding van een project worden activa in uitvoering overgeboekt naar de betreffende categorieën in de materiële vaste activa.

Groothandelspanden en distributiecentra

De samenstelling van de post bedrijfsgebouwen en -terreinen is als volgt:

(x € 1.000)

	2009	2008
Terreinen	47.136	43.212
Gebouwen	105.303	94.018
Verbouwingen/uitbreidingen huurpanden	51.381	60.289
Winkelpanden in eigen gebruik	21.210	16.025
	225.030	213.544

De oppervlakte van het onroerend goed in eigendom, exclusief activa in uitvoering, voor verkoop aangehouden activa en vastgoedbeleggingen, kan als volgt worden gespecificeerd:

(x 1.000 m²)

	2009	2008
Terreinen:		
Centrale complex in Veghel	292	275
Overige locaties	446	414
Gebouwen:		
Centrale complex in Veghel	139	150
Overige locaties	205	196
Winkelpanden in eigen gebruik (bruto verkoopvloeroppervlakte)	12	12

12. Vastgoedbeleggingen

(x € 1.000)

	2009	2008
Stand begin boekjaar	25.186	33.183
Investerings	0	0
Desinvesteringen	(708)	(7.874)
Reële waarde-aanpassingen	21	(123)
Stand einde boekjaar	24.499	25.186

Hieronder zijn aan franchise-afnemers verhuurde supermarktpanden op basis van operational lease begrepen. De bruto verkoopvloeroppervlakte beliep 18.761 m² (2008: 19.371 m²). De huuropbrengst is toegelicht onder 4. De toekomstige minimale lease-betalingen uit hoofde van niet opzegbare lease-overeenkomsten zijn vermeld in toelichting 26. De directe kosten die samenhangen met de vastgoedbeleggingen belopen € 435 (2008: € 825). De contracten betreffen "normale" verhuurcontracten. In 2009 hebben geen taxaties plaatsgevonden.

13. Investerings in geassocieerde deelnemingen, joint venture en overige financiële vaste activa

(x € 1.000)

	2009	2008
Geassocieerde deelnemingen en joint venture	41.771	39.582
Overige financiële vaste activa		
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen	1.000	188
Leningen aan afnemers	1.640	1.557
	2.640	1.745

De leningen aan afnemers hebben een gemiddelde looptijd van meerdere jaren en er wordt een marktconforme rente berekend.

De geassocieerde deelnemingen en joint venture kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2009	2008
Foodservice		
O. Smeding & Zn. B.V., Sint Annaparochie	49%	49%
M. Ruig & Zn. B.V., Oostzaan	25%	25%
G. Verhoeven Bakkerij B.V., Veldhoven	25%	25%
Slagerij Kaldenberg B.V., Herwijnen	33%	33%
Vemaro B.V., Venlo	40%	
Foodretail		
Spar Holding B.V., Zevenbergen	45%	45%
S&S Winkels B.V., Someren	50%	50%
Coöperatieve Inkoopvereniging Superunie B.A., Beesd		

Van geassocieerde deelnemingen en de joint venture zijn de laatst bekende cijfers in de waardering betrokken.

Het verloop van de geassocieerde deelnemingen en joint venture is als volgt:

(x € 1.000)

	2009	2008
Stand begin boekjaar	39.582	35.729
Investeringsen	(11)	29
Resultaat	5.768	4.838
Dividend	(3.568)	(1.014)
Stand einde boekjaar	41.771	39.582

Zowel begin als einde boekjaar is hierin een bedrag van € 50 begrepen voor joint-venture S&S Winkels.

De samengevatte financiële gegevens van de geassocieerde deelnemingen, uitgaande van een 100% belang, volgens hun laatst bekende jaarrekening:

(x € 1.000)

	2009	2008
Activa	117.286	103.507
Verplichtingen	68.398	61.912
Eigen vermogen	48.888	41.595
Omzet	637.102	516.555
Winst	8.460	9.213

De samengevatte financiële gegevens van de joint venture, uitgaande van de laatst bekende jaarrekening en gebaseerd op het 50% belang van Sligro Food Group daarin, luiden als volgt:

(x € 1.000)

	2009	2008
Activa	2.200	6.633
Verplichtingen	2.112	6.546
Eigen vermogen	88	88
Omzet	0	108.696
Winst	0	38

14. Voorraden

De voorraden zijn als volgt samengesteld:

(x € 1.000)

	2009	2008
Centraal distributiecentrum	66.797	79.484
Vestigingen en decentrale distributiecentra	116.045	113.773
Emballage	6.440	6.395
	189.282	199.652

In de voorraadwaardering is een afwaardering naar reële waarde begrepen van € 6.191 (2008: € 9.066).

15. Handels- en overige vorderingen

(x € 1.000)

	2009	2008
Handelsdebiteuren	67.032	78.404
Leveranciers	40.684	41.082
	107.716	119.486

De vorderingen op leveranciers betreffen bonussen, promotionele vergoedingen, alsmede nog niet verrekenende creditnota's.

Op de post handelsdebiteuren is een afwaardering naar reële waarde begrepen van € 6.757 (2008: € 21.330). Het verloop van deze post is als volgt:

(x € 1.000)

	2009	2008
Stand begin jaar	21.330	16.918
Afgeboekte kosten	(16.620)	(860)
Toegevoegd ten laste van het resultaat	2.047	5.272
Stand einde boekjaar	6.757	21.330

In 2009 zijn veel oude dossiers afgewikkeld.

16. Overige vlottende activa

(x € 1.000)

	2009	2008
Overige vorderingen en vooruitbetaalde kosten	3.789	4.777

Onder de overige vorderingen en vooruitbetaalde kosten zijn onder meer vooruitbetaalde kortingen aan supermarktondernemers begrepen, die aan toekomstige jaren worden toegerekend, personeelsleningen en af te rekenen bedragen inzake investeringsprojecten.

17. Voor verkoop aangehouden activa

(x € 1.000)

	2009	2008
Onroerend goed	3.097	1.847

Dit betreft drie (2008: twee) onroerend goed projecten. Daarvan zijn er twee verkocht, waarvan levering waarschijnlijk in 2010 plaatsvindt.

(x € 1.000)

	2009	2008
Stand begin boekjaar	1.847	7.467
Overboeking	1.980	1.445
Bijzondere waardevermindering	(730)	(7.605)
Verkopen		
Stand ultimo boekjaar	3.097	1.847

In verband met de sluiting van de vestiging in Ter Apel is deze locatie aangemerkt als voor verkoop aangehouden en is een bijzondere waardevermindering verantwoord onder de overige bedrijfsopbrengsten van het segment Foodservice.

18. Geldmiddelen en kasequivalenten

(x € 1.000)

	2009	2008
Kassaldi en stortingen onderweg	14.499	16.461
Vrije banksaldi	10.185	6.965
	24.684	23.426

19. Eigen vermogen

Gestort en opgevraagd kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 12.000.000 verdeeld in 200.000.000 aandelen, allen met een nominale waarde van € 0,06.

Het geplaatste en volgestorte kapitaal bedraagt per 2 januari 2010 € 2.655.300,90 (per 27 december 2008: € 2.621.510,88).

Het verloop van het aantal uitstaande aandelen is als volgt:

(x 1.000)

	2009	2008
Stand begin boekjaar	43.692	43.118
Stockdividend	563	574
Stand ultimo boekjaar	44.255	43.692

Alle aandeelhouders zijn gerechtigd tot dividend zoals dit van tijd tot tijd wordt gedeclareerd en hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen tijdens aandeelhoudersvergaderingen.

Het totaal verloop van het eigen vermogen is nader gespecificeerd op pagina 71.

Agio

Hieronder is opgenomen hetgeen op de aandelen gestort is boven de nominale waarde.

Overige reserves

Hierin is cumulatief € 14.667 (2008: € 17.252) begrepen voor ten laste van de reserves gebrachte actuariële resultaten bij toegezegd pensioenregelingen. Van deze reserve is € 8.417 (2008: € 6.218) niet uitkeerbaar.

Herwaarderingsreserve

Voor zover de waardering van vastgoedbeleggingen tegen reële waarde leidt tot een positieve aanpassing van de waardering, wordt met inachtneming van uitgestelde belastingverplichtingen hiervoor een herwaarderingsreserve gevormd. Deze reserve is niet uitkeerbaar.

Hedging reserve

Deze bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve netto-mutatie in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten op langlopende leningen. Deze reserve is niet uitkeerbaar.

Onverdeelde winst/dividend

Na balansdatum heeft de directie met goedkeuring van de raad van commissarissen het volgende winstverdelingsvoorstel gedaan:

(x € 1.000)

	2009	2008
Toevoeging aan de overige reserves	30.055	42.948
Beschikbaar voor dividend (€ 1,00 per aandeel)	44.255	28.400
	74.310	71.348

Dit voorstel is niet in de balans verwerkt en heeft geen invloed op de winstbelasting.

Het jubileumdividend over 2009 is éénmalig geheel in contanten. Het dividend over het boekjaar 2008, uitgekeerd in 2009, beliep € 0,65 per aandeel.

De afgelopen twee jaar is resp. $\frac{1}{3}$ en $\frac{1}{2}$ van het keuzedividend uitgekeerd in de vorm van nieuwe aandelen.

20. Winst per aandeel

Gewogen gemiddeld aantal aandelen (x 1.000)

	2009	2008
Stand begin boekjaar	43.692	43.118
Stockdividend ¹⁾	563	574
Stand in boekjaar	44.255	43.692

1) Verwerkt als primo mutatie.

Het verwaterd gemiddeld aantal aandelen is gelijk aan het gewogen gemiddeld aantal aandelen.

(x € 1)

	2009	2008
Gewone winst per aandeel	1,68	1,63
Verwaterde winst per aandeel	1,68	1,63

21. Overige voorzieningen

De overige voorziening heeft betrekking op franchiserisico's en hangt samen met verstrekte borgstellingen en terugkoopverklaringen jegens financiële instellingen ten behoeve van franchisenemers.

(x € 1.000)

	2009	2008
Stand begin boekjaar	213	851
Toevoegingen	103	
Onttrekkingen		(638)
Stand einde boekjaar	316	213

22. Langlopende en kortlopende schulden aan kredietinstellingen

Langlopende verplichtingen

(x € 1.000)

	<i>Resterende looptijd (jaren)</i>	<i>Aflossings- verplichting</i>	2009	2008
4,68% USD 70 mln-lening (Bullet)	2		48.758	50.016
5,09% USD 70 mln-lening (Bullet)	5		51.094	55.553
Reële waarde derivaten			7.194	(874)
Variabel rentende lening	3	2.850	7.837	10.687
Variabel rentende lening	2	15.000	26.250	41.250
Variabel rentende lening	2	10.000	15.000	27.500
Financiële leaseverplichtingen		0	0	425
		27.850	156.133	184.557
Aflossingsverplichting binnen 1 jaar			27.850	30.652
Leningen langer dan 1 jaar			128.283	153.905
Aflossingsverplichting na 5 jaar			0	53.232

De Groep maakt gebruik van cross currency interest rate swaps en interest rate swaps om het rente- en valutarisico te beheersen in overeenstemming met het treasury beleid. De looptijd van de swaps is gelijk aan de looptijd van de leningen.

De afdekking van de 4,68% USD-leningen en de variabele euro-lening met een restsaldo van € 26.250 zijn behandeld als cash-flow hedge, terwijl de afdekking van de 5,09% USD lening als fair value hedge is behandeld.

De 4,68% USD-lening is via een cross currency interest rate swap omgezet in een 3,9225% €-lening. De geamortiseerde kostprijs van deze lening is omgerekend tegen de dollarkoers per balansdatum. De reële waarde van de swap belooft negatief € 4.495 en is opgenomen onder de langlopende verplichtingen (2008: negatief € 886).

De 5,09% USD-lening is omgezet in een €-lening met een variabele opslag van 53bp boven euribor. De geamortiseerde kostprijs van deze lening is omgerekend tegen de dollarkoers per balansdatum. De reële waarde van de swap belooft 2009 negatief € 2.033 en is verantwoord onder langlopende verplichtingen (2008: positief € 2.454).

Bij de variabel rentende leningen wordt de rente periodiek aangepast aan de ontwikkelingen op de geldmarkt. Het renteniveau is gebaseerd op euribor plus een opslag. Voor de lening met een restsaldo van € 7.837 bedraagt deze opslag 50bp, voor de lening met een restsaldo van € 15.000 maximaal 50bp en voor de lening met een restsaldo van € 26.250 35bp. Door middel van een interest rate swap is de rente van deze lening over de looptijd omgezet in een vaste rente van 4,18%. De reële waarde van deze swap belooft negatief € 662 (2008: negatief € 694) is opgenomen onder de langlopende verplichtingen.

Schulden aan kredietinstellingen

Zekerheden

De Groep beschikt ultimo 2009 over kortlopende kredietfaciliteiten van € 140 miljoen. Hiervan is € 70 miljoen gecommiteerd. Er zijn voor langlopende en kortlopende schulden aan kredietinstellingen geen zekerheden gesteld. Wel dient Sligro Food Group ultimo 2009 aan de volgende ratio's te voldoen:

	<i>Voorwaarde</i>	<i>Werkelijk</i>
Eigen vermogen/totaalvermogen	> 20%	56,6%
Bedrijfsresultaat voor amortisatie immateriële activa/netto financieringskosten	> 4,0	17,6
Netto rentedragende schuld/bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en amortisatie	< 2,75 ¹⁾	0,9

1) Voor USD-leningen < 3,0.

Aan alle ratio's wordt derhalve ruimschoots voldaan.

Indien niet aan de overeengekomen ratio's wordt voldaan kunnen de kredietverstrekkers nadere eisen stellen.

23. Overige belastingen en premies

(x € 1.000)

	2009	2008
BTW, accijnzen en verpakkingenbelasting	17.868	17.882
Loonheffing en premies sociale verzekeringen	4.889	8.994
Pensioenpremies	117	971
	22.874	27.847

Doordat het boekjaar 2009 uit 53 weken bestaat is er ultimo 2009 belasting over één maand als verplichting opgenomen ten opzichte van twee maanden ultimo 2008. Daar staat tegenover dat de betalingstermijn voor de afdracht van BTW in 2009 verruimd is. Per saldo is de belastingsschuld hierdoor met ca € 4,2 miljoen afgenomen.

24. Overige schulden en overlopende passiva

(x € 1.000)

	2009	2008
Schuld aan joint-venture	200	1.250
Personeel	23.982	22.437
Klantenbonussen	11.843	10.395
Emballage	2.920	2.467
Uitgestelde omzet zegels	2.079	2.088
Overige	8.680	9.216
	49.704	47.853

Onder de schulden aan personeel zijn onder meer verplichtingen voor winstdeling, vakantiegeld en -dagen opgenomen.

25. Risicobeheer

In het kader van de normale bedrijfsvoering loopt de Groep krediet-, liquiditeits- en marktrisico (rente-, valuta- en overig marktrisico). Er zijn ten opzichte van vorig jaar geen wijzigingen in het beleid en de beheersing van de Groep ten aanzien van deze risico's.

Kredietrisico

Binnen de groepsactiviteiten is er sprake van een verschillend kredietrisico. Bij de foodretailactiviteiten levert EMTÉ Supermarkten alleen tegen contante dan wel gegarandeerde betaling, zodat nagenoeg geen kredietrisico wordt gelopen. Bij leveringen aan supermarktfranchisenemers concentreert zich binnen de Groep het grootste kredietrisico, doordat bij een deel van de afnemers naast de gebruikelijke betaaltermijn voor leveringen, kredietrisico wordt gelopen in het kader van de financiering van deze zelfstandige ondernemers. Dit kan zowel plaatsvinden door middel van het rechtstreeks verstrekken van financieringen, opgenomen onder financiële vaste activa, dan wel het afgeven van borgstellingen c.q. terugkoopverklaringen voor door financiële instellingen verstrekte financieringen. De risico's worden zoveel mogelijk beperkt door beoordeling van de rentabiliteit van het vestigingspunt en van de zelfstandige ondernemer, die het vestigingspunt exploiteert. Tevens dienen de activa van het vestigingspunt tot zekerheid. Elk project wordt besproken in het Directie Overleg Projecten en de uitstaande vorderingen worden dagelijks bewaakt. Bovendien wordt periodiek de levensvatbaarheid van de vestigingspunten beoordeeld. Ultimo 2009 beliepen de vorderingen op foodretailafnemers opgenomen onder financiële vaste activa en handelsvorderingen circa € 9 miljoen (2008: € 13 miljoen).

De ouderdom van deze vorderingen kan als volgt weergegeven worden:

(x € miljoen)

	<i>< 1 mnd</i>	<i>1 - 3 mnd</i>	<i>3 - 12 mnd</i>	<i>> 12 mnd</i>	<i>Totaal</i>
2009	8			1	9
2008	10		1	2	13

Bij de foodservice-activiteiten vindt een deel van de leveringen plaats zonder gegarandeerde betaling vooraf. In belangrijke mate worden de vorderingen door middel van automatische incasso verrekend. In beperkte mate neemt de afnemer zelf het initiatief tot betaling. Automatische incasso is geen instrument dat betaling garandeert, indien de afnemer onvoldoende middelen heeft. Door de grote spreiding over de afnemers en de korte betaaltermijnen is gebleken dat het kredietrisico in relatie tot de leveringen op krediet bij de foodservice-activiteiten relatief beperkt is. Ondanks de sterk verslechterde economische omstandigheden voor een deel van onze foodserviceafnemers zijn de risico's dan wel verliezen weliswaar toegenomen maar desalniettemin nog steeds relatief beperkt. Ultimo 2009 beliepen de vorderingen op foodservice-afnemers circa € 58 miljoen (2008: € 67 miljoen).

De ouderdom van deze vorderingen kan als volgt weergegeven worden:

(x € miljoen)

	<i>< 1 mnd</i>	<i>1 - 3 mnd</i>	<i>3 - 12 mnd</i>	<i>> 12 mnd</i>	<i>Totaal</i>
2009	55	2	1		58
2008	61	4	1	1	67

De Groep heeft ultimo 2009 vorderingen op leveranciers ter hoogte van € 41 miljoen (2008: € 41 miljoen). Deze vorderingen hebben hoofdzakelijk betrekking op inkoop gerelateerde jaarafspraken, die na afloop van het jaar worden uitgekeerd. In zijn algemeenheid is de Groep in staat deze posten bij wanbetaling door de leverancier te verrekenen met uitstaande verplichtingen.

Liquiditeitsrisico

De Groep streeft ernaar om voldoende liquiditeiten aan te houden (mede in de vorm van toezeggingen door financiële instellingen), zodat zij te allen tijde aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Dit wordt onder andere bereikt door bij de financiering van de bedrijfsactiviteiten relatief veel van (middel)lange kredieten gebruik te maken, met gespreide aflossings-schema's. Met het oog op de gewijzigde marktomstandigheden op de kredietmarkt is de beschikbaarheid van € 70 miljoen aan korte termijn faciliteiten juridisch afdwingbaar gemaakt.

Hieronder is een opstelling opgenomen van de financiële verplichtingen, inclusief de geschatte rentebetalingen.

(x € 1 miljoen)

	<i>Boekwaarde</i>	<i>Contractuele kasstromen</i>	<i>< 1 jaar</i>	<i>1 - 5 jaar</i>	<i>> 5 jaar</i>
Langlopende verplichtingen	156,1	170,1	32,1	138,0	0
Kortlopende verplichtingen	182,4	182,4	182,4		
Totaal	338,5	352,5	214,5	138,0	0

Marktrisico (rente-, valuta- en overig marktrisico)

Een deel van het risico van schommelingen in vreemde valutakoersen en rentepercentages wordt afgedekt met behulp van afgeleide financiële instrumenten.

Renterisico

Zoals omschreven in waarderingsgrondslag g. op de geconsolideerde jaarrekening richt de Groep zich erop dat de renteafhankelijkheid ongeveer gelijk verdeeld wordt over lange en korte termijnrente. Dit gebeurt mede door middel van renteswaps. Behalve in voornoemde toelichting is onder toelichting nummer 22 inzicht gegeven in de langlopende financiering en de rentecondities daarbij. Tevens heeft de hoogte van de kapitaalmarktrente invloed op de pensioenverplichting.

Valutarisico

De Groep loopt valutarisico op leningen en inkopen. Dit betreft voornamelijk de Amerikaanse dollar.

Zoals toegelicht onder waarderingsgrondslag g. is het valutarisico op de leningen geheel afgedekt.

De Groep dekt bovendien een deel van de dollarinkoopverplichtingen door middel van valutatermijncontracten. Het streven is erop gericht om transacties met een looptijd groter dan twee maanden in te dekken en transacties met een kortere looptijd niet. Het dollarinkoopvolume op jaarbasis bedraagt circa USD 35 miljoen met een gemiddelde looptijd van circa twee maanden. Op valutatermijncontracten voor inkoopverplichtingen vindt geen hedge accounting plaats. Het valutaeffect is opgenomen in de kostprijs van de omzet.

Gevoeligheidsanalyses

Rente

Per 2 januari 2010 zal een algemene stijging van Euribor met één procentpunt naar schatting leiden tot een daling van het resultaat vóór belastingen met circa € 0,8 miljoen.

Een toe- of afname van de disconteringsvoet met een half procentpunt leidt tot een af- of toename van de pensioenverplichting met respectievelijk circa € 9,8 miljoen en circa € 11,3 miljoen. De invloed daarvan op het resultaat is circa € 1 miljoen, exclusief het tegengestelde effect op de pensioenactiva.

Valuta

De invloed van de koers van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro is relatief beperkt doordat valutakoerswijzigingen relatief eenvoudig en snel in een aanpassing van de verkoopprijzen tot uiting komen.

Loonkosten/Energie

De invloed van een algemene toename van een half procentpunt op de directe loonkosten zal naar schatting leiden tot een daling van het resultaat vóór belasting van € 1 miljoen. De invloed van een algemene wijziging van de energieprijzen met 5% is eveneens circa € 1 miljoen.

Kapitaalbeheer

De Groep streeft ernaar om zoveel mogelijk gebruik te maken van haar kredietfaciliteiten in het kader van de financiering, mits ruimschoots aan de daarbij gestelde ratio's kan worden voldaan. De met de kredietverstrekkers overeengekomen ratio's zijn naar eigen inschatting relatief conservatief. De Groep heeft geen expliciete rendementsdoelstelling in relatie tot het aangewende kapitaal. Er wordt naar een gemiddelde nettowinstgroei gestreefd, die tenminste in lijn is met de beoogde gemiddelde omzetgroei van 10%. De aanpak is in 2009 niet gewijzigd, maar de korte termijn liquiditeitenbeschikbaarheid is beter afgedekt zoals hiervoor toegelicht, terwijl er bovendien naar wordt gestreefd om de kredietbehoefte meer terug te dringen dan gebruikelijk was, met het oog op de gewijzigde omstandigheden op de kredietmarkt. Hierdoor ontstaan betere mogelijkheden om extra financiering aan de trekken, indien daaraan behoefte zou ontstaan.

Reële waarde

De boekwaarde van financiële instrumenten komt nagenoeg overeen met de reële waarde. De tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten vallen qua waarderingmethode onder 'niveau 2', hetgeen betekent dat de waardering is geschied op basis van een berekening door een financiële instelling.

Overige risico's

Algemeen

Zoals elk bedrijf loopt ook de Groep risico's in het kader van de deelname aan het economische verkeer. De daaraan meer specifiek verbonden risico's voor de Groep zijn hierna nader omschreven.

Conjunctuur en concurrentie

Doordat de Groep zich vooral richt op de etende mens bestaat haar afzet vooral uit levensmiddelen, hetgeen maar beperkt conjunctuurgevoelig is. Wel kunnen er verschuivingen optreden tussen de twee bedrijfsactiviteiten van de Groep, foodservice en foodretail.

In de afzetmarkten, maar meer nog bij de leveranciers daarvan, vindt een schaalvergrotingsproces plaats, waarbij zowel afnemers als de toeleverende groothandels c.q. grootwinkelbedrijven in omvang toenemen. Ook aan de zijde van de toeleveranciers van de Groep is deze tendens merkbaar.

Mede daardoor wordt in zeer concurrerende markten geopereerd, waardoor de Groep structureel niet in staat is haar kostenverhogingen volledig door te berekenen aan haar afnemers. Kostenverhogingen moeten grotendeels opgevangen worden door efficiëntieverbeteringen om de winstgevendheid op peil te kunnen houden, dan wel te kunnen verbeteren. De totale kosten bestaan in 2009 voor ruim 50% uit loonkosten, terwijl circa 5% relatief sterk afhankelijk is van energieprijzen.

Met name in de foodretailbranche ontstaan regelmatig periodes van sterk verhoogde concurrentie, die in de branche prijzenoorlog worden genoemd. Dit heeft ook consequenties voor de foodservicemarkt, zij het veelal in wat geringere mate.

Acquisities

De groei doelstellingen van de Groep omvatten naast autonome groei, groei door acquisities.

De laatste jaren streeft de Groep ernaar om eens per één of twee jaar een relatief grote overname te doen, hetgeen een overname betekent die tot een omzettoename leidt van méér dan 5%. In 2006 zijn twee van zulke transacties gerealiseerd. In de jaren daarna zijn geen grote acquisities gepleegd. Hoewel wij veel ervaring hebben met overnames en de daarbij behorende financiële, integratie- en andere risico's, blijven aan groei door overnames, ondanks uitvoerige due diligence vooraf, meer risico's verbonden dan aan autonome groei. Uitgangspunt is dat overgenomen bedrijven binnen korte tijd opgenomen worden in het informatiesysteem van de Groep, waardoor ze snel onder centrale sturing en controle vallen.

Informatiesystemen

De Groep is in hoge mate afhankelijk van haar in eigen beheer ontwikkelde IT-systemen die door een team van ervaren specialisten onderhouden en doorontwikkeld worden. Er zijn uitvoerige maatregelen getroffen om de continuïteit van de gegevensverwerking veilig te stellen. In 2009 zijn er op dat terrein veel extra zaken gerealiseerd dan wel is besloten dit in 2010 af te ronden. Door de sterke integratie van de groepsactiviteiten zou uitval van de systemen al binnen enige dagen tot het stilvallen van een belangrijk deel van de activiteiten leiden.

Voedselveiligheid

Doordat de Groep primair levensmiddelen verhandelt en bewerkt, speelt voedselveiligheid een belangrijke rol. De Groep heeft voedselveiligheid zowel vanuit procesoogpunt als vanuit productoogpunt gedefinieerd binnen de diverse schakels in de organisatie. Het voldoen aan externe kwaliteitsstandaarden wordt als vanzelfsprekend ervaren. Indien gevaar voor de volksgezondheid dreigt, zoals nadelige gevolgen voor de gezondheid, liggen uitvoerige draaiboeken klaar om de mogelijke gevolgen zoveel mogelijk te beperken. Het niet voldoen aan deze principes kan ernstige gevolgen hebben voor de marktpositie.

Eénmalige emballage

Vooral binnen de foodservice-activiteiten worden veel dranken geleverd in éénmalige blik- of kunststofverpakkingen. De overheid overweegt in het kader van de zwerfafvalproblematiek om deze verpakkingen onder de statiegeldregelingen te brengen.

In andere landen is gebleken dat dit tot een sterk negatieve invloed op de afzet van dit soort producten kan leiden, zeker indien de inname niet goed geregeld is. Dit zou ertoe kunnen leiden dat deze omzet in de toekomst negatief wordt beïnvloed.

26. Operationele lease- en huurverplichtingen

Overeenkomsten waarbij als lessee wordt opgetreden:

(x € 1.000)

	2009	2008
Operationele leaseverplichtingen		
< 1 jaar	889	1.262
1-5 jaar	828	85
> 5 jaar		
Jaarlast	1.536	1.352
Huurverplichtingen eigen huisvesting		
< 1 jaar	29.697	28.873
1-5 jaar	98.105	93.343
> 5 jaar	50.822	42.512
Jaarlast	31.863	29.027
Huurverplichtingen ten behoeve van afnemers		
< 1 jaar	3.338	4.341
1-5 jaar	6.995	11.172
> 5 jaar	670	1.782

De operationele leaseverplichtingen hebben vooral betrekking op personenauto's en ICT systemen.

De huurverplichtingen eigen huisvesting betreft 99 panden (2008: 106), die de Groep gebruikt ten behoeve van haar eigen huisvesting.

Tegenover de huurverplichtingen ten behoeve van afnemers staan huurovereenkomsten met die afnemers voor nagenoeg dezelfde bedragen.

Er is een breed scala aan varianten van huurverplichtingen waarin vaak opties voor de huurder zijn opgenomen voor huurverlenging.

Overeenkomsten waarbij als lessor wordt opgetreden:

(x € 1.000)

	2009	2008
Vastgoedbeleggingen		
< 1 jaar	2.099	2.132
1-5 jaar	2.794	3.168
> 5 jaar	955	1.004
Overige vastgoed		
< 1 jaar	1.718	1.122
1-5 jaar	5.200	2.480
> 5 jaar	1.251	513

De vastgoedbeleggingen hebben betrekking op onroerend goed in eigendom dat verhuurd wordt aan franchise-afnemers van de Groep.

Onder overig vastgoed zijn posten opgenomen, die betrekking hebben op gedeeltelijke onderverhuur van vastgoed in eigen gebruik. Dit kan zowel betrekking hebben op vastgoed in eigendom als gehuurd vastgoed.

27. Investeringsverplichtingen

Ultimo 2009 bestonden er investeringsverplichtingen van circa € 7 miljoen (2008: € 10 miljoen).

28. Voorwaardelijke verplichtingen

Terugkoopverplichtingen

Er zijn terugkoopverklaringen verstrekt aan financiële instellingen voor verstrekte financieringen aan retailafnemers met een totaal obligo van € 3 miljoen (2008: € 6 miljoen). Ten opzichte van deze terugkoopverklaringen staan desbetreffende bouwkundige voorzieningen, voorraden en inventaris tot zekerheid, zodat daaruit normaliter geen belangrijke financiële nadelen kunnen ontstaan. Voor zover toch noodzakelijk, zijn voor eventuele verliezen voorzieningen getroffen.

Claims

Tegen Sligro Food Group en/of groepsmaatschappijen zijn claims ingediend die door haar worden betwist. Hoewel de afloop van deze geschillen niet met zekerheid kan worden voorspeld, wordt, mede op grond van ingewonnen juridisch advies, aangenomen dat deze geen nadelige invloed van betekenis zullen hebben.

29. Schattingen en oordeelsvorming door de leiding

Goodwill

In toelichting 10 is informatie opgenomen over de waardering van goodwill en het testen daarvan op bijzondere waardevermindering.

Krediet-, liquiditeits- en overig marktrisico

Toelichting 25 bevat informatie over deze risico's, inclusief een gevoeligheidsanalyse.

Materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en voor verkoop aangehouden activa

De Groep beschikt over relatief veel onroerend goed in eigen gebruik, vastgoedbeleggingen, die verhuurd worden aan afnemers en voor verkoop aangehouden activa.

Ultimo 2009 beliepen deze posten, exclusief investeringen in gehuurde objecten € 200 miljoen (2008: € 180 miljoen). Verondersteld is een voortgezet gebruik voor de huidige functie, tenzij deze activa zijn aangemerkt als voor verkoop. Indien deze veronderstelling wijzigt, bijvoorbeeld bij relocations, kan dit leiden tot een neerwaartse aanpassing van de waardering tot een lagere directe opbrengstwaarde. Tevens kan blijken dat de opbrengstwaarde hoger is dan de boekwaarde.

Pensioenen

Toelichting 5c bevat de veronderstellingen die gehanteerd zijn voor de berekening van de pensioenkosten en de pensioenvoorziening. In toelichting 25 is een gevoeligheidsanalyse daarvan opgenomen.

30. Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde directe methode. In het kasstroomoverzicht worden geldontvangsten en -uitgaven opgenomen in plaats van opbrengsten en kosten. Acquisities zijn in het kasstroomoverzicht verwerkt voor de koopsom onder aftrek van geldmiddelen en kasequivalenten. De inbrengwaarde en de koopsom van acquisities en participaties zijn toegelicht op pagina 80.

De ontvangsten van afnemers betreffen de omzet inclusief BTW en de mutatie in vorderingen op afnemers. In de betalingen aan de overheid zijn zowel afdrachten van BTW en accijnzen begrepen als afdrachten van loonheffing, premies sociale verzekering en pensioenpremies. De betaalde vennootschapsbelasting is afzonderlijk verantwoord.

De aansluiting tussen de kasstroom uit bedrijfsoperaties en het bedrijfsresultaat blijkt uit de volgende opstelling:

(x € 1.000)

	2009	2008
Bedrijfsresultaat	98.183	98.553
Afschrijvingen en amortisatie	50.580	48.279
	148.763	146.832
Overige bedrijfsopbrengsten begrepen in kasstroom uit investeringsactiviteiten	1.297	(4.581)
	150.060	142.251
Wijzigingen werkkapitaal en voorzieningen:		
Vorraden	10.370	(13.401)
Handelsvorderingen en overige vlottende activa	12.676	(8.540)
Kortlopende schulden	(19.348)	13.720
Voorzieningen	(3.404)	(5.180)
	294	(13.401)
Netto kasstroom uit bedrijfsoperaties	150.354	128.850

Dividenden worden beschikbaar gesteld in de vorm van keuzedividend. Alleen het dividend dat is uitgekeerd in contanten, is opgenomen in het kasstroomoverzicht.

De post geldmiddelen, kasequivalenten en kortlopende schulden sluit als volgt aan op de balans:

(x € 1.000)

	2009	2008
Geldmiddelen en kasequivalenten	24.684	23.426
Schulden aan kredietinstellingen	0	(22.543)
	24.684	883

31. Verbonden partijen

De Groep heeft op dagversgebied een samenwerking met en een participatie in de op pagina 24 vermelde dagversbedrijven. In totaliteit was hiermee in 2009 een inkoopvolume gemoeid van € 109 miljoen (2008: € 98 miljoen) tegen marktconforme prijzen. Ultimo 2009 bedraagt de handelsschuld aan deze bedrijven € 5,8 miljoen (2008: € 5,4 miljoen). Gezien het karakter daarvan zijn deze opgenomen onder de crediteuren.

De Groep heeft op het gebied van tabaksartikelen een samenwerking met een partner via een 40% participatie in Vemaro B.V. Uit dien hoofde verloopt de betaling van één leverancier van Vemaro via de Groep. Hierdoor is er ultimo 2009 een vordering op Vemaro van € 2,4 miljoen en een overeenkomstige schuld aan de betreffende leverancier. Gezien het karakter van deze vordering is deze opgenomen onder de debiteuren. Tevens is aan Vemaro B.V. een werkkapitaalfinanciering verstrekt van € 1 miljoen. Deze post is opgenomen onder de financiële vaste activa. Voorts garandeert de Groep bepaalde vorderingen van Vemaro op bepaalde afnemers.

De Groep is lid van de inkoopcombinatie Superunie, waar de inkoopbehoefte aan foodretailproducten is ondergebracht. Het inkoopvolume in 2009 beliep € 836 miljoen (2008: € 851 miljoen). Ultimo 2009 bedraagt de handelsschuld € 14,7 miljoen (2008: € 19,2 miljoen). Gezien het karakter daarvan is deze schuld opgenomen onder de crediteuren.

Voorts is een marktconforme rentedragende vordering op een geassocieerde deelneming van € nihil (2008: € 188) opgenomen onder financiële vaste activa. Onder de overige schulden is € 200 (2008: € 1.250) opgenomen inzake joint-venture S&S Winkels. Dit betreft nog te verrekenen kosten.

Voor de relatie met de verbonden partijen Stichting Pensioenfonds Sligro Food Group en de bestuurders en commissarissen wordt verwezen naar toelichting 5 en 6.