



2011

Jaar- verslag

WWW.DELHAIZEGROEP.COM

SAMEN

HET BESTE VAN HET LEVEN

DELHAIZE  GROUP

Delhaize Groep, een vooraanstaand voedingsdistributeur

Delhaize Groep is een Belgische internationale voedingsdistributeur met activiteiten in **elf landen op drie continenten**. Delhaize Groep staat genoteerd op NYSE Euronext Brussel (ticker symbool: DELB) en op de New York Stock Exchange (ticker symbool: DEG).

Eind 2011 bestond het verkoopnetwerk van Delhaize Groep uit **3 408 winkels** die samen een **omzet van EUR 21,1 miljard** genereerden en een netto groepswinst van EUR 475 miljoen. Delhaize stelt wereldwijd ongeveer **160 000 mensen** tewerk.

Delhaize Groep bekleedt leidende posities in de voedingsdistributie in belangrijke markten. Onze operationele ondernemingen hebben hun **leidende positie** behaald dankzij hun **bijzondere commerciële strategie**. Delhaize Groep wil meerwaarde creëren door haar klanten een **lokaal aangepaste winkelervaring** te bieden. Tegelijk legt de Groep zichzelf **hoge sociale, ethische en milieustandaarden op**. De sterke punten van onze Groep worden ondersteund door de nauwe samenwerking van haar operationele ondernemingen op lokaal en globaal niveau.



Samen het beste van het leven

DELHAIZE  **GROUP**

Inhoud

www.delhaizegroep.com

GROEP

- 02 Kerncijfers
- 03 Editoriaal van de Voorzitter
- 04 Interview met de CEO
- 08 Overzicht van de operationele ondernemingen
- 10 Onze Strategie

FOCUS

- 12 Maxi
- 14 Food Lion
- 15 Bottom Dollar Food
- 17 Huismerken
- 18 Efficiënte Operationele Structuur
- 20 Efficiëntie als Target
- 22 Lokale Producten

OVERZICHT

- 24 Financieel Verslag
- 27 Verenigde Staten
- 30 België
- 33 Zuidoost-Europa & Azië

BESTUUR

- 36 Onze Raad van Bestuur
- 37 Ons Executief Comité

INVESTEERDERS

- 38 Aandeelhoudersinformatie

DELHAIZE-VERHALEN

Hoe het New Game Plan in uitvoering werd gebracht

Groei door overnames, differentiatie door huismerken, efficiëntie via organisatorische structuren, duurzaamheid door lokale producten



12>23

PRESTATIES

De strategie in cijfers vertaald

Evolutie van de belangrijkste merken in onze verschillende markten



24>35

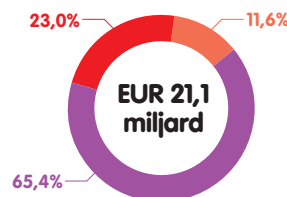
Kerncijfers

EUR
1,32
nettodividend

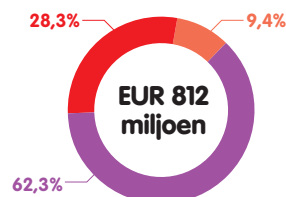
	(USD in miljoen behalve bedragen per aandeel) ⁽⁴⁾	(EUR in miljoen behalve bedragen per aandeel)			Wijziging t.o.v. vorig jaar	
	2011	2011	2010	2009	2011	2010
Resultaten						
Opbrengsten	29 398	21 119	20 850	19 938	1,3%	4,6%
Bedrijfswinst	1 130	812	1 024	942	-20,8%	8,7%
Nettowinst van voortgezette activiteiten	661	475	576	512	-17,5%	12,5%
Nettowinst (deel van de groep)	661	475	574	514	-17,4%	11,7%
Vrije cashflow ⁽¹⁾	-321	-231	665	626	-135%	6,5%
Financiële positie						
Totaal activa	17 040	12 242	10 902	9 748	12,3%	11,8%
Eigen vermogen	7 559	5 430	5 069	4 409	7,1%	15,0%
Nettoschuld ⁽¹⁾	3 683	2 647	1 787	2 063	48,1%	-13,4%
Ondernemingswaarde ⁽¹⁾⁽³⁾	9 840	7 069	7 400	7 472	-4,5%	-1,0%
Informatie per aandeel (in EUR)						
Gewone nettowinst per aandeel ⁽²⁾	6,56	4,71	5,73	5,16	-17,7%	11,2%
Verwaterde nettowinst per aandeel ⁽²⁾	6,51	4,68	5,68	5,08	-17,6%	11,7%
Vrije cashflow ⁽¹⁾⁽²⁾	-3,19	-2,29	6,64	6,26	-135%	6,0%
Nettodividend	1,84	1,32	1,29	1,20	2,3%	7,5%
Eigen vermogen ⁽³⁾	74,00	53,16	49,91	43,54	6,5%	14,6%
Aandelenkoers (jaareinde)	60,43	43,41	55,27	53,62	-21,5%	3,1%
Ratio's (%)						
Bedrijfsmarge		3,8%	4,9%	4,7%	-107bps	+19bps
Nettomarge		2,2%	2,8%	2,6%	-51bps	+18bps
Nettoschuld tegenover eigen vermogen ⁽¹⁾		48,7%	35,3%	46,8%	+13,5ppt	-11,5ppt
Wisselkoersinformatie						
Gemiddelde EUR/USD koers	0,7184	0,7543	0,7169		-4,8%	5,2%
EUR/USD koers jaareinde	0,7729	0,7484	0,6942		3,3%	7,8%
Andere informatie						
Aantal winkels	3 408	2 800	2 732		21,7%	2,5%
Investeringen	762	660	520		15,5%	26,8%
Aantal medewerkers (in duizenden)	160	139	138		15,3%	0,4%
Volijds equivalenten (in duizenden)	122	103	104		18,0%	-0,8%
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (in duizenden)	100 684	100 271	99 803		0,4%	0,5%

(1) Financiële maatstaven die niet gedefinieerd zijn door boekhoudnormen. (2) Berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal aandelen doorheen het jaar. (3) Berekend op basis van het totale aantal aandelen op het einde van het jaar. (4) Berekend op basis van de volgende wisselkoers: 1 EUR = 1,3920 USD.

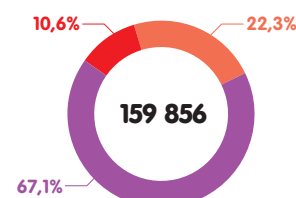
OPBRENGSTEN



BEDRIJFSWINST



AANTAL MEDEWERKERS



● Verenigde Staten ● België ● ZOE & Azië



Terugblikken met dankbaarheid

→ EDITORIAAL DOOR **VOORZITTER, GRAAF JACOBS DE HAGEN**

Ik heb sinds 2005 het voorrecht om uw Voorzitter te zijn. Gedurende die jaren heeft Delhaize Groep heel wat vooruitgang gemaakt in haar ambitie om een gerespecteerde internationale voedingsdistributeur te worden. Ik ben trots op de zaken die we samen hebben verwezenlijkt en ben ervan overtuigd dat er in de toekomst nog veel meer zullen volgen.

Ik ben mijn loopbaan begonnen in 1966 als econoom bij het IMF. Vanuit dat perspectief kijk ik terug op 2011 als een jaar dat getekend werd door grote verandering en onzekerheid. We hebben in het verleden moeilijke tijden doorgemaakt en we zullen er in de toekomst nog doormaken. Maar we moeten geconcentreerd en vastberaden blijven, want we weten dat de zaken ooit terug beter worden of in evenwicht komen. Neem Zuidoost-Europa, bijvoorbeeld. Een vijftiental jaar geleden waren enkele landen in de regio het strijdtoneel van bloederige conflicten en was er weinig ruimte voor optimisme. Vandaag is de heropbouw volop bezig in de regio en is er echt vooruitgang vast te stellen. Onze overname van Delta Maxi toont aan hoe sterk de dingen veranderd zijn en we zien de regio als een uitdagende plek in volle vooruitgang. Toen de Raad van Bestuur onlangs vergaderde in Belgrado, werd ik trouwens getroffen door de inzet en het optimisme bij de mensen die we ontmoeten. Dit was voor mij een bevestiging van de opportuniteit die Delhaize heeft om in dit gebied het verschil te maken voor de klanten en de manier waarop ze leven en boodschappen doen.

Dus, terwijl ik de huidige situatie in zijn context wil plaatsen, bestaat er geen enkele twijfel dat 2011 een jaar vol uitdagingen was voor de consumenten en op hun beurt ook voor de distributeurs. Het vertrouwen van de consumenten, het kloppende hart van onze activiteiten, werd sterk beïnvloed door de hoge werkloosheidscijfers, de besparingsmaatregelen van de verschillende overheden en de steeds sensationeler wordende krantenkoppen over de economische en de eurocrisis. En we zien de impact in onze resultaten van 2011. Maar desondanks slaagden we er toch in om te groeien en flinke vooruitgang te boeken in onze initiatieven die onze prioriteit voor winstgevend groei moeten ondersteunen. Op basis daarvan heeft de Raad van Bestuur een 2,3% hoger dividend van EUR 1,76 bruto per aandeel voorgesteld.

In een dergelijk klimaat is het van het allergrootste belang om een duidelijk strategisch langetermijnplan te hebben en om zowel geconcentreerd als gedisciplineerd te blijven in al onze strategische en investeringsbeslissingen. Ik weet zeker dat we de juiste omkadering hebben om ons door deze uitdagende tijden

te leiden. Sta me toe om hier de nadruk te leggen op onze sterke balans en de succesvolle uitgifte van retailobligaties in oktober 2011. Verder ben ik ervan overtuigd dat de optimalisering van de winkelportefeuille die in januari 2012 werd aangekondigd, aantoont dat we de discipline hebben om moeilijke beslissingen te nemen en waarde te creëren voor aandeelhouders.

Een andere manier waarop we het huidige klimaat het hoofd bieden, is door nieuwe leden aan te trekken in onze Raad van Bestuur. Het doet me genoegen dat we het afgelopen jaar drie nieuwe leden mochten verwelkomen in de Raad van Bestuur: Bill McEwan, Voorzitter en Chief Executive Officer van Sobeys, Jean-Pierre Hansen, lid van het Executive Committee van GDF Suez en Voorzitter van haar Comité voor het Energiebeleid en Mats Jansson, die momenteel onafhankelijk bestuurslid is van Danske Bank nadat hij eerder, van 2006 tot 2010, Voorzitter en CEO was van SAS, de Scandinavische luchtvaartmaatschappij. Gedurende meer dan 20 jaar heeft hij functies met steeds meer verantwoordelijkheid bekleed bij de Zweedse voedingsdistributeur ICA, om uiteindelijk Voorzitter te worden van ICA Detailhandel en Vice-CEO en Voorzitter van de Groep van 1990 tot 1994.

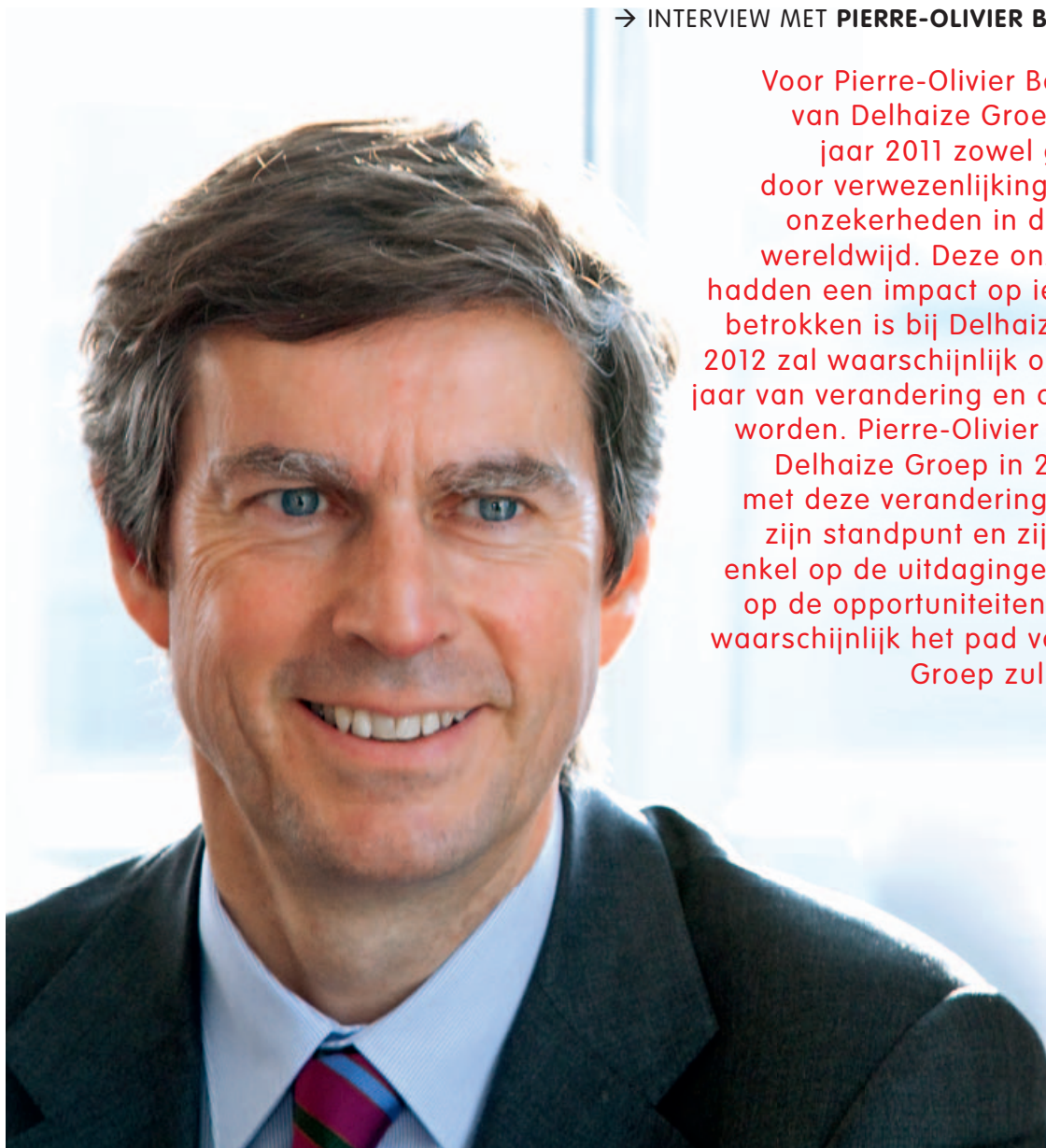
Dankbaarheid

Na de Algemene Vergadering op 24 mei zal ik mijn functie als Voorzitter van de Raad van Bestuur trouwens overdragen aan Mats Jansson. Ik heb er vertrouwen in dat Pierre-Olivier en zijn team onder zijn leiding en die van de Raad de uitdagingen van het huidige klimaat verder het hoofd zullen bieden. Om af te sluiten, zou ik mijn uiterste dankbaarheid willen betuigen. Dankbaarheid aan de aandeelhouders voor hun voortdurende steun, dankbaarheid aan de andere leden van de Raad voor het delen van hun wijsheid en inzicht, dankbaarheid aan de CEO en de leden van het Executief Comité die vastberadenheid toonden in het uitvoeren van de strategische keuzes en, boven alles, dankbaarheid aan de medewerkers van Delhaize Groep die dezelfde visie en waarden delen om iedere dag opnieuw te doen wat nodig is. •

“Kunnen beantwoorden aan onzekerheden of **veranderingen in de omgeving**, is een sleutelelement voor succes”

→ INTERVIEW MET **PIERRE-OLIVIER BECKERS, CEO**

Voor Pierre-Olivier Beckers, CEO van Delhaize Groep, werd het jaar 2011 zowel gekenmerkt door verwezenlijkingen als door onzekerheden in de economie wereldwijd. Deze onzekerheden hadden een impact op iedereen die betrokken is bij Delhaize Groep en 2012 zal waarschijnlijk opnieuw een jaar van verandering en onzekerheid worden. Pierre-Olivier legt uit hoe Delhaize Groep in 2011 omging met deze veranderingen en geeft zijn standpunt en zijn visie, niet enkel op de uitdagingen maar ook op de opportuniteiten die in 2012 waarschijnlijk het pad van Delhaize Groep zullen kruisen.



Pierre-Olivier, was 2011 het meest uitdagende jaar in uw carrière als CEO van Delhaize?

Pierre-Olivier Beckers: Het is altijd moeilijk om een dergelijke score toe te kennen en niet alle markten hadden het afgelopen jaar met dezelfde omstandigheden af te rekenen. Dat gezegd zijnde, 2011 was inderdaad een jaar vol uitdagingen. Er was de onzekerheid rond de euro, de consumptie en de inflatie en er waren problemen in de bankwereld. Maar zelfs in deze moeilijke omstandigheden hebben we het gevoel dat we dit jaar grote vorderingen hebben gemaakt in het ondersteunen van onze langetermijndoelstellingen.

In 2009 hebt u het New Game Plan aangekondigd. Hoe ver staat dit plan?

POB: Als je een strategisch kader opstelt, moet je je op de lange termijn richten en een basis proberen te creëren waarop je duurzaam langetermijnsucces kunt bouwen. We zijn van mening dat het New Game Plan de juiste omkadering biedt voor waar we vandaag staan en voor onze langetermijndoelstelling om onszelf te transformeren tot een "Best-in-Class" wereldwijde voedingsdistributeur. Met de strategie als onze leidraad hebben we een aantal concrete stappen gezet en enkele duidelijke beslissingen genomen om op die basis te bouwen en om uiteindelijk onze aandeelhouders waar voor hun geld te geven. We hebben zeker nog veel te verwezenlijken, maar de vooruitgang die we tot nu toe hebben gemaakt, geeft me moed en het doet me genoeg om vast te stellen dat onze medewerkers achter de initiatieven staan en te zien hoe de klanten erop reageren.

U hebt onzekerheid eerder aangewezen als een belangrijk element van 2011. Onzekerheid is vaak het gevolg van veranderingen.

POB: Ik zou het anders verwoorden. Kunnen beantwoorden aan onzekerheden of veranderingen in de economische omgeving, is een sleutelement voor succes. De moderne klant verandert. Aan de grondslag van de merkherpositionering bij Food Lion en de optimalisering van de winkelportefeuille ligt onze wil om ons aan te passen aan veranderingen in het consumentengedrag én aan de algemene context. Wat bedoel ik daarmee? De consumenten komen onder druk te staan door de huidige economische omgeving en onzekerheden. Ze zijn prijsgericht, maar hebben ook een zogenaamd "EN EN"-gedrag ontwikkeld, wat betekent dat ze bijvoorbeeld EN prijs EN kwaliteit willen. Om te beantwoorden aan deze vragen en

"Onze langetermijndoelstelling is om onszelf te transformeren tot een "Best-in-Class" wereldwijde voedingsdistributeur."

om de perceptie bij onze klanten te verbeteren, zijn we onder meer begonnen met de merkherpositionering bij Food Lion. We hebben ons op de prijscompetitiviteit geconcentreerd, maar ook de winkelervaring verbeterd en ons op verse groenten en fruit toegelegd, want die worden vaak als een barometer voor de kwaliteit van een winkel beschouwd. De respons is tot nu toe positief en stelt ons in staat om de roll-out van de merkherpositionering te versnellen tot nogmaals 600-700 Food Lion-winkels in 2012 en het werk te voltooien begin 2013.

We zullen trouwens in al onze activiteiten aan de prijs blijven werken. En om tegemoet te komen aan de vragen van de klanten, veel tijd en inspanning investeren in de verdere ontwikkeling van de huiskamerproducten, in duurzame producten en in convenience door het gebruik van technologie.

De optimalisering van de winkelportefeuille, aangekondigd in het begin van het jaar, was ook een reactie op verandering. Het was een zware beslissing om begin 2012 146 winkels te sluiten, ofwel 4,3% van ons totale portefeuille, maar het was de juiste beslissing tegenover onze aandeelhouders en het zal ons de kans geven om ons op onze meest winstgevendende winkels te concentreren en daarin meer te investeren.

Zoals u al zei, veranderen de gewoonten, voorkeuren en vragen van uw klanten. Technologie speelt een sleutelrol in het omgaan met deze veranderingen.

POB: Dat klopt. Multi-channel is geen denkbeeld, geen toekomstige trend meer voor de distributie, maar een realiteit die terrein wint in de manier waarop de klanten hun keuzes zien en prijzen evalueren. We moeten met hen meedenken, of beter nog, hen een stap voor zijn.

Delhaize heeft altijd een pioniersrol gespeeld in de voedingsdistributie op gebied van ontwikkeling en implementatie van nieuwe technologieën in onze winkels. In België bijvoorbeeld is met Delhaize Direct een belangrijk platform opgericht waar klanten online boodschappen kunnen doen om ze daarna op te halen aan een afhaalpunt in een Delhaize-winkel. Gesterkt door het succes van dit concept, willen we Delhaize Direct verder uitbrei-



 [Bekijk de video op www.delhaizegroep.com](http://www.delhaizegroep.com)

den in België. Een gelijkaardige technologie wordt ook in de V.S. geïmplementeerd, waar we het Delhaize Direct-concept hebben ingevoerd bij Hannaford, en de eerste resultaten zijn bemoedigend.

We waren ook één van de eerste voedingsdistributeurs die een applicatie voor iPhone en Android-toestellen heeft ontwikkeld. Ik vind dus dat we ons al bewezen hebben op vlak van succes en innovatie op technologisch vlak. Dat gezegd zijnde, één van onze doelen voor 2012 is een ijzersterke digitale strategie te ontwikkelen die onze klanten ten goede zal komen en die zal inspelen op hun veranderende noden en gewoonten, en tegelijkertijd de Groep ten goede zal komen door meer opbrengsten te genereren en onze operationele efficiëntie te verbeteren.

Het verbeteren van de efficiëntie is een belangrijke pijler van Delhaize Groep.

POB: Zoals u weet, hadden we een zeer ambitieuze jaarlijkse bruto kostenbesparingsdoelstelling van zo'n EUR 500 miljoen tegen eind 2012 aangekondigd. We zijn zeer tevreden over deze inspanningen en dit is vooral de verdienste van de medewerkers die instaan voor de implementatie van de genomen maatregelen. We hebben er vertrouwen in dat we onze doelstellingen zullen verwezenlijken en dat de besparingen aanleiding zullen geven tot verdere groei. En uiteraard zullen we naar nieuwe besparingen blijven zoeken, zowel in de manier waarop we onze onderneming besturen als de manier waarop we onze producten aankopen. Op die manier creëren we de nodige drijfkracht om te investeren in verkoopbevorderende initiatieven en dus in toekomstige groei. Efficiënter zijn is een belangrijke hefboom voor kostenbesparingen. Dit was de beweegreden voor de oprichting van de Delhaize America-structuur en we profiteren duidelijk van de genomen initiatieven. De gemeen-



schappelijke aankoop bijvoorbeeld begint de verwachte vruchten af te werpen, net als de computergesteunde bestelsystemen en de geïntegreerde IT-platformen.

FUEL FOR GROWTH

"We hebben er vertrouwen in dat we onze doelstellingen zullen verwezenlijken en dat de besparingen aanleiding zullen geven tot verdere groei. En uiteraard zullen we naar nieuwe besparingen blijven zoeken, zowel in de manier waarop we onze onderneming besturen als de manier waarop we onze producten aankopen."

Wat waren de belangrijkste verwezenlijkingen van 2011?

POB: Ik kan een heel aantal verwezenlijkingen bedenken, maar ik zal me tot vier beperken. Zoals ik daarnet al zei, zitten we op schema om de EUR 500 miljoen bruto jaarlijkse kostenbesparingen te verwezenlijken en zelfs te overtreffen. We hebben Delta Maxi Group overgenomen, de op één na grootste transactie in de geschiedenis van de onderneming, die Delhaize Groep op de kaart zet als sterke regionale speler in Zuidoost-Europa. We hebben ook een agresieve herpositionering van Food Lion aangevat, die tot nu toe succesvol is. Tot slot hebben we de succesvolle introductie van ons Bottom Dollar Food-concept in Philadelphia verdergezet en zijn sinds kort ook begonnen in Pittsburgh. Hoewel het een jaar vol uitdagingen was, is Delhaize Groep erin geslaagd een omzetgroei van 4,6% aan identieke wisselkoersen te realiseren tot EUR 21,1 miljard. En met de downgrades die overal opduiken, zou ik er de nadruk op willen leggen dat wij onze investeringsstatus hebben weten te handhaven en een zeer succesvolle uitgifte van obligaties hebben afgewerkt in België en het Groothertogdom Luxemburg.

Wat vindt u van de groeiperspectieven van de Groep?

POB: Wij menen dat we een reeks troeven in handen hebben die prima kunnen worden aangewend om groei te verwezenlijken. We hebben trouwens onlangs onze intentie bekendgemaakt om binnen de drie jaar een jaarlijkse brutogroei van 5% tot 7% te verwezenlijken. Zoals het New Game Plan duidelijk maakt, gaan we overigens niet zomaar groeien om de groei, maar zullen we naar winstgevende groei streven om onze schaal en competitiviteit en ons marktaandeel te verhogen. En we hebben inderdaad enkele zeer goede opportuniteiten in alle maten en vormen.

Denk bijvoorbeeld maar aan onze activiteiten in Indonesië. Met Super Indo hebben we een goede positie om het groeipotentieel van deze opwindende Aziatische markt aan te boren, met zijn 240 miljoen inwoners en economische groeicijfers waarvan Westerse landen enkel kunnen dromen. Ik geloof echt dat Super Indo het potentieel heeft om een aanzienlijke bijdrage te leve-



ren aan de Groep. Ook onze Roemeense activiteiten blijven indrukwekkende cijfers afleveren, net als Alfa Beta ondanks de ergste economische crisis uit de geschiedenis van Griekenland.

En hoewel de V.S. algemeen gesproken een mature markt is en misschien minder groeipotentieel lijkt te bieden, verheugen we ons over het succes van de merkherpositionering bij Food Lion en de daarmee samenhangende verkoopstijging die we er vaststellen. En natuurlijk is er de veelbelovende roll-out van Bottom Dollar Food, waarvan we denken dat het een winnend winkelformaat is, dat inspeelt op de behoeften van de klanten.

Vorig jaar heeft Delhaize Groep Delta Maxi Group overgenomen. Zal externe groei bijdragen tot uw groeiverwachtingen?

POB: We zijn zeer trots op deze transactie. Het was de eerste grote deal in bijna tien jaar en het strategische verhaal dat er achter zit is bijzonder boeiend. Het belang van deze transactie mag dan ook niet worden onderschat. Voor Delhaize Groep was dit een belangrijke stap in het herbalanceren van het portfolio naar een sterker groeiprofiel. Wat nog belangrijker is, is dat het een sterke regionale speler creëert met aanzienlijke schaalvoordelen en het paste geografisch perfect tussen onze bestaande activiteiten in Roemenië en Griekenland. We hebben nog wat werk om Maxi zijn volle potentieel te laten bereiken, maar we zijn zeer tevreden over de vooruitgang en zoals ik zei, is het strategische verhaal erachter erg boeiend. Wat toekomstige overnames betreft, als we ondernemingen zien die winstgevendende groei zullen realiseren en waarde creëren voor aandeelhouders, zullen we zulke opportuniteiten bekijken.

Het ziet ernaar uit dat de toegenomen aanwezigheid in Europa enkele structurele of organisatorische veranderingen zal vergen?

POB: Op basis van onze succesvolle ervaringen met de oprichting van Delhaize America hebben we eind 2011 aangekondigd dat we ook een structuur zouden creëren voor Delhaize Europa om dezelfde voordelen te bekomen. De verschillende teams zijn bijvoorbeeld aan een gemeenschappelijk IT-platform beginnen te werken voor de Europese activiteiten, en daar waar het zin heeft, in andere ondersteunende functies zoals bijvoorbeeld indirect procurement,... Eenvoudig gezegd, de best practices identificeren die reeds bestonden in de verschillende uithangborden, ze samenbrengen en implementeren op een hoger operationeel niveau.

Wat met duurzaamheid? In crisistijden zijn sommige bedrijven geneigd om hun budgetten voor dit element op te offeren.

POB: We geloven nog steeds dat tewerkgaan als een duurzame onderneming niet enkel een plicht is ten opzichte van onze klanten en de gemeenschappen waarin we actief zijn, maar dat het ook een goede manier van zaken doen is, een element van differentiatie en daardoor goed voor onze aandeelhouders. Dus zelfs in uitdagende tijden als deze zien we geen reden om ons duurzaamheidsengagement in vraag te stellen, we willen onze inspanningen zelfs verhogen.

Wat zijn de uitdagingen voor 2012?

POB: Als je de macro-economische vooruitzichten voor 2012 bekijkt, is het weinig waarschijnlijk dat we veel voordeel zullen halen uit het economische klimaat. Er staan ons dus inderdaad enkele uitdagingen te wachten, maar ook een aantal echte opportuniteiten.

Het is duidelijk dat we ons moeten blijven concentreren op de herpositionering bij Food Lion. De V.S. en België, onze twee grootste markten naar omzet, zullen zeer competitief blijven en we moeten trouw blijven aan de identiteit die we er hebben en het contact met onze klanten behouden. Een grote uitdaging voor iedereen in onze sector zal uiteraard zijn om aantrekkelijke en winstgevendende groeikansen na te streven, organisch of via overnames. Om deze uitdagingen het hoofd te bieden rekenen we op onze huidige medewerkers, maar het aantrekken en behouden van toptalent zal ook belangrijk zijn.

We willen verder werken om Delhaize Groep een efficiënt geïntegreerde wereldwijde voedingsdistributeur te zien worden die desondanks een sterke lokale identiteit behoudt in de markten waarin we actief zijn. Ik denk dat als we deze uitdagingen kunnen aangaan en de kansen aangrijpen die ik heb beschreven, dit realistische ambities zijn en ik ben er zeker van dat we tijdens dat proces ook de waarde voor de aandeelhouders zullen verhogen.

Bedankt, Pierre-Olivier. Is er nog iets dat u wilt meegeven om af te sluiten?

POB: We verwachten dat 2012 opnieuw een jaar vol uitdagingen wordt voor ons allemaal: leveranciers, concurrenten en uiteindelijk onze klanten. Ergens maakt dat me bezorgd en stemt het me tot nadenken. Maar de waarheid is dat ik in het kader van het New Game Plan geloof. Ik geloof in hetgeen waarvoor we staan als onderneming. Ik ben ervan overtuigd dat we de juiste beslissingen nemen en goed investeren. En tot slot heb ik veel vertrouwen in mijn raad van bestuur, mijn collega's van het uitvoerend comité en in onze medewerkers. Samen blijven we onze verbintenis nakomen om het beste van het leven uit Delhaize te halen. ●

“Er staan ons enkele uitdagingen te wachten, maar ook een aantal echte opportuniteiten.”

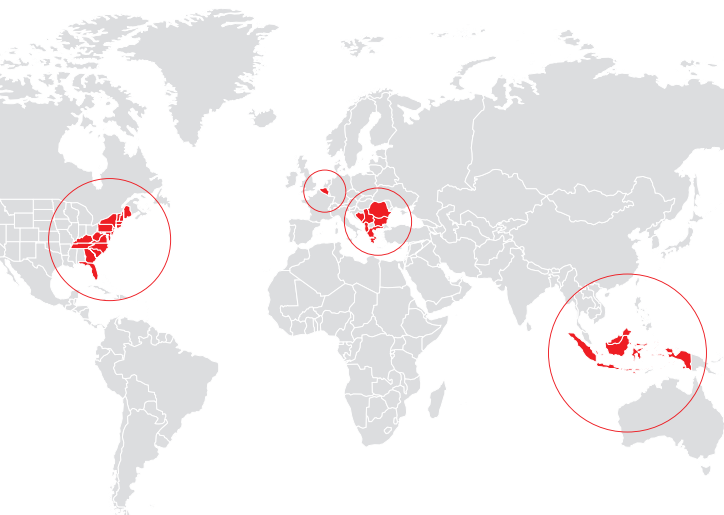


5% tot 7%

jaarlijkse omzetgroei
vanaf 2014.

Delhaize Groep, een internationale, lokale voedingsdistributeur

Eind 2011 was Delhaize Group actief in elf landen op drie continenten: Amerika, Europa en Azië. Voor rapporteringsdoeleinden zijn deze bedrijven gegroepeerd in drie segmenten: de Verenigde Staten, België en Zuidoost-Europa & Azië.



Verenigde Staten

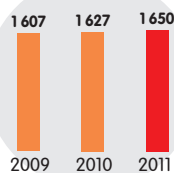
Markt

Met een omzet van USD 19 230 miljoen (EUR 13 815 miljoen) en een netwerk van 1 650 winkels eind 2011, zijn de V.S. de grootste markt voor Delhaize Groep. Van de totale omzet van de Groep is 65% afkomstig van zes Amerikaanse uithangborden die actief zijn langs de oostkust van het land, van Maine in het noorden tot Florida in het zuiden, verspreid over 17 Staten.

Resultaten

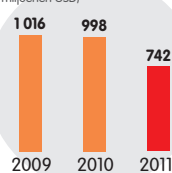
→ ZIE MEER OP BLZ. 27

AANTAL WINKELS



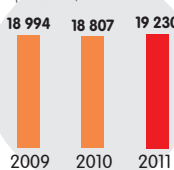
BEDRIJFSWINST

(in miljoenen USD)

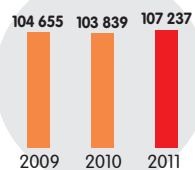


OPBRENGSTEN

(in miljoenen USD)



AANTAL MEDEWERKERS



Merken





België

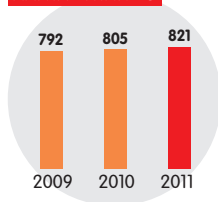
Markt

België is de historische thuismarkt van Delhaize Groep. Eind 2011 had Delhaize Groep een multi-formatnetwerk van 821 winkels in België en het Groothertogdom Luxemburg. Die realiseerden in 2011 een omzet van EUR 4 845 miljoen, goed voor 23% van de totale groepsomzet.

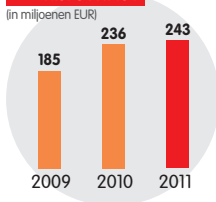
Resultaten

→ ZIE MEER OP BLZ. 30

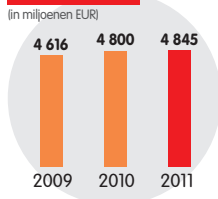
AANTAL WINKELS



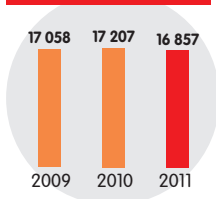
BEDRIJFSWINST



OPBRENGSTEN



AANTAL MEDEWERKERS



Merken



Zuidoost-Europa & Azië

Markt

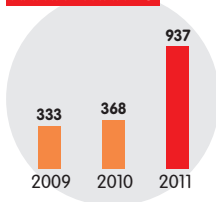
Het segment Zuidoost-Europa & Azië omvat de activiteiten in Griekenland, de voormalige activiteiten van het segment Rest van de wereld in Roemenië en Indonesië en de recent verworven activiteiten van Delta Maxi in Servië, Bulgarije, Bosnië & Herzegovina, Montenegro en Albanië. Samen waren deze activiteiten in 2011 goed voor een omzet van EUR 2 459 miljoen (12% van de totale groepsomzet).

Resultaten

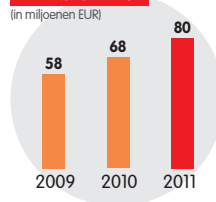
→ ZIE MEER OP BLZ. 33

2009 en 2010 zijn exclusief Delta Maxi.

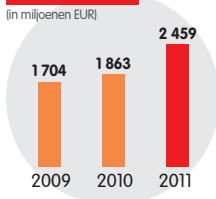
AANTAL WINKELS



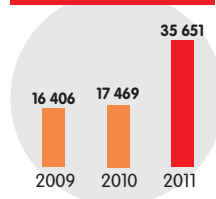
BEDRIJFSWINST



OPBRENGSTEN



AANTAL MEDEWERKERS



Merken



+4,6%

omzet groei



Onze Strategie

Delhaize Groep heeft een duidelijke strategie, het **New Game Plan**, die er op gericht is om winstgevende omzetgroei te realiseren, om op het niveau van uitvoering tot de **best-in-class** te behoren en om als **verantwoordelijk** bedrijf te handelen. Wij geloven dat ons succes is gebaseerd op een combinatie van onze **lokale marktaanpak**, ons vermogen om ons **regionaal leiderschap** als hefboom te gebruiken en onze sterke wil om **waarde te creëren voor klanten**, wat volgens ons op zijn beurt duurzame **aandeelhouderswaarde** zal creëren. Onze operationele entiteiten delen dezelfde **visie en waarden** die fundamenteel zijn voor alles wat we doen. Onze waarden zijn **vastberadenheid, integriteit, moed, nederigheid en humor**. Ons doel is om de beste prijs-kwaliteit aan te bieden in al onze markten en dit zal leiden tot best-in-class omzet- en winstgroei.



2011 zal zonder enige twijfel de boeken ingaan als het jaar waarin Delhaize Groep een belangrijke stap in de richting van een vernieuwd groeiprofiel heeft gezet. Met de overname van Delta Maxi Group in Zuidoost-Europa neemt het gewicht van de nieuwere en sneller groeiende activiteiten in belangrijke mate toe.

Delta Maxi: een strategische overname die het groeiprofiel van de Groep verbetert



GROEI IN NIEUWERE ACTIVITEITEN

Sneller groeien in nieuwere activiteiten is één van de sleutel-elementen van het New Game Plan. In 2011 bleef Delhaize Groep op de goede weg om haar beloftes na te komen. Sinds de aankondiging van het strategische plan hebben we 60% van onze winkels geopend in onze nieuwere markten. Vorig jaar hebben we onze ontwikkeling in Roemenië versneld en hebben we er niet minder dan 33 nieuwe winkels geopend, waardoor het netwerk met 45% is toegenomen. In Indonesië is het netwerk met bijna 22% toegenomen.

Delhaize Groep heeft in juli 2011 de overname van Delta Maxi Group afgerond. Die overname gaf ons onmiddellijk een belangrijke schaalgrootte in de Balkan, een gebied waar ongeveer 55 miljoen consumenten leven, en aanwezigheid in vijf nieuwe landen, waaronder Servië, waar Delta Maxi een sterke marktpositie genoot.

Strategische doelstellingen

Vermits Delhaize Groep sinds de overname van Hannaford in 2000 geen grote transactie meer had afgesloten, was de Groep vastbesloten om ervoor te zorgen dat met Delta Maxi een aantal strategische initiatieven zullen verwezenlijkt worden. Ten eerste wordt verwacht dat de Maxi-portefeuille, die op het moment van de overname zo'n 485 winkels telde, in 2012 ongeveer EUR 1,3 miljard opbrengsten zal genereren. Ten tweede leidt de dichtheid van het Maxi-netwerk onmiddellijk tot een sterke positie op de nieuwe markten. Ten slotte was de overname een perfecte aanvulling bij de bestaande activiteiten in Griekenland en Roemenië waardoor Delhaize Groep meteen als één van de belangrijkste voedingsdistributeurs in Zuidoost-Europa op de kaart werd gezet. Hoewel nieuwe markten vaak voor uitdagingen zorgen, denken we dat de potentiële risico's grotendeels worden afgezwakt doordat de Maxi-landen aan deze markten grenzen. Deze regionale schaal verschaft een aantal operationele voordelen en opportuniteiten om de kostenstructuur als hef-

boom te gebruiken. Verder zal de oprichting van Delhaize Europa ervoor zorgen dat de Maxi-activiteiten toegang zullen krijgen tot de zogeheten best-practices. We hebben er vertrouwen in dat de multiformatbenadering van Delta Maxi een meerwaarde kan betekenen voor de hele groep.

Platform voor groei

Naast de voordelen die we hierboven hebben vermeld, is groei een fascinerend element in het Delta Maxi-verhaal. We betreden gebieden waarvan verwacht wordt dat ze van nu tot 2014 met ongeveer 20% zullen groeien in de moderne voedingswarenssector. Bijna 60% van de nieuwe winkelopeningen die we hebben gepland voor 2012, zal overigens in Zuidoost-Europa plaatsvinden. We hebben eerder ons plan toegelicht om onze portefeuille te herbalanceren of onze aanwezigheid in groeiemarkten te verhogen, en deze transactie brengt ons zeker dichterbij dat doel. Tot slot, als we het over potentiële groeiopportuniteiten hebben, geeft onze positie in Zuidoost-Europa ons een stevig platform van waarop we kunnen groeien, organisch of via gerichte overnames. ●



Ontdek meer informatie op
www.delhaizegroep.com





AANTAL WINKELS (OP 31 DECEMBER 2011)

	Servië	Bosnië & Herzegovina	Montenegro	Bulgarije	Albanië	Totaal
	113	19	15			147
	231	17	6			254
	10	6	1	1		18
	12	2				14
				28		28
				13		13
					18	18
Totaal	366	44	22	42	18	492

Het Food Lion-merk nieuw leven inblazen



Food Lion is het grootste merk in het portfolio van Delhaize Groep. Het is ook één van de oudste merken. Food Lion heeft altijd op voldoende belangstelling van de consumenten kunnen rekenen dankzij de lage prijzen, en de klanten waren ook trouw aan het merk. De afgelopen jaren heeft het echter wat van die sterke merkwaarde verloren, vooral wat lage prijzen betreft.

In 2010 heeft Food Lion een uitgebreid onderzoek gedaan bij een groot aantal consumenten, niet enkel klanten van Food Lion, en een nieuwe strategie ontwikkeld om het Food Lion-merk te herpositioneren, rechtstreeks gebaseerd op de feedback van die consumenten. Het uitvoerige plan is op verschillende elementen gericht – Eenvoud, Kwaliteit en Prijs. Eens de strategie is geïmplementeerd, vergroot ze de klantentevredenheid o.a. dankzij prijzen, verse producten en een eenvoudige en klantvriendelijke winkelervaring.

In mei 2011 heeft Food Lion die merkherpositionering opgestart in ongeveer 200 winkels in twee verschillende markten. De klanten reagerden goed op de nieuwe strategie en sterkte om in de overtuiging om de verdere roll-out en implementatie van de herpositionering van de merkstrategie in de rest van het netwerk te versnellen.

Eenvoudig.

- Vinden waar je naar op zoek bent
- Prijzen die duidelijk aangeduid zijn en makkelijk te lezen
- Makkelijk om binnen en buiten te gaan
- Makkelijk om af te rekenen

Kwaliteit.

- Een propere en goed onderhouden winkel
- Kassabedienden zijn efficiënt en accuraat

Prijs.

- De beste waarde voor mijn geld
- Geeft de laagste prijzen op de dingen die je het meeste koopt
- Voor klanten opzoek naar koopjes
- Heeft goede specials doorheen de winkel
- Is goed voor klanten met beperkt budget
- Heeft elke dag de laagste prijzen
- Biedt producten van hoge kwaliteit tegen aanvaardbare prijzen



Cathy Green Burns,
President van Food Lion,
Harveys en Reid's

"Food Lion is gefocust op de herpositionering van ons bedrijf voor verdere groei. We zijn zeer tevreden over de reacties van onze klanten op de implementatie van onze nieuwe merkstrategie in de markten van Raleigh en Fayetteville, beide in North Carolina. Als we de strategie van Food Lion versnellen in 2012, hebben we er vertrouwen in dat de consumenten ons als prijsleider zullen erkennen, onze winkels handiger zullen vinden om in te winkelen, ons zullen identificeren als de beste aanbieder van waarde in huismerken en met plezier zullen winkelen in onze verse fruit- en groentefdeling. We kijken ernaar uit om de strategie tot leven te brengen in nog eens 600 tot 700 winkels tegen het einde van 2012".

Prijs

In deze uitdagende tijden speelt de prijs uiteraard een nog grotere rol in het aantrekken van klanten naar onze winkels. Aangezien de prijs een historische sterkte van Food Lion was, moesten we onze prijspositie terugwinnen. Omdat we opnieuw als prijsleider willen worden erkend, werden in de eerste 200 winkels waar we de merkherpositionering hebben gedaan, de prijzen van producten in de hele winkels verlaagd.

Kwaliteit

Food Lion wil worden erkend voor zijn vers fruit en verse groenten van hoge kwaliteit, en dus hebben we onze operationele aanpak in dit department grondig gewijzigd om de versheid, variatie en kwaliteit van onze producten verder te verbeteren voor onze klanten. We hebben een aanbod verse producten gecreëerd waarop we trots kunnen zijn en dat de klanten de meest verse producten geeft.

Eenvoudig

Toen we met consumenten spraken voor de ontwikkeling van onze nieuwe strategie, vertelden ze ons dat ze een gemakkelijke winkelervaring wilden en hun boodschappen wilden doen in propere en veilige winkels waar het eenvoudig winkelen is. We hebben naar hen geluisterd en een aantal wijzigingen aangebracht om de winkelervaring in onze winkels eenvoudiger te maken. Zo hebben we ervoor gezorgd dat klanten makkelijk hun weg kunnen vinden tussen de rekken en het afrekenproces aan de kassa verbeterd. Bij verder onderzoek hebben klanten bevestigd dat de veranderingen die we hebben doorgevoerd, hun winkelervaring wel degelijk hebben verbeterd. ●



Bottom Dollar Food: Prijs met Energie

→ INTERVIEW MET **MEG HAM**, PRESIDENT VAN BOTTOM DOLLAR FOOD

Delhaize Groep wil vanaf 2014 een sterke verkoopgroei verwezenlijken. Een van de elementen die zullen bijdragen tot die groei, is het Bottom Dollar Food-concept. Meg Ham, President van Bottom Dollar Food, legt uit waarom ze zo enthousiast is over de groeivoorzichten van het discountaanbod van Delhaize Groep.

Zou u de reden kunnen toelichten voor de ontwikkeling van het uithangbord Bottom Dollar Food?

Meg Ham: Er zijn vele redenen om het uithangbord Bottom Dollar Food verder te ontwikkelen. Ten eerste, als je de groei in onze sector de afgelopen jaren bekijkt, is die aangedreven door het discountformat. We willen tegemoetkomen aan de noden van de consumenten en een stuk van die groei bemachtigen. Daarnaast geloven we dat we een format en een aanbod hebben die succesvol zullen zijn en die de Groep als geheel zullen doen groeien.

U hebt het over format en aanbod. Zou u daar wat meer over kunnen zeggen? En in welke mate verschilt een Bottom Dollar Food-winkel van andere discountwinkels?

MH: Het eerste wat je opvalt als je een Bottom Dollar Food-winkel binnengaat, is dat het er licht en schoon is, niet donker of somber zoals sommige discounters zijn of zoals mensen discounters ervaren. Wij zijn ervan overtuigd dat discountwinkels leuk en aangenaam kan zijn. Onze winkels zitten vol energie: ik omschrijf Bottom Dollar Food trouwens als "Prijs met Energie". Een ander onderscheidend kenmerk, in tegenstelling tot de meeste discounters, is ons aanbod herkenbare nationale merken naast onze eigen huismerken. De twee belangrijkste andere verschillen zijn de omvang van het assortiment en de winkelgrootte. In een Bottom Dollar Food-winkel staan ongeveer 7 000 items tegenover de 28 000 items die klanten in een typische supermarkt aantreffen en de 1 000 die een traditionele discountwinkel aanbiedt. En we hebben ontdekt dat de optimale grootte van een Bottom Dollar Food-winkel 1 700 vierkante meter is, terwijl onze Food Lion-winkels gemiddeld 3 250 vierkante meter groot zijn.





Meg Ham,
President van Bottom
Dollar Food

“Bottom Dollar Food is prijs met energie! Onze klanten kunnen ongelooflijk lage prijzen vinden voor hun wekelijkse basiswinkelbehoeften in een schone, lichte, vriendelijke, aangename omgeving.”



**Waarom Philadelphia en Pittsburgh?
Waarom niet in uw historische
kerngebieden in het noordoosten en
zuidoosten van de Verenigde Staten?**

MH: We zijn in 2005 in North Carolina met Bottom Dollar Food begonnen. Aanvankelijk hadden we 28 Food Lion-winkels omgevormd tot Bottom Dollar Food-winkels en we zijn ons model daarna blijven verfijnen. We hebben ontdekt dat kleinere formats ons uithangbord het best vertegenwoordigen. En wat Philadelphia en Pittsburgh zo aantrekkelijk maakt, is het feit dat kleinere winkels goed passen in dichtbevolkte stedelijke gebieden. Deze zijn bovendien binnen het bereik van onze huidige supply chain en vertegenwoordigen organische groei voor Delhaize America.

Delhaize heeft haar intentie bekendgemaakt om enkele honderden Bottom Dollar Food-winkels te openen. Is er plaats voor deze winkels en waar gaat u naartoe na Philadelphia en Pittsburgh?

MH: Zoals ik in het begin zei, is het groeiprofiel van het discountsegment hoger dan dat van traditionele supermarkten. We geloven dat de consumenten zich op goede producten tegen zeer goede prijzen zullen blijven richten. Dus ja, ik denk dat er ruimte voor of vraag naar ons concept zal zijn. Wat onze volgende locaties betreft, zullen we stedelijke gebieden zoeken met bevolkingsaantallen die vergelijkbaar zijn met van die van Philadelphia of Pittsburgh en binnen het regionale afzetgebied van ons bestaande supply chain-netwerk liggen, maar momenteel hebben we nog voldoende werk in deze gebieden om het merkbewustzijn te verhogen en het potentieel van deze twee markten volledig uit te bouwen. ●

Wat zijn de voordelen van kleiner zijn, zowel op gebied van assortiment als van winkelgrootte?

MH: Het operationele model van Bottom Dollar Food is gebaseerd op het principe dat we onze klanten ongelooflijk lage prijzen aanbieden. Om die ongelooflijke prijzen af te leveren, moeten we fanatiek zijn in het verlagen van de kosten. In ons geval komen lagere operationele kosten voort uit de kleinere schaal van de winkel en de bijhorende lagere operationele kosten zoals afschrijvingen, voorzieningen en huur. We ontwerpen onze winkels ook zo dat ze extreem efficiënt zijn om in te werken. Voor dit formaat is kleiner nu eenmaal beter als het om efficiëntie en presentatie van het assortiment en het concept gaat.

7 000

artikelen
op 1 700 m²



Huismerken zijn interne groei-versnellers

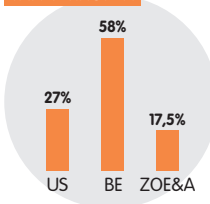
Delhaize Groep wordt als pionier beschouwd in de ontwikkeling van huismerken. Het was één van de eerste voedingsdistributeurs in Europa die zijn klanten via eigen merken kwaliteit tegen een goede prijs aanbood. We hebben verder gebouwd op deze ijzersterke reputatie en hebben in elk van onze uithangborden een uitgebreid productaanbod ontwikkeld om de klanten een alternatief te bieden voor nationale merken zonder te moeten inboeten aan kwaliteit.

We hebben het aanbod verbeterd door een uniek en veelzijdig assortiment te ontwikkelen, met als resultaat een uitgebreid huismerkportfolio waarop we zeer trots zijn.

In 2011 heeft Delhaize België bijvoorbeeld een *Kids*-gamma geïntroduceerd, een productassortiment speciaal ontworpen door voedingsexperts van Delhaize Groep voor kinderen van 5 tot 10 jaar. Er werd bijzondere aandacht besteed aan de samenstelling van de producten en de concentratie van ingrediënten als vet, zout, zoetstoffen en kunstmatige kleurstoffen werd verlaagd.

In Europa beleefde onze 365-productlijn een recordjaar doordat de consumenten hun zoektocht verderzetten naar manieren om het moeilijke economische klimaat het hoofd te bieden. Steeds meer producten in onze Europese landen dragen het duidelijke en uitermate herkenbare 365-logo. Door de toenemende schaalgrootte van onze nieuwe Maxi-activiteiten hebben we de prijzen laag kunnen houden.

HUISMERKEN: PERCENTAGE VAN VERKOPEN



In 2011 hebben we het lageprijzenmerk *MyEssentials* geïntroduceerd bij Food Lion, Hannaford en Sweetbay, in navolging van ons succesvolle 365-merk. Al zijn huismerken in de V.S. nog niet zo algemeen aanvaard als in Europa, we weten zeker dat de klanten de overstap zullen maken naar huismerken als ze ondervinden dat kwaliteit en lage prijzen hand in hand kunnen gaan. *MyEssentials* zal het leven van de klanten ook eenvoudiger proberen te maken door komaf te maken met de verleiding om soms naar een discounter te gaan en soms naar een supermarkt. Met zo'n 600 producten hebben we met *MyEssentials* een veel ruimer assortiment dan andere supermarkten en we zijn er zeker van dat dit ons merk in de toekomst zal differentiëren. Bij de introductie van *MyEssentials* hebben we van de gelegenheid gebruik gemaakt om ons huismerkassortiment in alle uithangborden in de V.S. te vereenvoudigen en te stroomlijnen. ●

NIEUW BIJ ALFA BETA

Alfa Beta lanceerde 219 nieuwe huismerkproducten in 2011, de meerheid onder de merknamen Alfa Beta en Alfa Beta Bio.

Een doeltreffende operationele structuur delen

In 2009 zijn we begonnen met de oprichting van Delhaize America, waarmee we een gemeenschappelijke human resources, boekhouding, finance en IT hebben gecreëerd voor onze Amerikaanse uithangborden. In 2011 hebben we verder gebouwd aan één enkel platform door er supply chain en category management aan toe te voegen. Dankzij deze verandering kan Delhaize America al onze uithangborden in de V.S. ondersteunen op gebied van assortiment en promoties, planning en uitvoering, sourcing en aankoop, huismerkbeheer en prijsexpertise. Dankzij de resultaten van 2011 hebben we er vertrouwen in dat we ons reeds aangekondigde doel van EUR 500 miljoen jaarlijkse bruto kostenbesparingen tegen eind 2012 zullen kunnen overtreffen.



EEN GEDEELDE DIENSTENSTRUC- TUUR: WAAROM?

Een gedeelde dienstestructuur creëert consequente processen en programma's voor functies en systemen ter ondersteuning van de gedeelde diensten, die de volgende zaken mogelijk zullen maken:

- Snellere implementatie en aanname van "best practices"
- Eliminatie van dubbele elementen
- Blijvende focus op het tegemoetkomen aan lokale klantenbehoeften
- Snellere integratie van overgenomen ondernemingen



De beweegreden achter de oprichting van Delhaize America was het creëren van een krachtigere organisationele structuur waarbij de respectievelijke uithangborden konden concurreren en hun individuele strategische en lokale doelstellingen behalen. "Een gemeenschappelijk platform en gemeenschappelijke kenniscentra geven de uithangborden de kans om zich nog meer op hun commerciële strategie te concentreren dan voordien. De herpositionering van het Food Lion-merk en de uitbreiding van Bottom Dollar Food hebben voordeel gehaald uit de gedeelde diensten en heeft ervoor gezorgd dat beide uithangborden zich op de klant konden concentreren", legt Mark Doiron, hoofd Supply Chain Delhaize America, uit.

De gedeelde dienstenstructuur maakt niet alleen de commerciële strategie van de uithangborden mogelijk, hij verbetert ook de doeltreffendheid en de efficiëntie van Delhaize America. Vóór de structuur Delhaize America was opgestart, waren de vrachtwagens vaak niet vol als ze gingen leveren. Maar omdat alle Amerikaanse uithangborden nu gegroepeerd zijn, kunnen er meer volgeladen vrachtwagens vertrekken. Een ander voorbeeld is de roll-out van computergestuurde bestellingen naar alle 1 650 winkels. Hierdoor zullen er in de hele groep minder voorraadonderbrekingen zijn, minder shrink en inventarissen en hogere verkoops cijfers.

De nieuwe organisatie verlaagt ook de aankoopkosten van onze goederen. We hebben gemeenschappelijke aankoopteams opgericht die de schaal van Delhaize America met succes



Stéfano
Descheemaeker,
CEO Delhaize Europa

"Wanneer we over Delhaize Europa spreken, hebben we het uiteraard over verschillende talen, verschillende culturen en in sommige gevallen verschillende munteenheden of wetgevingen. De beweegreden is echter dezelfde. Het gaat over het identificeren van gebieden of mogelijkheden die kunnen worden aangewend over het hele Delhaize Europa-platform terwijl we de elementen die lokaal moeten blijven, behouden of respecteren. Net als bij Delhaize America zullen we het juiste evenwicht vinden. Het idee is om te besparen zodat we onze verdere groei kunnen financieren".

kunnen inzetten, waardoor we betere leveranciersvoorwaarden bekomen en de uithangborden de flexibiliteit krijgen om te investeren in prijsinitiatieven. De oprichting van een netwerk met een beperkt aantal leveranciers en de roll-out van category management hebben nog grotere besparingen opgeleverd.

Delhaize Europa

Naar aanleiding van de positieve ervaringen bij Delhaize America en onze toegenomen Europese activiteiten hebben we eind 2011 beslist om Delhaize Europa te creëren. Net als bij Delhaize America is het onze filosofie om de lokale focus te behouden voor onze klanten in de verschillende markten die we bedienen, maar om te standaardiseren wat onbelangrijk of onzichtbaar is voor de klant. Met dat in het achterhoofd zal Delhaize Europa ondersteuning bieden voor zaken als IT, finance, juridische zaken en human resources voor alle Europese activiteiten. Regionale verschillen indachtig zal de integratie op gebied van aankoop niet zo ingrijpend zijn als in de V.S., maar er zullen wel verbeteringen zijn in de kostprijs van verkochte goederen en er zullen meer "best practices" worden uitgewisseld. ●





Efficiëntie als Target

Van 2008 tot 2010 wist Delhaize België zijn bedrijfswinst en –marge aanzienlijk te verhogen dankzij de succesvolle implementatie van het Excel-plan. In 2011 bouwde Delhaize België verder op dat succes door Target 2015 te introduceren. Dit nieuwe plan past perfect in de groepswijde inspanningen om mogelijkheden voor verbeteringen te identificeren en de bijbehorende besparingen uit te voeren, besparingen die bijkomende fondsen kunnen voortbrengen voor groei-initiatieven.

Excel 2008 – 2010 was gericht op het verhogen van de verkoop en de efficiëntie. Op het einde werden belangrijke verbeteringen gerealiseerd op het niveau van logistiek en aankoop. Target 2015 vond zijn oorsprong in het Excel plan en richt zich op verdere voordelen uit logistiek en op de verbetering van de efficiënties op winkelniveau.

Logistiek is een historische sterkte van Delhaize België en een sleutelement van het succes van de organisatie. Ons hypermoderne distributiecentrum voor verse producten blijft aanzienlijke besparingen opleveren dankzij de hogere productiviteit; het verbetert de versheid van de producten en vereenvoudigt het bestelproces voor de verschillende winkels. Iedere levering aan een winkel wordt nu bijvoorbeeld samengesteld of gesequenteerd in ons distributiecentrum voor verse producten op basis van het planogram van die bepaalde winkel. Wanneer de producten worden geleverd in de winkel, verloopt het uitladen van de vrachtwagen en het aanvullen van de rekken aanzienlijk efficiënter en kunnen onze medewerkers productiever zijn in andere delen van de winkel. Zo kunnen ze o.a. meer tijd aan de klanten besteden.

In 2011 heeft Delhaize België aangekondigd dat er twee nieuwe distributiecentra komen, waarvan wordt verwacht dat ze tegen 2015 volledig operationeel zullen zijn. "Logistiek staat centraal in de activiteiten van Delhaize België en zal onze groei en innovatie in ons hele winkelnetwerk mogelijk blijven maken", zegt Dirk Van den Berghe, de pas aangestelde Chief Executive Officer van Delhaize België. "Deze investeringen zijn cruciaal, want we zijn voortdurend op zoek naar bijkomende ruimtes waar we de efficiëntie



SELF-SCANNING BIJ RED MARKET

Red Market, ons softdiscountformat in België, maakt voor 100% gebruik van self-scanning.

Niet enkel waarderen de klanten het dat ze de winkel snel binnen en buiten kunnen gaan, ook de lagere personeelskosten betekenen een echte winst. Momenteel hebben de meeste winkels die eigendom van de onderneming zijn, een vorm van self-scanning of self-checkout.



"Onze onderneming kan enkel groeien als we efficiënter werken", aldus Dirk. "Ieder initiatief dat onze activiteiten efficiënter kan maken, zal ons de kans geven om onze klanten beter te bedienen."

Dirk Van den Berghe,
pas aangestelde
Chief Executive Officer,
Delhaize België



kunnen verhogen en tegelijkertijd de winkelervaring van de klanten verbeteren."

Soms zijn de beste ideeën relatief eenvoudig. In 2011 is ons logistieke department bijvoorbeeld meer gebruik gaan maken van backhauling om te vermijden dat vrachtwagens leeg terugkeren naar de distributiecentra nadat ze geleverd hebben aan winkels. Nadat ze geleverd hebben en vóór ze terugkeren naar ons distributiecentrum, halen de Delhaize-vrachtwagens nu bestellingen van leveranciers op, waardoor de kosten voor leveringen van leveranciers dalen. In 2011 konden we door de combinatie van backhauling en andere initiatieven vijf miljoen kilometer minder rijden dan in 2009. Eenvoudig. Efficiënt. Winstgevend. En milieuvriendelijk. ●

Nieuw distributiecentrum van

40 000

vierkante meter voor
Mega Image



MEGA IMAGE VERHOOGT EFFICIËNTIE EN MAAKT ZICH KLAAR VOOR VERDERE GROEI MET NIEUW DISTRIBUTIECENTRUM

Mega Image opende in 2011 een nieuw distributiecentrum in het zuidoosten van Boekarest. Met een oppervlakte van ongeveer 40 000 vierkante meter is het één van de grootste projecten van de onderneming. Door leveranciers een uitstekende dienstverlening te garanderen, door een hogere efficiëntie om de winkels te bedienen en door de verdere verbetering van de normen voor voedselveiligheid en kwaliteit van de verse producten aan de klanten, zal de nieuwe logistieke eenheid de bevoorradingsketen van het bedrijf verder verbeteren.

Duurzaamheid is één van de drie strategische pijlers van Delhaize Groep. We leggen de nadruk op duurzaamheid omdat het zo hoort voor onze klanten, onze medewerkers en de gemeenschappen waarin we actief zijn. We vinden het ook een goede keuze voor ons bedrijf. Onze inspanningen op dit gebied zijn gericht op producten, mensen en de planeet. Alle drie de elementen zijn belangrijk, maar in 2011 hadden we vooral een groot aantal initiatieven in verband met producten.

Duurzaamheid: Focus op lokale producten



PRIJSWINNEND CR VERSLAG

Voor het tweede jaar heeft Delhaize Groep de eerste prijs "Corporate Responsibility Progress Report 2010," uitgereikt door Kauri en het Belgian Institute of Company Auditors, Business and Society, een netwerk van bedrijven dat duurzame bedrijfsvoering ondersteunt.

Klanten hechten steeds meer belang aan duurzaamheid en vragen bijgevolg steeds meer om "lokaal te kunnen kopen". In ons hele merkenportfolio hebben we het afgelopen jaar grote inspanningen gedaan om onze klanten lokale producten van hoge kwaliteit aan te bieden.

Alfa Beta was één van de eerste voedingsdistributeurs die het belang van lokale producten erkende en maakte van "Close to Greek Nature" een krachtig aanbod voor klanten die lokale producten wisten te waarderen. In dezelfde filosofie lanceerde Hannaford in de V.S. met "Close To Home" een sterke promotiecampagne om lokaal gecultiveerde groenten en fruit in de verf te zetten. In 2011 heeft Hannaford zijn "Close to Home"-gamma sterk uitgebreid met nog meer lokaal geteeld fruit en groenten, maar ook lokaal geproduceerd vlees en vis en tal van andere producten. Hannaford ontwikkelde ook een consequenter en gestroomlijnder proces voor lokale leveranciers.

Eveneens in de V.S. heeft Food Lion zijn leveranciers gecontacteerd om een beter beeld te krijgen van de producten die worden geproduceerd in de staten waarin het actief is. Zo kon het bepalen welke lokale producten kunnen worden aangeboden en de relaties met zijn leveranciers versterken om samen, waar mogelijk, hun winkels te voorzien van lokaal fruit en groenten. Bij Sweetbay, in het zuiden, was er bijvoorbeeld een campagne rond perziken uit Georgia, "Vers van bij onze noorderburen". Tijdens deze campagne steeg de verkoop van perziken uit Georgia met 40% ten opzichte van die van perziken uit Californië die normaal worden verkocht tijdens deze campagne.

Exclusieve Griekse producten

In Griekenland kregen de consumenten door het moeilijke economische klimaat nog meer zin in lokale producten omdat ze lokale producenten en leveranciers wilden steunen. Alfa Beta





In 2011 hebben we het lageprijzenmerk MyEssentials geïntroduceerd in de V.S. in navolging van ons succesvolle 365-merk.

reageerde hierop door in 2011 twee mega-evenementen rond exclusieve Griekse producten te organiseren. Op het eerste evenement werd de kaasafdeling gepromoot. Hiervoor selecteerde Alfa Beta speciale producten van kleine Griekse producenten en promootte ze in 40 winkels. Het tweede evenement was op vleesspecialiteiten gericht. Een ruim gamma lokaal geproduceerde worsten werd voorgesteld in 100 winkels en ondersteund met een speciale folder.

Gusturi Romanesti

Mega Image in Roemenië deed gelijkaardige inspanningen met het lokale huismerk *Gusturi Romanesti*. Deze producten, uitsluitend ontwikkeld in samenwerking met lokale leveranciers, steunen de lokale landbouw en productie. Zowel het aantal leveranciers van het *Gusturi Romanesti*-merk als het aantal lokaal aangekochte producten steeg ten opzichte van 2010 en bereikte de kaap van 100 producten. ●

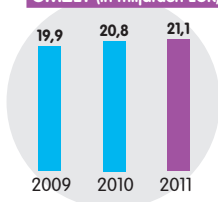
ONZE DUURZAAMHEIDSSTRATEGIE

Onze strategie voor duurzame ontwikkeling is opgebouwd rond drie pijlers: Producten, Mensen en de Planeet. Binnen dit kader hebben we op basis van belangrijkheid zes focusgebieden geïdentificeerd. Met dit als leidraad hebben we de verantwoordelijkheid voor het gebruik van middelen en voor de gemeenschap overgedragen aan de operationele entiteiten om zo een lokale aanpak mogelijk te maken, in lijn met onze go-to-market-strategie.

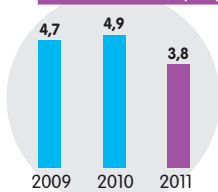


Financieel verslag

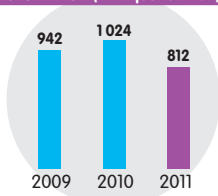
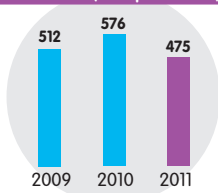
OMZET (in miljarden EUR)



BEDRIJFSMARGE (in %)



BEDRIJFSWINST (in miljoenen EUR)

NETTOWINST VAN VOORTGEZETTE
ACTIVITEITEN (in miljoenen EUR)

Resultatenrekening

In 2011 boekte Delhaize Groep EUR 21,1 miljard aan opbrengsten. Dit betekent een toename met 4,6% aan ongewijzigde wisselkoersen, of 1,3% aan actuele wisselkoersen als gevolg van de verzwakking van de U.S. dollar met 4,8% tegenover de euro in vergelijking met 2010. De organische opbrengstengroei bedroeg 2,4%.

De **opbrengstengroei** was het gevolg van een sterke stijging van 32,1% aan ongewijzigde wisselkoersen in Zuid-oost-Europa en Azië. Zonder de overgenomen Maxi-activiteiten bedroeg de omzetgroei 7,5% aan ongewijzigde wisselkoersen. In de V.S. bedroeg de opbrengstengroei 2,2% aan ongewijzigde wisselkoersen, dankzij een vergelijkbare omzetgroei van 0,7%. Voornamelijk als resultaat van de groei van het netwerk en een BTW-teruggave steeg de omzet van Delhaize België met 0,9%, gedeeltelijk gecompenseerd door een negatieve vergelijkbare omzetevaluatie van 0,6%.

De operationele ondernemingen in de V.S. genereerden 65% van de opbrengsten van de Groep, België 23% en Zuid-oost-Europa en Azië 12%.

De **brutomarge** bedroeg 25,4% van de opbrengsten, een daling van 22 basispunten aan ongewijzigde wisselkoersen als gevolg van de lagere marge bij Maxi en de prijsinvesteringen in de V.S., gedeeltelijk gecompenseerd door besparingen en betere leveranciersvoorwaarden doorheen de Groep.

De **andere bedrijfsinkomsten** bedroegen EUR 118 miljoen in 2011, tegenover EUR 85 miljoen in 2010. Deze toename was voornamelijk het gevolg van een verzekeringstussenkomst voor de schade

veroorzaakt door tornado's, hogere huurinkomsten en meer inkomsten uit recyclage, dit alles bij Delhaize America.

De **verkoop-, algemene en administratieve kosten** bedroegen 21,3% van de opbrengsten, een toename met 28 basispunten tegenover 2010 aan ongewijzigde wisselkoersen, voornamelijk als gevolg van de zwakke verkopen en de kosten verbonden aan de groeiprojecten in de V.S. en de negatieve impact van de automatische loonindexeringen bij Delhaize België, gedeeltelijk gecompenseerd door de kostenbesparingen doorheen de Groep.

De **andere bedrijfskosten** bedroegen EUR 169 miljoen in 2011 tegenover EUR 20 miljoen in 2010. De resultaten voor 2011 bevatten EUR 135 miljoen aan waardevermindervingsverliezen, voornamelijk in verband met de optimalisatie van het winkelnetwerk zoals aangekondigd in januari 2012.

De **bedrijfswinst** daalde met 20,8% aan actuele wisselkoersen tot EUR 812 miljoen (-18,1% aan ongewijzigde wisselkoersen), voornamelijk als gevolg van de waardevermindervingsverliezen die werden geboekt in het vierde kwartaal van 2011.

De Amerikaanse activiteiten van Delhaize Groep droegen 62,3% bij tot de totale bedrijfswinst van de Groep Delhaize (exclusief het Corporate-segment), België 28,3% en Zuidoost-Europa en Azië 9,4%.

De **netto financiële kosten** bedroegen EUR 181 miljoen, een daling met 7,7% tegenover 2010 aan ongewijzigde wisselkoersen. Deze daling is voornamelijk toe te schrijven aan de winst op de verkoop van financiële activa, de positieve impact van het omruilbod van obligaties in 2010 en een terugbetaling van



USD 50 miljoen obligaties in april 2011, gedeeltelijk gecompenseerd door de financiering van de overname van Delta Maxi. Eind 2011 bedroeg de gemiddelde rentevoet op langetermijnschulden 5,0%, tegenover 5,1% eind 2010.

In 2011 daalde het **resultaat vóór belastingen en beëindigde activiteiten** van EUR 821 miljoen tot EUR 631 miljoen, vooral als gevolg van een lagere bedrijfswinst. In 2011 bedroegen de **belastingen** EUR 156 miljoen, tegenover EUR 245 miljoen in 2010. De effectieve belastingvoet daalde tot 24,7% (29,8% in 2010), vooral als gevolg van het lagere gewicht van onze activiteiten in de V.S. door de opgetekende waardevermindervingsverliezen.

De **nettowinst van voortgezette activiteiten** daalde met 17,5% tot EUR 475 miljoen, voornamelijk als gevolg van de waardevermindervingsverliezen, hetzij EUR 4,72 per gewoon aandeel (EUR 5,74 in 2010).

Het **deel van de Groep in de nettowinst** bedroeg EUR 475 miljoen, een daling met 17,4% aan actuele wisselkoersen (-14,9% aan ongewijzigde wisselkoersen) tegenover 2010, voornamelijk omwille van de waardevermindervingsverliezen. De gewone winst per aandeel was EUR 4,71 (EUR 5,73 in 2010) en de verwaterde winst per aandeel EUR 4,68 (EUR 5,68 in 2010).

Kasstroomoverzicht

In 2011 bedroeg de **thesaurie voortvloeiend uit bedrijfsactiviteiten** EUR 1 106 miljoen, een daling met EUR 211 miljoen tegenover 2010, een daling met 16,0% aan actuele wisselkoersen (12,4% aan ongewijzigde wisselkoersen), voornamelijk het gevolg van de lagere bedrijfswinst in 2011 en meer cash gebruikt in het bedrijfskapitaal, voornamelijk voor de terugbetaling van de achterstallige leveranciersschulden bij Maxi.

De **thesaurie gebruikt voor investeringsactiviteiten** steeg met EUR 600 miljoen, vooral door de gestegen overnames en

aankoop van materiële en immateriële activa, gedeeltelijk gecompenseerd door cash voortvloeiend uit de verkoop van schuldeffecten. De overnames bedroegen EUR 591 miljoen en waren voor de overgrote meerderheid verbonden met de overname van Delta Maxi.

De **investeringen** bedroegen EUR 762 miljoen, een stijging met EUR 102 miljoen tegenover 2010, omwille van een groter aantal nieuwe winkelopeningen, inclusief in Zuidoost-Europa na de overname van Maxi, en de start van de bouw van een nieuw geautomatiseerd distributiecentrum in België.

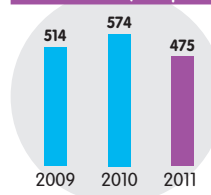
54,6% van de totale investeringen werden in de Amerikaanse activiteiten van de Groep gedaan, 18,7% in de Belgische activiteiten, 24,2% in Zuidoost-Europa en Azië en 2,5% in de Corporate-activiteiten.

De investeringen in nieuwe winkelopeningen bedroegen EUR 231 miljoen (30,3% van de totale investeringen), een stijging met 18% tegenover EUR 196 miljoen in 2010. Delhaize Groep investeerde EUR 185 miljoen (24,3% van de investeringen) in winkelvernieuwingen en –uitbreidingen (EUR 167 miljoen in 2010). In 2011 heeft Delhaize Groep in de V.S. 66 supermarkten vernieuwd of uitgebreid. Daarnaast werden in België 23 supermarkten vernieuwd.

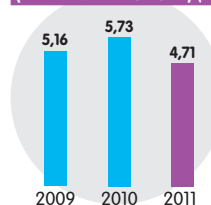
Investeringen in informatica, logistiek en distributie, en overige categorieën bedroegen EUR 346 miljoen (45,4% van de totale investeringen), tegenover EUR 297 miljoen in 2010.

De **thesaurie gebruikt voor financieersactiviteiten** bedroeg EUR 146 miljoen, een daling met EUR 197 miljoen in vergelijking met het voorgaande jaar, voornamelijk door bijkomende langetermijnleningen voortvloeiend uit de uitgifte van een retailobligatie van EUR 400 miljoen in oktober 2011, vooral gebruikt om de schulden op korte en lange termijn van Delta Maxi terug te betalen.

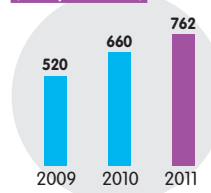
DEEL VAN DE GROEP IN
NETTOWINST (in miljoenen EUR)



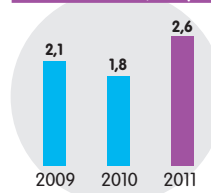
GEWONE NETTOWINST PER AANDEEL
(DEEL VAN DE GROEP) (in EUR)



INVESTERINGEN
(in miljoenen EUR)



NETTOSCHULD (in miljarden EUR)



Balans

Eind 2011 bedroegen de totale activa van Delhaize Groep EUR 12,2 miljard, 12,3% hoger dan eind 2010, vooral als resultaat van de integratie van de Delta Maxi-activiteiten.

Eind 2011 bestond het winkelnetwerk van Delhaize Groep uit 3 408 winkels, een stijging van 608 winkels in vergelijking met 2010. 695 winkels waren eigendom van de Onderneming. Delhaize Groep bezat ook 12 distributiecentra in de V.S., 7 in België en 14 in Zuidoost-Europa en Azië.

Eind 2011 was het **totale eigen vermogen** gestegen met 7,1% tot EUR 5,4 miljard ten gevolge van de nettowinst en de minderheidsbelangen verbonden aan de verwerving van Maxi, gedeeltelijk gecompenseerd door de uitbetaling van dividenden door de Groep. In 2011 steeg het aantal Delhaize Groep-aandelen, inclusief eigen aandelen, met 336 909 nieuw uitgegeven aandelen tot 102 miljoen. Eind 2011 bezat Delhaize Groep 1 183 948 eigen aandelen.

Eind 2011 steeg de **nettoschuld** van Delhaize Groep met EUR 860 miljoen (aan actuele wisselkoersen) tot EUR 2 647 miljoen, vooral als resultaat van een negatieve vrije kasstroom, de opname van de bestaande Delta Maxi-schuld en de uitbetaling van dividenden.

Eind 2011 had Delhaize Groep voor 2012 een totaal jaarlijks minimumbedrag aan verplichtingen onder operationele leases van EUR 317 miljoen, inclusief EUR 12 miljoen verbonden aan winkelsluitingen. Deze leases hebben over het algemeen een looptijd tussen 1 en 40 jaar met hernieuwingsopties van 3 tot 36 jaar.

Gebeurtenissen na de balansdatum

Op 12 januari 2012 heeft Delhaize Groep aangekondigd dat zij, als gevolg van een grondig nazicht van haar winkelportfolio, heeft besloten om één distributiecentrum en 146 winkels doorheen haar netwerk te sluiten: 126 in de V.S.

MAATSTAVEN NIET GEDEFINIEERD DOOR BOEKHOUDNORMEN

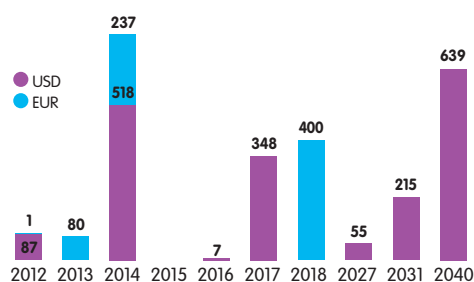
In haar financiële communicatie gebruikt Delhaize Groep bepaalde maatstaven die niet gedefinieerd zijn door IFRS of andere boekhoudnormen. Delhaize Groep stelt deze maatstaven niet voor als een alternatief voor nettoresultaat of andere financiële maatstaven die bepaald werden overeenkomstig IFRS. Deze maatstaven, zoals gebruikt door Delhaize Groep, kunnen verschillen van gelijklopende maatstaven die gebruikt worden door andere ondernemingen. Wij denken dat deze maatstaven belangrijk zijn in onze sector en frequent gebruikt worden door beleggers, analisten en andere partijen. Een berekening van deze maatstaven op basis van IFRS-definities vindt u in het hoofdstuk "Bijkomende informatie" (www.annualreports.delhaizegroup.com). Een definitie van deze maatstaven en van ratio's op basis van deze maatstaven vindt u in de woordenlijst. De in dit verslag gebruikte maatstaven die niet gedefinieerd zijn door boekhoudnormen, werden niet geauditeerd door de commissaris.

(113 Food Lion-, 7 Bloom- en 6 Bottom Dollar Food-winkels) en 20 minder goed presterende Maxi-winkels (in Servië, Bulgarije en Bosnië-Herzegovina) en om verschillende investeringseigendommen op te geven.

Als gevolg hiervan boekte de Groep een waardeverminderversverlies van USD 177 miljoen (EUR 127 miljoen) in het vierde kwartaal van 2011 (zie ook hierboven). Deze last heeft enkel betrekking op de Amerikaanse activiteiten aangezien de minder goede prestaties van de winkels in Zuidoost-Europa reeds werden weergegeven in de reële waarden van de betrokken activa in de openingsbalans.

In het eerste kwartaal van 2012 verwacht de Groep een impact op de resultaten van ongeveer EUR 200 miljoen (ongeveer USD 235 miljoen voor de V.S. en EUR 30 miljoen voor Zuidoost-Europa) resulterend uit de verplichtingen voortvloeiend uit de winkelsluitingen, inclusief een voorziening voor lopende leaseverplichtingen en ontslagvergoedingen, alsook de versnelde afschrijvingen verbonden aan de winkelconversies, conversiekosten, afwaarderingen van voorraad en de prijsreducties voor de versnelde verkoop van voorraden. Dit zal een impact na belastingen hebben van ongeveer EUR 125 miljoen op de inkomsten van 2012. ●

OVERZICHT RESTERENDE LOOPTIJD SCHULDEN⁽¹⁾ (in miljoenen EUR)



(1) Zonder financiële leases; enkel kapitaalaflossingen (eraan verbonden premies en kortingen niet inbegrepen) na effect van cross-currency swaps.

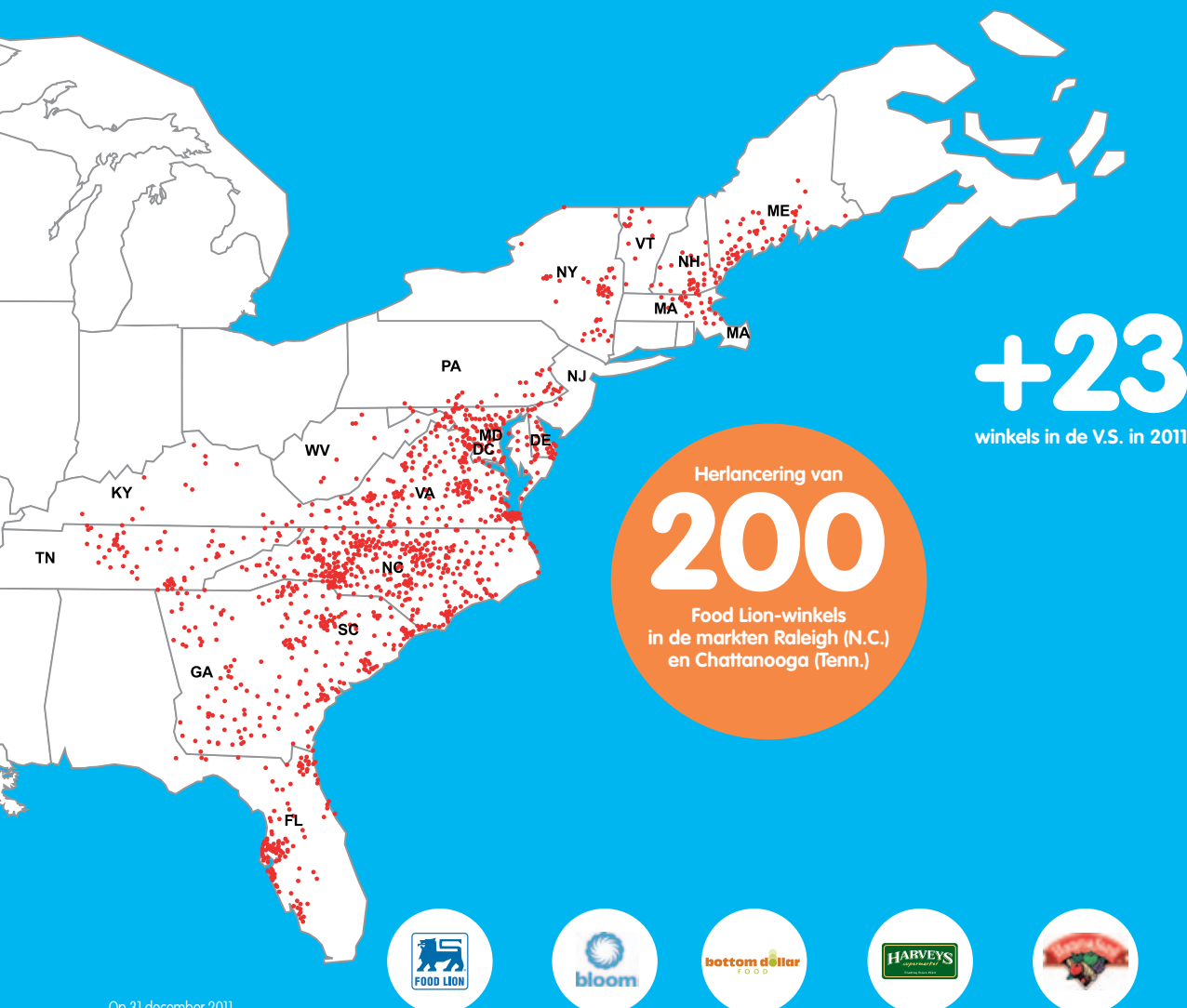
Delhaize America heeft verschillende uithangborden en formats, hoofdzakelijk aan de Oostkust van de Verenigde Staten. Eind 2011 baatte Delhaize America in totaal 1 650 winkels uit in 17 staten. Met EUR 13,8 miljard omzet (USD 19,2 miljard) vertegenwoordigde Delhaize America in 2011 65% van de totale omzet van Delhaize Groep.

Verenigde Staten



1 650

winkels in
17 staten van
Delhaize America



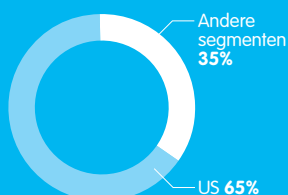
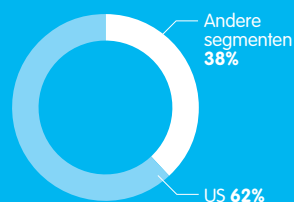
Op 31 december 2011

Winkels	1188	49	57	72	179	105
Regio	Zuidoosten en mid-Atlantische staten	Maryland, Virginia, North Carolina, South Carolina	Maryland, Virginia, North Carolina, Pennsylvania, New Jersey	Georgia, Noord Florida en South Carolina	Noordoosten	Westkust Florida
Oppervlakte-interval (vierkante voet)	25 000 - 45 000	30 000 - 45 000	18 000 - 20 000	25 000 - 45 000	25 000 - 55 000	25 000 - 50 000
Aantal producten	15 000 - 20 000	21 000 - 25 000	6 000 - 8 000	15 000 - 20 000	25 000 - 46 000	28 000 - 42 000

(Totaal aantal medewerkers: 107 237)

Aantal winkels per staat (op 31 december 2011)

Delaware	23	New Jersey	5
Florida	138	New York	47
Georgia	120	North Carolina	511
Kentucky	10	Pennsylvania	34
Maine	56	South Carolina	144
Maryland	80	Tennessee	57
Massachusetts	26	Vermont	17
New Hampshire	33	Virginia	330
		West Virginia	19
Totaal		1 650	
Aantal staten		17	

OMZET (totaal: 19 230 miljoen USD)**BEDRIJFSWINST** (totaal: 742 miljoen USD)

De economische omstandigheden vormden in 2011 een uitdaging, met een bijzonder hoge voedselinflatie in de tweede helft van het jaar.

De omzet van Delhaize America is in 2011 met 2,2% gestegen ten opzichte van 2010 in de lokale munteenheid. De vergelijkbare omzet steeg met 0,7%. De economische omstandigheden vormden in 2011 een uitdaging, vooral in het zuidoosten van de V.S., met een bijzonder hoge voedselinflatie in de tweede helft van het jaar. Delhaize Groep beëindigde 2011 met 1 650 supermarkten in de V.S., een netto toename van 23 winkels ten opzichte van het jaar ervoor.

In 2011 herlanceerde Delhaize Groep 200 Food Lion-winkels in de markten van Raleigh en Chattanooga. Dit merkstrategiewerk wierp zijn vruchten af, vooral in de markt van Raleigh, North Carolina. De tendensen in het aantal klantenbezoeken en aantal verkochte artikelen bleven hoger liggen dan in de rest van het Food Lion-netwerk en leidden tot een positieve vergelijkbare omzetgroei, aangedreven door de bijkomende prijsinvesteringen in deze winkels.

De Bottom Dollar Food-winkels in Philadelphia tekenden ook een zeer goede opbrengstengroei en een hoge vergelijkbare omzetgroei op en versterkten het vertrouwen in het concept. Begin 2012 betrad Bottom Dollar Food de markt van Pittsburgh, Pennsylvania en ook daar zijn de eerste indicaties positief.

De **brutomarge** in de V.S. daalde met 33 basispunten tot 27,3% als gevolg van prijsinvesteringen, vooral bij Food Lion en inventarisverliezen, gedeeltelijk gecompenseerd door aankoopbesparingen. Ondanks de zwakke verkoop en dankzij de voortdurende focus op kostenbeheersing stegen de **verkoop-, algemene en administratieve kosten** als percentage van de omzet slechts met 27 basispunten tot 22,7%.

De **bedrijfsmarge** van onze activiteiten in de V.S. daalde tot 3,9%, vooral als gevolg van de waardeverminderv verliezen in verband met de optimalisatie van de winkelportefeuille en de 126 winkelsluitingen die daaruit voortvloeiden. De **bedrijfswinst** daalde met 25,6% tot USD 742 miljoen (EUR 534 miljoen).

De **totale investeringen** bedroegen USD 579 miljoen, een stijging met 6,6% tegenover het jaar ervoor.



Food Lion

Food Lion werd opgericht in 1957 en gaat er prat op zijn klanten een goed assortiment kwaliteitsproducten tegen lage prijzen aan te bieden in propere winkels waar het eenvoudig winkelen is. Eind 2011 baatte Food Lion 1 188 winkels uit in 11 staten in het zuidoosten van de Verenigde Staten. In januari en februari 2012 heeft Food Lion 113 minder goed presterende winkels gesloten, waarvan de meeste zich in markten met de laagste winkeldichtheid bevonden. De optimalisering van de winkelportefeuille zal Food Lion in staat stellen om zijn inspanningen te concentreren op de meest veelbelovende Food Lion-winkels en -markten.

Bloom

In januari 2012 heeft Delhaize America aangekondigd dat het 7 Bloom-winkels zou sluiten, 42 omvormen tot Food Lion-winkels en het uithangbord stopzetten. Deze beslissing zal onze activiteiten vereenvoudigen en de winkels zullen profiteren van de merkstrategie van Food Lion.

Bottom Dollar Food

Bottom Dollar Food is ons discountformat in de V.S. Eind 2011 baatten we 57 Bottom Dollar Food-winkels uit. De bemoedigende resultaten van Bottom Dollar Food in de markt van Philadelphia steunen de expansieplannen in bijkomende markten met hetzelfde groeiprofiel. Bij die plannen horen o.a. honderden nieuwe Bottom Dollar Food-winkels de komende vijf jaar. Om deze groeistrategie te vergemakkelijken, hebben we begin 2012 beslist om 6 Bottom Dollar Food-winkels te sluiten en er 22 om te vormen tot Food Lion-winkels in North Carolina, Virginia en Maryland.

Harveys

Harveys is een supermarktfarmat gericht op een groot assortiment en verse producten. Het bedient landelijke markten in Georgia, South Carolina en Noord-Florida en heeft een sterke merkerkenning en trouwe klanten. Eind 2011 baatte Harveys 72 winkels uit.

Hannaford

Hannaford is een keten van 179 grote winkels (de meeste met farmacieafdeling) die een ruim assortiment kwalitatieve en verse producten aanbieden. Hannaford to Go, het "click-en-collect"-concept van het Belgische Delhaize Direct, werd geïntroduceerd in twee winkels en de resultaten overtreffen de verwachtingen.

Sweetbay

Sweetbay bevindt zich hoofdzakelijk in Zuidwest-Florida en is gekend voor kwaliteit, prijs en versheid. Het uithangbord staat ook bekend voor zijn ruime aanbod Latijns-Amerikaanse etenswaren. ●



België

Delhaize België baat een netwerk van geïntegreerde en aangesloten winkels uit onder verschillende formats, zoals supermarkten, convenience-winkels, gespecialiseerde winkels en lageprijzensupermarkten. Eind 2011 baatte de Groep 821 winkels uit in België en Luxemburg, een netto toename van 16 winkels tegenover het jaar ervoor. In 2011 werden in totaal 23 winkels volledig vernieuwd.

**EUR 4,8
miljard**
omzet

In 2011 bedroegen de **opbrengsten** van Delhaize België ruim EUR 4,8 miljard, een stijging van 0,9% ten opzichte van 2010. De klanten bleven goedkopere producten verkiezen boven duurdere. Dit is te merken aan de toename van de opbrengsten van ons "365" huismerk en de sterke opbrengstengroei bij Red Market, de softdiscountformule die verder werd getest op de Belgische markt.

De vergelijkbare omzet bedroeg -0,6%, zowel als gevolg van macro-economische factoren als van de concurrentiële dynamiek op de Belgische markt. Ondanks de uitdagende omgeving wist Delhaize België zijn sterk marktaandeel te handhaven op 25,8% (bron: AC Nielsen).

De **brutomarge** van Delhaize België steeg met 28 basispunten tot 21% van de omzet als gevolg van een BTW-teruggave van EUR 15 miljoen, terwijl verdere



verbeteringen van leveranciersvoorwaarden werden gebruikt om prijsinvesteringen te financieren. De **verkoop-, algemene en administratieve kosten** stegen met 24 basispunten tot 16,8% van de omzet, vooral als gevolg van de negatieve impact van de automatische loonindexering, gedeeltelijk gecompenseerd door kostenbesparingen. De **operationele winst** steeg met 2,7% terwijl de **operationele marge** steeg tot 5%.

De totale **investeringen** bij Delhaize België bedroegen EUR 142 miljoen, een stijging met 11% tegenover een jaar eerder.

Supermarkten - Delhaize

Met 141 winkels is Delhaize "De Leeuw" het leidende supermarktuithangbord van Delhaize Groep in België. De sterktes van Delhaize "De Leeuw" zijn zijn assortiment kwaliteitsvolle en betaalbare producten, zijn ruime huismerken-assortiment met producten die zowel innoverend als laag geprijsd zijn en zijn dienstverlening. In 2011 heeft Delhaize België zijn New Generation Store uitgerold, wat de winkelervaring nog heeft verbeterd.

Aangesloten supermarkten - AD Delhaize

Het aangesloten winkelmodel voor supermarkten en convenience-winkels was in 2011 opnieuw een sterke pijler in het groeimodel van het netwerk. AD Delhaize is ook een supermarktuithangbord, maar uitgebaat door zelfstandige eigenaars. Ze lijken op de geïntegreerde supermarkten maar zijn wat kleiner en hebben ook een iets kleiner assortiment. De aangesloten winkels blijven een belangrijke bijdrage leveren tot de groei van Delhaize België. In 2011 kwamen er nog 25 supermarkten bij het netwerk.

Geïntegreerde convenience-winkels in de stad - City

Delhaize City-winkels worden uitgebaat als buurtwinkels. In een stedelijke omgeving bieden ze een middelgroot assortiment aan en richten ze zich op de onmiddellijke noden van de klanten.

Aangesloten convenience-winkels - Proxy en Shop 'n Go

Proxy is vergelijkbaar met Delhaize City: een convenience-winkelformaat van kleine supermarkten met een focus op verse producten en huismerken. De convenience-winkels van Shop 'n Go bevinden zich in tankstations en beantwoorden aan de verwachtingen van de klanten inzake proximité, convenience, snelheid en ruimere openingsuren.

Lageprijzensupermarkten - Red Market

Red Market zijn nieuwe conceptwinkels die producten van hoge kwaliteit, huismerken en nationale merken, nieuwe technologieën en gemakkelijk winkelen combineren met behulpzame medewerkers en zeer lage prijzen. De eerste twee Red Market-supermarkten werden geopend in 2009. Eind 2011 telde het Red Market-netwerk 7 winkels.

Dierenwinkels - Tom & Co

Tom&Co is de leidende dierenwinkelketen in België. De 137 winkels verkopen dierenvoeding, verzorgingsproducten, diensten en accessoires voor huisdieren. Eind 2011 werd het portfolio geografisch uitgebreid met de opening van de eerste nieuwe winkel in Frankrijk. Dit was een kans om een nieuw winkelconcept te introduceren dat zal worden uitgerold in de rest van het Belgische en Luxemburgse netwerk.●

Aangesloten winkels leveren nog steeds de belangrijkste bijdrage voor de groei van Delhaize België.



3
gewonnen
prijzen
in 2011

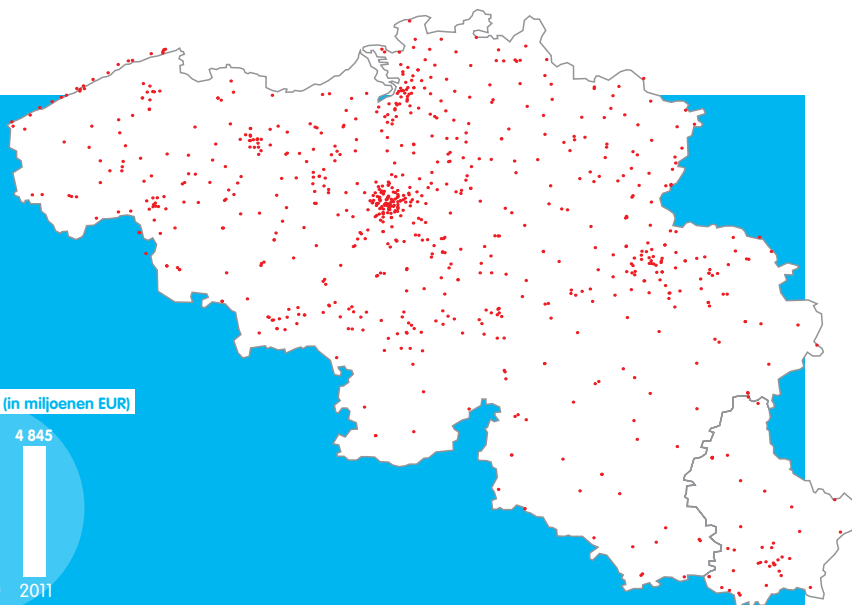
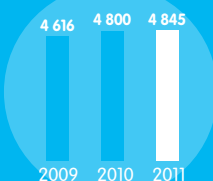
GEWONNEN PRIJZEN

- "Fresh 2 warehouse" waarvoor we de Supply Chain Award 2011 kregen (VIB en PICS)
- Prijs voor het beste financiële team van het jaar (CFO Magazine)
- Retail Technology Award Europe 2011 in de categorie "Best Customer Experience" voor Red Market (EHI Retail)

25,8%

marktaandeel
in België

OPBRENGSTEN (in miljoenen EUR)



Op 31 december 2011

	Delhaize	4D	City	Proxy	Shop & Go	red	Tom & Co
Winkels	141	228	18	197	93	7	137
Gemiddelde oppervlakte (m²)	1 900	1 125	500	500	140	1 200	450
Aantal producten	17 000	12 000	6 500	6 500	2 000	5 700	3 600

(Totaal aantal medewerkers: 16 857)



INITIATIEVEN VIA ANDERE KANALEN

Delhaize België baat ook e-commerce-activiteiten uit zoals Delhaize Direct, Delhaize WineWorld en een thuisleveringsdienst, Caddy Home.

- **Delhaize Direct:** Klanten doen hun inkopen op een speciale website en halen hun boodschappen af in één van de 97 winkels die de ophaaldienst hebben. De ambitie is om dit aantal verder te verhogen in 2012. In 2011 werden er speciale toepassingen ontwikkeld om de Delhaize Direct-website beschikbaar te maken voor mobiele toestellen.
- **Delhaize Wine World:** met meer dan 1 300 verschillende wijnen biedt Delhaize België zijn klanten één van de ruimste assortimenten aan. Via een gebruiksvriendelijke website kunnen klanten rondkijken in een unieke wijnkelder, waar zowel doordeweekse wijnen als exclusieve wijnen van over de hele wereld worden aangeboden. Nadat de wijnen besteld zijn, worden ze aan huis geleverd.
- **Caddy Home:** voor mensen die geen tijd hebben of mensen die gewoon niet tot bij één van de Delhaize-winkels geraken, kunnen boodschappen worden besteld via de telefoon, fax of internet en thuis worden geleverd op een tijdstip dat de klant zelf kiest.



In 2011 combineerde Delhaize Groep de pas verworven Maxi-activiteiten in 5 Balkanlanden met de bestaande activiteiten van Alfa Beta in Griekenland, Mega Image in Roemenië en Super Indo in Indonesië tot het segment Zuidoost-Europa & Azië (ZOE & Azië). Met EUR 2 459 miljoen leverde dit segment 12% van de totale inkomsten van de Groep.

Zuidoost-Europa & Azië



In 2011 steeg de omzet van het segment Zuid-oost-Europa en Azië aan actuele wisselkoersen met 32,0%. Dit was vooral het resultaat van de overname van Delta Maxi en, in mindere mate, van de omzetgroei in Griekenland ondanks een moeilijke economische omgeving, wat ook het geval was in Roemenië en Indonesië.

Het sterke lokale merkimage van Alfa Beta in Griekenland, in combinatie met de prijsinvesteringen van 2011, wierp zijn vruchten af. Zowel door meer klanten naar de bestaande winkels te lokken als door het netwerk uit te breiden door middel van overnames en nieuwe openingen, slaagde Alfa Beta erin een groter aandeel van de krimpende markt te verwerven. Ook Indonesië en Roemenië profiteerden van een sterk winkeluitbreidingsprogramma, wat hun positie op een veelbelovende markt bekrachtigt.

De prestaties bij Maxi in de recent overgenomen activiteiten in Servië, Bulgarije, Bosnië & Herzegovina, Montenegro en Albanië bleven positief evolueren sinds het consolidatieproces werd aangevat in augustus 2011 en dit dankzij het succes van de implementatie van het New Game Plan met betrekking tot prijzen en assortimentwijzigingen.

In 2011 daalde de **brutomarge** met 22 basispunten wegens de lagere brutomarge van Maxi. Zonder Maxi steeg de brutomarge voor het segment met 65 basispunten ten gevolge van betere leveranciersvoorwaarden.



Vind meer info op
www.delhaizegroep.com



+32%

omzetgroei in het segment
Zuidoost-Europa en Azië
aan actuele wisselkoersen.

De **Verkoop-, algemene en administratieve kosten** als percentage van de omzet stegen met 25 basispunten tot 20,5%. De **bedrijfsmarge** was 3,3% (3,7% in 2010) terwijl de **bedrijfswinst** met 17,3% steeg aan ongewijzigde wisselkoersen tot EUR 80 miljoen.

De totale **investeringen** in ZOE en Azië bedroegen EUR 185 miljoen.

Albanië

Met 18 winkels, een mix van convenience-winkels en supermarkten, wist Delhaize Groep de vooraanstaande positie op de Albanese voedingsdistributiemarkt te behouden.

Bosnië en Herzegovina

Delhaize Groep baat een netwerk van 44 winkels uit en is daarmee één van de belangrijkste voedingsdistributeurs in Bosnië en Herzegovina. Het netwerk bestaat uit Mini Maxi-convenience-winkels, Maxi-supermarkten, Tempo-hypermarkten en Tempo Express-discountwinkels.

Bulgarije

Het Piccadilly-merk in Bulgarije staat bekend om zijn ruime assortiment, sterke focus op verse producten en uitgebreide openingsuren. De meeste Piccadilly-winkels bevinden zich in stedelijke gebieden, met de hoogste concentratie in Sofia, Varna en Plovdiv.

Griekenland

Met zijn netwerk dat verschillende formats telt, een combinatie van eigen en geaffilieerde winkels, is Alfa Beta de tweede grootste voedingsdistributeur in Griekenland, bekend om zijn ruime assortiment met verse en biologische producten en lokale specialiteiten. In 2011, in uitdagende economische omstandigheden, werden 28 nieuwe winkels toegevoegd aan het netwerk van Alfa Beta en de Red Market-winkels werden opgenomen in het netwerk. Het marktaandeel klom tot 19,3% (bron: AC Nielsen).

Montenegro

Delhaize Groep biedt zijn klanten in Montenegro drie verschillende winkelformats aan. De Maxi-supermarkten en de Tempo-hypermarkt leggen sterk de nadruk op verse producten en hebben een ruim assortiment. De Mini Maxi-convenience-winkels hebben een kleiner assortiment, maar bieden ook verse producten aan.

Roemenië

Mega Image baat buurtsupermarkten uit, vooral in Boekarest, met de nadruk op variatie, vers productaanbod, proximitie en competitieve prijzen. In 2010 werd het Shop&Go-format geïntroduceerd om te beantwoorden aan de proximitieknoden van de Roemeense klanten. In 2011 heeft Delhaize Groep zijn winkelopeningen versneld en zijn groeiproces vereenvoudigd door de 10 Red Market-winkels om te vormen tot Mega Image-winkels.

Servië

Met in totaal 366 winkels is Delhaize Groep de leidende voedingsdistributeur in Servië. De Maxi- en Tempo-winkels doen het goed dankzij een uniek merkenbewustzijn, gebouwd op een ruim assortiment met verse producten en bakkerijproducten en op zeer goede winkellocaties.

Indonesië

De meeste Super Indo-winkels (51% eigendom van Delhaize Group) zijn gelegen in zeer dichtbevolkte steden op het eiland Java, zoals Jakarta, Bandung en Yogyakarta. De supermarkten van Super Indo bieden een brede waaier verse producten aan met de nadruk op vers vlees en vis aan lage prijzen, een belangrijk element van differentiatie op de Indonesische markt. In 2011 heeft Super Indo 16 nieuwe winkels geopend, het sterkste groeicijfer sinds de oprichting van de onderneming. Het marktaandeel klom in 2011 tot 11% in de categorie super- en hypermarkten (bron: AC Nielsen). ●



+46%

nieuwe winkels
in Roemenië



Albanië

(Aantal medewerkers: 481)



Op 31 december 2011

Winkels	18	17	19	6	2	28	13	1
Gemiddelde oppervlakte (m²)	170 - 6 000	400	400 - 2 500	4 000 - 10 000	300	2 200	250	4 000 - 10 000
Aantal producten	16 000	12 000	19 000	25 000	3 500	15 000 - 18 000	3 000 - 6 000	25 000 - 27 000

Montenegro

(Aantal medewerkers: 713)



Op 31 december 2011

Winkels	6	15	1	231	113	10	12
Gemiddelde oppervlakte (m²)	tot 400	400 - 2 500	3 000	tot 400	400 - 2 500	4 000 - 10 000	500 - 2 000
Aantal producten	4 000	12 000 - 18 000	24 000	6 600	14 500	31 500	5 000

Griekenland

(Aantal medewerkers: 10 438)



Op 31 december 2011

Winkels	170	25	25	19	12	96	9	89
Gemiddelde oppervlakte (m²)	1 250	440	500	220	2 370	600	260	1 000
Aantal producten	13 300	4 150	6 750	4 250	8 200	5 900	2 000	8 700

Roemenië

(Aantal medewerkers: 4 277)

Indonesië

(Aantal medewerkers: 5 165)

Corporate Governance Verklaring

RAAD VAN BESTUUR



Graaf Jacobs de Hagen (1940)

Voorzitter sinds 2005
Voormalig Voorzitter van het
Executief Comité van UCB
Voormalig Voorzitter van de Raad
van Bestuur van UCB
Voormalig Lid van het
Managementcomité en
Erevoorzitter van het Verbond
van Belgische Ondernemingen
Voormalig Voorzitter van
BUSINESSEUROPE
Dr. in de Rechten, Master in Econ.
Wetenschappen, Master in de
Economie
Benoemd in 2003



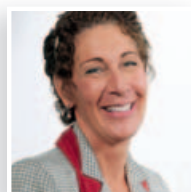
Jacques de Vaucleroy (1961)

Lid van het Management Comité
en Afgevaardigd Bestuurder
Northern, Central and Eastern
Europe Region (NORCEE) van Axa
Voormalig lid Executive Board ING
Group en CEO van ING Insurance
Europe
Master in de Rechten,
Master Bedrijfsrecht
Benoemd in 2005



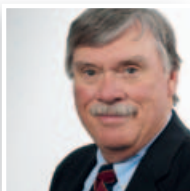
Jean-Pierre Hansen (1948)

Lid van het Executief Comité van
GDF Suez
Voorzitter van het
Energiebeleidcomité van GDF Suez
Lid van het Managementcomité
van FOREM
Voormalig CEO en Voorzitter van
Electrabel
Voormalig COO en Vicevoorzitter
van het Executief Comité van Suez
Group
Voorzitter van de Raad van bestuur
van NMBS Logistics
Bestuurder van onder meer
Electrabel, Electrabel Customers
Solutions, CMB en KBC
Voormalig Vicevoorzitter van
het Verbond van Belgische
Ondernemingen
Burgerlijk Ingenieur, Doctoraat in
Ingenieurswetenschappen,
Master Economie
Benoemd in 2011



Claire H. Babrowski (1957)

Bestuurder van Pier 1 Imports en
Quiznos
Voormalig EVP/COO van Toys'R'Us
Voormalig COO en CEO van
RadioShack
Voormalig Senior EVP en Chief
Restaurant Operations Officer van
McDonald's Corp.
MBA
Benoemd in 2006



Hugh G. Farrington (1945)

Voormalig President en CEO
van Hannaford
Voormalig Vicevoorzitter
van Delhaize America
Voormalig EVP van Delhaize Groep
Bachelor in Geschiedenis, Master
in Pedagogie
Benoemd in 2005



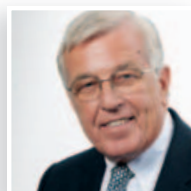
Pierre-Olivier Beckers (1960)

Voorzitter van het Executief Comité
en CEO sinds 1999
Voorzitter van het Belgisch
Olympisch en Interfederaal Comité
Voormalig Co-voorzitter van het
Consumer Goods Forum
Bestuurder en voormalig
Vicevoorzitter van het Food
Marketing Institute
Bestuurder en Voormalig Voorzitter
bij CIES
Master in Bedrijfsadministratie
Benoemd in 1995



Mats Jansson (1951)

Bestuurder van Danske Bank
Voormalig President van ICA
Detailhandel en Vice-CEO en
Voorzitter van de Groep
Voormalig CEO van Catena/Bilia,
Karl Fazor Oy, Axfood
Voormalig President en CEO
van Axel Johnson AB
Voormalig President en CEO
van SAS
Voormalig lid van de Raad van
Bestuur van Axfood, Mekonomen,
Swedish Match en Hufvudstaden
Diploma Economie en Sociologie
Benoemd in 2011



Robert J. Murray (1941)

Voormalig Voorzitter, President en
CEO van New England Business
Service
Voormalig EVP North Atlantic Group
Gillette
Voormalig Bestuurder bij Hannaford
Bestuurder bij LoJack Corp.,
The Hannover Insurance Group,
IDEXX Corp., Tupperware Brands
Corp.
Bachelor Bedrijfsadministratie, MBA
Benoemd in 2001



William G. McEwan (1956)

President en CEO van Sobeyes
Bestuurder van Empire Company
Voormalig President en CEO van
de Amerikaanse Atlantische Regio
van de Great Atlantic and Pacific
Tea Company
Bestuurder van het Consumer
Goods Forum
Benoemd in 2011

EXECUTIEF COMITÉ



Didier Smits (1962)

Managing Director van Papeteries Aubry
Voormalig Manager van Advanced
Technics Company
Master in Econ. en Fin. Wetenschappen
Benoemd in 1996



Jack L. Stahl (1953)

Voormalig President en CEO van Revlon
Voormalig President en COO van The
Coca-Cola Company
Voormalig Group President en CFO van
Coca-Cola Noord-Amerika
Voormalig bestuurder bij Schering-Plough
Bestuurder bij Dr. Pepper Snapple Group,
Sacks and Coty en CVC Capital Partners
Advisory Inc
Bestuurder bij non-profitorganisaties
MBA
Aangesteld door de Raad van Bestuur in
2008, benoemd in 2009



Baron Vansteenkiste (1947)

President van Sioen
Vice-Voorzitter en voormalig CEO
van Recticel
Voormalig Voorzitter van de Raad
van Bestuur bij Spector Photo Group
en Telindus Group
Bestuurder bij Spector Photo Group
Voormalig Voorzitter van het Verbond
van Belgische Ondernemingen
Bestuurder bij Guberna
Lid van de Corporate Governance
Commissie
Burgerlijk Ingenieur
Benoemd in 2005



Pierre-Olivier Beckers (1960)

Voorzitter van het Executief Comité
en CEO van Delhaize Groep
CEO van het jaar 2009
voor Bel-20 België
Manager van het jaar 2000
(Trends/Tendances)
Master in Bedrijfsadministratie
Vervoegde Delhaize Groep in 1983



Ronald C. Hodge (1948)

EVP Delhaize Groep en CEO van
Delhaize America
Bachelor Bedrijfsadministratie
Vervoegde Hannaford in 1980



Stéfán Descheemaeker (1960)

EVP en CFO Delhaize Groep
(tot 31 december 2011)
CEO Delhaize Europa
(sinds 1 januari 2012)
Handelsingenieur
Vervoegde Delhaize Groep in 2009



Michel Eeckhout (1949)

EVP Delhaize Groep en CEO
Delhaize België
(tot 31 december 2011)
Master in Economische
Wetenschappen, Executive Master
in General Management
Vervoegde Delhaize Groep in 1978



Nicolas Hollanders (1962)

EVP of Human Resources, IT en
Sustainability van Delhaize Groep
Master in Rechten en Notarieel
Recht, Postgraduaat in
Economische Wetenschappen
Vervoegde Delhaize Groep in 2007



Kostas Macheras (1953)

EVP Delhaize Groep en CEO van
Zuidoost-Europa
Manager of the Year 2008
(Management Association
Griekenland)
Retail Manager van het decennium
2011 (2011 Retail Awards in
Griekenland)
BA, MBA
Vervoegde Alfa Beta in 1997



Michael R. Waller (1953)

EVP, General Counsel en General
Secretary Delhaize Groep
President Director van Super Indo
Bachelor Psychologie, Doctor in de
Rechten
Vervoegde Delhaize America in
2000

De volgende voormalige Bestuurders en managers ontvingen een eretitel uit erkentelijkheid voor hun bijdrage tot Delhaize Groep:

- Erevoorzitter en Ere-Afgevaardigd Bestuurder: Ridder Beckers, Baron de Vaucleroy
 - Erevoorzitter en Erebestuurder: de heer Frans Vreys
 - Erebestuurders: de heer Jacques Boël, de heer Roger Boin, Baron de Cooman d'Herlinckhove, de heer William G. Ferguson
 - Eresecretaris-Generaal en Erelid van het Executief Comité: de heer Jean-Claude Coppieters 't Wallant
 - Ereleden van het Executief Comité: de heer Pierre Malevez, de heer Arthur Goethals, de heer Renaud Cogels
 - Eresecretaris van het Executief Comité: de heer Pierre Dumont
- Erebestuurder mevrouw Victor Wolff-Vieujant is eind 2011 overleden. De Raad van Bestuur en het management van Delhaize Groep zijn haar dankbaar voor haar bijdrage bij het bouwen van de Groep.**

De Raad van Bestuur en het management van Delhaize Groep zorgen ervoor dat de vennootschap de belangen van haar aandeelhouders en andere belangrijke stakeholders dient met de hoogste standaarden op gebied van verantwoordelijkheid, integriteit en naleving van de toepasselijke wet- en regelgeving. Delhaize Groep streeft er continu naar het vertrouwen van de belegger te verdienen door een leider te zijn in goede corporate governance, door de wet na te leven op alle plaatsen waar zij actief is en door het verschaffen van een duidelijke, consistente en transparante communicatie rond haar resultaten en strategie. Het naleven van deze verbintenissen is in lijn met onze hoge ethische normen en is van cruciaal belang voor ons verdere succes.

Corporate Governance Charter van Delhaize Groep

Delhaize Groep volgt de corporate governance-principes voorgeschreven door de Belgische Corporate Governance Code van 2009 en heeft deze tevens aangenomen als referentiereglement. De Belgische Corporate Governance Code van 2009 is beschikbaar op: www.corporate-governancecommittee.be.

In overeenstemming met de aanbevelingen en richtlijnen van de Belgische Corporate Governance Code, wordt het corporate governance-kader waarbinnen Delhaize Groep handelt, uiteengezet in het Corporate Governance Charter van Delhaize Groep.

Het Corporate Governance Charter wordt regelmatig herzien en bijgewerkt. De recentste versie van het charter is beschikbaar op de website van de vennootschap (www.delhaizegroep.com). Het Corporate Governance Charter van Delhaize Groep omvat de regels en beleidslijnen van de vennootschap die, samen met de geldende wetgeving, de reglementen van de aandelenbeurzen en de statuten van de vennootschap, de wijze bepalen waarop de vennootschap handelt.

Terwijl de vennootschap verwijst naar haar Corporate Governance Charter voor wat haar corporate governance-kader betreft, spijst dit Corporate Governance-hoofdstuk in het jaarverslag zich toe, zoals aanbevolen door de Belgische Corporate Governance Code, op feitelijke informatie betreffende de corporate governance van de vennootschap, met inbegrip van aan-

passingen in de corporate governance-structuur van de vennootschap en relevante gebeurtenissen in 2011.

Raad van Bestuur

Opdracht van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Delhaize Groep is verantwoordelijk voor de strategie en het beheer van de vennootschap in het belang van de vennootschap. Deze verantwoordelijkheid beoogt de maximalisatie van aandeelhouderswaarde, met inbegrip van de optimalisatie van het financiële langetermijnrendement, terwijl ook rekening wordt gehouden met de werknemers en leveranciers van de Onderneming en met de gemeenschappen waarin ze actief is. Om deze doelstelling te bereiken, werden aan de Raad van Bestuur, als hoogste besluitvormingsorgaan van de vennootschap, alle bevoegdheden toegekend die door de wet niet zijn voorbehouden aan de Algemene Vergadering van de Aandeelhouders.

Het interne reglement van de Raad vindt u als Bijlage A bij het Corporate Governance Charter van de vennootschap.

Samenstelling van de Raad van Bestuur

Op 31 december 2011 bestond de Raad van Bestuur van Delhaize Groep uit twaalf leden, waarvan elf niet-uitvoerende bestuurders en één uitvoerende bestuurder. Zoals aangegeven in het interne reglement van de Raad van Bestuur, herziende de Raad regelmatig de criteria voor lidmaatschap van de Raad in het licht van de samenstelling van de Raad en zijn comités op dat ogenblik, rekening houdende met de heersende en toekomstige voorwaarden en omstandigheden. Hierbij evalueert de Raad kennis, ervaring, integriteit, diversiteit, aanvullende vaardigheden zoals inzicht in de distributiesector, financiële zaken en marketing, en de bereidheid voldoende tijd te besteden aan de taken van de Raad. De Raad en het Auditcomité moeten te allen tijde minstens 1 lid tellen dat "Auditcomité financieel expert" is zoals gedefinieerd in de Amerikaanse federale effectenwetgeving. Daarnaast vereist het Belgisch Wetboek Vennootschappen dat minstens één lid van het Auditcomité voldoende kennis moet hebben van boekhouding en audit.

Geslachtsdiversiteit binnen de Raad van Bestuur

Een nieuwe Belgische wet vereist dat minstens een derde van de leden van de

Raad van Bestuur van een ander geslacht is dan de andere leden van de Raad van Bestuur vanaf het boekjaar dat begint op 1 januari 2017. De Raad van Bestuur was in 2011 al bezig met de aanwerving van vrouwelijke bestuurders om tegen 2017 te voldoen aan de 1/3-voorwaarde en zal de aandeelhouders op de Gewone Algemene Vergadering, die zal doorgaan op 24 mei 2012, de benoeming van mevr. Shari L. Ballard als bestuurder voorstellen voor een termijn van drie jaar. Onderaan vindt u de biografische gegevens van mevr. Shari L. Ballard.

Evaluatie van de Raad van Bestuur

De Raad evalueert regelmatig, en ten minste om de twee jaar, zijn algemene werking. Dit wordt volgens de Raad best gedaan door de hele Raad onder leiding van de Voorzitter met de hulp van het Vergoedings- en Benoemingscomité en een externe specialist indien toepasselijk. In het algemeen moeten de evaluaties op hetzelfde ogenblik gebeuren als de evaluatie van de lidmaatschapscriteria voor de Raad. Het doel van deze evaluatie is de doeltreffendheid van de Raad in zijn geheel te verbeteren en specifiek die domeinen te controleren waarin de Raad volgens de Raad en/of het management kan verbeteren. De evaluatie van de Raad in zijn geheel omvat noodzakelijkerwijze een evaluatie van de globale bijdrage van elke bestuurder aan het werk van de Raad. De resultaten van elke evaluatie van de Raad zullen worden besproken met de volledige Raad. Daarenboven zal elk Comité van de Raad regelmatig, en ten minste om de twee jaar, een evaluatie maken van zijn werking en de resultaten van die evaluatie overmaken aan de Raad.

De prestaties van individuele bestuurders zullen worden geëvalueerd door het Vergoedings- en Benoemingscomité wanneer wordt overwogen om een bestuurder te herbenoemen. Het Vergoedings- en Benoemingscomité zal de methode en criteria voor die evaluaties bepalen. Indien de Raad op een bepaald ogenblik vaststelt dat een individuele bestuurder niet langer voldoet aan de vastgelegde prestatienormen en kwalificatierichtlijnen, of dat zijn of haar handelingen een slecht licht werpen op de Raad en de Onderneming, kan de Raad het ontslag van de niet-presterende bestuurder vragen.

Raad van Bestuur Delhaize Groep en lidmaatschap van de Comitès in 2011

Naam (geboortjaar)	Functie	Bestuurder sinds	Einde termijn	Lidmaatschap auditcomité	Lidmaatschap Vergoedings- en benoemingscomité
Graaf Jacobs de Hagen (1940)	Voorzitter ⁽¹⁾	Mei 2003	2012		Voorzitter
Pierre-Olivier Beckers (1960)	Voorzitter van het Executief Comité en Afgevaardigd Bestuurder	Mei 1995	2012		
Claire H. Babrowski (1957)	Bestuurder ⁽¹⁾	Mei 2006	2012	X	
François Cornélis (1949)	Bestuurder ⁽¹⁾	Mei 2008	Mei 26, 2011 ⁽³⁾		
Graaf de Pret Roose de Calesberg (1944)	Bestuurder ⁽¹⁾	Mei 2002	Mei 26, 2011 ⁽³⁾	X ⁽³⁾	
Jacques de Vaucleroy (1961)	Bestuurder ⁽¹⁾	Mei 2005	2015		X ⁽²⁾
Hugh G. Farrington (1945)	Bestuurder	Mei 2005	2014		X
Graaf Goblet d'Alviella (1948)	Bestuurder	Mei 2001	1 juli 2011 ⁽⁴⁾		X ⁽³⁾
Jean-Pierre Hansen (1948)	Bestuurder ⁽¹⁾	Mei 2011	2014		
Mats Jansson (1951)	Bestuurder ⁽¹⁾	Mei 2011	2014		X
William G. McEwan (1956)	Bestuurder ⁽¹⁾	Mei 2011	2014		
Robert J. Murray (1941)	Bestuurder	Mei 2001	2012		
Didier Smits (1962)	Bestuurder	Mei 1996	2012		
Jack L. Stahl (1953)	Bestuurder ⁽¹⁾	Augustus 2008	2014	Voorzitter	
Baron Vansteenkiste (1947)	Bestuurder ⁽¹⁾	Mei 2005	2015	X	

(1) Onafhankelijk bestuurder overeenkomstig het Belgisch Wetboek Vennootschappen, de Belgische Corporate Governance Code en de NYSE-regels.

(2) Vanaf 26 mei 2011.

(3) Dhr. Cornélis en dhr. de Pret waren geen kandidaat voor verlenging toen hun respectievelijke mandaten afliepen op de Gewone Algemene Vergadering die doorging op 26 mei 2011.

(4) Graaf Goblet d'Alviella is afgetreden als bestuurder op 1 juli 2011.

Activiteitenverslag van de Raad van Bestuur in 2011

In 2011 vergaderde de Raad van Bestuur negen keer. Alle bestuurders waren aanwezig of vertegenwoordigd op alle vergaderingen, met de volgende uitzonderingen: dhr. François Cornélis, die verontschuldigd was op vijf vergaderingen, Graaf de Pret Roose de Calesberg en Baron Vansteenkiste, die beiden verontschuldigd waren op één vergadering, dhr. Jacques de Vaucleroy, die verontschuldigd was op twee vergaderingen en Graaf Goblet d'Alviella, die verontschuldigd was op vier vergaderingen.

In 2011 hielden de activiteiten van de Raad o.a. in:

- Regelmatige gesloten sessies met de Afgevaardigd Bestuurder van Delhaize Groep
- Jaarlijkse tweedaagse strategische sessie over belangrijke strategische kwesties en daaraan verbonden opvolgingsgesprekken
- Goedkeuring van het jaarlijkse budget en van het driejaarlijkse financiële plan
- Regelmatige evaluatie van de activiteiten

- Nazicht van de winstverwachtingen
- Nazicht en goedkeuring van financiële rekeningen van het kwartaal en het jaar
- Goedkeuring van de statutaire jaarrekening, inclusief voorgestelde winstbestemming en dividendvoorstel, de geconsolideerde jaarrekening, beheersverslag betreffende de statutaire en de geconsolideerde jaarrekeningen en het jaarverslag
- Goedkeuring van persmededelingen omtrent opbrengsten en resultaten
- Goedkeuring van de publicatie van het Duurzaamheidsverslag van 2010
- Controle en goedkeuring van mogelijke overnames en desinvesteringen
- Regelmatige controle en update van kwesties inzake thesaurie
- Verslaggeving door de Voorzitters van de comités en beslissingen omtrent aanbevelingen van de comités
- De bijeenroeping en vastlegging van de agenda's van de Gewone en de Buitengewone Algemene Vergadering
- Aanstelling van bestuurders, voordracht van bestuurders voor de hernieuwing van hun bestuurders-

mandaat en controle van hun onafhankelijkheid

- Goedkeuring van een Belgisch aanbod van retailobligaties
- Nazicht van het intern reglement van de Raad van Bestuur en zijn comités

Benoeming en mandaat van bestuurders

Volgens de Belgische wetgeving worden bestuurders doorgaans bij meerderheid van stemmen benoemd op de gewone algemene vergadering voor een termijn van maximum zes jaar. Voor de periode 1999-2009 gold voor de onderneming een maximale bestuurstermijn van drie jaar. Overeenkomstig een recente Belgische wet is een bestuurder niet onafhankelijk als deze wordt benoemd voor meer dan drie opeenvolgende termijnen of meer dan twaalf jaar. In maart 2010 besliste de Raad van Bestuur de mandaatstermijn van de bestuurders met ingang van de benoemingen in 2010 op drie jaar vast te leggen voor de eerste bestuurstermijn, en vier jaar voor de daaropvolgende termijnen. Hierdoor zal een niet-uitvoerend bestuurder die voor het overige onafhankelijk is, in totaal elf jaar kunnen besturen alvorens niet langer als onafhankelijk te worden beschouwd volgens de Belgische wetgeving. De mandaatstermijn van bestuurders die de Raad van Bestuur niet onafhankelijk acht op het tijdstip van hun benoeming werd door de Raad bepaald op drie jaar. Behoudens een afwijkende beslissing van de Raad, kan een persoon die voorgedragen wordt voor benoeming tot bestuurder en die de leeftijd van 70 jaar bereikt tijdens de standaard bestuurstermijn van de onderneming, in plaats daarvan worden voorgedragen voor een termijn die vervalt op de gewone algemene vergadering die plaatsvindt in het jaar dat de bestuurder 70 wordt. Bestuurders kunnen op elk moment uit hun functie worden ontheven door een meerderheidsbesluit genomen op een algemene vergadering van aandeelhouders.

De Gewone Algemene Vergadering, die gehouden werd op 26 mei 2011, besliste de heer Jean-Pierre Hansen, de heer Mats Jansson en de heer William G. McEwan aan te stellen als bestuurders voor een termijn van drie jaar, en om het bestuursmandaat te hernieuwen van (i) de heer Hugh G. Farrington voor een termijn van drie jaar, (ii) de heer Jacques de Vaucleroy en Baron Luc Vansteenkiste, beiden voor een termijn van vier jaar.

Graaf Georges Jacobs en de heer Robert J. Murray hebben de pensioenleeftijd bereikt die werd bepaald door de Raad en hebben zich daardoor geen kandidaat gesteld voor vernieuwing wanneer hun huidige mandaat afloopt op de Gewone Algemene Vergadering die zal doorgaan op 24 mei 2012. Op 7 maart 2012 heeft de Raad van Bestuur beslist om Mats Jansson aan te stellen als Voorzitter van de Raad vanaf het einde van de Gewone Algemene Vergadering die zal doorgaan op 24 mei 2012.

Voorgestelde hernieuwing van mandaten van bestuurders

Op aanbeveling van het Vergoedings- en Benoemingscomité zal de Raad op de Gewone Algemene Vergadering die zal doorgaan op 24 mei 2012 de vernieuwing voorstellen van het mandaat van mevr. Claire H. Brabowski voor een termijn van vier jaar en de heer Pierre-Olivier Beckers en de heer Didier Smits, beiden voor een termijn van drie jaar.

Voorgestelde benoeming van nieuwe bestuurders

Op aanbeveling van het Vergoedings- en Benoemingscomité zal de Raad aan de aandeelhouders op de Gewone Algemene Vergadering die zal doorgaan op 24 mei 2012 de benoeming voorstellen van mevr. Shari L. Ballard als bestuurder voor een termijn van drie jaar.

Mevrouw Ballard is sinds januari 2012 President, International en Enterprise Executive Vice President van Best Buy Co., Inc. Mevrouw Ballard begon haar loopbaan bij Best Buy en 1993 als assistent-winkelmanager. Daarna stapte ze over naar het human resources-departement van Best Buy, waar ze in 2004 benoemd werd tot Executive Vice President of Human Resources and Legal. Ze was ook Executive Vice President, Retail Channel Management van Best Buy verantwoordelijk voor de Best Buy-winkels in de V.S. en Co-President van the Americas en Executive Vice President, verantwoordelijk voor de activiteiten van Best Buy in Noord-Amerika. Mevrouw Ballard heeft aan de Universiteit van Michigan-Flint gestudeerd en heeft er een bachelordiploma Maatschappelijk Werk behaald.

Onafhankelijkheid van bestuurders

In maart 2012 nam de Raad van Bestuur alle criteria in overweging die van toepassing

zijn op de evaluatie van de onafhankelijkheid van bestuurders overeenkomstig het Belgisch Wetboek Vennootschappen, de Belgische Corporate Governance Code en de regels van de New York Stock Exchange (NYSE). Op basis van informatie verleend door de bestuurders over hun relaties met Delhaize Groep, nam de Raad van Bestuur de beslissing dat alle bestuurders, behalve Chief Executive Officer Pierre-Olivier Beckers, dhr. Hugh G. Farrington, dhr. Robert J. Murray en dhr. Didier Smits onafhankelijk zijn overeenkomstig de criteria van het Belgisch Wetboek Vennootschappen, de Belgische Corporate Governance Code en de NYSE-regels.

Op basis van beslissingen genomen tot aan en inclusief de Gewone Algemene Vergadering van 2011, hebben de aandeelhouders beslist dat de huidige bestuurders onafhankelijk zijn overeenkomstig de criteria van het Belgisch Wetboek Vennootschappen, behalve de hierboven vermelde bestuurders. Deze beslissingen werden genomen ofwel op het ogenblik van hun verkiezing of herkiezing als bestuurder door een Gewone Algemene Vergadering.

Didier Smits (effectief mei 2009) en dhr. Robert J. Murray (effectief mei 2010) zijn niet langer onafhankelijk overeenkomstig de criteria van het Belgisch Wetboek Vennootschappen omdat zij waren aangesteld als niet-uitvoerend bestuurder in de Raad van Bestuur voor meer dan drie opeenvolgende mandaten. Hugh G. Farrington (effectief mei 2011) is niet langer onafhankelijk overeenkomstig de criteria van het Belgisch Wetboek Vennootschappen omdat hij tot 2003 werd gecompenseerd als kaderlid van dochteronderneming Hannaford Brothers.

De Raad van Bestuur beschouwde alle criteria als van toepassing op de beoordeling van de onafhankelijkheid van bestuurders onder het Belgisch Wetboek Vennootschappen, de Belgische Corporate Governance Code en de regels van de New York Stock Exchange (NYSE) en bepaalde, op basis van de informatie verschaft door mevr. Shari L. Ballard, dat zij aan de eisen voldoet om onafhankelijk te zijn volgens al deze criteria. De Raad van Bestuur zal op de Gewone Algemene Vergadering van 24 mei 2012 voorstellen dat de aandeelhouders erkennen dat mevr. Claire H. Brabowski en mevr. Shari L. Ballard onafhankelijk

zijn in de zin van het Belgisch Wetboek Vennootschappen.

Comités van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft twee vaste comités: het Auditcomité en het Vergoedings- en Benoemingscomité. De tabel op p. 39 geeft een overzicht van het lidmaatschap van de vaste comités van de Raad van Bestuur. De comités kijken jaarlijks hun intern reglement na en leggen eventuele wijzigingsvoorstellen ter goedkeuring voor aan de Raad van Bestuur.

Auditcomité

Het Auditcomité werd opgericht door de Raad om deze bij te staan bij de controle van de integriteit van de financiële rekeningen van de vennootschap, de naleving door de vennootschap van de wettelijke en reglementaire vereisten, de geschiktheid en onafhankelijkheid van de Commissaris, de werking van het departement Interne Audit en van de Commissaris van de vennootschap en de interne controles en het risicobeheer van de vennootschap. De specifieke verantwoordelijkheden van het Auditcomité worden uiteengezet in het intern reglement van het Auditcomité dat werd opgenomen als Bijlage B bij het Corporate Governance Charter van de vennootschap.

Het Auditcomité bestaat enkel uit niet-uitvoerende bestuurders, die allemaal onafhankelijk zijn overeenkomstig het Belgisch Wetboek Vennootschappen, de Belgische Corporate Governance Code en de NYSE- en de SEC-regels. De leden van het Auditcomité worden aangesteld door de Raad van Bestuur voor hernieuwbare termijnen van drie jaar. De samenstelling van het Auditcomité vindt u in de tabel op p.39. De Raad van bestuur stelde vast dat Graaf de Pret Roose de Calesberg (tot zijn aftreden als Bestuurder en lid van het Auditcomité op 26 mei 2011), mevr. Claire H. Brabowski, dhr. Jack L. Stahl en Baron Vansteenkiste "Audit Committee Financial Experts" zijn, zoals gedefinieerd door de toepasselijke Amerikaanse wetgeving. Het Vergoedings- en Benoemingscomité en de Raad van Bestuur hebben de competenties en de vaardigheden van de leden van het Auditcomité in overweging genomen, zowel op individuele als collectieve basis, en kwamen tot de bevinding dat de leden over de vereiste competenties en vaardigheden beschikken om hun functies in het Auditcomité uit te oefenen.

De meeste leden van het Auditcomité zijn houders van een MBA en de meesten onder hen bekleedden in het verleden of bekleden nog steeds de functie van Chief Executive Officer, Chief Financial Officer of Chief Operating Officer in multinationale groepen. Alle leden van het Auditcomité worden daarom voor de Belgische wet geacht experts te zijn op het gebied van accounting en auditing.

In 2011 vergaderde het Auditcomité vijf keer. Alle leden van het Auditcomité woonden alle vergaderingen bij.

De activiteiten van het Auditcomité hielden in 2011 o.a. in:

- Nazicht van de financiële rekeningen en van de persmededelingen omtrent opbrengsten en resultaten
- Nazicht van de invloed van regelgevingende en boekhoudkundige initiatieven en van buitenbalansstructuren op de financiële rekeningen
- Nazicht van eventuele wijzigingen in boekhoudprincipes en waarderingsregels
- Nazicht van het Interne Auditplan
- Nazicht van de grootste blootstelling aan financiële risico's en de stappen die het management heeft ondernomen om dergelijke blootstelling op te volgen, te controleren en bekend te maken
- Nazicht van de Management Representation Letter
- Controle van de Audit Committee Charter Required Actions Checklist
- Nazicht van verslagen i.v.m. de beleidsregels inzake klachten (SOX 301 Reports Policy/I-Share-Lijn)
- Controle van het SOX 404-nalevingsplan voor 2011
- Controle van de verslagen van de General Counsel
- Nazicht en evaluatie van de verantwoordelijke partner van de Commissaris
- Houden van afzonderlijke gesloten sessies met de Commissaris en de Chief Audit Officer van de vennootschap
- Nazicht en goedkeuring van de beleidsregels voor voorafgaande goedkeuring door het Auditcomité van dienstverlening door de Commissaris
- Controle van de verplichte mededelingen door de Commissaris
- Controle en goedkeuring van het algemene auditplan van de Commissaris voor 2011
- Toezicht op de prestaties van de externe auditor en toezicht op het functioneren van interne audit
- Nazicht van het interne reglement van het Auditcomité

Vergoedings- en Benoemingscomité

De specifieke verantwoordelijkheden van het Vergoedings- en Benoemingscomité ("VBC") worden omschreven in het interne reglement van het Vergoedings- en Benoemingscomité dat Bijlage C vormt van het Corporate Governance Charter van de onderneming.

Het VBC bestaat enkel uit niet-uitvoerende bestuurders die allen onafhankelijke bestuurders zijn overeenkomstig het Belgisch Wetboek Vennootschappen, de Belgische Corporate Governance Code en de regels van de NYSE. De samenstelling van het VBC vindt u in de tabel op pagina 39.

In 2011 kwam het VBC zeven keer samen. Alle leden van het comité waren aanwezig op alle vergaderingen, uitgezonderd Graaf Goblet d'Alviella, die verontschuldigd was op vier vergaderingen.

Het VBC beoordeelde alle componenten van het vergoedingsbeleid voor leden van het Uitvoerend Management, keurde ze goed en maakte zijn aanbevelingen over aan de Raad van Bestuur.

De activiteiten van het VBC hielden in 2011 o.a. in:

- Evaluatie van de CEO
- Nazicht en goedkeuring van het Vergoedingsverslag
- Nazicht van en aanbeveling over de vergoeding van het senior management op individuele basis en nazicht van de variabele vergoeding voor de andere managementsniveaus op globale basis
- Goedkeuring van richtlijnen voor aandeelhouderschap (van toepassing vanaf 2008)
- Aanbevelingen omtrent de goedkeuring door de Raad van de voordracht van leden voor de Raad en van de vergoeding van bestuurders
- Nazicht van de opvolgingsplanning voor het Executief Management
- Aanbeveling van de goedkeuring van de financiering van de jaarlijkse bonus voor 2010 (uitbetaling in 2011)
- Nazicht en aanbevelingen omtrent langetermijn-aanmoedigingsprogramma's
- Aanbeveling omtrent de vergoedingen van de Raad van Bestuur voor 2011
- Aanbeveling omtrent de verlenging van bestuurdersmandaten en controle van de onafhankelijkheidskwalificaties
- Nazicht van en aanbeveling omtrent de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur
- Nazicht van het nieuwe kortetermijn-aanmoedigingsprogramma voor het Senior Management; en
- Nazicht van het interne reglement van het VBC

Uitvoerend Management

Afgevaardigd Bestuurder en Executief Comité

De Afgevaardigd Bestuurder van Delhaize Groep, dhr. Pierre-Olivier Beckers, is verantwoordelijk voor het dagelijkse beheer van de vennootschap en wordt daarin bijgestaan door het Executief Comité (samen vormen zij het "Uitvoerend Management"). Volgens de Belgische wetgeving is de Raad van Bestuur gemachtigd om onder bepaalde voorwaarden de globale bestuursbevoegdheden te delegeren aan een directiecomité. De Raad van Bestuur heeft dit echter niet gedaan. Het Executief Comité, voorgezeten door de Afgevaardigd Bestuurder, bereidt de strategische voorstellen voor de Raad van Bestuur voor, houdt toezicht op de operationele activiteiten en analyseert de resultaten van de vennootschap. Het interne reglement van Uitvoerend Management vindt u als Bijlage D bij het Corporate Governance Charter van de vennootschap.

De samenstelling van het Executief Comité vindt u op p. 37 van dit jaarverslag.

De leden van het Executief Comité worden aangesteld door de Raad van Bestuur. De Afgevaardigd Bestuurder is het enige lid van het Executief Comité dat tevens lid is van de Raad van Bestuur van Delhaize Groep.

Aandeelhouders

Elke houder van gewone aandelen van Delhaize Groep mag deelnemen aan een Algemene Vergadering van Aandeelhouders en stemmen over alle agendapunten; onder voorbehoud dat de aandeelhouder voldoet aan de voorwaarden vermeld in de oproeping voor de vergadering.

De rechten van een aandeelhouder om de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen en te stemmen zijn onderworpen aan de registratie van deze aandelen op naam van deze aandeelhouder om middernacht (Midden-Europese Tijd) op de record date, dit is de veertiende dag voor de vergadering, ofwel door registratie van geregistreerde aandelen in het register van geregistreerde aandelen van de vennootschap, of door registratie van gedematerialiseerde aandelen in de boeken van een gemachtigde houder van een effectenrekening of clearinginstelling, of door het afgeven van aandelen aan toonder aan een financieel tussenpersoon. Aandeelhouders dienen de vennootschap (of de persoon hiervoor aangeduid door de vennootschap) op de hoogte te brengen van hun intentie om de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen en dit niet meer dan zes dagen voor de dag van de vergadering.

Evenzo moet een houder van Delhaize Groep American Depositary Shares (ADS's) die steminstructies geeft aan de depositaris, zorgen dat deze ADS's geregistreerd zijn op de record date die werd bepaald door de Vennootschap, dit is de veertiende dag voor de vergadering.

Ieder aandeel of ADS geeft recht op één stem. De Statuten van Vennootschap bevatten geen beperking op de uitoefening van stemrechten door aandeelhouders, op voorwaarde dat de aandeelhouders in kwestie worden toegelaten tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en dat hun rechten niet worden opgeheven. De relevante bepalingen die de toelating van aandeelhouders tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders regelen, worden opgesomd in Artikel 545 van het Belgisch Wetboek Vennootschappen en Artikel 31 van de Statuten van Vennootschap. Onder Artikel 6 van de Statuten van Vennootschap heeft de vennootschap het recht om de uitoefening van de rechten verworven in een aandeel op te heffen indien het aandeel meerdere eigenaars heeft tot één persoon schriftelijk is aangesteld door alle mede-eigenaars om deze rechten uit te oefenen. Artikel 10 van de Statuten van Vennootschap voorziet dat de stemrechten in verband met onbetaalde aandelen automatisch worden opgeheven zolang gevraagde betalingen, op de juiste wijze gedaan en opeisbaar,

niet zijn gebeurd. Ten slotte worden stemrechten gekoppeld aan eigen aandelen aangehouden door de Vennootschap zelf opgeheven (zie pagina 80 van dit Jaarverslag voor eigen aandelen).

De Statuten van Vennootschap bevatten geen beperking op de overdracht van aandelen of ADS's, afgezien van het verbod in Artikel 10 van de Statuten van Vennootschap dat bepaalt dat aandelen die niet volstort zijn, niet mogen worden overgedragen tenzij de Raad van Bestuur de overdracht vooraf heeft goedgekeurd.

De Belgische wetgeving vereist geen quorum voor een Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Beslissingen worden genomen op basis van een gewone meerderheid van de stemmen uitgebracht tijdens de vergadering, ongeacht het aantal gewone aandelen van Delhaize Groep dat aanwezig is of vertegenwoordigd wordt op de vergadering.

Voorstellen om een bepaling in de statuten van de vennootschap te wijzigen, waaronder een besluit om het kapitaal te verhogen of een wijziging die een nieuwe aandelenklasse zou creëren, vereisen het behalen van een quorum van 50% van het uitstaande kapitaal tijdens een Buitengewone Algemene Vergadering (indien dit quorum niet bereikt wordt, mag de Raad een tweede Buitengewone Algemene Vergadering bijeenroepen waarvoor geen quorum vereist is), en de positieve stem van minstens 75% van de aanwezige of vertegenwoordigde aandelen die deelnemen aan de stemming op de vergadering, of 80% van deze aandelen als het maatschappelijk doel van Delhaize Groep zou wijzigen of de Raad zou machtigen om gewone aandelen van Delhaize Groep te verwerven.

De Raad van Bestuur is gemachtigd om het aandelenkapitaal in een of meerdere keren te verhogen tot het bedrag van EUR 9,7 miljoen op de datums en conform de voorwaarden vastgelegd door de Raad van Bestuur voor een periode van vijf jaar beginnend op 18 juni 2007. De Raad van Bestuur zal aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die wordt samengeroepen op 23 april 2012 (en opnieuw zal samengeroepen worden op 24 mei 2012 als op 23 april 2012 het vereiste quorum niet is bereikt) voorstellen om de Raad van Bestuur een nieuwe machtiging te geven om het

aandelenkapitaal in een of meerdere keren te verhogen tot het bedrag van EUR 5 094 609 op de datums en conform de voorwaarden vastgelegd door de Raad Van Bestuur voor een periode van vijf jaar beginnend op de dag van publicatie van deze toelating in het Belgisch Staatsblad.

De Raad van Bestuur is gemachtigd om tot 10% van de uitstaande aandelen van de Vennootschap te verwerven tegen een minimale eenheidsprijs van 1 euro en een maximale eenheidsprijs die niet meer dan 20% boven de hoogste beursafsluitprijs ligt van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussel gedurende de twintig handelsdagen die voorafgingen aan deze verwerving. Deze toelating wordt gegeven voor een periode van vijf jaar die begint op de dag van de Buitengewone Algemene vergadering van 26 mei 2011 en reikt tot de verwerving van aandelen van de Vennootschap door haar rechtstreekse dochterondernemingen; aangezien zulke dochterondernemingen worden gedefinieerd door wettelijke bepalingen inzake de verwerving van aandelen van het moederbedrijf door haar dochterondernemingen.

Gewone en Buitengewone Algemene Vergadering van 26 mei 2011

De Gewone Algemene Vergadering wordt jaarlijks gehouden na bijeenroeping van de Raad van Bestuur. De Gewone Algemene Vergadering van 2011 werd gehouden op 26 mei 2011, samen met een Buitengewone Algemene Vergadering.

Op de Gewone Algemene Vergadering gaf het management van de vennootschap uitleg over het beheersverslag, het verslag van de Commissaris en de jaarrekening. De Gewone Algemene Vergadering keurde vervolgens de jaarrekening voor het boekjaar 2010 goed en verleende de bestuurders van de vennootschap en de Commissaris kwijting voor de uitoefening van hun mandaat gedurende 2010. De Gewone Algemene Vergadering besliste om de heer Jean-Pierre Hansen, de heer Mats Jansson en de heer William G. McEwan aan te stellen als bestuurders voor een termijn van drie jaar en om het bestuurdersmandaat van de heer Hugh G. Farrington te verlengen voor een termijn van drie jaar en dat van de heer Jacques De Vaucleroy en

Baron Luc Vansteenkiste voor een termijn van vier jaar. De Gewone Algemene Vergadering heeft vastgesteld dat de heer Jean-Pierre Hansen, de heer Mats Jansson, de heer William G. McEwan, de heer Jacques de Vacleroy en Baron Vansteenkiste onafhankelijke bestuurders waren volgens het Belgisch Wetboek Vennootschappen. Daarnaast keurde de Gewone Algemene Vergadering (i) de vernieuwing goed van het mandaat van Deloitte als Commissaris voor een termijn van drie jaar, (ii) een bepaling goed van controlewijziging zoals opgenomen in de revolving kredietovereenkomst van EUR 600 miljoen voor een duur van vijf jaar aangegaan op 15 april 2011 (iii) een provisie goed die vroege redemptie mogelijk maakt in geval van controlewijziging van de Vennootschap om te verstrekken aan houders van obligaties en/of waardepapieren in bepaalde transacties die de Vennootschap zou kunnen aangaan voor de volgende Gewone Algemene vergadering, (iv) de verderzetting van de huidige verwervingsperiodes onder Delhaize America Restricted Stock Unit Plan, (v) de verderzetting van de huidige verwervingsperiodes onder het US Delhaize Group 2002 Incentive Plan, en (vi) een stijging goed van de maximale vergoeding voor dienstverlening in een vast comité van de Raad van Bestuur, en de mogelijkheid voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur om een vergoeding te krijgen voor dienstverlening in een vast comité van de Raad van Bestuur.

Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering vernieuwden de aandeelhouders de bevoegdheid van de Raad van Bestuur om de eigen aandelen van de Vennootschap te kopen met vijf jaar en keurden verschillende amendementen aan de Statuten van Vennootschap goed conform een nieuwe Belgische wet inzake rechten van aandeelhouders.

Het verslag van de Gewone en Buitengewone Algemene Vergadering van 26 mei 2011, inclusief de resultaten van de stemmingen, zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap samen met alle andere relevante documenten betreffende deze vergadering.

Aandeelhoudersstructuur en kennisgeving van deelnemingen

Overeenkomstig de geldende wetgeving en de statuten van de vennootschap

moet iedere natuurlijke of rechtspersoon (hierna "persoon" genoemd) die aandelen of andere effecten van de vennootschap bezit of verwerft (rechtstreeks of onrechtstreeks, d.m.v. eigendom van American Depositary Shares (ADS's) of op een andere manier) die hem stemrecht verlenen (die al dan niet het aandelenkapitaal vertegenwoordigen) de vennootschap en de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) in kennis stellen van het aantal effecten dat hij bezit, alleen of gezamenlijk, indien de stemrechten verbonden aan deze effecten de drempel van drie percent of meer van het totaal aantal bestaande stemrechten van de vennootschap bereiken. Deze persoon moet dezelfde kennisgeving doen in geval van bijkomende overdracht of verwerving van effecten met stemrechten indien de stemrechten de drempel van vijf percent bereiken, tien percent en zo verder per schijf van vijf percent, of indien zijn of haar stemrechten onder een van deze drempels zakken.

Dezelfde kennisgevingsvereiste is van toepassing indien een persoon de rechtstreekse of onrechtstreekse controle overdraagt over een bedrijf of andere rechtspersoon, die zelf ten minste drie percent van het stemrecht van de vennootschap bezit. Bovendien is kennisgeving vereist als ten gevolge van gebeurtenissen die de verdeling van de stemrechten hebben gewijzigd, het percentage van de stemrechten een van bovenvermelde drempels bereikt, overschrijdt, of onderschrijdt, ook al vond er geen verwerving of overdracht van effecten plaats (vb. Ten gevolge van kapitaalverhoging of -verlaging). Ten slotte is kennisgeving ook vereist wanneer personen een akkoord van onderling overleg sluiten, wijzigen of beëindigen en als gevolg daarvan het percentage van de stemrechten een van bovenvermelde drempels bereikt, overschrijdt of onderschrijdt.

De kennisgeving moet worden overgemaakt aan de FSMA en de vennootschap ten laatste op de vierde handelsdag volgend op de dag waarop de gebeurtenis, die aanleiding gaf tot de kennisgeving, zich stelde. Behoudens andersluidende wettelijke bepaling zal een aandeelhouder enkel mogen stemmen op aandeelhoudersvergaderingen van de vennootschap in verhouding tot het aantal effecten

waarvan hij of zij op een geldige manier heeft kennisgegeven ten laatste twintig dagen voor de betreffende vergadering.

Delhaize Groep is niet op de hoogte van het bestaan van aandeelhoudersovereenkomsten over de stemrechten verbonden aan de effecten van de vennootschap.

Met uitzondering van de aandeelhouders vermeld in volgende tabel, had op 31 december 2011 geen enkele aandeelhouder of groep van aandeelhouders aangegeven meer dan 3% van de uitstaande stemrechten van Delhaize Groep te bezitten.

Rebelco SA (dochteronderneming van Sofina NV)	4,04 %
Citibank, N.A. ⁽¹⁾	10,62 %
BlackRock Group	4,00 %
Silchester International Investors LLP	5,03 %

(1) Citibank NV heeft The Bank of New York Mellon opgevolgd als Depositaris voor het American Depositary Receipts-programma van Delhaize Groep vanaf 18 februari 2009. Citibank NV oefent de stemrechten uit die bij zulke aandelen horen volgens het Deposit Agreement dat o.a. bepaalt dat Citibank NV met zulke aandelen enkel mag stemmen in overeenstemming met de steminstructies die het krijgt van de houders van American Depositary Shares.

Op 31 december 2011 bezaten de bestuurders en het Uitvoerend Management van de vennootschap gezamenlijk 478 532 gewone aandelen en ADR's van Delhaize Groep NV, wat overeenkomt met ongeveer 0,47% van het totaal aantal uitstaande aandelen van de vennootschap op dat ogenblik. Op 31 december 2011 bezat het Uitvoerend Management van de vennootschap gezamenlijk 856 859 aandelenopties, warrants en restricted stock units op evenveel bestaande of nieuwe gewone aandelen of ADR's van de vennootschap.

Externe audit

De externe audit van Delhaize Groep NV wordt uitgevoerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Michel Denayer, tot de Gewone Algemene Vergadering in 2014.

Certificering van de jaarrekeningen van 2011

In 2012 certificeerde de Commissaris dat de statutaire en de geconsolideerde jaarrekeningen van de vennootschap voor het jaar eindigend op 31 december 2011, opgemaakt overeenkomstig de wettelijke en reglementaire vereisten die van toepassing zijn in België, een juist en getrouw beeld geven van haar activa, financiële situatie en resultaten.

Het Auditcomité onderzocht de resultaten van het auditwerk van de Commissaris en besprak deze met hem.

Vergoeding van de Commissaris voor diensten met betrekking tot 2011

De volgende tabel geeft een overzicht van de verloning van de Commissaris en de aan hem verbonden vennootschappen met betrekking tot diensten aangaande het boekjaar 2011 aan Delhaize Groep NV en haar dochtervennootschappen.

(in EUR)	2011
a. Statutaire audit van Delhaize Group NV ⁽¹⁾	450 000
b. Wettelijke audit van de geconsolideerde financiële rekeningen ⁽¹⁾	234 398
Subtotaal a,b: Vergoeding zoals goedgekeurd door de aandeelhouders op de Gewone Algemene Vergadering van 26 mei 2011	684 398
c. Statutaire audit van dochterondernemingen van Delhaize Groep	1 874 902
Subtotaal a,b,c: Statutaire audit van de Groep en dochterondernemingen	2 559 300
d. Audit van form 20-F (Jaarverslag neergelegd bij de U.S. Securities and Exchange Commission)	42 000
e. Andere wettelijk vereiste diensten	8 225
Subtotaal d, e	50 225
f. Adviezen en overige niet-recurrente auditdiensten	339 813
g. Fiscale dienstverlening	110 275
h. Andere diensten	69 819
Subtotaal f, g, h	519 907
Totaal	3 129 432

(1) Inclusief vergoedingen voor beperkte auditreviews van trimestriële en halfjaarlijkse financiële informatie.

Aangezien Delhaize Groep effecten heeft die geregistreerd zijn bij de U.S. Securities and Exchange Commission (SEC), moet de vennootschap een beheersverslag voorleggen aan de SEC over de doeltreffendheid van haar interne controle, zoals uiteengezet in sectie 404 van de Amerikaanse Sarbanes-Oxley Act van 2002 en de regels die deze wet uitvoeren (zie "Risicobeheer en Interne Controles - Financiële Rapportering - Sectie 404 van de Sarbanes-Oxley Act van 2002" hieronder). De commissaris moet ook de doeltreffendheid van de interne controles van de vennootschap beoordelen. De vergoeding voor dit werk maakt deel uit van de erelonen van de Commissaris voor de "Statutaire audit Delhaize Groep NV", de "Statutaire audit dochterondernemingen van Delhaize Groep NV" en de "wettelijke audit van de geconsolideerde financiële rekeningen" in 2011. Het Auditcomité heeft toezicht gehouden op de onafhankelijkheid van de Com-

missaris overeenkomstig de pre-approval policy, die strikte procedures oplegt voor de goedkeuring van non-auditdiensten geleverd door de Commissaris.

Risicobeheer en Interne Controles

Overzicht

Het management van de onderneming is verantwoordelijk voor het instellen en behouden van goede interne controles. Interne controle is, ruim gedefinieerd, een proces dat uitgevoerd wordt door de Raad van Bestuur en het management gericht op het verkrijgen van redelijke zekerheid inzake het bereiken van doelstellingen aangaande (i) de effectiviteit en efficiëntie van de activiteiten, (ii) de betrouwbaarheid van de financiële rapportering, en (iii) de naleving van de toepasselijke wet- en regelgeving.

Tot slot analyseert het Auditcomité grote financiële en bedrijfsrisico's en bespreekt het proces volgens hetwelk het management van de vennootschap de blootstelling van de vennootschap aan zulke risico's en de stappen die worden ondernomen om deze blootstelling op te volgen en onder controle te houden, evalueert en beheert.

Delhaize Groep heeft haar systemen voor interne controle en risicobeheer opgezet rond en bestuurt ze op basis van de richtlijnen van het Committee of Sponsoring Organizations van de Treadway Commission ("COSO"). Het interne controlesysteem is gebaseerd op COSO's *Internal Control - Integrated Framework*, en haar systeem voor risicobeheersing is gebaseerd op COSO's *Enterprise Risk Management Framework*.

Financiële rapportering

Onze interne controles op de financiële rapportering vormen een onderdeel van de interne controle en omvatten die beleidslijnen en procedures die (i) betrekking hebben op het houden van stukken die, redelijk gedetailleerd, nauwkeurig en correct de transacties en vervreemdingen van activa van de onderneming weergeven, (ii) redelijke zekerheid verschaffen dat transacties correct worden geregistreerd zodat de jaarrekening overeenkomstig IFRS, zoals aanvaard door de Europese Unie, wordt voorbereid, en dat inkomsten en uitgaven van de onderneming alleen plaatsvinden

krachtens toelatingen van het management en bestuurders van de onderneming, en (iii) redelijke zekerheid verschaffen inzake de preventie of tijdige ontdekking van ongeoorloofde verwerving, gebruik of vervreemding van activa van de onderneming die een wezenlijke invloed zouden kunnen hebben op de jaarrekening.

Aangezien Delhaize Groep effecten heeft die geregistreerd zijn bij de U.S. Securities and Exchange Commission (SEC), moet de vennootschap de volgende documenten voorbereiden: (i) een beheersverslag over de doeltreffendheid van de interne controle op de financiële verslaggeving van de vennootschap, (ii) de beoordeling van de Commissaris over de interne controle op de verslaggeving van de financiële resultaten, zoals uiteengezet in sectie 404 van de Amerikaanse Sarbanes-Oxley Act van 2002 en de regels die deze wet uitvoeren. De beoordelingen van de Commissaris voor het jaar eindigend op 31 december 2011 zullen opgenomen worden in het jaarverslag onder Form 20-F voor 2011, dat moet worden neergelegd bij de U.S. SEC voor 30 april 2012. Het jaarverslag van 2010 van de Groep onder Form 20-F bevat het besluit van het management dat de interne controle op de financiële verslaggeving van de vennootschap effectief was op 31 december 2010. De Commissaris besloot dat de Groep in alle materiële aspecten een doeltreffende controle behield op de financiële verslaggeving op 31 december 2010.

Controleomgeving

Delhaize Groep baat winkels uit in elf landen op drie continenten en gaat op een gedecentraliseerde manier te werk. Het bestuur van de Groep is georganiseerd rond sterke managementteams voor alle uithangborden die de verantwoordelijkheid voor één of meer uithangborden op gepaste wijze toekennen aan leden van het Executief Comité.

Delhaize Groep verschaft gecentraliseerde ondersteunende en coördinerende functies aan al haar lokale operationele ondernemingen en houdt doorheen de hele groep toezicht op geselecteerde activiteiten. Onze operationele ondernemingen hebben leidende posities verworven in de voedingsdistributiesector door een uitgesproken go-

to-market strategie, daarbij genietend van ondersteunende functies op een globaal en/of lokaal niveau, afhankelijk van dewelke op het gebied van efficiëntie het meest zinvol is.

Delhaize Groep heeft ook een beleid en procedures geïmplementeerd die het bestuur van de groep bepalen om te garanderen dat groepsstrategieën en algemene bedrijfsdoelen worden nagestreefd onder een gecontroleerd en wel omschreven beslissingsorgaan.

De *Gids voor Ethische Bedrijfsvoering* van de vennootschap geeft een verklaring van ons standpunt inzake verschillende ethische en compliance- thema's die ons bedrijf kunnen beïnvloeden en geeft een samenvatting van een aantal beleidslijnen van de Vennootschap die ons gedrag het meest bepalen.

We verwachten ook van onze gefranchiseerde en zelfstandige winkelluitbaters, leveranciers en externe consultants zoals bedrijfs-, financiële, technische of juridische adviseurs dat ze zich laten leiden door deze normen. Ten slotte dient de gids om goede beslissingen te nemen en op ethische wijze zaken te doen.

De gids is integraal beschikbaar op de website van de Vennootschap.

Risicobeheer

Delhaize Groep definieert risicobeheer als het proces van het identificeren, evalueren en beheren van de risico's die verbonden zijn aan de bedrijfsactiviteiten met als doel de effecten van deze risico's op de mate waarin de organisatie haar doelstellingen behaalt en waarde creëert voor haar belanghebbenden, tot een minimum te beperken.

Leidinggevend doorheen de hele onderneming en van alle niveaus van de organisatie zijn verantwoordelijk voor risicobeheer. Van deze personen wordt verwacht dat ze zich bewust zijn van risico's en deze begrijpen wanneer ze strategieën ontwikkelen, doelstellingen bepalen en beslissingen nemen. Activiteiten inzake risicobeheer worden ondersteund in veel departementen binnen de onderneming, zoals: Legal, Compliance, Interne Audit, Quality Assurance & Food Safety, Verzekeringen, Claims Management, Loss Prevention/

Security, Health/Safety, Information Security, Accounting en Finance and Risk Management. Deze activiteiten ondersteunen onze managers bij het uitvoeren van hun verantwoordelijkheden op vlak van risicobeheer.

Het Auditcomité en het Executief Comité hebben het Risk Management Program van Delhaize Groep goedgekeurd, een proces voor de hele onderneming om haar managers goede, bruikbare risico-informatie te geven.

Het gestandaardiseerde kader van dit programma stelt de onderneming in staat om een totaalbeeld te schepenen van risico, haar vermogen om met risico's om te gaan te versterken en het verschaft een werkmiddel om ons toekomstige succes te verzekeren. Het zorgt voor zichtbaarheid inzake risico-informatie voor leidinggevend en voor het Executief Comité, het Auditcomité en de Raad van Bestuur.

Het programma en het ondersteunende kader zijn ontworpen om de risico's op een ruime manier te beheren doorheen de onderneming. Het kan worden gebruikt om risico's te beheren in een regio, operationele onderneming, functie, departement, proces, activiteit of op projectniveau.

De risicostructuur ondersteunt het risicobeheer. Het traditionele risicobeheerproces begint bij het identificeren van de bedrijfsactiviteiten of bedrijfsprocessen en de risico's verbonden met deze activiteiten of processen. Risicobeheer begint met de strategische prioriteiten, doelen en doelstellingen van de onderneming en een evaluatie van die risico's die ervoor kunnen zorgen dat de onderneming haar strategische prioriteiten, doelen en doelstellingen niet behaalt.

Informatie en communicatie

Relevante informatie wordt geïdentificeerd, vastgelegd en gecommuniceerd aan de medewerkers in een bepaalde vorm en binnen een tijdsbestek dat hen in staat stelt om hun verantwoordelijkheden op een efficiënte manier uit te voeren. De informatiesystemen van de onderneming brengen rapporten voort die operationele, financiële en compliancegerelateerde informatie bevatten, die het mogelijk maken om alle bedrijfsaspecten uit

te voeren en te controleren. De communicatie binnen de onderneming verloopt in ruimere zin, neerwaarts, doorheen en opwaarts in de organisatie.

De Chief Executive Officer en zijn Executief Comité hebben duidelijk de toon gezet dat samenhangende en effectieve uitvoering van interne controleactiviteiten cruciaal is voor het bereiken van uitmuntende uitvoering, een sleutelbegrip in het New Game Plan.

Een uniforme rapportering van financiële informatie wordt zowel opwaarts als neerwaarts uitgevoerd en garandeert de samenhang van de gegevens waardoor Delhaize Groep mogelijke anomalieën kan detecteren in haar interne controlestructuur. Ieder jaar wordt er gezamenlijk een gedetailleerde financiële kalender voor deze rapportering opgesteld zodanig dat de informatie over de prestaties accuraat kan worden voorbereid, tijdig gerapporteerd aan het management om weloverwogen bedrijfsbeslissingen te kunnen nemen.

Controleactiviteiten

Controleactiviteiten omvatten o.a. het beleid en de procedures die risico's helpen in kaart te brengen en te beheren. Controleactiviteiten komen overal in de organisatie voor, op alle niveaus en in alle functies. Ze omvatten een groot aantal uiteenlopende activiteiten zoals goedkeuringen, machtigingen, verificaties, overeenstemming, nazicht van bedrijfsprestaties, veiligheid van activa en scheiding van verplichtingen.

Delhaize Groep heeft controleactiviteiten ontworpen voor haar relevante bedrijfsprocessen in iedere operationele onderneming en in haar Corporate-kantoren. Belangrijke beleidslijnen en procedures worden gepubliceerd op de openbare websites, intranet-sites en andere communicatieportalen van de onderneming. Bovendien worden ze regelmatig verspreid in de onderneming.

Opvolging

Opvolging, zoals gedefinieerd in het kader van COSO, wordt geïmplementeerd om te helpen garanderen dat "interne controle efficiënt blijft verlopen". De onderneming heeft haar opvolgingsprocedures zodanig ontworpen dat:

- Gebreken van de interne controle regelmatig worden geïdentificeerd en gecorrigeerd,
- Informatie die wordt gebruikt voor het nemen van beslissingen, betrouwbaar en accuraat is,
- Financiële staten accuraat en tijdig worden voorbereid, en
- Periodieke certificeringen of verklaringen over de efficiëntie van de interne controle kunnen worden gedaan.

De opvolgingsprocedures van de onderneming bestaan uit een combinatie van toezicht op het management en onafhankelijke objectieve beoordelingen van deze activiteiten door Interne Audit of andere derde partijen.

De interne controle wordt voortdurend uitgevoerd door het management. De prestaties van de operationele ondernemingen worden gemeten en vergeleken met budgetten, langetermijnplannen en key performance indicators die anomalieën kunnen aanduiden die op een controleprobleem wijzen. Daarnaast heeft de onderneming een groepsbreed prestatiebeheersysteem geïmplementeerd om de prestaties in de hele onderneming op een coherente manier op te volgen en te meten.

Delhaize Groep heeft een professioneel en onafhankelijk intern auditteam onder leiding van de Chief Audit Officer die functioneel rapporteert aan het Auditcomité. Het Auditcomité herzielt de risicoevaluatie en het auditplan van Interne Audit, en ontvangt regelmatig auditrapporten ter nazicht en discussie.

Problemen met interne controle die worden vastgesteld door Interne Audit, worden tijdig gemeld aan het management en regelmatig opgevolgd om te garanderen dat er corrigerende acties ondernomen zijn.

De Raad van Bestuur heeft de eindverantwoordelijkheid voor de opvolging van de prestaties van de onderneming en haar interne controle. Zodoende zijn de afzonderlijke comités, zoals hierin beschreven, gevormd om verscheidene aspecten van de prestaties van de onderneming op te volgen; en de opdracht voor ieder Comité is beschikbaar op de website van de onderneming.

De Onderneming heeft bepaald dat de effectieve interne controles werden behouden vanaf 31 december 2011.

Bijkomende Governance-aangelegenheden

Transacties met verbonden partijen

In lijn met de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code, voerde de vennootschap de beleidslijnen inzake Transacties met Verbonden Partijen in die van toepassing zijn op de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management, bovenop de voorschriften inzake belangenconflicten in de Gids voor Ethische Bedrijfsvoering, die beschikbaar is op www.delhaizegroep.com. De beleidslijnen inzake Transacties met Verbonden Partijen van de vennootschap vindt u als Bijlage F bij het Corporate Governance Charter van de vennootschap. De leden van het senior management en de bestuurders van de vennootschap en van haar filialen hebben in 2011 een vragenlijst met betrekking tot transacties met verbonden partijen ingevuld voor interne controledoeleinden. Meer informatie omtrent Transacties met Verbonden Partijen, zoals gedefinieerd onder International Financial Reporting Standards, vindt u in Toelichting 3.2 bij de jaarrekening.

Beleidslijnen inzake handel met voorkennis en koersmanipulatie

De vennootschap heeft beleidsregels inzake effectenhandel en het verbod op koersmanipulatie (Trading Policy) die de Belgische en Amerikaanse regels inzake marktmisbruik weerspiegelen (die betrekking hebben op handel met voorkennis en koersmanipulatie). De Trading Policy van de vennootschap omvat onder andere strenge handelsbeperkingen die van toepassing zijn op personen die op regelmatige basis toegang hebben tot voorkennis. Meer details betreffende de Trading Policy van de vennootschap vindt u in haar Corporate Governance Charter. De vennootschap houdt een lijst bij van de personen die toegang hebben tot voorkennis en lichtte hen in 2011 regelmatig in over komende sperperiodes voor het handelen in effecten van de vennootschap.

Openbaarmaking van informatie

Zoals aanbevolen in de Belgische Corporate Governance Code, heeft de vennootschap als referentiekader een beleid voor de openbaarmaking van informatie uitgewerkt met richtlijnen die de vennootschap toepast wanneer zij informatie vrijgeeft. Dit beleid is beschikbaar op www.delhaizegroep.com.

Naleving van de Belgische Corporate Governance Code

In lijn met het "naleven of verklaren"-principe van de Belgische Corporate Governance Code, besloot de vennootschap dat het in het beste belang van de vennootschap en haar aandeelhouders is om in een beperkt aantal specifieke gevallen af te wijken van de Code. Deze afwijkingen worden hierna uitgelegd:

Bepaling 4.5 van de Belgische Corporate Governance Code vermeldt o.a. dat bestuurders niet meer dan 5 bestuursmandaten in beursgenoteerde vennootschappen zouden mogen aanvaarden. Naar de mening van de Raad van Bestuur van Delhaize Groep, mag de persoon niet uitgesloten worden als lid van de Raad van Bestuur van Delhaize Groep, om de loutere reden dat deze persoon reeds bestuurder is in vijf andere beursgenoteerde vennootschappen. Deze situatie dient echter geval per geval onderzocht te worden om te bepalen of deze mogelijks de prestaties van de diensten van deze persoon als bestuurder van Delhaize Groep zou kunnen aantasten. De Raad van Delhaize Groep houdt zich het recht voor een afwijking toe te staan op deze regel op verzoek van een niet-uitvoerende bestuurder. Bij het nemen van zijn beslissing zal de Raad o.a. rekening houden met de tijd die de niet-uitvoerende bestuurder waarschijnlijk zal moeten besteden aan de vennootschap. De Raad heeft een dergelijke afwijking toegestaan voor Baron Vansteenkiste en Graaf Goblet d'Alviella. Beiden hebben deel uitgemaakt van de Raden van Bestuur van meer dan 5 beursgenoteerde vennootschappen. Deze afwijking is niet relevant meer aangezien Baron Vansteenkiste minder dan vijf bestuursmandaten in beursgenoteerde bedrijven heeft en Graaf Goblet d'Alviella is afgetreden als bestuurder van de vennootschap op 1 juli 2011.

Verbintenissen in geval van controlewijziging over de vennootschap vanaf 31 december 2011

Kaderleden van niet-Amerikaanse operationele vennootschappen hebben aandelenopties gekregen, die door de Raad van Bestuur werden uitgegeven in het kader van de aandelenoptieplannen 2002-2007, die aan de begunstigden het recht toekennen om gewone aandelen van de vennootschap te verwerven. Kaderleden van Amerikaanse operationele vennootschappen hebben aandelenopties ontvangen, die volgens de Belgische wetgeving als warrants gelden, die door de Raad van Bestuur werden uitgegeven in het kader van het Delhaize Groep 2002 Stock Incentive Plan, zoals gewijzigd, dat aan de begunstigden het recht verleent om nieuwe American Depositary Receipts van de vennootschap te verwerven. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders keurde een bepaling goed over deze plannen die voorziet dat in geval van controlewijziging over de vennootschap, de begunstigden het recht hebben hun opties en warrants van de vennootschap uit te oefenen ongeacht hun verwervingsperiode. Het aantal uitstaande aandelen en warrants onder deze plannen op 31 december 2011 kan teruggevonden worden onder Toelichting 21.3 bij de jaarrekening.

In 2003 keurde de vennootschap een globaal langetermijn-aanmoedigingsprogramma goed met inbegrip van een Performance Cash Plan. De toekenningen onder dit Performance Cash Plan voorzien in cash betalingen aan de begunstigden aan het einde van een periode van drie jaar die afhangen van de prestaties van de vennootschap inzake door de Raad goedgekeurde financiële doelstellingen in relatie tot het opbouwen van aandeelhouderswaarde op lange termijn. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders keurde een bepaling van het Performance Cash Plan goed die begunstigden toelaat om een volledige cash uitbetaling van een uitstaande toekenning te ontvangen in geval van een controlewijziging over de vennootschap en een downgrading door Moody's en S&P.

Op de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die werden gehouden op respectievelijk 24 mei

2007, 22 mei 2008, 28 mei 2009, 27 mei 2010 en 26 mei 2011 keurden de aandeelhouders het opnemen van een bepaling goed die aan de houders van obligaties, converteerbare obligaties en thesauriebewijzen op middellange termijn die de vennootschap kan uitgeven binnen een periode van 12 maanden na de gewone algemene vergadering van aandeelhouders van mei 2008, in een of meerdere schijven of aanbiedingen, in U.S. dollar of in euro, die een looptijd of looptijden van 30 jaar niet mogen overschrijden, voor een maximum totaalbedrag van EUR 1,5 miljard, het recht toekent om de terugbetaling te verkrijgen of om de terugkoop te eisen van dergelijke obligaties of thesauriebewijzen voor een bedrag lager dan 101% van het kapitaalbedrag, vermeerderd met verschuldigde en onbetaalde interesten van dergelijke obligaties of thesauriebewijzen, in geval van controlewijziging over de vennootschap, zoals zou worden voorzien in de bepalingen en voorwaarden van deze obligaties en/of thesauriebewijzen.

Op 27 juni 2007 gaf de vennootschap voor EUR 500 miljoen 5,625% senior notes uit met looptijd tot 2014 en voor USD 450 miljoen 6,50% notes met looptijd tot 2017 in een private plaatsing aan gekwalificeerde investeerders. In een bod tot omruiling geregistreerd onder de U.S. Securities Act werden de 6,50% U.S. dollar notes vervolgens omgeuild voor 6,50% U.S. dollar notes die in de V.S. vrij kunnen worden getransfereerd. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders keurde de opname van een bepaling in elk van deze reeks notes goed die haar houders het recht geeft op vervroegde terugbetaling voor een bedrag dat de 101% van het kapitaalbedrag niet overschrijdt in geval van een wijziging in de controle over de vennootschap en een downgrading door Moody's en S&P.

Op 2 februari 2009 gaf de Vennootschap voor USD 300 miljoen 5,875% senior notes uit met looptijd tot 2014 aan gekwalificeerde investeerders na een registratieverklaring vanwege de vennootschap bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission. Deze senior notes bevatten een bepaling inzake controlewijziging die de houders het recht geeft op vervroegde terugbetaling voor een bedrag dat de 101% van het kapi-

taalbedrag niet overschrijdt in geval van controlewijziging over de vennootschap.

Op 6 oktober 2010 kondigde de Vennootschap de uitgifte aan van een obligatielening van USD 827 miljoen met een looptijd tot 2040 en een coupon van 5,70% (de "Nieuwe Obligaties") ingevolge het private aanbod tot omruiling van bestaande leningen met looptijd tot 2031 en 2027 en met een coupon van respectievelijk 9,00% en 8,05%, uitgegeven door de dochteronderneming Delhaize America LLC. De nieuwe thesauriebewijzen bevatten een bepaling voor controlewijziging die hun houders het recht op vervroegde terugbetaling verleent voor een bedrag van maximum 101% van het uitstaande hoofdbedrag in geval van wijziging van de controle over de vennootschap en een downgrading door Moody's en S&P.

Op 5 oktober 2011 kondigde de Vennootschap de succesvolle afronding aan van het publieke aanbod van EUR 400 miljoen retailobligaties op 7 jaar in België en het Groothertogdom Luxemburg. De obligaties bevatten een bepaling inzake controlewijziging die de houders het recht geeft op vervroegde terugbetaling voor een bedrag dat de 101% van het kapitaalbedrag niet overschrijdt in geval van een controlewijziging over de vennootschap en een downgrading door Moody's en S&P.

De Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 mei 2011 keurde een wijziging goed van de clausule van controlewijziging, opgenomen in een kredietfaciliteit van EUR 600 miljoen van 15 april 2011 tussen inter alios de Vennootschap, Delhaize America LLC, Delhaize Griffin SA, Delhaize The Lion Coordination Center SA, als kredietnemers en als borg, de dochtervennootschap die borg is, de kredietgevers, en Fortis Bank SA/NV, Bank of America Securities Limited, JP Morgan PLC en Deutsche Bank AG, London Branch, als Bookrunning Mandated Lead Arrangers. De clausule "controlewijziging" voorziet dat als een persoon (of personen die samen handelen) controle over de Vennootschap krijgt of eigenaar wordt van meer dan 50% van het aandelenkapitaal van de vennootschap, dit zal leiden tot een verplichte vervroegde betaling en annulering onder de kredietfaciliteit.

Vergoedingsverslag

Delhaize Groep streeft ernaar consistente en transparante informatie over de vergoedingen van het Executief Comité ter beschikking te stellen van de aandeelhouders en alle andere belanghebbenden.

Dit vergoedingsverslag bevat informatie over de volgende onderwerpen:

- toegepast vergoedingsbeleid in 2011;
- rol van de diverse betrokkenen in de analyse en besluitvorming omtrent de vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur en van het Executief Comité;
- vergoeding bestuurders;
- vergoeding Uitvoerend Management; en
- richtlijnen aandeelhouderschap.

Vergoedingsbeleid toegepast in 2011

Tijdens het rapporteringsjaar paste de vennootschap het vergoedingsbeleid voor bestuurders en Uitvoerend Management toe zoals omschreven in Bijlage E van het Corporate Governance Charter. Dit charter is beschikbaar op de website van de onderneming www.delhaizegroep.com.

Delhaize Groep gelooft sterk in de beloning van talent, ervaring en resultaten. Bijgevolg is het vergoedingsbeleid van Delhaize Groep gericht op beloning bij de verwezenlijking van een sterke groei en hoog rendement voor de aandeelhouders en op het aantrekken en behouden van getalenteerde leden van uitvoerend management en bestuurders.

Het beleid heeft als doel de individuele en ondernemingsprestaties te belonen op een manier die de belangen van de kaderleden, bestuurders en aandeelhouders van de vennootschap op één lijn brengt, rekening houdend met marktgebruiken en de onderlinge verschillen tussen de operationele ondernemingen van de Groep. Delhaize Groep heeft dit beleid de voorbije jaren consequent toegepast.

Het vergoedingsbeleid werd gewijzigd in 2011 om de beslissing van de aandeelhoudersvergadering van 26 mei 2011 te weerspiegelen om de maximumvergoeding te verhogen voor dienst in een vast

comité van de Raad van Bestuur, en de mogelijkheid voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur om een vergoeding te krijgen voor dienst in een vast comité van de Raad van Bestuur.

Per 7 maart 2012 heeft het bedrijf niet de intentie om het vergoedingsbeleid gedurende de twee daaropvolgende jaren substantieel te wijzigen, met uitzondering van de implementatie in 2012 van een nieuw kortetermijn-aanmoedigingsprogramma (jaarlijkse bonus) dat van toepassing zal worden op alle directors, Vice Presidents, Senior Vice Presidents, Executive Vice Presidents en CEO's van de Onderneming (zie verder voor meer details).

Rol van de diverse betrokken partijen in analyse en besluitvorming van de vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur en van het Uitvoerend Management

Rol van het Vergoedings- & Benoemingscomité

De samenstelling en activiteiten van het Vergoedings- en Benoemingscomité worden uiteengezet op pagina 39.

Rol van de Afgevaardigd Bestuurder in besluitvorming vergoeding Uitvoerend Management

De Afgevaardigd Bestuurder van de onderneming stelt aanbevelingen op voor de vergoeding van alle leden van het senior management en legt deze aanbevelingen voor aan het VBC. De aanbevelingen voor vergoeding houden rekening met de jaarlijkse evaluatie van de individuele prestaties. De Executive Vice President Human Resources staat de Afgevaardigd Bestuurder bij in dit proces.

Rol van de externe vergoedingsconsultant

In 2011 schakelde de vennootschap net als de vorige jaren een onafhankelijke vergoedingsconsultant in om het VBC te adviseren bij de analyse en beoordeling van marktgebruiken. Deze consultant werkte samen met het management van de onderneming voor het verzamelen van achtergrondinformatie en andere elementen nodig voor de formulering van de aanbevelingen.

Vergoeding bestuurders

De bestuurders van de vennootschap worden vergoed voor hun diensten met een vaste jaarlijkse vergoeding die wordt vastgelegd door de Raad van Bestuur en die de maximumbedragen vastgelegd door de aandeelhouders van de vennootschap niet overschrijdt. Het maximumbedrag goedgekeurd door de aandeelhouders op de Gewone Algemene Vergadering van 26 mei 2011 is (i) voor de bestuurders als vergoeding voor hun bestuursposities een bedrag tot EUR 80 000 per jaar, per bestuurder en (ii) voor de Voorzitter van de Raad een bedrag tot EUR 160 000 per jaar. De hierboven vermelde bedragen worden verhoogd met een bedrag tot EUR 10 000 per jaar voor ieder lid van een vast comité van de Raad van Bestuur (afgezien van het voorzitterschap van het comité) en verhoogd met een bedrag tot EUR 15 000 per jaar voor de Voorzitter van een comité van de Raad van Bestuur. De bestuurders ontvangen geen andere vergoeding, voordelen, op aandelen gebaseerde of andere aanmoedigingspremies van de vennootschap dan de vergoeding voor hun diensten als bestuurder van de vennootschap. Voor enkele niet-Belgische leden van de Raad van Bestuur betaalt de Vennootschap een deel van de voorbereidingskost van de Belgische en Amerikaanse BTW-teruggave voor deze bestuurders. Delhaize Groep heeft geen kredieten verleend, noch gezorgd voor kredietverlening, en heeft geen kredietverlening hernieuwd in de vorm van een persoonlijke lening aan of voor een lid van de Raad van Bestuur.

De individuele vergoeding van bestuurders voor de boekjaren 2011, 2010 en 2009 wordt in de tabel op pagina 49 weergegeven. Alle bedragen zijn bruto-bedragen vóór belastingen.

(in EUR)	2009	2010	2011
Niet-uitvoerende bestuurders			
Graaf Jacobs de Hagen	EUR 160 000	EUR 160 000	EUR 175 000
Graaf Goblet d'Alviella ⁽¹⁾	EUR 85 000	EUR 85 000	EUR 45 000
Claire Babrowski	EUR 85 000	EUR 85 000	EUR 90 000
Graaf de Pret Roose de Calesberg ⁽²⁾	EUR 85 000	EUR 85 000	EUR 36 099
François Cornélis ⁽³⁾	EUR 80 000	EUR 80 000	EUR 32 088
Hugh Farrington	EUR 85 000	EUR 85 000	EUR 90 000
Robert J. Murray ⁽⁴⁾	EUR 95 000	EUR 89 038	EUR 80 000
Didier Smits ⁽⁵⁾	EUR 82 033	EUR 80 000	EUR 80 000
Jack Stahl ⁽⁶⁾	EUR 82 967	EUR 87 981	EUR 95 000
Baron Luc Vansteenkiste ⁽⁷⁾	EUR 80 000	EUR 82 981	EUR 90 000
Jacques de Vaulcleroy	EUR 80 000	EUR 80 000	EUR 85 989
Jean-Pierre Hansen ⁽⁸⁾	EUR 0	EUR 0	EUR 47 912
Mats Jansson ⁽⁹⁾	EUR 0	EUR 0	EUR 53 901
Bill McEwan ⁽¹⁰⁾	EUR 0	EUR 0	EUR 47 912
Totaal niet-uitvoerende bestuurders	EUR 1 000 000	EUR 1 000 000	EUR 1 048 901
Uitvoerend bestuurder			
Pierre-Olivier Beckers ⁽¹¹⁾	EUR 80 000	EUR 80 000	EUR 80 000
Totaal	EUR 1 080 000	EUR 1 080 000	EUR 1 128 901

(1) Pro rata: dhr. Goblet d'Alviella verliet de Raad van Bestuur op 30 juni 2011.

(2) Pro rata: dhr. de Pret Roose de Calesberg verliet de Raad van Bestuur op 26 mei 2011.

(3) Pro rata: dhr. Cornélis verliet de Raad van Bestuur op 26 mei 2011.

(4) Pro rata: dhr. Murray verliet het auditcomité op 27 mei 2010 en het VBC op 26 mei 2011.

(5) Pro rata: dhr. Smits verliet het auditcomité op 28 mei 2009.

(6) Pro rata: dhr. Stahl werd lid van het auditcomité op 28 mei 2009 en voorzitter van het auditcomité op 27 mei 2010.

(7) Pro rata: dhr. Vansteenkiste werd lid van het auditcomité op 27 mei 2010.

(8) Pro rata: dhr. Hansen werd lid van de Raad van Bestuur op 26 mei 2011.

(9) Pro rata: dhr. Jansson werd lid van de Raad van Bestuur op 26 mei 2011.

(10) Pro rata: dhr. McEwan werd lid van de raad van bestuur op 26 mei 2011.

(11) De bedragen hebben enkel betrekking op de vergoeding van de uitvoerende bestuurder en houden geen rekening met zijn compensatie als CEO, hetgeen hieronder apart wordt vermeld.

Vergoeding Uitvoerend Management

De term "Uitvoerend Management" verwijst naar de personen die deel uitmaken van het Executief Comité van Delhaize Groep.

Het vergoedingsbeleid van Delhaize Groep is ontworpen om sterke jaarlijkse opbrengstengroei en de continuïteit van de prestaties op lange termijn te bevorderen. Terwijl kortetermijnprestaties in contanten worden vergoed, worden langetermijnprestaties deels in contanten en deels met op aandelen gebaseerde instrumenten vergoed. In de volgende paragrafen worden de verschillende componenten alsook de evolutie in de tijd van de vergoeding van het Uitvoerend Management besproken.

Het vergoedingspakket voor leden van het Executief Comité omvat de volgende elementen:

- basisloon;
- jaarlijkse bonus;

- langetermijn-aanmoedigingspremies; en
- overige premies, pensioen- en postte-werkstellingsvergoedingen.

Bij het bepalen van het vergoedingspakket neemt het VBC al deze elementen in overweging.

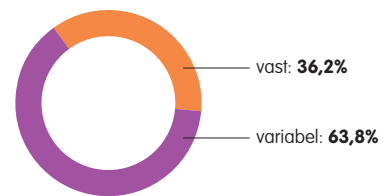
Deze componenten kunnen algemeen als vast of variabel worden beschouwd. Het basisloon en de overige premies, pensioen- en post-tewerkstellingsvergoedingen worden beschouwd als vaste componenten, terwijl de jaarlijkse bonus en de langetermijn-aanmoedigingspremies als variabel worden beschouwd.



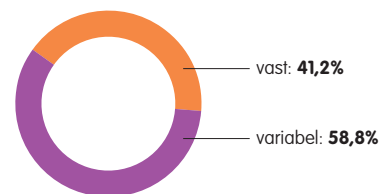
Delhaize Groep is van mening dat de huidige verhouding vast versus variabel loon het Uitvoerend Management de juiste vorm van aanmoediging biedt om zowel de korte- als de langetermijndoelstellingen van de onderneming en haar aandeelhouders te optimaliseren.

De volgende grafieken illustreren de verhouding tussen vaste en variabele vergoeding voor de Afgevaardigd Bestuurder en de andere leden van het Uitvoerend Management. Deze grafieken zijn een weergave van het basisloon, de jaarlijkse bonus en de prestatie-toekenningen in cash toegekend in 2011.

Vaste en variable vergoeding CEO



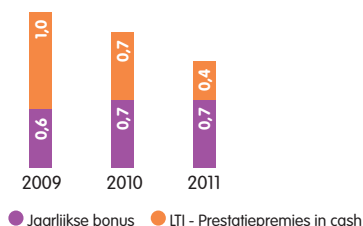
Vaste en variabele vergoeding andere leden van het Uitvoerend Management



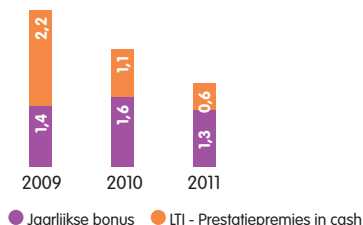
De grafieken die verder in dit verslag worden gebruikt, zijn gebaseerd op de werkelijk betaalde vergoedingen ontvangen in de loop van het jaar en niet op de bedragen die toegekend werden voor het jaar. Zo omvatten de vergoedingen voor 2011 de contante betalingen van de jaarlijkse bonus voor prestaties in 2010 en prestatiepremies in cash voor de prestatieperiode 2008-2010.

De volgende grafieken illustreren de verdeling van de uitgekeerde variabele verloning per component voor de Afgevaardigd Bestuurder (CEO) en andere leden van het Uitvoerend Management.

Variabele vergoeding CEO per component
(in miljoenen EUR)



Variabele vergoeding andere leden Uitvoerend Management per component
(in miljoenen EUR)

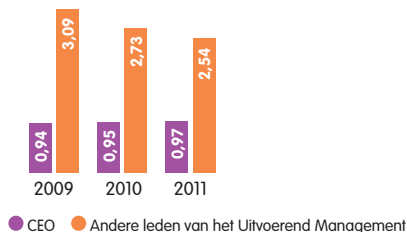


Basisloon

Het basisloon is een sleutelcomponent van het salarispakket, op zichzelf maar ook omdat jaarlijkse targetbeloningen en langetermijn-aanmoedigingspremies worden aangeduid als percentage van het basisloon.

Basislonen worden opgesteld en aangepast na een jaarlijks herzieningsproces. Dit herzieningsproces houdt rekening met marktgebruiken. De volgende tabel geeft een overzicht van het basisloon uitbetaald aan de CEO en de andere leden van het Uitvoerend Management voor de periode 2009-2011.

Basisloon (in miljoenen EUR)



Basisloon*	CEO	Andere leden van het Uitvoerend Management	
(in miljoenen EUR)	Uitbetaling	Aantal personen	Uitbetaling
2011	0,97	6	2,54
2010	0,95	7	2,73
2009	0,94	7	3,09

* Bedragen zijn bruto vóór aftrek van belastingen en sociale bijdragen. De vergoeding van de CEO als bestuurder van de onderneming is hier niet inbegrepen.

Voor 2012, hebben de CEO en de leden van het Executief Comité voorgesteld aan de Raad van Bestuur, die ermee akkoord is gegaan, om hun basissalaris ongewijzigd te laten waarbij ook de automatische indexering (België) wordt uitgesloten of, in voorkomend geval, aanpassingen voor de kosten van het leven.

Jaarlijkse bonus

De jaarlijkse bonus beloont de kortetermijnprestaties van het Uitvoerend Management. Deze jaarlijkse bonus is een contante vergoeding voor het bereiken van prestatiedoelstellingen op individueel en ondernemingsniveau. De jaarlijkse bonus is een variabele component van de vergoeding voor het Uitvoerend Management.

Jaarlijkse bonus (in miljoenen EUR)



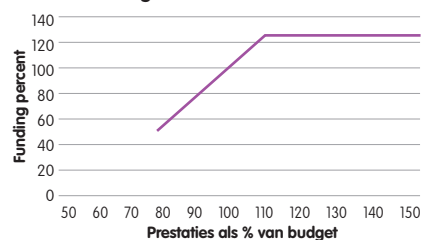
Prestaties in 2010

De jaarlijkse bonus die wordt betaald in het ene jaar is een weergave van de prestaties van het voorgaande jaar ten aanzien van de door de Raad van Bestuur goedgekeurde doelstellingen. De targetbonus voor het huidige jaar wordt uitgedrukt als percentage van het jaarlijkse basisloon van die persoon voor dat jaar. De jaarlijkse bonus betaald

in 2011 is gebaseerd op de prestaties ten aanzien van de door de Raad van Bestuur goedgekeurde doelstellingen voor het resultaat van de onderneming.

Delhaize Groep gebruikt een formule die de werkelijke prestatie en de prestatiedoelstelling correleert om het bedrag van de bonusuitbetaling te bepalen. Voor de uitbetaalde bonus van 2010 moest ten minste 80% van de prestatiedoelstelling gehaald worden om een uitkering mogelijk te maken van 50% ("Funding Percent") van de bonusdoelstelling. Het uit te betalen bonusbedrag stijgt als de prestaties meer dan 80% van de prestatiedoelstelling halen. Als de prestaties 110% of meer van de prestatiedoelstelling halen, dan zal het bonusbedrag 125% bedragen van de bonusdoelstelling, hetzij het maximale bedrag. Indien de werkelijke prestatie minder dan 80% van de prestatiedoelstelling haalt, dan moet de Raad van Bestuur op discretionaire wijze op aanbeveling van het VBC beslissen over de uitkering van een jaarlijkse bonus. De volgende grafiek geeft weer hoe deze formule werkt.

Bonusuitbetaling (in %)



De jaarlijkse bonus voor de CEO is afhankelijk van de resultaten op geconsolideerd groepsniveau. Voor de overige leden van het Uitvoerend Management is de jaarlijkse bonus in verhouding tot hun respectievelijke verantwoordelijkheden. Dat kan op geconsolideerd groepsniveau zijn, of een niveau dat een mix is van de operationele ondernemingen, regio's en het geconsolideerde groepsniveau.

De tabel hieronder herneemt de bedragen voor de jaarlijkse bonus uitbetaald in 2011, 2010 en 2009 (gebaseerd op de prestaties in het voorgaande jaar).

Jaarlijkse Bonus*	CEO	Andere Leden van het Uitvoerend Management	
(in miljoenen EUR)	Uitbetaling	Aantal personen	Uitbetaling
2011	0,66	6	1,29
2010	0,68	7	1,63
2009	0,59	7	1,39

* Bedragen zijn bruto vóór aftrek van belastingen en sociale bijdragen.

Prestaties in 2011

In 2012 zullen de Afgevaardigd Bestuurder en de andere leden van het Uitvoerend Management uitbetalingen ontvangen voor de jaarlijkse bonus betreffende hun prestaties in 2011. Rekening houdend met de huidige context, heeft het Uitvoerend Management vrijwillig voorgesteld aan de Raad van bestuur, die ermee akkoord is gegaan, om hun jaarlijkse bonus betreffende hun prestaties in 2011 aan te passen tot 50% van de target, aanzienlijk minder dus dan waar ze recht zouden hebben op gehad indien de gewone verdeling zou zijn toegepast.

Overeenkomstig de eerder vermelde formule zal aan de Afgevaardigd Bestuurder EUR 0,39 miljoen uitgekeerd worden en in totaal EUR 0,75 miljoen aan de overige leden van het Uitvoerend Management (brutobedragen vóór aftrek van belasting en sociale bijdragen).

Prestaties in 2012 en de volgende jaren

Vanaf 2012 zal de bonus voor managementleden die het niveau van Director, Vice President, Senior Vice President, Executive Vice President en CEO hebben, worden gefinancierd op basis van twee elementen:

- 50% van de financiering zal gebaseerd zijn op de prestaties van de Onderneming: groei van de bedrijfswinst en andere relevante parameters
- 50% van de financiering zal gebaseerd zijn op individuele prestaties: deze prestaties zullen rechtstreeks verband houden met het behalen van 4-6 individuele doelstellingen die zullen worden bepaald via een individueel doelbepalingsproces.

Het nieuwe systeem ondersteunt de strategie door de focus op groei en efficiëntie te leggen en door cultuur van prestatie management te stimuleren).

Langetermijnaanmoedigingspremies

Het langetermijn-aanmoedigingsplan is opgesteld om het Uitvoerend Management te behouden en om het langetermijnsucces van de Groep te belonen. Het langetermijnaanmoedigingsplan van Delhaize Groep bestaat uit drie componenten:

- Aandelenopties en warrants;
- Toekenningen van Restricted Stock (voor het grootste deel in de V.S.), en
- Prestatiepremies in cash.

Deze componenten vertegenwoordigen bij benadering respectievelijk 25%, 25% en 50% van de totale waarde van de langetermijnaanmoedigingspremies.

Aandelenopties / Warrants

In 2011 werden er 173 583 aandelenopties toegekend aan het Uitvoerend Management van Delhaize Groep. De uitoefenprijs per aandeel voor de aandelenopties toegekend in 2011 bedroeg EUR 54,11 voor opties op gewone aandelen verhandeld op NYSE Euronext Brussel, en USD 78,42 voor opties op de American Depositary Shares van de vennootschap, die worden verhandeld op de New York Stock Exchange.

De opties die in juni 2011 werden toegekend onder het aandelenoptieplan Delhaize Groep 2002 US Stock Incentive Plan, worden toegekend in gelijke jaarlijkse uitkeringen van een derde over een periode van drie jaar volgend op de dag van de toekenning. Dit plan is bestemd voor directieleden van de operationele ondernemingen van de Groep in de V.S. Opties toegekend in juni 2011 onder het aandelenoptieplan uit 2007, dat bestemd is voor andere directieleden, worden toegekend na een periode van drie en een half jaar volgend op de dag van de toekenning ("cliff vesting").

Overeenkomstig Artikel 520 van het Belgisch Wetboek Vennootschappen heeft de Raad van Bestuur op de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2011 voorgesteld om Delhaize Groep te machtigen om verder opties toe te kennen in gelijke uitbetalingen van één derde gedurende drie jaar volgend op de toekenningsdatum en dit om een competitief rekruterings- en retentiekader in de V.S. te behouden.

De Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 mei 2011 gaf Delhaize Groep de machtiging om deze bonussen verder te zetten met het bovenstaande toekenningsschema.

Op de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2012 zal de Raad van Bestuur voorstellen om het Delhaize Groep 2002 US Stock Incentive Plan te hernieuwen en om Delhaize Groep te machtigen om aandelenopties te blijven toekennen in gelijke schijven van een derde gedurende een periode van drie jaar die volgt op de toekenningsdatum onder het nieuwe Delhaize Groep 2012 U.S. Stock Incentive Plan.

Zie Toelichting 21.3 bij de jaarrekening voor meer details over de op aandelen gebaseerde aanmoedigingsplannen.

De waarde van de toekenning van aandelenopties bepaalt hoeveel opties er worden toegewezen, rekening houdend met de reële waarde van de optie op het moment van toekenning. Deze reële waarde zal van jaar tot jaar verschillen en wordt berekend aan de hand van de Black-Scholes-formule. Bijgevolg zal ook het totale aantal toegekende opties verschillen van jaar tot jaar.

In onderstaande tabel wordt het aantal aandelenopties weergegeven, toegekend aan de Afgevaardigd Bestuurder en aan de verschillende leden van het Uitvoerend Management, in de periode 2009-2011.

Aantal toegekende aandelenopties			
	2009	2010	2011
Pierre-Olivier Beekers	35 000	31 850	32 000
Rick Anicetti	27 188	0	0
Renaud Cogels	16 566	0	0
Stéfan Descheemaeker	32 306*	17 591	20 487
Michel Eeckhout	16 451	14 827	23 176
Ron Hodge	19 655	20 567	45 381**
Nicolas Hollanders	9 633	8 765	14 238
Kostas Macheras	NA	12 741	20 306
Michael Waller	18 996	0	17 995
Totaal	175 795	106 341	173 583

* Inclusief speciale tekenbonus zoals bepaald in zijn arbeidsvoorwaarden in 2009.

** Inclusief speciale bonus bij benoeming tot CEO Delhaize America.

In de loop van 2011 oefenden de leden van het Uitvoerend Management 12 757 aandelenopties uit en 6 600 aandelenopties vervielen. De volgende tabel geeft het aantal uitgeoefende aandelenopties weer voor de Afgevaardigd Bestuurder en de andere leden van het Uitvoerend Management.

Aandelenopties

	Uitgeoefend in 2011	Ja(ar)en toegekend
Pierre-Olivier Beckers	10 041	2004, 2005
Stéfan Descheemaeker	0	
Michel Eeckhout	2 716	2004
Ron Hodge	0	
Nicolas Hollanders	0	
Kostas Macheras	0	
Michael Waller	0	
Totaal	12 757	

Toekenning van Restricted Stock Unit Awards

Onder de restricted stock-plannen toegekend in 2011 onder het Delhaize America Restricted Stock Unit Plan verbindt de onderneming zich ertoe de begunstigde aandelen van de onderneming te geven, zonder kosten voor de begunstigde (één restricted stock unit komt overeen met één gewoon aandeel). De aandelen worden toegekend over een periode van vijf jaar die begint op de tweede verjaardag van de toekenning. Deze aandelen mogen te allen tijde verkocht worden door de begunstigde overeenkomstig de richtlijnen en beperkingen vervat in de beleidslijnen van de onderneming inzake effectenhandel.

Overeenkomstig de Belgische wetgeving inzake de versterking van corporate governance, heeft de Raad van Bestuur op de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2011 voorgesteld om Delhaize America te machtigen om Restricted Stock te blijven toekennen die worden afgeleverd over een periode van vijf jaar die ingaat op het einde van het tweede jaar en dit om een competitief rekruterings- en retentiekader te behouden op de Amerikaanse markt. De Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 mei 2011 gaf Delhaize Groep de toelating om deze bonussen verder te zetten met het bovenstaande toekenningsschema.

De Raad van Bestuur zal op de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2012 voorstellen om het Delhaize Groep 2002 US Stock Incentive Plan te hernieuwen en om Delhaize America de toelating te geven om de bonussen van Restricted Stock Unit Awards verder te zetten, die worden afgeleverd over een periode van vijf jaar beginnend op het einde van het tweede jaar na de toekenningdatum onder het nieuwe Delhaize America 2012 Restricted Stock Unit Plan.

De waarde van de toekenningen van restricted stock bepaalt het aantal eenheden dat zal worden toegekend. De waarde wordt jaarlijks bepaald op de datum van toekenning, op basis van de prijs van het aandeel op die dag. De waarde van de toekenning van restricted stock kan variëren van jaar tot jaar. Daardoor kan het totale aantal toegekende restricted stock-eenheden ook verschillen van periode tot periode.

De volgende tabel toont het aantal restricted stock-eenheden die werden toegekend aan de Afgevaardigd Bestuurder en de verschillende leden van het Uitvoerend Management gedurende de periode 2009-2011.

Aantal toegekende restricted Stock Unit Awards

	2009	2010	2011
Pierre-Olivier Beckers	12 234	10 064	12 000
Rick Anicetti	7 564	0	0
Renaud Cogels	0	0	0
Stéfan Descheemaeker	7 024*	1 630	2 355
Michel Eeckhout	0	0	0
Ron Hodge	5 468	5 102	5 198
Nicolas Hollanders	1 584	1 288	1 637
Kostas Macheras	NA	0	0
Michael Waller	5 285	4 593	3 685
Totaal	39 159	22 677	24 875

* Inclusief speciale tekenbonus zoals bepaald in zijn arbeidsvoorwaarden.

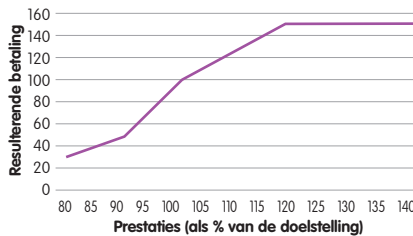
Prestatiepremies in cash

Het langetermijn-aanmoedigingsprogramma omvat een vergoedingscomponent die kan leiden tot een contante betaling in het jaar dat volgt op een drie jaar durende prestatieperiode. De waarde van de contante prestatiepremie die elk jaar wordt toegekend, de "doelstellingsbonus", is gebaseerd op de nominale waarde van het voordeel op het moment

van de toekenning, d.w.z. bij het begin van een driejaarlijkse periode. Zo is de uitbetaalde premie in 2011 gebaseerd op de resultaten ten opzichte van doelstellingen bepaald in 2008. Het bedrag van de contante betaling aan het eind van de drie jaar durende prestatieperiode is afhankelijk van de resultaten van de onderneming ten opzichte van financiële doelstellingen voor rendement op geïnvesteerd kapitaal ("ROIC") en jaarlijkse opbrengstengroei die door de Raad van Bestuur werden goedgekeurd. Dit zijn voor de onderneming kritieke prestatieindicatoren (KPI's) die nauw samenhangen met het creëren van langetermijnwaarde voor aandeelhouders. Het relatieve gewicht voor deze maatstaven is gewijzigd in 2011 en is 50% geworden voor ROIC (in plaats van 70% in 2010) en 50% voor opbrengstengroei (in plaats van 30% in 2010).

De onderneming bepaalt deze doelstellingen elk jaar op basis van haar groei- en verwachtingen voor de eerstvolgende drie jaar durende prestatieperiode. De betrokkenen ontvangen de contante "doelstellingsbonus" als de prestatiedoelstellingen werden gehaald. De beloning wordt echter verlaagd als de doelstellingen niet worden gehaald en verhoogd als de doelstellingen worden overtroffen. De Raad van Bestuur bepaalt de prestatiedoelstellingen op jaarbasis. Deze doelstellingen leggen minimumdrempels op als voorwaarde voor contante betaling en voorzien in een maximumbeloning wanneer de doelstellingen worden overtroffen.

Deelnemers kunnen tot 150% van de contante doelstellingsbonus ontvangen als de werkelijke prestaties 120% van de prestatiedoelstellingen, zowel voor het ROIC als voor de opbrengstengroei, bedragen of overtreffen. Op het einde van elke periode van drie jaar worden reële ROIC en opbrengstengroei gemeten tegen de prestatiedoelstellingen voor beide maatstaven en wordt de werkelijke uitbetaling berekend. De contante betaling gebeurt in het jaar dat volgt op het einde van de periode van drie jaar. De bedragen die werden betaald in 2011 zijn bijvoorbeeld afhankelijk van het behalen van de doelstellingen die werden bepaald voor de periode 2008-2010. Dit principe wordt geïllustreerd in volgende grafiek.

Betalingsbereik (in %)

De volgende tabel toont de bedragen die in 2009-2011 werden betaald voor de prestaties in de loop van de respectievelijke periodes 2006-2008, 2007-2009 en 2008-2010.

Prestatie-premies in cash*	CEO	Andere leden van het Uitvoerend Management
(in miljoenen EUR)	Uitbetaling	Aantal personen
2011	0,40	6
2010	0,70	7
2009	1,00	7

* Bedragen zijn bruto vóór aftrek van belastingen en sociale bijdragen

Prestatiepremies in cash (in miljoenen EUR)

Andere premies, pensioen- en post-tewerkstellingsvergoedingen

Andere voordelen zijn bv. het gebruik van vervoermiddelen, levensverzekeringen voor werknemers en personen ten laste, sociale voordelen en financiële planning voor leden van het Uitvoerend Management in de V.S. Delhaize Groep acht deze voordelen gepast voor de verantwoordelijkheden van het Uitvoerend Management en gelooft dat ze in lijn liggen met de filosofie en cultuur van de Groep en marktgebruiken.

De leden van het Uitvoerend Management genieten van bedrijfspensioenplannen die verschillen per regio. Amerikaanse leden van het Uitvoerend Management nemen deel aan pensioenregelingen, alsook aan toegezegd-

pensioenregelingen bij hun respectieve operationele ondernemingen. Het Europese plan bestaat uit bijdragen en is gebaseerd op de lengte van de individuele loopbaan. In 2010 kregen de leden van het Uitvoerend Management in België de optie om over te schakelen op een vastgelegd contributieplan of om in het bestaande voordelenplan te blij-

ven. De door de onderneming betaalde bedragen zijn opgenomen in de samenvattende tabel op pagina 53.

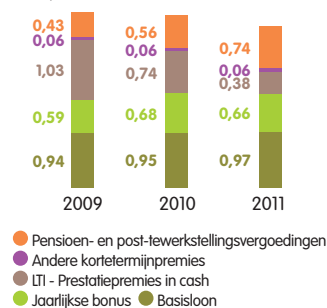
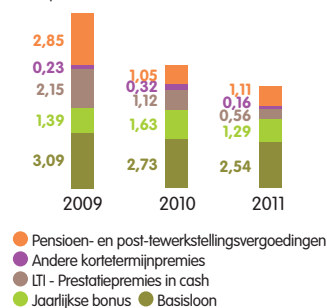
Totaaloverzicht van betaalde vergoedingen

Deze tabel geeft een overzicht van de componenten zoals beschreven in de voorgaande paragrafen en die een constante betaling tijdens het jaar voorstellen.

	CEO			Andere leden van het Uitvoerend Management ⁽²⁾		
(in miljoenen EUR) ⁽¹⁾	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Basisloon	0,94	0,95	0,97	3,09	2,73	2,54
Jaarlijkse Bonus ⁽³⁾	0,59	0,68	0,66	1,39	1,63	1,29
LTI - Prestatiepremies in cash ⁽⁴⁾	1,03	0,74	0,38	2,15	1,12	0,56
Andere kortetermijnpremies	0,06	0,06	0,06	0,23	0,32	0,16
Pensioen- en posttewerkstellingsvergoedingen	0,43	0,56	0,74	2,85	1,05	1,11
Totaal	3,05	2,99	2,81	9,71	6,85	5,66

(1) Bedragen zijn bruto vóór aftrek van belastingen en sociale bijdragen. - (2) Inclusief 6 leden in 2011 en 7 leden in 2010 en 2009.

(3) Gebaseerd op de prestaties in Jaar -1. - (4) Gebaseerd op de prestaties van de afgelopen 3 jaar.

Totaal vergoedingscomponenten voor CEO (in miljoenen EUR)**Totaal vergoedingscomponenten voor andere leden van het Uitvoerend Management** (in miljoenen EUR)

Richtlijnen voor aandelenbezit

Delhaize Groep gelooft dat het Uitvoerend Management moet worden aangemoedigd om een minimum aantal aandelen te bezitten. Zo wil ze de belangen van de aandeelhouders en van het Uitvoerend Management op één lijn brengen. In 2008 nam de Raad van Bestuur richtlijnen voor aandelenbezit aan op basis van de aanbevelingen van het VBC.

Onder deze richtlijnen en tijdens hun actieve tewerkstelling wordt er van de Afgevaardigd Bestuurder en de andere leden van het Uitvoerend Management verwacht dat ze aandelenkapitaal van Delhaize Groep aankopen en behouden ter waarde van een veelvoud van het jaarlijkse basisloon. Deze veelvouden worden als volgt bepaald:

Veelvoud van jaarlijks basisloon

Chief Executive Officer	300%
Uitvoerend Management USD payroll	200%
Uitvoerend Management EUR payroll	100%

Het verschil tussen management in de V.S. en in Europa is toe te schrijven aan de verschillen in marktgebruiken tussen deze regio's en de verschillen in de beschikbare verloningsinstrumenten voor het Uitvoerend Management. In de V.S. wordt op aandelen gebaseerde verloning veel meer aangemoedigd dan in Europa.

Er wordt verwacht dat de leden van het Uitvoerend Management de niveaus van aandelenkapitaal tegen eind 2012 bereiken. Aan nieuwe leden van het Uitvoerend Management wordt toegestaan om de aanbevolen niveaus van aandelenkapitaal te bereiken in een periode van 5 jaar.

Het VBC zal minstens een keer per jaar nagaan of deze richtlijnen worden nageleefd. Momenteel is de Raad van Bestuur tevreden over de vooruitgang die tot nu toe werd geboekt.

Voornaamste contractuele bepalingen inzake arbeids- en opzeggingsovereenkomsten voor het Uitvoerend Management

Overeenkomstig arbeidsovereenkomsten en de geldende wetgeving worden de leden van het Uitvoerend Management van de vennootschap vergoed in lijn met het Vergoedingsbeleid van de vennootschap en krijgen zij taken en verantwoordelijkheden toegewezen in lijn met de huidige marktgebruiken voor hun functie en met het interne reglement van het Uitvoerend Management.

Zij worden geacht de beleidsregels en procedures van de vennootschap na te leven, inclusief haar Code van Bedrijfsvoering en Ethische Normen, en zij zijn onderworpen aan vertrouwelijkheids- en niet-concurrentieverplichtingen voor zover toegelaten door de wet die van toepassing is. Zij zijn tevens onderworpen aan andere bepalingen die men gewoonlijk terugvindt in arbeidsovereenkomsten voor leidinggevendenden.

De arbeidsovereenkomsten van de Afgevaardigd Bestuurder en Michel Eeckhout, Nicolas Hollanders en Stéfan Deschee-

maeker, die allen een Belgische arbeidsovereenkomst hebben, voorziet geen verbrekingsvergoeding in geval van beëindiging van het contract. In geval van beëindiging van het contract zullen de partijen te goeder trouw onderhandelen om te bepalen welke bepalingen en voorwaarden van toepassing zijn op deze beëindiging. In geval van betwisting zal een rechtbank die de Belgische wetgeving toepast een beslissing nemen.

De arbeidsovereenkomst van Kostas Macheras, die een Griekse arbeidsovereenkomst heeft, voorziet een verbrekingsvergoeding van twee keer het jaarlijkse basisloon en de jaarlijkse aanmoedigingsbonus in bepaalde gevallen van beëindiging van de overeenkomst, bijvoorbeeld bij pensioen. Een dergelijke betaling is niet verschuldigd indien Kostas Macheras wordt ontslagen wegens zeer slecht gedrag of een zware fout. De bovenvermelde Griekse arbeidsovereenkomst betreft de activiteiten van Kostas Macheras als CEO van de relevante Griekse dochteronderneming en er wordt omwille van de volledigheid naar verwezen in dit verslag.

De Amerikaanse arbeidsovereenkomsten van Ron Hodge en Michael Waller voorzien de uitbetaling van twee à drie keer het jaarlijkse basisloon en een jaarlijkse aanmoedigingspremie voor de Uitvoerend Manager, en de voortzetting van gezondheids- en welzijnsvoordelen van de vennootschap gedurende een vergelijkbare periode, in geval van opzegging zonder dringende reden door de vennootschap of met gegronde reden door het lid van het Uitvoerend Management. De opzegging zou ook aanleiding kunnen geven tot de versnelde toekenning van alle of bijna alle langetermijn-aanmoedigingspremies.

De overeenkomsten met de leden van het Uitvoerend Management voorzien geen terugvorderingsrecht voor de Onderneming indien de variabele vergoeding die werd betaald, was berekend op basis van foutieve financiële gegevens.

Risicofactoren

De onderstaande tekst geeft de zakelijke risico's weer zoals geëvalueerd door het management en de Raad van Bestuur. Dit hoofdstuk moet zorgvuldig gelezen worden samen met onze vooruitzichten en commentaren over de toekomst in dit jaarverslag. Elk van deze risico's zou een aanzienlijke negatieve impact kunnen hebben op onze financiële situatie, bedrijfsresultaten of liquiditeit en zou kunnen leiden tot bijzondere waardevermindervingsverliezen op goodwill en immateriële vaste en andere activa. Er kunnen bijkomende risico's zijn waarvan de Groep zich niet bewust is. Er kunnen ook risico's zijn waarvan Delhaize Groep nu denkt dat ze beperkt zijn, maar die uiteindelijk een aanzienlijk negatief effect kunnen hebben.

Wisselkoersrisico bedrijfsactiviteiten

De rapporteringsmunt van de Groep is de euro. De activiteiten van Delhaize Groep bevinden zich hoofdzakelijk in de V.S., België en Zuidoost-Europa, met o.a. activiteiten in Griekenland, Servië, Bosnië-Herzegovina, Montenegro, Albanië, Bulgarije en Roemenië. Een klein percentage van onze activiteiten bevindt zich ook in Indonesië. De bedrijfsresultaten en de financiële positie van elk van de ondernemingen van Delhaize Groep buiten de eurozone worden geboekt in de betrokken lokale munteenheid en dan omgezet naar euro aan de toepasselijke wisselkoers voor opname in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die opgesteld is in euro (zie ook Toelichting 2.3 "Overzicht van betekenisvolle opname- en waarderingsregels"). Wisselkoersschommelingen tussen deze munteenheden en de euro kunnen een aanzienlijk negatief effect hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Deze risico's worden op centraal niveau regelmatig opgevolgd.

Omdat een aanzienlijk deel van haar activa, verplichtingen en bedrijfsresultaten uitgedrukt zijn in U.S. dollar, is Delhaize Groep voornamelijk blootgesteld

aan wisselkoersrisico's verbonden aan schommelingen in de waarde van de U.S. dollar tegenover de euro. De Groep dekt zich niet in tegen de blootstelling aan dit omzettingsrisico. Het risico dat ontstaat door het aanzienlijke aantal activiteiten van de Groep in de V.S., wordt beheerd door te streven naar een natuurlijk evenwicht in valuta tussen activa en passiva, opbrengsten en kosten uitgedrukt in U.S. dollar.

Overige intra-groepsrisico's met verschillende valuta die niet op natuurlijke wijze worden geneutraliseerd, hebben voornamelijk betrekking op dividenden uitbetaald door de Amerikaanse operationele ondernemingen en leningen met verschillende valuta, die overeenkomstig IFRS het consolidatieproces "overleven". Indien nodig sluit de Groep overeenkomsten af om zich in verband met deze dividendbetalingen in te dekken tegen wisselkoersrisico's tussen de datum waarop het dividend toegekend wordt door de Amerikaanse operationele ondernemingen en de datum van betaling. Intra-groepelingen met verschillende valuta die niet op natuurlijke wijze geneutraliseerd worden, worden in het algemeen volledig gedekt door het gebruik van termijncontracten of wisselkoersswaps. Na wisselkoersswaps stonden 71% van de netto financiële schulden uit in U.S. dollar en werden eveneens 66% van de operationele winst gegenereerd in U.S. dollar. Belangrijke andere posities in valuta verschillend van de functionele munteenheden van de operationele bedrijven worden over het algemeen volledig afgedekt om resterende wisselkoersrisico's in te perken (zie Toelichting 19 bij de jaarrekening "Afgeleide financiële instrumenten en afdekking").

Indien de gemiddelde wisselkoers van de U.S. dollar 1 cent hoger/lager was en alle andere variabelen constant gehouden waren, zou de nettowinst van de Groep zijn toegenomen/afgenomen met EUR 2 miljoen (2010: EUR 3 miljoen, 2009: EUR 3 miljoen).

Financiële instrumenten

Buitenlands wisselkoersrisico

Het buitenlandse wisselkoersrisico op financiële instrumenten bestaat uit het risico op schommelingen van de reële waarde of toekomstige kasstromen van een financieel instrument door mogelijke wijzigingen in de buitenlandse wisselkoersen. Wisselkoersrisico's komen voor bij financiële instrumenten die uitgedrukt zijn in vreemde munten, d.w.z. in een andere munteenheid dan de functionele munteenheid van de entiteit in het bezit van de financiële instrumenten. Vanuit boekhoudkundig oogpunt, wordt de Groep enkel blootgesteld aan wisselkoersrisico's met betrekking tot monetaire items in de functionele munteenheid van de respectieve entiteit zoals handelsvorderingen uitgedrukt in een vreemde munteenheid, voor verkoop beschikbaar gestelde financiële activa, afgeleide financiële instrumenten die niet aangeduid werden als afdekkingen en leningen uitgedrukt in een vreemde munteenheid.

Indien op 31 december 2011 de U.S. dollar was verzwakt/versterkt met 22% (schatting gebaseerd op de standaarddeviatie van de dagelijkse volatiliteit van de EUR/USD wisselkoers in 2011 met een betrouwbaarheidsinterval van 95%), zou de nettowinst van de Groep (waarbij alle andere variabelen constant worden gehouden) EUR 3,8 miljoen hoger/lager zijn geweest (2010: EUR 1,4 miljoen hoger/lager met 20% renteverhuizing; 2009: EUR 3,4 miljoen hoger/lager met 24% renteverhuizing). Door de financieringsstructuur van de Groep zou een dergelijke wijziging in de EUR/USD-wisselkoers geen impact hebben op het eigen vermogen van Delhaize Groep.

Rentevoetrisico

Een rentevoetrisico is het risico verbonden aan rentedragende financiële instrumenten en verwijst naar het risico dat de reële waarde of verwachte kasstromen zullen schommelen door toekomstige wijzigingen in de marktrente-

voeten. Delhaize Groep is blootgesteld aan rentevoetrisico's door de financiering van haar werkkapitaal en door haar algemene financieringsstrategie. De dagelijkse behoefte aan werkkapitaal wordt normaal gefinancierd met operationele kasstromen en door de aanwending van verschillende toegewezen en niet-toegewezen kredietlijnen en het schatkistcertificaatprogramma. Deze korte- en middellangetermijnovereenkomsten worden meestal afgesloten aan de interbancaire rentevoet op de datum van opname, vermeerderd met een vooraf bepaalde marge, of aan de markrentevoeten zoals opgegeven door de banken.

Delhaize Groep beheert haar rentevoetrisico met de bedoeling een optimaal evenwicht te vinden tussen de kostprijs van haar leningen en het beheer van de impact van rentevoetschommelingen op winst en kasstromen. De Groep beheert haar schulden en algemene financieringsstrategie door gebruik te maken van een combinatie van korte-, middellange- en langetermijnschulden en afgeleide financiële instrumenten met betrekking tot rentevoeten.

Delhaize Groep herzielt haar blootstelling aan rentevoetrisico's op kwartaalbasis en bij de aanvang van elke nieuwe financieringsactiviteit. In het kader van het beheer van haar rentevoetrisico's sluit de Groep indien nodig rentevoetswapovereenkomsten af (zie Toelichting 19: "Afgeleide Financiële Instrumenten en Afdekkingen" in de Jaarrekening). Eind 2011 stond 75,1% van de netto financiële schulden na swaps van de Groep uit aan vaste rentevoeten (2010: 72,3%, 2009: 69,1%).

De sensitiviteitsanalyse, zoals opgenomen in de tabel op de pagina 61, schat de impact op de winst- en verliesrekening en het eigen vermogen van een parallelle verschuiving in de rentevoetcurve in waarbij alle andere variabelen, inclusief buitenlandse wisselkoersen, constant blijven. De verschuiving in deze curve is gebaseerd op de standaarddeviatie van de dagelijkse volatiliteit van de "referentierentvoeten" (Euribor 3 maanden en Libor 3 maanden) in de loop van het jaar met een betrouwbaar-

heidsinterval van 95%. Het beheerbeleid van het rentevoetrisico van de Groep is gericht op het verlagen van de volatiliteit van inkomsten.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep loopt om moeilijkheden te ondervinden voor het nakomen van haar financiële verplichtingen die betaald worden in contanten of met andere financiële activa. Delhaize Groep is blootgesteld aan liquiditeitsrisico's, aangezien de Groep in staat moet zijn haar schulden af te lossen op het moment dat ze verschuldigd zijn. Delhaize Groep hanteert een gecentraliseerde aanpak om de blootstelling aan liquiditeitsrisico's in te perken, namelijk door de contractuele looptijden van haar korte- en langetermijnschulden af te stemmen op haar liquiditeitspositie. Het beleid van de Groep bestaat erin de operationele ondernemingen te financieren door een combinatie van ingehouden winsten, externe leningen en kapitaalbijdragen en leningen van de moedervennootschap en de financieringsondernemingen van de Groep, met het oog op een uitgebalanceerd aflissingsprofiel voor financiële leningen.

Delhaize Groep beheert deze blootstelling door toezicht te houden op de geldmiddelen die nodig zijn om te voldoen aan de behoeften aan werkkapitaal, investeringen en de behoeften om schulden af te lossen. Bovendien volgt Delhaize Groep de contractuele looptijdprofielen, de hoeveelheid kortetermijnmiddelen en de verhouding van kortetermijnmiddelen tegenover haar totale schulden nauwlettend op, evenals de samenstelling van de totale schuld en de beschikbaarheid van toegewezen kredietlijnen in verhouding tot het niveau van de uitstaande kortetermijnschulden (zie ook Toelichting 18.1 en 18.2 bij de Jaarrekening, "Langetermijnleningen" en "Kortetermijnleningen" over looptijden van langetermijnleningen en voor informatie over schuldconvenanten). Een liquiditeitsanalyse, waarin Delhaize Groep grote toekomstige inkomende en uitgaande kasstromen voorziet, wordt uitgevoerd op kwartaalbasis.

Eind 2011 had de Groep toegewezen kredietlijnen voor een totaalbedrag van

EUR 765 miljoen waarvan EUR 46 miljoen was gebruikt voor kredietlijnen. Deze kredietlijnen zijn inclusief een gesyndiceerde multicurrency-kredietlijn van EUR 600 miljoen voor de Groep en bepaalde van haar dochterondernemingen inclusief Delhaize America, LLC, EUR 136 miljoen bilaterale kredietlijnen voor de Europese entiteiten en een kredietlijn van EUR 29 miljoen voor kredietbrieven en garanties waarvan EUR 15 miljoen was gebruikt op 31 december 2011. Op 31 december 2011 waren de vervaldatum van de toegewezen kredietlijnen als volgt: EUR 88 miljoen met vervaldatum in 2012, EUR 75 miljoen met vervaldatum in 2013, EUR 2 miljoen met vervaldatum 2014 en EUR 600 miljoen met vervaldatum in 2016. Eind 2011 bedroegen de geldmiddelen en kas-equivalenten EUR 432 miljoen.

Zoals beschreven in Toelichting 18.1 "Langetermijnleningen", vindt er geen enkele grote kapitaalaflossing voor een financiële lening plaats vóór 2014. Op 31 december 2011 waren de vervaldatum voor de langetermijnleningen als volgt: EUR 87 miljoen in 2012, EUR 80 miljoen in 2013 en EUR 755 miljoen in 2014, rekening houdend met renteswaps en cross-currency swaps.

De Groep kreeg van de financiële ratingagentschappen Standard & Poor's en Moody's respectievelijk de investment grade ratings BBB- en Baa3 voor haar langetermijnschuld.

Deze kredietstatus wordt gewaarborgd door wederzijdse garanties tussen Delhaize Groep en alle dochterondernemingen van Delhaize Groep in de V.S., waarbij de entiteiten elkaars financiële schulden waarborgen.

Kredietrisico / Tegenpartijrisico

Kredietrisico is het risico op financieel verlies voor de ene partij in een overeenkomst veroorzaakt door een andere partij doordat deze laatste er niet in slaagt haar verplichtingen na te komen verbonden aan financiële instrumenten, zoals handelsvorderingen, beleggingen in effecten, in geldmiddelen en kasequivalenten en in afgeleide instrumenten. Delhaize Groep beheert de risico's door middel van een kredietverzekering voor

de handelsvorderingen en door minimum kredietkwaliteitsvereisten te stellen voor haar financiële beleggingen (zie ook Toelichting 11 en 14 bij de Jaarrekening, "Beleggingen in effecten" en "Vorderingen").

Het beleid van de Groep vereist op kortetermijnkredieten minstens een A1- (Standard & Poor's) / P1- (Moody's) rating. De richtlijnen van Delhaize Groep voor langetermijnkredieten vereisen voor haar financiële beleggingen minstens een kredietrating A-/A3. Zie Toelichting 11 "Beleggingen in effecten" in verband met de kredietkwaliteit van de investeringen van de Groep. Deposito's dienen te worden gehouden bij banken die een langetermijnkredietrating van minstens A-/A3 hebben, hoewel we af en toe van dit beleid kunnen afwijken voor deposito's die om operationele redenen bij bepaalde banken worden gehouden.

De blootstelling van de Groep aan wijzigingen in kredietratings van haar tegenpartijen wordt voortdurend opgevolgd en de totale waarde van afgesloten transacties wordt verdeeld onder de goedgekeurde tegenpartijen. Het tegenpartijrisico wordt steeds geëvalueerd voor de globale blootstelling aan een tegenpartij of een groep betrokken partijen teneinde het concentratierisico te vermijden of te minimaliseren. De financiële derivaten van Delhaize Groep worden gereguleerd door overeenkomsten van de International Swap Dealer Association.

Pensioenplanrisico

De meeste operationele ondernemingen van Delhaize Groep hebben pensioenregelingen. De vorm en voordelen van deze plannen zijn afhankelijk van de voorwaarden en gebruiken in de betrokken landen. Pensioenbeloningen kunnen worden toegekend via toegezegde-bijdragenregelingen of toegezegd-pensioenregelingen.

Een toegezegde-bijdragenregeling is een pensioenregeling waarbij Delhaize Groep en/of de werknemer vaste bijdragen afdraagt, meestal aan een aparte entiteit. Bij een dergelijke regeling is er geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting om verdere bijdragen te betalen ongeacht het vermogen van de

fondsen om toekomstige pensioenbijdragen uit te betalen. De huidige pensioenuitkeringen worden bepaald aan de hand van de totaliteit van de betaalde bijdragen en de waarde uit belegging van deze bedragen.

Een toegezegd-pensioenregeling is een pensioenregeling die normaal het bedrag van de beloningen vastlegt die de werknemer zal krijgen bij het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd, hetgeen meestal afhankelijk is van één of meerdere factoren zoals leeftijd, anciënniteit, salaris en/of gegarandeerd rendement op betaalde bijdragen.

Delhaize Groep hanteert toegezegdpensioenregelingen bij verschillende van haar ondernemingen. In totaal werden eind 2011 ongeveer 20% van alle medewerkers van Delhaize Groep gedekt door toegezegd-pensioenregelingen.

Wanneer op de balansdatum de reële waarde van de activa van een eventuele toegezegde-pensioenregeling onder de verplichtingen daalt (gebaseerd op actuariële berekeningen), is de Groep op dat moment blootgesteld aan een theoretisch onderfinancieringsrisico. Eind 2011 bedroeg de onderfinanciering voor de toegezegd-pensioenregelingen van Delhaize Groep EUR 90 miljoen (2010: EUR 79 miljoen; 2009: EUR 80 miljoen).

Meer details over de pensioenregelingen van Delhaize Groep en haar dochterondernemingen vindt u in Toelichting 21.1 "Pensioenregelingen" bij de jaarrekening.

Macro-economisch risico

De voornaamste macro-economische risico's voor Delhaize Groep zijn lagere consumentenbestedingen, kosteninflatie of -deflatie en de mogelijke gevolgen van de Europese schulden crisis. Economische omstandigheden zoals tewerkstellingsgraad, conjunctuur, rentevoeten, energie- en brandstofkosten en belastingtarieven kunnen zorgen voor een dalende consumptie of wijzigingen in het aankoopgedrag van de klant. Zwakke consumentenbestedingen kunnen de winstgevendheid negatief beïnvloeden via druk op de omzet en marges. Indien de kostprijs van arbeid en verkochte goederen, de voornaamste

operationele kosten van de Groep, meer stijgen dan de inflatie van de distributie, kan dit een negatief effect hebben op de winstgevendheid van de Groep. Bovendien kunnen stijgingen van de brandstof- en energieprijzen de kosten van de Groep voor verwarming, verlichting, koeling en transport verhogen. Waar mogelijk worden hogere kostprijzen gecompenseerd door aanpassingen van de verkoopprijzen en operationele kostenbesparingen.

Delhaize Groep is in het bijzonder onderhevig aan macro-economische risico's in de V.S. In 2011 werd 65% van de omzet van de Groep gerealiseerd in de V.S. (2010: 68%), waar ze winkels heeft aan de oostkust. Bijgevolg hangen de activiteiten van Delhaize Groep in belangrijke mate af van de omstandigheden in deze regio.

In Europa, en in het bijzonder in Griekenland, is Delhaize Group blootgesteld aan landenrisico. De mogelijke gevolgen van de Europese schulden crisis en het uiteenvallen van de eurozone zullen waarschijnlijk een negatieve impact hebben op de consumentenbestedingen en kan er toe leiden dat de Groep waardeverminderingen moet boeken op activa en een lagere bijdrage optekent in het operationeel resultaat.

Risico verbonden aan concurrentiële activiteiten

De voedingsdistributie is een competitieve sector met krappe winstmarges. Delhaize Groep wordt geconfronteerd met hevige concurrentie van talrijke winkelketens. De winstgevendheid van de Groep zou kunnen worden beïnvloed door beslissingen van deze concurrenten inzake prijszetting, aankoop, financiering, publiciteit en promoties. In de mate dat Delhaize Groep prijzen verlaagt of kosten ter ondersteuning van de verkoop verhoogt in het kader van de concurrentie, kan dit het nettoresultaat en de kasstromen van haar activiteiten beïnvloeden.

Risico verbonden aan sociale acties

Eind 2011 had Delhaize Groep syndicale vertegenwoordiging in haar activiteiten in België, het Groothertogdom Luxemburg.

burg, Roemenië, Servië en Griekenland. In haar Amerikaanse activiteiten heeft de Groep een vakbondsafvaardiging in 1 van de 3 distributiecentra van Hannaford. In dit distributiecentrum heeft Hannaford een collectieve arbeidsovereenkomst met de vakbond die loopt tot februari 2013.

De activiteiten en resultaten van Delhaize Groep zouden negatief beïnvloed kunnen worden door sociale acties op initiatief van de vakbonden of van een aantal van haar werknemers, daar zij in dit geval niet kan garanderen dat ze afdoend zal kunnen voldoen aan de verwachtingen van haar klanten.

Risico verbonden aan informaticasystemen

De activiteiten van Delhaize Groep zijn voor vele functies en processen afhankelijk van informaticasystemen, die ontwikkeld en onderhouden worden door interne experts of door externe leveranciers. Storingen in deze systemen zouden mogelijk onderbrekingen in de activiteiten van Delhaize Groep kunnen veroorzaken en zo de omzet en winstgevendheid beïnvloeden. Delhaize Groep heeft bedrijfscontinuïteitsplannen teneinde de nodige maatregelen te kunnen treffen om de negatieve invloed van computerstoringen op haar activiteiten te beperken.

Wij kunnen aansprakelijk worden gesteld wanneer derden of onze medewerkers erin slagen onze netwerkbeveiliging te omzeilen of op een andere wijze misbruik maken van de persoonsgegevens of debet- of kredietkaartgegevens van onze klanten, of wanneer wij derden of onze medewerkers onrechtmatig toegang verlenen tot de persoonsgegevens of debet- of kredietkaartgegevens van onze klanten. Deze aansprakelijkheid kan bijvoorbeeld leiden tot vorderingen betreffende ongemachtigd gebruik van kredietkaartgegevens voor aankopen, claims voor identiteitsdiefstal of andere gelijkaardige fraudeclaims en administratieve boetes. De aansprakelijkheid voor deze verduistering van informatie kan onze winstgevendheid verminderen. Onze beveiligingsmaatregelen zijn erop gericht zulke beveiligingsinbreuken te voorkomen, maar indien wij hierin falen, lopen wij het risico aansprake-

lijk te worden gesteld, en kunnen onze reputatie en de waarde van onze merken schade worden toegebracht.

Risico van het niet verwezenlijken van kostenbesparingen, dat ons vermogen om het New Game Plan te implementeren, zou kunnen verminderen, vertragen of op een andere manier hinderen

Op 1 februari 2010 begon de integratie van de ondersteunende diensten van Food Lion, Bloom, Harveys, Bottom Dollar Food, Hannaford en Sweetbay in het Amerikaanse segment van Delhaize Groep, terwijl de unieke commerciële strategie van ieder uithangbord behouden werd. In deze nieuwe structuur kunnen de uithangborden in de V.S. voordeel halen uit gemeenschappelijke ondersteunende diensten voor supply chain, IT, finance, human resources, veranderingsmanagement, juridische zaken en overheidsrelaties, communicatie, strategie en onderzoek, en corporate development. Het doel van deze gemeenschappelijke ondersteunende diensten is om de efficiëntie en de schaal te vergroten, het overbodige te elimineren en om flexibeler te worden in de integratie van verworven ondernemingen, en uiteindelijk onze uithangborden en onze klanten beter te bedienen. Van deze herstructurering wordt ook verwacht dat ze de juridische vereisten, boekhouding en belastingen zal vereenvoudigen. We verwachten dat de kostenbesparingen die we verwezenlijken door de herstructurering van onze ondersteunende diensten in de V.S. ons New Game Plan, dat werd aangekondigd in december 2009, zullen helpen financieren. Een belangrijk element van ons New Game Plan is o.a. dat onze operationele ondernemingen hun prijsstrategie afstemmen om lokaal value leadership te bereiken. De bedoeling van ons New Game Plan is om onze groei te versnellen. We kunnen echter niet garanderen dat we alle verwachte kostenbesparingen van de herstructurering van onze Amerikaanse ondersteunende diensten of door andere gelijkaardige initiatieven zullen verwezenlijken. Dit zou ons vermogen om ons

New Game Plan te implementeren, kunnen verminderen, vertragen of op een andere manier hinderen.

Expansierisico

Of Delhaize Groep erin slaagt nieuwe winkels te openen, hangt af van de aankoop of van het afsluiten van leases voor geschikt vastgoed aan commercieel verantwoorde voorwaarden. Indien de Groep er niet in slaagt tijdig vastgoed te verwerven, kunnen haar groeiplannen onder druk komen te staan. Op dezelfde wijze kunnen haar activiteiten nadeel ondervinden indien de Groep er niet in slaagt leases van bestaande winkels aan commercieel aanvaardbare voorwaarden te vernieuwen.

Overname- en integratierisico

Als onderdeel van haar strategie blijft Delhaize Groep haar activiteiten versterken door het nastreven van overname-mogelijkheden in de voedingsdistributie. Delhaize Groep kijkt uit naar overnames van activiteiten die dezelfde of gelijkaardige winkelformules uitbaten in haar huidige of aangrenzende geografische markten. Wanneer zij andere activiteiten overneemt, staat de Groep bloot aan de risico's die gewoonlijk verbonden zijn aan de integratie van deze activiteiten. Deze risico's omvatten, maar zijn niet beperkt tot, indien van toepassing, hoger dan verwachte financiering gerelateerde risico's en exploitatiekosten, er niet in slagen om de operaties en het personeel van de overgenomen bedrijven te integreren, er niet in slagen om alle noodzakelijke systemen en controles te integreren, het verlies van klanten, markten betreden waar we geen of beperkte ervaring hebben, de verstoring van onze lopende activiteiten en de verduistering van onze beheersmiddelen. De realisatie van de verwachte voordelen van een overname, winkelrenovatie, marktvernieuwing of winkelopening kan jaren duren of helemaal niet gebeuren. Onze groeistrategie kan resulteren in een aanzienlijke druk op ons management en op onze operationele, financiële en andere middelen. Het gebrek aan geschikte overnamedoelen tegen verantwoorde prijzen kan de groei van de Groep belemmeren.

Risico verbonden aan onze gefranchiseerde en aangesloten winkels

Ongeveer 20% van de winkels in ons verkoopnetwerk is gefranchiseerd of aangesloten. De uitbaters van onze aangesloten en gefranchiseerde winkels baten hun winkels uit als zelfstandige derden. Hoewel we de ernaar streven de uitbaters van onze aangesloten en gefranchiseerde winkels goed te selecteren, op te leiden en te ondersteunen, liggen het uiteindelijke succes en de kwaliteit van alle aangesloten of gefranchiseerde winkels bij hun uitbaters. Als de uitbaters van onze aangesloten en gefranchiseerde winkels niet succesvol tewerkgaan op een manier die in de lijn van onze normen ligt, kan dit ons imago en onze reputatie schade berokkenen, wat onze onderneming en ons operationeel resultaat negatief kan beïnvloeden.

Risico verbonden aan uitzonderlijke gebeurtenissen

De activiteiten, activa en medewerkers van Delhaize Groep kunnen blootgesteld worden aan risico's verbonden aan gebeurtenissen van uitzonderlijke aard zoals, maar niet beperkt tot, extreme weersomstandigheden, natuurrampen, terroristische aanslagen, gijzelingen, politieke onrust, brand, stroomonderbrekingen, storingen in informaticasystemen, voedselvergiftiging, epidemieën en ongelukken. Dergelijke gebeurtenissen kunnen een aanzienlijke impact hebben op de relatie van de Groep met haar klanten en op haar financiële situatie, resultaten en kasstromen. De mogelijke dreiging van externe gebeurtenissen wordt door de Groep permanent geëvalueerd en beheerd. De Groep beschikt over bedrijfscontinuïteitsplannen en crisisprocedures. De doeltreffendheid van deze plannen in het beperken van de financiële verliezen zal variëren afhankelijk van de aard en de ernst van de uitzonderlijke gebeurtenissen.

Risico verbonden aan rechtszaken

Delhaize Groep is af en toe betrokken bij rechtszaken, met als voorwerp personeels- en werkgerelateerde zaken, letselschade, antitrustzaken en andere

gerechtelijke acties die voortvloeien uit onze normale bedrijfsactiviteiten. De Groep evalueert regelmatig haar blootstelling aan vorderingen en gedingen in de normale uitoefening van haar activiteiten. Ze erkent een voorziening wanneer ze een verplichting heeft in het heden ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, er is waarschijnlijk een uitstroom van economische middelen vereist om de verplichting te regelen, en het bedrag van de verplichting kan op betrouwbare wijze worden geraamd. Sinds 31 december 2011 gelooft de Groep dat het gepaste voorzieningen heeft aangelegd voor dergelijke blootstellingen. Desondanks houdt elk geschil risico's in en kan de onverwachte uitkomst van dergelijke zaken een negatieve impact hebben op de jaarrekening van de Groep. Meer informatie over lopende geschillen vindt u in Toelichting 34 bij de Jaarrekening, "Voorwaardelijke verplichtingen en activa".

Risico verbonden aan regelgeving

Delhaize Groep is onderworpen aan nationale, federale, regionale, en lokale wet- en regelgeving in elk land waar zij actief is en dit met betrekking tot onder andere ruimtelijke ordening, vestiging en exploitatie, monopolievorming, veiligheid op de werkplaats, volksgezondheid, milieubescherming, informatieverplichtingen naar omwonenden, veiligheid van informatie en gegevensbescherming en de verkoop van alcohol en medicijnen. In bepaalde rechtsgebieden worden de licenties voor supermarkten, onder andere voor de verkoop van alcoholische dranken, van overheidswege geregeld. Onder bepaalde regels mag Delhaize Groep geen alcohol verkopen in sommige van haar winkels. Werkgevers zijn ook onderworpen aan wetgeving met betrekking tot hun relatie met werknemers, onder andere aangaande minimumlonen, overuren, werkomstandigheden, toegang voor mensen met een handicap en arbeidsvergunningen. De naleving van of wijzigingen in deze wetten kunnen leiden tot een daling van de opbrengsten en winstgevendheid van de winkels van de Groep en kunnen haar activiteiten, financiële situatie en resultaat negatief beïnvloeden.

In de jurisdicties waarin ze actief is, wordt de Groep onderworpen aan talrijke wetten tegen monopolievorming en soortgelijke. In een aantal markten heeft de Groep marktposities die toekomstige belangrijke overnames kunnen bemoeilijken en haar capaciteit om - indien zij dat wenst - uit te breiden via een overname of fusie onder druk kunnen zetten. Bovendien is Delhaize Groep in vele van de jurisdicties waarin zij actief is, onderworpen aan wetgeving inzake oneerlijke concurrentiepraktijken en soortgelijk gedrag. Delhaize Groep werd al onderworpen en kan in de toekomst nog onderworpen worden aan beschuldigingen van dergelijke praktijken of verdere reglementaire inspecties of procedures. Zulke beschuldigingen, inspecties of procedures (ongeacht de gegrondheid ervan), kunnen de Groep verplichten om belangrijke beheersmiddelen in te zetten om zichzelf te verdedigen tegen zulke beschuldigingen. In geval dat zulke beschuldigingen bewezen worden, kan Delhaize Groep onderworpen worden aan zware boetes, schadevergoedingen en andere kosten en deze kunnen een ongunstige impact hebben op haar reputatie. Voor meer inlichtingen over een lopende antitrustzaak in België, zie toelichting 34 bij de jaarrekening "voorwaardelijke verplichtingen en activa".

Delhaize Groep streeft er actief naar alle wetten en regels waaraan ze onderworpen is na te leven. Een Gids voor Ethische Bedrijfsvoering die de vorige Code vervangt, werd in 2010 ingevoerd. De afgelopen jaren werden ook antifraude- en andere relevante trainingen georganiseerd en werd de interne-auditfunctie versterkt.

Risico verbonden aan interne controle

Niet-vastgestelde lacunes in controle of controles die niet doeltreffend werken, houden het risico in van verliezen en/of verkeerde voorstellingen van de financiële toestand. Delhaize Groep evalueert regelmatig de kwaliteit en doeltreffendheid van haar interne controles. Interne controle op de financiële verslaggeving zal niet noodzakelijk onjuistheden vermijden of opsporen omwille van inhe-

rente beperkingen, waaronder een eventuele menselijke fout, het omzeilen of niet uitvoeren van controles, of fraude. Daarom kan zelfs een doeltreffende interne controleomgeving enkel een redelijke garantie geven met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening. Indien de Groep er niet in slaagt de doeltreffendheid van haar interne controleomgeving in stand te houden, met inbegrip van elk onvermogen om de nodige nieuwe of verbeterde controles te implementeren, of als zij moeilijkheden ondervindt in de implementatie van interne controles, kunnen de activiteiten en de bedrijfsresultaten van de Groep negatief beïnvloed worden en zou het kunnen dat zij haar verplichtingen met betrekking tot verslaggeving niet kan nakomen.

Als onderneming die rapporteert onder de Amerikaanse wetgeving, is de Groep verplicht de certificatieverplichtingen van Section 404 van de Sarbanes-Oxley Act uit 2002 na te leven. Deze vereisen dat het management en de Commissaris de doeltreffendheid van de interne controles van de Groep met betrekking tot de financiële rapportering evalueren en beoordelen.

Het jaarverslag van 2010 van de Groep in de vorm van Form 20-F bevatte de conclusie van het management dat de interne controle van de Groep met betrekking tot de financiële rapportering effectief was op 31 december 2010. In dezelfde Form 20-F besluit de Commissaris dat de Groep, in alle materiële opzichten, een doeltreffende controle in stand houdt op haar financiële rapportering op 31 december 2010.

Risico verbonden aan fiscale controles

Delhaize Groep is in de verschillende rechtsgebieden waar ze actief is regelmatig onderworpen aan fiscale controles, waarvan zij meent dat ze deel uitmaken van haar lopende bedrijfsactiviteiten. Hoewel de uiteindelijke afloop van deze controles onzeker is, heeft de Groep de verdedigbaarheid van haar ingediende aangiftes in overweging genomen in haar algemene evaluatie van potentiële belastingverplichtingen en meent zij voor eventuele risico's ade-

quate voorzieningen te hebben geboekt in haar geconsolideerde jaarrekening. Mochten deze controles anders uitdraaien dan vooropgesteld, zou dit de jaarrekening van Delhaize Groep negatief kunnen beïnvloeden. Meer informatie over fiscale controles in de jurisdicties waar we actief zijn, vindt u in Toelichting 34 bij de jaarrekening, "Voorwaardelijke verplichtingen en activa".

Risico verbonden aan prijzen en aan onze leveranciers

Belangrijke verstoringen in de activiteiten van onze leveranciers, of van onze verstandhouding met hen, kunnen mogelijk een materiële impact hebben op onze activiteiten door een verstoring van winkelaanbod of kosten, met dalende verkoopcijfers als gevolg. De producten die we verkopen zijn afkomstig van een ruime selectie binnenlandse en buitenlandse leveranciers. Deze bevoorrading is onderhevig aan elementen waar Delhaize Groep geen controle over heeft zoals bijvoorbeeld politieke en economische instabiliteit in de landen waar onze leveranciers gevestigd zijn, hun financiële instabiliteit en andere omstandigheden die ertoe kunnen leiden dat zij niet langer aan Delhaize Groep kunnen leveren. Als deze factoren onze leveranciers en de toegang tot producten treffen, kan dit leiden tot een verminderd productaanbod, meer voorraadonderbrekingen en hogere productkosten, die onze activiteiten en financiële prestaties negatief zouden kunnen beïnvloeden.

Risico verbonden aan productaansprakelijkheid

De verpakking, marketing, distributie en verkoop van voedingsproducten dragen risico's in zich verbonden aan productaansprakelijkheid en -terugroeping, en de daaraan verbonden negatieve publiciteit. Producten kunnen contaminanten of vreemde voorwerpen bevatten die door Delhaize Groep onbedoeld verdeeld worden. Deze kunnen in bepaalde gevallen leiden tot ziekte, verwondingen of overlijden. Bijgevolg is Delhaize Groep blootgesteld aan vorderingen inzake productaansprakelijkheid. De groep verzekert zich tegen dergelijk risico, maar indien een dergelijke vordering succesvol zou zijn, kan de verzekering van de

Groep onvoldoende zijn om alle opgelopen verplichtingen te dekken.

Bovendien kan dit voor de Groep leiden tot de onmogelijkheid om deze verzekering verder te zetten of een vergelijkbare verzekering af te sluiten tegen een redelijke kostprijs. Zelfs indien een vordering inzake productaansprakelijkheid niet succesvol is of de procedure niet tot het einde wordt gevoerd, kan de negatieve publiciteit als zouden de producten van de Groep ziekte of verwondingen veroorzaken, een ongunstige impact hebben op de reputatie, activiteiten, financiële situatie en resultaten van de Groep.

Delhaize Groep benadert voedselveiligheid op proactieve wijze teneinde haar klanten veilige voedingsproducten aan te bieden. De Groep beschikt wereldwijd over richtlijnen inzake voedselveiligheid en de naleving ervan wordt strikt opgevolgd.

Risico verbonden aan milieu-aansprakelijkheid

Delhaize Groep is onderworpen aan wet- en regelgeving omtrent activiteiten met een mogelijk negatieve invloed op het milieu. Delhaize Groep kan verantwoordelijk worden gesteld voor het herstel van milieuschade en kan de daaraan verbonden kosten op zich moeten nemen met betrekking tot haar winkels en de terreinen waarop haar winkels, distributiecentra en kantoren gevestigd zijn, ongeacht of de Groep de winkels, distributiecentra of terreinen, huurt, onderhuurt of bezit, en ongeacht of deze milieuschade veroorzaakt werd door de Groep of door een voormalige huurder of eigenaar. De Groep heeft in haar operationele ondernemingen controleprocedures ingesteld om de milieu-impact vast te stellen en eventuele ongunstige omstandigheden prioritair te behandelen en te remediëren.

Verzekeringsrisico

Delhaize Groep beheert haar verzekerbare risico's door een combinatie van externe verzekering en retentieprogramma's met eigen dekking. Om te beslissen of ze een bepaald risico zal dekken via een externe verzekering of door retentieprogramma's met eigen dekking, baseert de Groep zich op de

frequentie en de ernst van het verlies, haar ervaring met risicobeheersing door middel van veiligheid en andere interne programma's, de kosten en voorwaarden van externe verzekeringen, en of externe verzekering verplicht is.

Externe verzekering wordt gebruikt wanneer beschikbaar tegen een redelijke kostprijs en redelijke voorwaarden. Het bedrag en de voorwaarden van de aangekochte verzekering worden bepaald op basis van een beoordeling van de blootstelling aan risico's van de Groep, door vergelijking met de gebruiken in de sector en door analyse van de beschikbare financieringscapaciteit in de verzekeringsmarkten.

De voornaamste risico's die door de verzekeringspolissen van Delhaize Groep worden gedekt zijn eigendom, aansprakelijkheid en gezondheidszorg. De Amerikaanse activiteiten van Delhaize Groep maken gebruik van retentieprogramma's met eigen dekking voor arbeidsongevallen, algemene aansprakelijkheid, ongevallen met voertuigen, de verkoop van geneesmiddelen en gezondheidszorg (medische, apotheek- en tandartskosten, evenals tijdelijke invaliditeit). Delhaize Groep gebruikt ook ingesloten verzekeringsprogramma's om flexibiliteit te bieden en de kosten te optimaliseren. In geval van een aanzienlijk verlies bestaat het risico dat een externe verzekering onvoldoende is om het verlies te dekken. Het is mogelijk dat de financiële toestand van een externe verzekeraar gaandeweg verslechtert, waardoor de verzekeraar misschien niet meer in staat is om tegemoet te komen aan een verlies. Het is mogelijk dat Delhaize Groep wegens veranderingen in financiële of verzekeringsmarkten niet in staat is om bepaalde verzekeringen aan te gaan onder redelijke commerciële voorwaarden.

Voorzieningen voor retenties met eigen dekking zijn gebaseerd op actuariële analyses van ingediende vorderingen en een schatting van nog niet gerapporteerde vorderingen voor reeds opgelopen schade. De Groep is van oordeel dat de deze analyses redelijk zijn; ze zijn echter wel onderhevig aan een grote mate van variabiliteit en

onzekerheid veroorzaakt door factoren als toekomstige intrest en inflatie, toekomstige economische omstandigheden, rechtszaken, tendensen in het vereffenen van claims, wijzigingen in wetgeving en reglementen, veranderingen in winstniveau's en de frequentie en ernst van ingediende maar nog niet gerapporteerde claims. Hierdoor is het mogelijk dat haar bestaande reserves bij de afwikkeling van sommige van deze claims aanzienlijk overschreden worden.

De provisie voor risico's met eigen dekking op de passiefzijde van de balans bedraagt EUR 143 miljoen op 31 december 2011. Meer informatie over eigen dekking vindt u in Toelichting 20.2 bij de Jaarrekening, "Voorziening voor risico's met eigen dekking" en gerelateerde investeringen om de eigen dekking te financieren zijn opgenomen in Toelichting 11 "Beleggingen in Effecten" bij de Jaarrekening.

Indien externe verzekering niet voldoende is om verlies te dekken of niet kan worden geïnd, of als uitgaven voor eigen dekking de bestaande reserves overschrijden, kunnen de financiële toestand van de Groep en het operationele resultaat negatief worden beïnvloed.

31 december 2011 (in miljoenen EUR)

Munteenheid	Referentie-rentevoet	Verschuiving	Impact op nettowinst	Impact op eigen kapitaal
EUR	1,36%	+/- 29 basispunten	+/- 0,1	-
USD	0,58%	+/- 11 basispunten	-/+ 0,5	+/- 0,6
Totaal		Toename/Afname	-/+ 0,4	+/- 0,6

31 december 2010 (in miljoenen EUR)

Munteenheid	Referentie-rentevoet	Verschuiving	Impact op nettowinst	Impact op eigen kapitaal
EUR	1,01%	+/- 16 basispunten	-/+ 0,2	-
USD	0,30%	+/- 13 basispunten	-/+ 0,7	+/- 0,9
Totaal		Toename/Afname	-/+ 0,9	+/- 0,9

31 december 2009 (in miljoenen EUR)

Munteenheid	Referentie-rentevoet	Verschuiving	Impact op nettowinst	Impact op eigen kapitaal
EUR	0,70%	+/- 13 basispunten	+/- 0,0	-
USD	0,25%	+/- 11 basispunten	-/+ 0,6	+/- 0,7
Totaal		Toename/Afname	-/+ 0,6	+/- 0,7



Jaar- rekening

64	GECONSOLIDEERDE BALANS
66	GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING
67	GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN
68	GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN
70	GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT
71	TOELICHTINGEN BIJ DE JAARREKENING
71	1. Algemene informatie
71	2. Betekenisvolle opname- en waarderingsregels
88	3. Gesegmenteerde informatie
90	4. Bedrijfscombinaties en verwervingen van minderheidsbelangen
94	5. Desinvesteringen, groep van af te stoten balanselementen geklasseerd als beschikbaar voor verkoop en beëindigde activiteiten
95	6. Goodwill
97	7. Immateriële vaste activa
99	8. Materiële vaste activa
101	9. Vastgoedbeleggingen
103	10. Financiële instrumenten per categorie
107	11. Beleggingen in effecten
108	12. Overige financiële activa
108	13. Voorraden
109	14. Vorderingen
110	15. Geldmiddelen en kasequivalenten
110	16. Eigen vermogen
113	17. Dividenden
114	18. Financiële verplichtingen
121	19. Afgeleide financiële instrumenten en afdekking
124	20. Voorzieningen
126	21. Personeelsbeloningen
139	22. Belastingen
142	23. Toe te rekenen kosten
142	24. Kosten van voortgezette activiteiten per aard
142	25. Kostprijs van verkochte goederen
143	26. Kosten voor personeelsbeloningen
143	27. Andere bedrijfsopbrengsten
143	28. Andere bedrijfskosten
144	29. Financieel resultaat
145	30. Nettoverliezen (winsten) uit wisselkoerswijzigingen
145	31. Winst per aandeel
146	32. Transacties met verbonden partijen
147	33. Verplichtingen
148	34. Voorwaardelijke verplichtingen en activa
148	35. Gebeurtenissen na balansdatum
149	36. Lijst van geconsolideerde en geassocieerde ondernemingen en joint ventures
153	BIJKOMENDE INFORMATIE
157	HISTORISCH FINANCIËEL OVERZICHT
158	VERKLARING VAN VERANTWOORDELIJKE PERSONEN
158	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS
160	VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING VAN DELHAIZE GROEP NV

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde activa

(in miljoenen EUR)	Toelichting	2011	2010	2009
Goodwill	6	3 373	2 828	2 640
Immateriële vaste activa	7	855	634	574
Materiële vaste activa	8	4 555	4 075	3 785
Vastgoedbeleggingen	9	85	60	50
Beleggingen in effecten	11	13	125	126
Overige financiële activa	12	18	17	16
Uitgestelde belastingvorderingen	22	96	95	23
Afgeleide instrumenten	19	57	61	96
Overige vaste activa		23	19	19
Totaal vaste activa		9 075	7 914	7 329
Vorraden	13	1 718	1 460	1 278
Vorderingen	14	706	637	597
Belastingvorderingen		10	1	8
Beleggingen in effecten	11	93	43	12
Overige financiële activa	12	22	3	15
Afgeleide instrumenten	19	1	5	—
Over te dragen kosten		56	44	33
Overige vlottende activa		42	37	37
Geldmiddelen en kasequivalenten	15	432	758	439
		3 080	2 988	2 419
Activa geklasseerd als beschikbaar voor verkoop	5.2	87	—	—
Totaal vlottende activa		3 167	2 988	2 419
Totaal activa		12 242	10 902	9 748

Geconsolideerde passiva en eigen vermogen

(in miljoenen EUR)	Toelichting	2011	2010	2009
Kapitaal	16	51	51	50
Uitgiftepremie	16	2 785	2 778	2 752
Eigen aandelen	16	(65)	(59)	(54)
Overgedragen winst	16	3 731	3 426	3 044
Overige reserves	16	(47)	(34)	(40)
Cumulatieve omrekeningsverschillen	16	(1 039)	(1 094)	(1 360)
Eigen vermogen, deel van de Groep		5 416	5 068	4 392
Minderheidsbelangen	16	14	1	17
Totaal eigen vermogen		5 430	5 069	4 409
Langetermijnleningen	18.1	2 325	1 966	1 904
Financiële leaseverplichtingen	18.3	689	684	643
Uitgestelde belastingverplichtingen	22	625	543	227
Afgeleide instrumenten	19	20	16	38
Voorzieningen	20, 21	253	233	228
Overige langetermijnverplichtingen		73	68	57
Totaal langetermijnverplichtingen		3 985	3 510	3 097
Kortetermijnleningen	18.2	60	16	63
Kortlopend deel van langetermijnleningen	18.1	88	40	42
Financiële leaseverplichtingen	18.3	61	57	44
Afgeleide instrumenten	19	—	—	2
Voorzieningen	20, 21	82	52	52
Te betalen belastingen		56	17	65
Handelsschulden		1 844	1 574	1 436
Toe te rekenen kosten	23	442	393	397
Overige kortetermijnverplichtingen		194	174	141
Totaal kortetermijnverplichtingen		2 827	2 323	2 242
Totaal verplichtingen		6 812	5 833	5 339
Totaal passiva en eigen vermogen		12 242	10 902	9 748

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(in miljoenen EUR)

	Toelichting	2011	2010	2009
Opbrengsten		21 119	20 850	19 938
Kostprijs van verkochte goederen	24, 25	(15 756)	(15 497)	(14 813)
Brutoresultaat		5 363	5 353	5 125
<i>Brutomarge</i>		25,4%	25,7%	25,7%
Andere bedrijfsopbrengsten	27	118	85	78
Verkoop-, algemene en administratieve kosten	24	(4 500)	(4 394)	(4 192)
Andere bedrijfskosten	28	(169)	(20)	(69)
Bedrijfsresultaat		812	1 024	942
<i>Bedrijfsmarge</i>		3,8%	4,9%	4,7%
Financiële kosten	29.1	(204)	(215)	(208)
Opbrengsten uit beleggingen	29.2	23	12	6
Resultaat vóór belastingen en beëindigde activiteiten		631	821	740
Belastingen	22	(156)	(245)	(228)
Nettowinst van voortgezette activiteiten		475	576	512
Resultaat van beëindigde activiteiten (na belastingen)	5.3	—	(1)	8
Nettowinst		475	575	520
Nettowinst toe te rekenen aan minderheidsbelangen		—	1	6
Nettowinst toe te rekenen aan aandeelhouders van de Groep (Deel van de Groep in de nettowinst)		475	574	514

(in EUR)

Winst per aandeel	31			
Gewoon				
Nettowinst van voortgezette activiteiten		4,72	5,74	5,07
Deel van de Groep in de nettowinst		4,71	5,73	5,16
Verwaterd				
Nettowinst van voortgezette activiteiten		4,68	5,69	5,00
Deel van de Groep in de nettowinst		4,68	5,68	5,08

(in duizenden)

Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen				
Gewoon		100 684	100 271	99 803
Verwaterd		101 426	101 160	101 574

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(in miljoenen EUR)

	Toelichting	2011	2010	2009
Nettowinst		475	575	520
Uitgestelde winst (verlies) op beëindigde kasstroomafdekking		—	—	—
Reclassificatieaanpassing naar de nettowinst		—	1	1
(Belasting) voordeel		—	—	—
Uitgestelde winst (verlies) op beëindigde kasstroomafdekking, na belastingen	16, 19	—	1	1
Winst (verlies) op kasstroomafdekking		—	23	(31)
Reclassificatieaanpassing naar de nettowinst		(5)	(15)	22
(Belasting) voordeel		2	(3)	3
Winst (verlies) op kasstroomafdekking, na belastingen	16, 19	(3)	5	(6)
Niet-gerealiseerde winst (verlies) op financiële activa beschikbaar voor verkoop		6	3	(7)
Reclassificatieaanpassing naar de nettowinst		(4)	(1)	1
(Belasting) voordeel		—	—	1
Niet-gerealiseerde winst (verlies) op financiële activa beschikbaar voor verkoop, na belastingen	16	2	2	(5)
Niet-gerealiseerde actuariële winst (verlies) op toegezegd-pensioenregelingen		(17)	1	(7)
(Belasting) voordeel		7	(1)	3
Niet-gerealiseerde actuariële winst (verlies) op toegezegd-pensioenregelingen, na belastingen	16, 21	(10)	—	(4)
Winst (verlies) op omrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten		52	263	(131)
Reclassificatieaanpassing naar de nettowinst		—	—	—
Winst (verlies) op omrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten	16	52	263	(131)
Niet-gerealiseerde resultaten		41	271	(145)
Toe te rekenen aan minderheidsbelangen		(1)	—	—
Toe te rekenen aan aandeelhouders van de Groep		42	271	(145)
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode		516	846	375
Toe te rekenen aan minderheidsbelangen	16	(1)	1	6
Toe te rekenen aan aandeelhouders van de Groep		517	845	369

	Toewijsbaar aan aandeelhouders van de Groep													
	Kapitaal		Eigen aandelen				Overige reserves							
	Aantal aandelen	Bedrag	Uitgifte- premie	Aantal aandelen	Bedrag	Overge- dragen winst	Beëindigde kasstroom- afdeckings- reserve	Kasstroom- afdeckings- reserve	Financiële activa beschik- baar voor verkoop reserve	Actuariële winst en verlies reserve	Cumula- tieve omre- kenings- verschillen	Eigen vermogen	Minder- heids- belangen	Totaal vermogen
Saldo op 1 januari 2009	100 583 284	50	2 725	914 716	(56)	2 678	(10)	—	7	(22)	(1 229)	4 143	52	4 195
Niet-gerealiseerde resultaten	—	—	—	—	1	—	1	(6)	(5)	(5)	(131)	(145)	—	(145)
Nettowinst	—	—	—	—	—	514	—	—	—	—	—	514	6	520
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode	—	—	—	—	1	514	1	(6)	(5)	(5)	(131)	369	6	375
Kapitaalverhogingen	287 342	—	14	—	—	—	—	—	—	—	—	14	—	14
Inkoop van eigen aandelen	—	—	—	205 882	(10)	—	—	—	—	—	—	(10)	—	(10)
Eigen aandelen verkocht in het kader van de uitoefening van aandelenopties	—	—	(7)	(165 012)	11	—	—	—	—	—	—	4	—	4
Bijkomend belastingvoordeel (verlies) op aandelenopties en restricted shares	—	—	2	—	—	—	—	—	—	—	—	2	—	2
Belasting op verworven restricted shares	—	—	(2)	—	—	—	—	—	—	—	—	(2)	—	(2)
Verloning op basis van aandelen	—	—	20	—	—	—	—	—	—	—	—	20	—	20
Verklaarde dividenden	—	—	—	—	—	(148)	—	—	—	—	—	(148)	(4)	(152)
Vererving van minderheidsbelangen	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(37)	(37)
Saldo op 31 december 2009	100 870 626	50	2 752	955 586	(54)	3 044	(9)	(6)	2	(27)	(1 360)	4 392	17	4 409
Niet-gerealiseerde resultaten	—	—	—	—	(1)	—	—	5	2	(1)	266	271	—	271
Nettowinst	—	—	—	—	—	574	—	—	—	—	—	574	1	575
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode	—	—	—	—	(1)	574	—	5	2	(1)	266	845	1	846
Kapitaalverhogingen	684 655	1	25	—	—	—	—	—	—	—	—	26	—	26
Inkoop van eigen aandelen	—	—	—	441 996	(26)	—	—	—	—	—	—	(26)	—	(26)
Eigen aandelen verkocht in het kader van de uitoefening van aandelenopties	—	—	(11)	(408 722)	22	—	—	—	—	—	—	11	—	11

(in miljoenen EUR, behalve aantal aandelen)

Toewijsbaar aan aandeelhouders van de Groep														
	Kapitaal		Uitgifte- premie	Eigen aandelen		Overge- dragen winst	Overige reserves							Totaal vermogen
	Aantal aandelen	Bedrag		Aantal aandelen	Bedrag		Beëindigde kasstroom- afdekkings- reserve	Kasstroom- afdekkings- reserve	Financiële activa beschik- baar voor verkoop reserve	Actuariële winst en verlies reserve	Cumula- tieve omre- kenings- verschillen	Eigen vermogen	Minder- heids- belangen	
Bijkomend belastingvoordeel (verlies) op aandelen-opties en <i>restricted shares</i>	—	—	1	—	—	—	—	—	—	—	—	1	—	1
Belasting op verworven <i>restricted shares</i>	—	—	(5)	—	—	—	—	—	—	—	—	(5)	—	(5)
Verloning op basis van aandelen	—	—	16	—	—	—	—	—	—	—	—	16	—	16
Verklaarde dividenden	—	—	—	—	—	(161)	—	—	—	—	—	(161)	(1)	(162)
Verwerving van minderheidsbelangen	—	—	—	—	—	(31)	—	—	—	—	—	(31)	(16)	(47)
Saldo op 31 december 2010	101 555 281	51	2 778	988 860	(59)	3 426	(9)	(1)	4	(28)	(1 094)	5 068	1	5 069
Niet-gerealiseerde resultaten	—	—	—	—	—	—	—	(3)	2	(12)	55	42	(1)	41
Nettowinst	—	—	—	—	—	475	—	—	—	—	—	475	—	475
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resul- taten voor de periode	—	—	—	—	—	475	—	(3)	2	(12)	55	517	(1)	516
Kapitaalverhogingen	336 909	—	13	—	—	—	—	—	—	—	—	13	—	13
Call-optie op eigen- vermogeninstrumenten	—	—	(6)	—	—	—	—	—	—	—	—	(6)	—	(6)
Inkoop van eigen aandelen	—	—	—	408 138	(20)	—	—	—	—	—	—	(20)	—	(20)
Eigen aandelen verkocht in het kader van de uitoefening van aandelenopties	—	—	(10)	(213 050)	14	—	—	—	—	—	—	4	—	4
Bijkomend belastingvoordeel (verlies) op aandelen-opties en <i>restricted shares</i>	—	—	1	—	—	—	—	—	—	—	—	1	—	1
Belasting op verworven <i>restricted shares</i>	—	—	(4)	—	—	—	—	—	—	—	—	(4)	—	(4)
Verloning op basis van aandelen	—	—	13	—	—	—	—	—	—	—	—	13	—	13
Verklaarde dividenden	—	—	—	—	—	(174)	—	—	—	—	—	(174)	—	(174)
Minderheidsbelangen voortvloeiend uit bedrijfscombinaties	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	28	28
Verwerving van minderheidsbelangen	—	—	—	—	—	4	—	—	—	—	—	4	(14)	(10)
Saldo op 31 december 2011	101 892 190	51	2 785	1 183 948	(65)	3 731	(9)	(4)	6	(40)	(1 039)	5 416	14	5 430

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in miljoenen EUR)

	Toelichting	2011	2010	2009
Bedrijfsactiviteiten				
Nettowinst toe te rekenen aan aandeelhouders (Deel van de Groep in de nettowinst)		475	574	514
Nettowinst toe te rekenen aan minderheidsbelangen		—	1	6
Aanpassingen voor:				
Afschrijvingen		586	575	515
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	28	135	14	22
Waardeverminderingen op handelsvorderingen		11	6	20
Verloning op basis van aandelen	21.3	13	16	20
Belastingen	22	156	245	227
Financiële kosten		204	216	209
Opbrengsten uit beleggingen		(23)	(12)	(14)
Overige niet-kaskosten		7	(2)	3
Wijzigingen in bedrijfsactiva en -passiva:				
Vorraden		(147)	(108)	32
Vorderingen		(10)	(39)	(8)
Over te dragen kosten en andere activa		(15)	(10)	3
Handelsschulden		(24)	98	58
Toe te rekenen kosten en andere passiva		(4)	16	20
Voorzieningen		4	(24)	(13)
Betaalde rente		(196)	(202)	(199)
Ontvangen rente		11	11	9
Betaalde belastingen		(77)	(58)	(248)
Vermeerdering van de thesaurie voortvloeiend uit bedrijfsactiviteiten		1 106	1 317	1 176
Investeringsactiviteiten				
Bedrijfscombinaties, verminderd met de verworven geldmiddelen en kasequivalenten	4.1	(591)	(19)	(47)
Bedrijfsdesinvesteringen, verminderd met de verkochte geldmiddelen en kasequivalenten	5.3	—	—	8
Aankoop van materiële vaste activa (investerings)	8.9	(675)	(568)	(460)
Aankoop van immateriële vaste activa (investerings)	7	(87)	(92)	(60)
Verkoop van materiële en immateriële vaste activa		11	14	10
Verkoop van en op vervalddag gekomen (beleggingen in) schuldefecten, netto		72	(13)	(5)
Aankoop van andere financiële activa		(21)	(2)	(9)
Verkoop van en op vervalddag gekomen overige financiële activa		28	15	8
Afwikkeling van afgeleide instrumenten		(2)	—	—
Vermindering van de thesaurie voortvloeiend uit investeringsactiviteiten		(1 265)	(665)	(555)
Kasstroom vóór financieringsactiviteiten		(159)	652	621
Financieringsactiviteiten				
Ontvangsten ingevolge de uitoefening van warrants en aandelenopties	16	13	32	16
Inkoop van call-opties in eigen-vermogeninstrumenten	16	(6)	—	—
Inkoop van eigen aandelen	16	(20)	(26)	(10)
Verwerving van minderheidsbelangen	4.2	(10)	(47)	(108)
Betaalde dividenden	17	(173)	(161)	(148)
Dividenden door dochterondernemingen betaald aan derden		—	(1)	(4)
Vervallen borgstellingen		2	2	5
Langetermijnleningen, na financieringskosten		408	(1)	230
Terugbetaling van langetermijnleningen		(224)	(42)	(327)
Terugbetaling van leaseverplichtingen		(53)	(49)	(45)
(Terugbetaling van) kortetermijnleningen, netto		(85)	(49)	(91)
Afwikkeling van afgeleide instrumenten		2	(1)	(14)
Vermindering van de thesaurie voortvloeiend uit financieringsactiviteiten		(146)	(343)	(496)
Invloed van omrekeningsverschillen		(21)	10	(7)
Netto (afname) toename van de geldmiddelen en de kasequivalenten		(326)	319	118
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode	15	758	439	321
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het einde van de periode	15	432	758	439

Toelichtingen bij de jaarrekening

1. Algemene informatie

De voornaamste bedrijfsactiviteit van Delhaize Groep (hiernaar wordt eveneens verwezen samen met haar geconsolideerde en geassocieerde ondernemingen, behalve daar waar de context het anders vereist, door de benamingen “wij”, “ons”, “onze”, de “onderneming” en “de Groep”) is de uitbating van voedingssupermarkten in elf landen op drie continenten. Het verkoopnetwerk van Delhaize Groep omvat eveneens andere winkelformules zoals buurtwinkels. Naast voedingsdistributie houdt Delhaize Groep zich bezig met de groothandel in voeding naar franchisewinkels binnen haar verkoopnetwerk en naar onafhankelijke groothandelklanten, en met de distributie van non-foodproducten zoals artikelen voor huisdieren.

De onderneming is een naamloze vennootschap gelegen en gedomicilieerd in België, met aandelen genoteerd op NYSE Euronext Brussel en de New York Stock Exchange (“NYSE”), respectievelijk onder de symbolen “DELB” en “DEG”.

De geconsolideerde jaarrekening van het jaar eindigend op 31 december 2011 zoals in dit jaarverslag weergegeven, werd opgesteld en voor publicatie goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 7 maart 2012, onder voorbehoud van de goedkeuring van de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening door de aandeelhouders tijdens de Gewone Algemene Vergadering, die zal plaatsvinden op 24 mei 2012. Conform de Belgische wetgeving zal de geconsolideerde jaarrekening tijdens dezelfde vergadering ter informatie voorgesteld worden aan de aandeelhouders van Delhaize Groep. De geconsolideerde jaarrekening is niet onderworpen aan wijzigingen, behalve als het gaat om wijzigingen als gevolg van eventuele beslissingen van de aandeelhouders betreffende de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening die een impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

2. Betekenisvolle opname- en waarderingsregels

2.1 Voorbereidingsbasis

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van Delhaize Groep en haar dochterondernemingen op 31 december 2011, behalve de dochterondernemingen van Delhaize Groep in de V.S. voor wie het boekjaar eindigt op de zaterdag het dichtst bij 31 december. Bijgevolg zijn de resultaten van de Amerikaanse dochterondernemingen voor de 52 weken die eindigden op 31 december 2011, 1 januari 2011 en 2 januari 2010 inbegrepen in de geconsolideerde resultaten van Delhaize Groep voor respectievelijk 2011, 2010 en 2009.

De geconsolideerde jaarrekening van Delhaize Groep is opgesteld conform de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals bepaald door de International Accounting Standards Board (IASB), en zoals aanvaard door de Europese Unie (EU). Het enige verschil tussen de effectieve IFRS zoals bepaald door de IASB en aanvaard door de EU betreft bepaalde alinea's van IAS 39 “*Financiële instrumenten: opname en waardering*”, waarvan die niet verplicht moeten worden toegepast in de EU (de zogenaamde “carve-out”). Delhaize Groep wordt niet getroffen door de carve-out, dus is er voor de Groep geen verschil tussen de effectieve IFRS zoals bepaald door de IASB en aanvaard door de EU. Verder verwijzen we naar de opmerkingen die we maakten in verband met “Initiële toepassing van nieuwe, herziene of gewijzigde IASB-richtlijnen” in Toelichting 2.2 en “Gepubliceerde normen en interpretaties die nog niet van kracht zijn” in Toelichting 2.5.

Deze jaarrekening werd opgesteld volgens de methode van de historische kostprijs uitgezonderd afgeleide financiële instrumenten, financiële activa beschikbaar voor verkoop en financiële passiva die deel uitmaken van een effectieve afdekking, welke gewaardeerd worden aan reële waarde, zoals verduidelijkt in de betreffende toelichtingen. Activa en groepen van af te stoten balanselementen geklasseerd als beschikbaar voor verkoop werden gewaardeerd aan de laagste waarde van boekwaarde en reële waarde minus verkoopkosten.

De opstelling van de jaarrekening conform de IFRS-normen vereist dat er bepaalde cruciale boekhoudkundige ramingen worden gebruikt. Het vereist ook dat het management zich beroept op zijn beoordelingsvermogen bij de toepassing van de opname- en waarderingsregels van de Groep. De rubrieken waarbij een hogere mate van oordeel of complexiteit komt kijken, of rubrieken waarbij veronderstellingen en ramingen belangrijk zijn voor de geconsolideerde jaarrekening, worden besproken in Toelichting 2.4.

2.2 Initiële toepassing van nieuwe, herziene of gewijzigde IASB-richtlijnen

De toegepaste opname- en waarderingsregels zijn consistent met die van het vorige boekjaar behalve voor de volgende nieuwe, gewijzigde of herziene IFRS (International Financial Reporting Standards = internationale boekhoudkundige standaarden voor jaarverslagen) en IFRIC interpretaties (International Financial Reporting Interpretation Committee = commissie ter interpretatie van de internationale boekhoudkundige standaarden) die werden aangenomen vanaf 1 januari 2011:

- Verbeteringen in IFRS;
- Herziene IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen;

- Wijzigingen in IAS 32 Classificatie van uitgegeven rechten;
- Wijzigingen in IFRIC 14 Vooruitbetalingen inzake minimale vereiste financieringsverplichting; en
- IFRIC 19 Aflossing van financiële verplichtingen met eigen vermogensinstrumenten.

De toepassing van deze nieuwe, gewijzigde of herziene richtlijnen had geen significante impact op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

2.3 Overzicht van belangrijke opname- en waarderingsregels

De voornaamste boekhoudregels toegepast bij de opmaak van deze geconsolideerde jaarrekening zijn hieronder beschreven. Deze regels werden consistent toegepast op alle voorgestelde boekjaren, behalve zoals uitgelegd in Toelichting 2.2.

In het geval dat er beëindigde activiteiten zijn, wordt de vergelijkbare winst- en verliesrekening opnieuw gepresenteerd alsof de activiteit die wordt voorgesteld als beëindigd tijdens de periode, werd stopgezet vanaf het begin van de vergelijkbare periode (zie Toelichting 5.3).

Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen zijn alle entiteiten - inclusief "special purpose entiteiten" - waarvoor de Groep – rechtstreeks of onrechtstreeks – bevoegdheid heeft om het financiële en operationele beleid te voeren, meestal in combinatie met het bezit van meer dan de helft van de stemgerechtigde aandelen. Het bestaan en het effect van potentiële stemrechten die op jaareinde zouden kunnen worden uitgeoefend of geconverteerd, worden in aanmerking genomen wanneer er wordt geoordeeld of de Groep controle uitoefent over een andere entiteit. Alle dochterondernemingen worden volledig geconsolideerd vanaf de aankoopdatum, zijnde de datum waarop de Groep zeggenschap verkreeg, en worden verder geconsolideerd tot de datum waarop de zeggenschap ten einde loopt. Zie Toelichting 36 voor een lijst van alle dochterondernemingen.

Joint ventures zijn entiteiten waarover de Groep gezamenlijke zeggenschap heeft, die verkregen zijn door middel van een contractuele overeenkomst en die unanimiteit vereisen voor strategische, financiële en operationele beslissingen. Joint ventures worden proportioneel geconsolideerd vanaf de datum waarop de gezamenlijke zeggenschap een feit is en tot deze zeggenschap ten einde loopt (zie Toelichting 36).

De Groep bezit momenteel geen investeringen in entiteiten waarop Delhaize Groep aanzienlijke invloed heeft, maar waarover ze geen zeggenschap heeft ("geassocieerde ondernemingen").

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld met behulp van uniforme waarderingsregels voor gelijksoortige transacties en andere gebeurtenissen in gelijkaardige omstandigheden. Waarderingsregels van dochterondernemingen of joint ventures zijn waar nodig gewijzigd om ze consistent te maken met de waarderingsregels van de Groep.

Alle intragroepsbalansen en -transacties worden volledig geëlimineerd bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening.

Minderheidsbelangen vertegenwoordigen het gedeelte winst of verlies en netto-activa die de Groep niet in haar bezit heeft en worden afzonderlijk voorgesteld in de geconsolideerde winst- en verliesrekening en in het eigen vermogen van de geconsolideerde balans, apart van het eigen vermogen van de Groep. Transacties met minderheidsbelangen die niet tot een controleverlies leiden, worden opgenomen als transacties tussen aandeelhouders en hebben daardoor geen impact op winst of verlies (dit geldt ook voor gerelateerde verwervingskosten), noch op goodwill. Het verschil tussen de reële waarde van iedere ontvangen of betaalde vergoeding en het relevante verworven of afgestoten aandeel van de boekwaarde van de netto activa van de dochteronderneming wordt rechtstreeks opgenomen in de overgedragen winst. Vóór 1 januari 2010 behandelde de Groep transacties met minderheidsbelangen op dezelfde manier als transacties met externe partijen van de Groep. Bijgevolg werden verwervingen van minderheidsbelangen geboekt volgens de zogenaamde "parent entity extension"- methode, waarbij het verschil tussen de betaalde vergoeding en de boekwaarde van het verworven aandeel in de netto-activa werd opgenomen als goodwill.

Bedrijfscombinaties en goodwill

Bedrijfscombinaties vóór 1 januari 2010 werden geboekt volgens de overnamemethode. Bij deze methode wordt de kostprijs van een overname berekend als de reële waarde van de ontvangen activa, de uitgegeven eigen-vermogensinstrumenten en de verplichtingen die werden aangegaan of overgenomen op de overnamedatum, vermeerderd met de direct aan de overname toewijsbare kosten. Identificeerbare verworven activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen die worden overgenomen in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum, ongeacht aanwezige minderheidsbelangen. Het verschil tussen de kostprijs van een overname en het belang van de Groep in de reële waarde van de overgenomen identificeerbare netto-activa wordt opgenomen als goodwill. Indien de kostprijs van de overname lager is dan de reële waarde van de netto-activa van de overgenomen activiteit, wordt het verschil rechtstreeks in de winst- en verliesrekening opgenomen. Wanneer Delhaize Groep een activiteit verwerft, worden in contracten besloten derivaten, die door de overgenomen dochteronderneming afgescheiden zijn van het oorspronkelijke contract, niet herbeoordeeld bij verwerving, tenzij de

bedrijfscombinatie tot een wijziging van de voorwaarden van het contract leidt die de kasstromen, die anders contractueel vereist zouden zijn, ingrijpend wijzigt.

Sinds 1 januari 2010, na de herziening van IFRS 3, worden bedrijfscombinaties geboekt door middel van de verwervingsmethode, die gelijkaardig is aan de overnamemethode, maar op enkele punten opmerkelijk verschilt. Bij deze methode wordt de kost van een verwerving gemeten als het geheel van de overgedragen vergoeding, gewaardeerd op de verwervingsdatum tegen de reële waarde en het bedrag van alle minderheidsbelangen in de verworvene. Voor elke bedrijfscombinatie waardeert de verwerver de minderheidsbelangen in de verworvene, welke belangen in het aandeelhouderschap voorstellen en welke hun houders recht geven op een proportioneel aandeel van de netto activa van de vennootschap in geval van liquidatie, ofwel tegen reële waarde ofwel tegen het proportionele aandeel van de identificeerbare netto activa van de verworvene. De opgelopen verwervingskosten worden in de kosten opgenomen onder "Verkoops-, algemene en administratieve kosten". Wanneer Delhaize Groep een bedrijf verwerft, beoordeelt ze de financiële activa en overgenomen schulden voor de gepaste klassering en toewijzing op basis van de feiten en omstandigheden op de verwervingsdatum (behalve voor lease- en verzekeringsovereenkomsten, die worden geklasseerd op basis van de contractuele voorwaarden en andere factoren op het moment van het aangaan van het respectievelijke contract). Dit omvat ook de scheiding van in contracten besloten afgeleide instrumenten in basiscontracten van de verworvene. Als de bedrijfscombinatie in fases wordt verwezenlijkt, wordt de reële waarde op het moment van de verwerving van het vorige eigen vermogen belang gehervalueerd aan de reële waarde op de nieuwe verwervingsdatum en dit via de resultatenrekening. Elke voorwaardelijke vergoeding die door de overnemer wordt overgedragen, zal initieel worden geboekt en nadien gewaardeerd aan reële waarde. Goodwill wordt aanvankelijk gewaardeerd aan de kost, zijnde het positieve verschil tussen het geheel van overgedragen vergoeding en het geboekte bedrag voor minderheidsbelangen tegenover de netto identificeerbare verworven activa en de overgenomen schulden. Als de vergoeding lager is dan de reële waarde van de netto activa van de verworven dochteronderneming, wordt het verschil geboekt in de resultaten.

Na de initiële opname wordt goodwill niet afgeschreven, maar jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindervingsverliezen en telkens er een aanwijzing is van een mogelijke bijzondere waardevermindering. Teneinde goodwill te testen op bijzondere waardevermindervingsverliezen, wordt deze toegewezen aan elke kasstroomgenererende eenheid van de Groep waarvan wordt verwacht dat ze voordeel zal halen uit de synergieën van de combinatie, ongeacht of andere activa of passiva van de overgenomen dochteronderneming aan deze entiteiten worden toegewezen.

Vaste activa / Groepen van af te stoten balanselementen geklasseerd als beschikbaar voor verkoop en beëindigde activiteiten

Vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, worden geklasseerd in de balans als beschikbaar voor verkoop indien hun boekwaarde zal worden gerealiseerd door de verkoop en niet door het voortgezette gebruik ervan. Dit wordt enkel toegepast wanneer de verkoop hoogstwaarschijnlijk is en wanneer het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) beschikbaar is voor onmiddellijke verkoop in zijn huidige conditie. Wanneer een dochteronderneming te koop staat, worden al haar activa en passiva geklasseerd als beschikbaar voor verkoop, indien aan de voorwaarden is voldaan, zelfs als de groep een minderheidsbelang behoudt.

Vlak voordat ze worden geklasseerd als beschikbaar voor verkoop wordt de waarde van de activa (of de groep activa die wordt afgestoten) herbekeken in overeenstemming met de waarderingsregels van de Groep. Daarna worden vaste activa (of groep activa die wordt afgestoten) die beschikbaar zijn voor verkoop gewaardeerd aan de laagste waarde van hun boekwaarde of reële waarde verminderd met de verkoopkosten. Indien de waardevermindering de boekwaarde van de vaste activa overschrijdt binnen het toepassingsgebied van IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, neemt Delhaize Groep een afzonderlijke voorziening op om het verschil in haar jaarrekening weer te geven. Vaste activa worden niet afgeschreven zodra ze geklasseerd staan als beschikbaar voor verkoop. Zie toelichting 5.2 voor meer details.

Een beëindigde activiteit is een component van een entiteit die afgestoten is of die geklasseerd is als beschikbaar voor verkoop, en die:

- een afzonderlijke significante bedrijfstak of geografisch activiteitengebied vertegenwoordigt;
- deel uitmaakt van één gecoördineerd plan om een afzonderlijke significante bedrijfstak of geografisch activiteitengebied af te stoten; of
- een dochteronderneming is die uitsluitend werd verworven met het oog op doorverkoop.

Wanneer een activiteit wordt geklasseerd als beëindigde activiteit, wordt de vergelijkende winst- en verliesrekening voorgesteld alsof de activiteit was beëindigd vanaf het begin van de vergeleken periode. De winst of het verlies na belastingen, dat eruit voortvloeit, wordt afzonderlijk gerapporteerd in de winst- en verliesrekening (zie Toelichting 5.3).

Valuta-omrekeningen

- *Functionele en rapporteringsmunt:* Transacties opgenomen in de jaarrekeningen van alle entiteiten van de Groep worden gewaardeerd in de munteenheid van de voornaamste economische omgeving waarin de entiteit actief is ("functionele munteenheid"). De jaarrekening van Delhaize Groep wordt weergegeven in (miljoenen) euro, de functionele munteenheid van de moeder vennootschap en de rapporteringsmunt van de Groep, tenzij anders vermeld.

- **Transacties en balansen in vreemde valuta:** Transacties in vreemde valuta van een entiteit worden initieel omgerekend in haar functionele munt en opgenomen in haar rekeningen op basis van de wisselkoers die geldt op datum van de transactie. De monetaire activa en passiva die uitgedrukt zijn in vreemde munten, worden vervolgens weer omgerekend aan de wisselkoers op de balansdatum in de functionele munt van de entiteit. Alle winsten en verliezen die voortvloeien uit de afwikkeling van transacties in vreemde valuta en van de omrekening van monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, uitgezonderd valutaverschillen die voortvloeien uit de omrekening van monetaire items die deel uitmaken van een netto-investering in een buitenlandse onderneming (i.e., items die verschuldigd zijn van of aan een buitenlandse onderneming, waarvoor er geen afwikkeling gepland is noch in een nabije toekomst zal plaatsvinden), zij worden in het eigen vermogen opgenomen onder "Cumulatieve omrekeningsverschillen". Valutawinsten en -verliezen die verband houden met financiële passiva, worden voorgesteld in de winst- en verliesrekening onder "Financiële kosten" (zie Toelichting 29.1), terwijl winsten en verliezen op financiële activa worden getoond als "Opbrengsten uit beleggingen" (zie Toelichting 29.2).

Niet-monetaire items in vreemde valuta, die opgenomen worden aan historische kost, worden omgerekend aan de wisselkoersen op de data van de initiële transactie. Niet-monetaire items in vreemde valuta die opgenomen zijn aan reële waarde worden omgerekend aan de wisselkoers op de datum dat de reële waarde is bepaald en winsten en verliezen worden geboekt in de winst- en verliesrekening, met uitzondering van wisselkoersverschillen uit niet-monetaire items waarvan de winsten en verliezen direct in het eigen vermogen worden opgenomen. Voor dergelijke niet-monetaire items wordt elke wisselkoerscomponent van die winst of dat verlies eveneens rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen.

- **Buitenlandse entiteiten van de Groep:** De resultaten en balansen van alle ondernemingen van Delhaize Groep die een andere functionele munteenheid hebben dan de rapporteringsmunt van de Groep, worden als volgt omgerekend in de rapporteringsmunt:
 - (a) de balans van buitenlandse filialen wordt naar euro omgerekend op basis van de koers die geldt op datum van de afsluiting van het boekjaar (slotkoers);
 - (b) goodwill en aanpassingen van reële waarde die resulteren uit de verwerving van een buitenlandse onderneming worden behandeld als activa en passiva van de buitenlandse onderneming en omgerekend naar de slotkoers;
 - (c) de winst- en verliesrekening wordt omgerekend aan de gemiddelde dagkoers (het jaargemiddelde van de wisselkoersen van iedere werkdag).

De verschillen voortvloeiend uit het gebruik van de gemiddelde dagkoers voor de winst- en verliesrekening en de slotkoers voor de balans worden onder de post "Cumulatieve omrekeningsverschillen" opgenomen, dat een onderdeel is van "Andere gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten". Bij verkoop van een buitenlandse activiteit, wordt de component van "Andere gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten" die verband houdt met die specifieke buitenlandse activiteit, opgenomen in de winst- en verliesrekening (als een reclassificatieaanpassing).

Geen van de ondernemingen van de Groep hanteert de munteenheid van een hyperinflatoire economie. Delhaize Groep dekt evenmin netto-investeringen in buitenlandse activiteiten af.

(in EUR)	Land	Slotkoers			Gemiddelde dagkoers		
		2011	2010	2009	2011	2010	2009
1 USD	V.S.	0,772857	0,748391	0,694155	0,718391	0,754318	0,716949
100 RON	Roemenië	23,130479	23,463163	23,605505	23,589913	23,740563	23,585462
1 BGN	Bulgarije	0,511292	—	—	0,511292	—	—
100 RSD	Servië	0,955657	—	—	0,980873	—	—
100 ALL	Albanië	0,719787	—	—	0,713878	—	—
1 BAM	Bosnië & Herzegovina	0,511292	—	—	0,511292	—	—
100 IDR	Indonesië	0,008524	0,008332	0,007339	0,008192	0,008304	0,006923

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa omvatten merknamen, klantenrelaties en voordelige leaserechten overgenomen in bedrijfscombinaties (nadelige leaserechten worden geboekt als "Overige verplichtingen" en afgeschreven in analogie met SIC 15 *Operationele leases - Incentives*), computersoftware, diverse licenties en apotheekuitbatingsrechten die apart verworven werden. Afzonderlijk verworven immateriële activa worden initieel gewaardeerd aan hun kostprijs, terwijl immateriële vaste activa die werden verworven als onderdeel van een bedrijfscombinatie initieel tegen hun reële waarde worden gewaardeerd (zie "Bedrijfscombinaties en goodwill"). Immateriële activa die worden verworven in het kader van een bedrijfscombinatie, die aangehouden worden om te verhinderen dat deze door anderen worden gebruikt ("defensieve activa") - vaak merknamen die in de toekomst niet meer zullen worden gebruikt - worden apart geboekt van goodwill.

Kosten voor publiciteit of promotie-, opleiding- en opstartactiviteiten, en voor een gedeeltelijke of volledige relocatie of reorganisatie van een entiteit worden in resultaat opgenomen als deze kost opgelopen is, d.w.z. wanneer Delhaize Groep toegang heeft tot de goederen of de diensten ontvangen heeft in overeenstemming met het onderliggende contract.

Immateriële vaste activa worden vervolgens gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve waardevermindervingsverliezen. De afschrijving begint wanneer het actief beschikbaar is voor gebruik, zoals voorzien door het management. Restwaarden van immateriële activa worden verondersteld nul te bedragen en worden op het einde van ieder boekjaar herzien.

Kosten in verband met het up-to-date houden van computersoftware worden in resultaat opgenomen op het moment dat de kost werd gemaakt. Ontwikkelingskosten die rechtstreeks kunnen worden toegewezen aan het ontwerpen en testen van identificeerbare en unieke "software voor eigen gebruik" in beheer van de Groep worden opgenomen als immateriële activa wanneer volgende criteria vervuld zijn:

- het is technisch haalbaar om het softwareproduct af te werken zodat het beschikbaar is voor gebruik;
- het management is van plan om het softwareproduct af te werken en te gebruiken;
- de mogelijkheid bestaat om het softwareproduct te gebruiken;
- het is aantoonbaar dat het softwareproduct in de toekomst economisch voordeel zal opleveren;
- de juiste technische, financiële en andere hulpbronnen om de ontwikkeling af te ronden en om het softwareproduct te gebruiken, zijn aanwezig; en
- de investeringen voor de ontwikkeling van het softwareproduct kunnen op een betrouwbare manier worden gemeten.

Rechtstreeks toewijsbare kosten, geactiveerd als deel van het softwareproduct, zijn bijvoorbeeld personeelskosten voor de ontwikkeling van software en rechtstreeks toewijsbare overheadkosten. Andere ontwikkelingskosten die niet voldoen aan deze criteria, worden opgenomen als kosten op het moment dat ze plaatsvinden. Ontwikkelingskosten die eerder in resultaat werden opgenomen, worden in een latere periode niet geactiveerd.

Immateriële vaste activa met een bepaalde gebruiksduur worden lineair afgeschreven over hun geschatte gebruiksduur. De gebruiksduur van immateriële activa met bepaalde gebruiksduur wordt jaarlijks herbekeken en is als volgt:

- | | |
|-----------------------------|-------------------------|
| • Apotheekuitbatingsrechten | 15 jaar |
| • Voordelige leaserechten | resterende leaseperiode |
| • Klantenrelaties | 5 tot 20 jaar |
| • Computersoftware | 3 tot 5 jaar |
| • Andere immateriële activa | 3 tot 15 jaar |

Immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur worden niet afgeschreven, maar worden getest op bijzondere waardevermindervingsverliezen. Dit gebeurt jaarlijks en wanneer er aanwijzingen zijn van bijzondere waardevermindervingen van het actief. De Groep gelooft dat aangekochte en gebruikte merknamen een onbepaalde gebruiksduur hebben omdat zij rechtstreeks bijdragen tot de kasstromen van de Groep als gevolg van de herkenning door de klant van de eigenschappen van ieder uithangbord. Er zijn geen wettelijke, bestuursrechtelijke, contractuele, concurrentiële, economische of andere factoren die de gebruiksduur van de merknamen beperken. De beoordeling van de onbepaalde gebruiksduur wordt jaarlijks uitgevoerd om te bepalen of de veronderstelling van de onbepaalde gebruiksduur nog aanvaardbaar is. Eventuele wijzigingen zouden resulteren in een toekomstige afschrijving.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan hun kostprijs, verminderd met de eventuele cumulatieve afschrijvingen en waardevermindervingen. De aanschaffingskosten omvatten de kosten die rechtstreeks toewijsbaar zijn aan de verwerving van het actief. Dergelijke kosten zijn bijvoorbeeld de kost van het gedeeltelijk vervangen van het actief, het afbreken en het herstel van het terrein waarop het actief zich bevindt, als er een wettelijke of feitelijke verplichting is, en financieringskosten voor leningen voor bouwprojecten van aanzienlijke duur, als aan de opnamecriteria is voldaan. Latere kosten worden opgenomen in de boekwaarde van het actief of worden opgenomen als afzonderlijk actief, indien van toepassing, enkel wanneer toekomstige economische voordelen van het item waarschijnlijk aan de Groep zullen toekomen en de kost van het item op een betrouwbare manier kan worden bepaald. Kosten voor het dagelijkse onderhoud van materiële vaste activa worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op het moment dat ze plaatsvinden.

De afschrijvingen worden lineair berekend over de geschatte gebruiksduur van de belangrijke activa en starten wanneer het actief bedrijfsklaar is zoals vooropgesteld door het management. Wanneer belangrijke delen van de materiële vaste activa een andere gebruiksduur hebben, worden deze geboekt als een afzonderlijk component van de materiële vaste activa. Terreinen worden niet afgeschreven. De gebruiksduur van materiële vaste activa is als volgt:

- | | |
|--|----------------|
| • Gebouwen | 33 tot 50 jaar |
| • Permanente installaties | 3 tot 25 jaar |
| • Machines en uitrusting | 3 tot 14 jaar |
| • Meubilair, uitrusting en rollend materieel | 5 tot 10 jaar |

Winst en verlies op buitengebruikstellingen worden bepaald door de opbrengsten te vergelijken met de boekwaarde en worden opgenomen onder “Andere bedrijfsopbrengsten” (zie Toelichting 27) of “Andere bedrijfskosten” (zie Toelichting 28) in de winst- en verliesrekening.

Restwaarden, gebruiksduur en afschrijvingsmethodes worden op het einde van ieder boekjaar herzien en, indien nodig, aangepast voor de toekomst.

Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden gedefinieerd als vastgoed (grond of gebouw – of deel van een gebouw – of beide) aangehouden door Delhaize Groep om huuropbrengsten of een waardestijging te genereren, of beide, eerder dan voor verkoop in de normale gang van zaken of om te worden gebruikt voor het leveren van goederen of diensten of voor administratieve doeleinden en omvat ook vastgoedbeleggingen in aanbouw. Delhaize Groep beschouwt het deel van een vastgoed in eigendom (of in financiële lease) dat wordt verhuurd aan derden detailhandelaars als vastgoedbeleggingen, tenzij dit een onbeduidend deel van het vastgoed betreft.

Vastgoedbeleggingen worden aanvankelijk aan kostprijs gewaardeerd, transactiekosten inbegrepen. Na de initiële opname waardeert Delhaize Groep vastgoedbeleggingen tegen kostprijs, verminderd met cumulatieve afschrijvingen en eventuele waardeverminderingverliezen, dus door dezelfde waarderingsregels toe te passen als voor materiële vaste activa. De reële waarden, die de marktvoorwaarden weerspiegelen op datum van de balansafsluiting, worden toegelicht in Toelichting 9.

Leaseovereenkomsten

Of een overeenkomst een lease is, of een lease bevat, wordt bepaald aan de hand van de inhoud van de overeenkomst op de aanvangsdatum. Een leaseovereenkomst wordt als financiële lease beschouwd wanneer vrijwel alle risico's en voordelen verbonden aan de eigendom van een actief aan de Groep worden overgedragen. Alle andere leaseovereenkomsten worden geklasseerd als operationele leases.

Activa onder financiële leases worden bij aanvang van de leaseovereenkomst als activa opgenomen aan de reële waarde van het geleasede actief of, indien lager, de actuele waarde van de minimale leasebetalingen. De overeenstemmende verplichting aan de leasinggever is opgenomen in de balans als leaseverplichting. De leasebetalingen worden zodanig toegewezen aan financiële lasten en aan de aflossing van de leaseverplichting zodat een vaste rentevoet voor de hele leaseperiode bekomen wordt. Eigendom in financiële lease en investeringen in gehuurde activa worden afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van gelijksoortige activa in bezit of, indien lager, de desbetreffende leaseperiode.

Huur betaald in het kader van operationele leases wordt opgenomen als kost volgens een lineaire methode over de looptijd van de lease. Ontvangen en te ontvangen voordelen als aanmoedigingsbonus voor het afsluiten van een huurovereenkomst worden lineair gespreid over de desbetreffende leaseperiode als een vermindering van de huurlasten.

Voor vastgoedbeleggingen, waar de Groep leasegever is, worden leases waarbij de Groep alle risico's en voordelen verbonden aan de eigendom van vastgoedbeleggingen niet volledig doorgeeft, geklasseerd als operationele leases en genereren huuropbrengsten. Voorwaardelijke huuropbrengsten worden opgenomen als andere bedrijfsopbrengsten (zie Toelichting 27) in de periode waarin ze worden verkregen.

Financieringskosten

Financieringskosten voor leningen die rechtstreeks toe te schrijven zijn aan de verwerving, bouw of productie van een actief dat een lange tijdspanne nodig heeft voor het klaar is voor het bedoelde gebruik ervan (“in aanmerking komende activa”) worden gekapitaliseerd als deel van de respectievelijke activa. Alle andere financieringskosten voor leningen worden in kosten genomen op het moment dat ze plaatsvinden. Financieringskosten bestaan uit interesten en andere kosten die Delhaize Groep maakt in verband met het ontfangen van fondsen.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen wanneer het voldoende zeker is dat de subsidie zal worden ontvangen en dat er is voldaan aan alle voorwaarden. Wanneer een subsidie verband houdt met een uitgave, wordt deze in opbrengst genomen gedurende de periode nodig om op systematische wijze de gerelateerde kosten te compenseren. Wanneer een subsidie verband houdt met een actief, wordt ze opgenomen als uitgestelde inkomsten en systematisch opgenomen in de winst- en verliesrekening als andere bedrijfsopbrengsten (zie Toelichting 27) volgens de verwachte gebruiksduur van het actief in kwestie.

Voorraden

De voorraden worden gewaardeerd aan kostprijs volgens de methode van de gewogen gemiddelde kostprijs of, indien lager, de netto opbrengstwaarde. De voorraadkosten omvatten alle kosten die werden opgelopen om elk product tot zijn huidige locatie en toestand te brengen. Een waardevermindering wordt geboekt op artikelniveau wanneer de verwachte netto-opbrengstwaarde (geschatte verkoopprijs in normale omstandigheden minus de geschatte kosten om de verkoop te realiseren) onder de boekwaarde van de voorraden daalt. Wanneer de reden voor de waardevermindering verdwijnt, wordt de waardevermindering teruggedragen.

Delhaize Groep ontvangt kortingen en tussenkomsten van leveranciers, hoofdzakelijk voor promoties in de winkels, gezamenlijke publiciteit, introductie van nieuwe producten en volumeacties. Deze leverancierskortingen zitten vervat in de voorraadkostprijs en worden opgenomen in de winst- en verliesrekening wanneer het product verkocht is, behalve als het gaat om een terugbetaling van een specifieke, bijkomende en identificeerbare kost die door de Groep werd opgelopen om het product van de leverancier te verkopen. In dat geval worden ze onmiddellijk opgenomen als een vermindering van de overeenkomstige verkoop-, algemene en administratieve kosten. Het ramen van kortingen van leveranciers vereist in bepaalde gevallen het gebruik van veronderstellingen en van inschattingen betreffende specifieke aankoop- of verkoopniveaus en de omloopsnelheid van de voorraad.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten en direct opvraagbare deposito's met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder. Negatieve bedragen (rekening-courantkredieten) worden op de balans geherklasseerd naar "Overige kortetermijnverplichtingen".

Bijzondere waardeverminderingen van niet-financiële activa

Op elke rapporteringsdatum beoordeelt de Groep voor een niet-financieel actief (hierna "actief") of er een indicatie van een waardevermindering is. Als er dergelijke indicaties worden vastgesteld, wordt de realiseerbare waarde van het actief geraamd. Goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur of die nog niet beschikbaar zijn voor gebruik, worden eenmaal per jaar getest op mogelijke waardeverminderingen. Bij Delhaize Groep gebeurt dit gedurende het laatste kwartaal en telkens als er een aanwijzing is van een mogelijke bijzondere waardevermindering.

De realiseerbare waarde van een actief of kasstroomgenererende eenheid is de hoogste waarde van de bedrijfswaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Bij het beoordelen van de bedrijfswaarde worden de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd naar hun huidige waarde op basis van een discontovoet die de huidige marktinschattingen van de tijdswaarde van geld en het specifiek risico van het actief weerspiegelen. Omdat afzonderlijke kasstromen vaak niet beschikbaar zijn voor individuele activa, moeten voor het testen op bijzondere waardevermindering verliezen de activa onderverdeeld worden in zo klein mogelijke groepen van activa die kasstromen voortbrengen uit voortgezette activiteiten en die hoofdzakelijk losstaan van de kasinstromen van andere activa of groepen activa ("kastroomgenererende eenheden" of KGE's).

Bij het vaststellen van de reële waarde verminderd met de verkoopkosten voor individuele activa of KGE's worden de geschikte waarderingsmodellen gebruikt, die ondersteund worden door waarderingsmultiplicators of andere beschikbare indicatoren van reële waarde.

Goodwill verworven in een bedrijfscombinatie wordt voor het testen op bijzondere waardevermindering verliezen toegekend aan de KGE's waarvan wordt verwacht dat ze voordeel zullen halen uit synergieën van de combinatie, en dit vertegenwoordigt het laagste niveau binnen de Groep waarop de goodwill wordt gecontroleerd voor interne managementdoeleinden en dat niet groter is dan een operationeel segment vóór samenvoeging (zie verder Toelichting 6).

Een waardevermindering verlies uit een voortgezette activiteit wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening in "Andere bedrijfskosten" (zie Toelichting 28) als de boekwaarde van een actief of KGE zijn realiseerbare waarde overschrijdt. Waardevermindering verliezen opgenomen voor KGE's worden eerst gebruikt om de boekwaarde van goodwill toegewezen aan de eenheden te verlagen, en daarna om de boekwaarde van de andere activa in de KGE op pro rata-basis te verlagen.

Indien een waardevermindering verlies van activa, andere dan goodwill, niet langer gerechtvaardigd is vanwege het herstel van de reële waarde of de bedrijfswaarde van het actief, wordt de bijzondere waardevermindering teruggenomen. Een waardevermindering verlies kan enkel worden teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief de boekwaarde, exclusief waardevermindering of afschrijving die zouden worden bepaald als er geen waardevermindering verlies werd opgenomen, niet overschrijdt. Een waardevermindering op goodwill wordt nooit teruggenomen.

Niet-afgeleide financiële activa

Delhaize Groep deelt haar niet-afgeleide financiële activa (hierna "financiële activa") binnen het domein van IAS 39 "*Financiële instrumenten: opname en waardering*" in volgende categorieën in: aangehouden tot einde looptijd, leningen en vorderingen en beleggingen beschikbaar voor verkoop. Delhaize Groep bezit momenteel geen financiële activa die zouden worden geklasseerd als gewaardeerd aan reële waarde door winst of verlies. De Groep bepaalt de klassering van haar financiële activa bij de initiële opname.

Deze financiële activa worden initieel opgenomen aan hun reële waarde vermeerderd met de transactiekosten die rechtstreeks kunnen worden toegekend aan de aankoop of uitgifte van de financiële activa.

- *Beleggingen aangehouden tot einde looptijd:* Financiële activa met vaste of bepaalbare aflossingen en vaste looptijden worden geklasseerd als beleggingen aangehouden tot einde looptijd, wanneer de Groep de positieve intentie heeft en in staat is om ze aan te houden tot einde looptijd. Na de initiële waardering worden tot einde looptijd aangehouden financiële activa opgenomen aan geamortiseerde kostprijs door middel van de effectieve rentemethode. Deze methode maakt gebruik van een effectieve rentevoet die de geschatte toekomstige inkomsten tijdens de verwachte looptijd van het financieel actief exact verdisconteert tot de nettoboekwaarde van het financieel actief. Winst en verlies worden opgenomen in de

resultatenrekening wanneer de beleggingen worden uitgeboekt of wanneer ze een waardevermindering ondergaan, en door het afschrijvingsproces.

Indien de Groep een meer dan onbeduidend aantal van haar financiële activa, aangehouden tot einde looptijd, verkoopt, dan dienen alle resterende financiële activa, aangehouden tot einde looptijd, geherklasseerd te worden als financiële activa beschikbaar voor verkoop (Toelichting 11). In dit geval moeten er twee boekjaren verstrijken vooraleer Delhaize Groep financiële activa opnieuw kan klasseren als financiële activa aangehouden tot einde looptijd ("tainting rules").

- **Leningen en vorderingen:** Financiële activa met vaste of bepaalde aflossingen die niet worden genoteerd in een actieve markt, worden ingedeeld als leningen en vorderingen. Dergelijke financiële activa worden na de initiële opname opgenomen aan geamortiseerde kostprijs door middel van de effectieve rentemethode. Winst en verlies worden opgenomen in de resultatenrekening wanneer de leningen en vorderingen worden uitgeboekt of een waardevermindering ondergaan en door het afschrijvingsproces. De leningen en vorderingen van de Groep omvatten "Andere financiële activa" (zie Toelichting 12), "Vorderingen" (zie Toelichting 14) en "Geldmiddelen en kasequivalenten" (zie Toelichting 15).

Handelsvorderingen worden vervolgens gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs verminderd met een aparte voorziening voor bijzondere waardeverminderingen. Een voorziening voor bijzondere waardeverminderingen van handelsvorderingen wordt opgesteld wanneer er objectief kan worden aangetoond dat de Groep alle verschuldigde bedragen niet zal kunnen innen volgens de originele voorwaarden van de vorderingen en het bedrag van het verlies wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening in het gedeelte "Verkoop-, algemene en administratieve kosten". Vorderingen die een waardevermindering ondergaan, worden afgeboekt wanneer deze als oninbaar worden bevonden.

- **Beleggingen beschikbaar voor verkoop:** Beleggingen beschikbaar voor verkoop zijn financiële activa die ofwel in deze categorie worden ingedeeld ofwel in geen enkele andere categorie kunnen worden ingedeeld. Na de initiële waardering worden investeringen beschikbaar voor verkoop gewaardeerd aan hun reële waarde waarbij niet-gerealiseerde winsten of verliezen rechtstreeks in "Niet-gerealiseerde resultaten" worden geboekt tot de investering wordt afgeboekt of een waardevermindering ondergaat. Op dat moment wordt de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies uit de financiële activa beschikbaar voor verkoop reserve opgenomen in de winst en verliesrekening als een reclassificatieaanpassing.

Delhaize Groep bezit vooral beursgenoteerde beleggingen en de reële waarde hiervan is voornamelijk gebaseerd op de huidige biedkoers (zie Toelichting 10.1). De Groep volgt de liquiditeit van de genoteerde beleggingen op om eventuele inactieve markten op te sporen. In een beperkt aantal gevallen, bijvoorbeeld wanneer de markt voor een financieel activa niet actief is (en voor niet-genoteerde fondsen), bepaalt de Groep de reële waarde door middel van waarderingstechnieken die zoveel mogelijk gebruik maken van marktgegevens zoals makelaarsprijzen van onafhankelijke partijen en die zo weinig mogelijk uitgaan van eenheidspecifieke gegevens. In dat geval zorgt de Groep ervoor dat deze in lijn liggen met de bedoelde waardering van de reële waarde en met elke andere beschikbare marktinformatie.

Voor financiële activa beschikbaar voor verkoop oordeelt de Groep bij elke balansdatum of er objectief kan worden aangetoond dat een belegging of groep van beleggingen een waardevermindering heeft ondergaan. Voor investeringen in schuldbewijzen wordt de waardevermindering beoordeeld volgens dezelfde criteria als financiële activa opgenomen aan geamortiseerde kostprijs (zie hierboven: "Leningen en vorderingen"). Intrest groeit verder aan tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet op de verminderde boekwaarde van het actief. Als in een volgend jaar de reële waarde van het schuldbewijs stijgt en de stijging objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis na de opname van het waardeverminderingverlies in de winst en verliesrekening, wordt het waardeverminderingverlies teruggedragen in de winst- en verliesrekening. Voor beleggingen in eigen-vermogeninstrumenten moet objectief kunnen worden aangetoond dat er een opmerkelijke of langdurige daling is in de reële waarde van de belegging onder de kostprijs ervan. Wanneer een waardevermindering kan worden aangetoond, wordt het cumulatieve verlies – gewaardeerd als het verschil tussen de aankoopkost en de huidige reële waarde, min eventuele waardeverminderingverliezen op die belegging die voordien werden opgenomen in de winst en verliesrekening – verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de winst- en verliesrekening. Waardeverminderingverliezen op investeringen in eigen vermogen worden niet teruggedragen in de winst- en verliesrekening; stijgingen van hun reële waarde na waardevermindering worden rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen ("Niet-gerealiseerde resultaten").

Financiële activa beschikbaar voor verkoop worden opgenomen in "Beleggingen in effecten" (zie Toelichting 11). Ze worden geklasseerd als vaste activa, uitgezonderd beleggingen met een looptijd minder dan 12 maanden vanaf de balansdatum.

Niet-afgeleide financiële verplichtingen

IAS 39 "*Financiële instrumenten: opname en waardering*" bevat twee categorieën niet-afgeleide financiële passiva (hierna "financiële passiva"): financiële passiva aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen door winst of verlies en financiële passiva gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. Delhaize Groep bezit voornamelijk financiële passiva gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs, en deze zijn opgenomen in "Leningen", "Handelsschulden" en "Overige verplichtingen". Bovendien gaf de Groep financiële passiva uit, die deel uitmaken van een effectief aangewezen afdekkingsrelatie aan reële waarde (zie Toelichting 19).

Alle financiële passiva worden aanvankelijk opgenomen aan hun reële waarde, plus, voor instrumenten niet aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen door winst of verlies, alle rechtstreeks toewijsbare transactiekosten. De reële waarde

wordt bepaald op basis van de genoteerde biedprijzen bij het sluiten van de beurs op de balansdatum voor financiële verplichtingen die actief worden verhandeld in georganiseerde financiële markten.

- *Financiële passiva gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs* worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs na de initiële opname. De geamortiseerde kostprijs wordt berekend aan de hand van de effectieve rentemethode verminderd met aflossingen op de hoofdsom. Gerelateerde financieringskosten, premies en kortingen inbegrepen, worden afgeschreven of bij de financieringskosten gevoegd aan de hand van de effectieve rentemethode en worden toegevoegd aan of afgetrokken van de boekwaarde van het instrument.
- *Converteerbare obligaties* zijn samengestelde instrumenten, gewoonlijk bestaande uit een vreemd-vermogens- en een eigenvermogenscomponent. Op datum van de uitgifte wordt de reële waarde van de schuldcomponent geschat aan de hand van de geldende marktrentevoet voor gelijkaardige niet-converteerbare schulden. Het verschil tussen de ontvangsten van de uitgifte van de converteerbare schuld en de reële waarde van de schuldcomponent van het instrument vertegenwoordigt de in het contract besloten optie om de schuld te converteren naar het eigen vermogen van de Groep en wordt opgenomen in het eigen vermogen. De transactiekosten worden verdeeld tussen de vreemd vermogens- en de eigenvermogenscomponent van het converteerbare instrument op basis van de toekenning van opbrengsten aan de vreemdvermogens- en de eigenvermogenscomponent bij de initiële opname van de instrumenten. De financiële vreemdvermogenscomponent wordt gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs tot hij verdwijnt door conversie of terugbetaling. De boekwaarde van de in het contract besloten optie wordt de volgende jaren niet opnieuw geherwaardeerd. Converteerbare obligaties worden opgenomen onder "Leningen" op de balans (zie Toelichting 18).
- Een *ruil tussen een bestaande leningnemer en leninggever of een wijziging in de voorwaarden van een schuldinstrument* wordt boekhoudkundig verwerkt als een delging van de oorspronkelijke financiële verplichting en de opname van een nieuwe financiële verplichting als de voorwaarden aanzienlijk verschillen. Binnen het kader van IAS 39 wijken de voorwaarden aanzienlijk af indien de contante waarde van de kasstromen onder de nieuwe voorwaarden, met inbegrip van het saldo van betaalde en ontvangen vergoedingen gediscoteerd tegen de effectieve rente, ten minste 10% verschilt van de contante waarde van de resterende kasstromen van de oorspronkelijke financiële verplichting. Als de ruil of wijziging boekhoudkundig niet als een schulddelging wordt verwerkt, vormen de gemaakte kosten of betaalde honoraria een aanpassing van de boekwaarde van de verplichting en worden ze geamortiseerd over de resterende looptijd van de gewijzigde verplichting.

Afgeleide financiële instrumenten

Hoewel bij opname de initiële waardering van afgeleide contracten aan reële waarde gebeurt, hangt de verdere boekhoudkundige verwerking voor afgeleide financiële instrumenten af van de vraag of het afgeleide financiële instrument bedoeld is als een effectieve afdekking en, zo ja, van de aard van het aldus afgedekte item (zie "Boekhoudkundige verwerking van afdekkingen" hieronder).

- *Economische afdekkingen*: Delhaize Groep heeft geen afgeleide instrumenten of geeft geen afgeleide instrumenten uit voor speculatie of handelsdoeleinden. De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijncontracten, renteswaps, valutaswaps en andere afgeleide instrumenten - uitsluitend om de rentevoet- en wisselkoersrisico's te beheren. Afgeleide instrumenten die geen deel uitmaken van een effectief aangewezen afdekkingsrelatie worden daarom alleen aangegaan om een "economische afdekking" te verkrijgen. Dat betekent dat bv. valutatermijncontracten en valutaswaps bijvoorbeeld niet worden aangewezen als afdekkingen en in dit geval worden deze dan ook niet als dusdanig in de boekhouding verwerkt. Dat komt omdat de opbrengst of het verlies uit de herwaardering van het afgeleide financiële instrument als winst of verlies wordt geboekt en van nature de opbrengst of het verlies compenseert die/dat voortvloeit uit de herwaardering van het onderliggende instrument aan de wisselkoers op de balansdatum (zie Toelichting 19).

Deze afgeleide instrumenten worden verplicht geklasseerd als aangehouden voor handelsdoeleinden en, zoals gezegd, initieel geboekt aan de reële waarde, met de hieraan toewijsbare transactiekosten geboekt als winst of verlies op het ogenblik waarop ze worden aangegaan. Vervolgens worden ze geherwaardeerd aan de reële waarde. Afgeleide instrumenten worden geboekt als activa wanneer de reële waarde positief is en als passiva wanneer de reële waarde negatief is (zie Toelichting 19).

De reële waarde van afgeleide instrumenten is de waarde die Delhaize Groep zou ontvangen of zou moeten betalen, mochten de financiële instrumenten worden stopgezet op de rapporteringdatum. Deze wordt berekend op basis van de toepasselijke wisselkoersen, interestvoeten en kredietwaardigheidsbeoordelingen van de contracterende partijen op de rapporteringdatum. In het geval van interestdragende afgeleide instrumenten, kan een onderscheid worden gemaakt tussen de "clean" prijs en de "dirty" prijs (of "volledige reële waarde"). De "dirty" prijs omvat, in tegenstelling tot de "clean" prijs, alle toe te rekenen interesten. De reële waarde van dergelijke interestdragende afgeleide instrumenten komt overeen met de "dirty" prijs of de volledige reële waarde.

Opbrengsten of verliezen voortvloeiend uit wijzigingen in de reële waarde van afgeleide instrumenten worden in de winst- en verliesrekening geboekt. Aangezien Delhaize Groep enkel afgeleide instrumenten contracten aangaat om economische afdekkingsredenen, volgt de classificatie van de veranderingen in reële waarde van de afgeleide instrumenten de onderliggende positie (d.w.z. als de economisch afgedekte positie een financieel actief is, worden de veranderingen in reële waarde van het afgeleide instrument geklasseerd als "Opbrengsten uit beleggingen", zie Toelichting 29.2; als het onderliggend een financieel passief is, worden de veranderingen in reële waarde van het afgeleide instrument geklasseerd als "Financiële kosten", zie Toelichting 29.1).

Afgeleide instrumenten worden geklasseerd als vlottend of vast of opgedeeld in een vlottend of vast deel op basis van een inschatting van de feiten en omstandigheden.

- *In contracten besloten afgeleide instrumenten* zijn componenten van hybridische instrumenten die niet-afgeleide basiscontracten omvatten. Dergelijke in contracten besloten afgeleide instrumenten worden gescheiden van het basiscontract en apart geboekt, als de economische kenmerken en risico's van het basiscontract enerzijds en het in het contract besloten afgeleide instrument anderzijds geen nauwe band met elkaar vertonen, als een apart financieel instrument met dezelfde voorwaarden als het in het contract besloten afgeleide instrument zou voldoen aan de definitie van een afgeleid instrument en de samengestelde financiële instrumenten niet aan de reële waarde worden gewaardeerd met verwerking van waardeveranderingen via winst of verlies. De boekhoudkundige verwerking van afgescheiden afgeleide instrumenten volgt de algemene regels die hierboven werden samengevat.

Boekhoudkundige verwerking van afdekkingen ("Hedge Accounting")

Bij het afsluiten van een afdekkingstransactie wordt de afdekkingsrelatie formeel aangewezen en gedocumenteerd door de Groep, evenals de doelstelling van de Groep ten aanzien van het risicobeheer en haar strategie bij het aangaan van de afdekkingstransactie. De documentatie omvat de identificatie van het afdekkingsinstrument, de aldus afgedekte positie of (verwachte) transactie, de aard van het af te dekken risico en hoe de entiteit zal beoordelen in hoeverre het afdekkingsinstrument effectief is bij het compenseren van het risico van veranderingen in reële waarde van de afgeleide positie of aan het afgedekte risico toe te rekenen kasstromen. Van dergelijke afdekkingstransacties wordt verwacht dat ze zeer effectief zullen zijn in het compenseren van wijzigingen in de reële waarde of kasstromen en ze worden voortdurend beoordeeld om te kunnen vaststellen dat ze inderdaad zeer effectief zijn geweest doorheen de verslagperiodes waarvoor ze bedoeld waren.

Afdekkingsinstrumenten die beantwoorden aan de criteria voor hedge accounting worden als volgt geboekt:

- *Kasstroomafdekkingen*: worden gebruikt om de Groep te beschermen tegen schommelingen in toekomstige kasstromen van in de balans opgenomen activa en passiva, van vaste verbintenissen (in het geval van een wisselkoersrisico) of van hoogstwaarschijnlijke verwachte transacties. In een dergelijke kasstroomafdekking worden de wijzigingen in de reële waarde van het afgeleide afdekkingsinstrument rechtstreeks in niet-gerealiseerde resultaten geboekt in de mate dat de afdekking effectief is. In de mate dat de afdekking niet effectief is, worden de wijzigingen in de reële waarde geboekt als winst of verlies. De onder niet-gerealiseerde resultaten gecumuleerde bedragen worden overgeboekt in de winst- en verliesrekening in de periodes waarin de afgedekte positie een winst of verlies genereert (bijvoorbeeld wanneer de verwachte afgedekte verkoop effectief plaatsvindt).
Als het afdekkingsinstrument niet meer voldoet aan de criteria voor hedge accounting, afloopt of wordt verkocht, beëindigd, uitgeoefend, of de aanwijzing wordt ingetrokken, dan wordt de boekhoudkundige verwerking van afdekkingen voor de toekomst stopgezet. Cumulatieve winst of verlies eerder opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en voorgesteld in de kasstroomafdekkingsreserve in het eigen vermogen, blijft daarin tot de afgedekte positie winst of verlies beïnvloedt.
- *Reële-waardeafdekkingen* worden gebruikt om de reële waarden af te dekken van activa of passiva die in de balans zijn opgenomen of vaste verbintenissen die nog niet in de jaarrekening zijn opgenomen. Bij een aanmerking als een reële-waardeafdekking wordt de opbrengst of het verlies uit de herwaardering van het afgedekte instrument aan de reële waarde onmiddellijk geboekt als winst of verlies. Bovendien wordt de winst of het verlies op de afgedekte positie die, respectievelijk dat, is toe te rekenen aan het afgedekte risico, in de winst- en verliesrekening opgenomen door het aanpassen van de boekwaarde van de afgedekte positie. Delhaize Groep dekt gewoonlijk financiële passiva af. Net zoals economische afdekkingen volgen de wijzigingen in het afdekkingsinstrument de afgedekte positie; daarom worden zij gewoonlijk op de winst- en verliesrekening gepresenteerd als "Financiële kosten" (zie Toelichting 29.1).
- *Afdekkingen van netto-investeringen*: Delhaize Groep dekt momenteel geen enkele van haar netto-investeringen in één van haar buitenlandse vestigingen af.

Aandelenkapitaal en eigen aandelen

- *Gewone aandelen*: de gewone aandelen van Delhaize Groep worden geklasseerd als eigen vermogen. De bijkomende kosten die rechtstreeks toe te schrijven zijn aan de uitgifte van gewone aandelen en aandelenopties worden geboekt als een vermindering van het eigen vermogen, na aftrek van eventuele fiscale effecten.
- *Eigen aandelen*: Aandelen van de Groep aangekocht door de Groep of vennootschappen binnen de Groep worden geboekt onder eigen vermogen aan de kostprijs (inclusief eventuele kosten rechtstreeks toe te schrijven aan de aankoop van de aandelen) tot de aandelen geannuleerd, verkocht of op een andere manier van de hand gedaan worden. Wanneer dergelijke aandelen vervolgens opnieuw worden uitgegeven, worden alle ontvangen vergoedingen, na aftrek van rechtstreeks toe te wijzen bijkomende transactiekosten en de hiermee verbonden belastingeffecten, geboekt onder het eigen vermogen van de Groep.

Belastingen

De belastingkost voor de periode omvat de actuele en de uitgestelde belastingen. De belasting wordt geboekt in de winst- en verliesrekening, behalve voor zover ze betrekking heeft op posten die rechtstreeks onder niet-gerealiseerde resultaten of het eigen vermogen worden geboekt.

De actueel verschuldigde winstbelasting wordt berekend op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten tegen het einde van de verslagperiode in de landen waarin de dochterondernemingen en de geassocieerde ondernemingen van de Groep actief zijn en belastbaar inkomen genereren.

Voorzieningen en vorderingen worden aangelegd op basis van de verwachte, aan de belastingautoriteiten te betalen of van de belastingautoriteiten te ontvangen bedragen.

Uitgestelde belastingverplichtingen en –activa worden geboekt, volgens de periode-toerekeningsmethode, bij tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde in de geconsolideerde jaarrekening en de fiscale waarde van activa en passiva. De uitgestelde winstbelasting wordt echter niet geboekt wanneer deze voortvloeit uit de initiële boeking van een vordering of verplichting in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en op het ogenblik van de transactie geen invloed heeft op het boekhoudkundige, noch op het belastbare resultaat (winst of verlies). De uitgestelde winstbelasting wordt bepaald aan de hand van de belastingtarieven en –wetten waarvan het wetgevingsproces materieel is afgelopen tegen het einde van de verslagperiode en die in voege zullen zijn wanneer de tijdelijke verschillen aflopen.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor tijdelijke belastbare verschillen die voortvloeien uit investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen en belangen in joint ventures, behalve daar waar de Groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingactiva worden opgenomen in de mate waarin het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winst zal zijn waartegen de verrekenbare tijdelijke verschillen kunnen worden afgezet. Uitgestelde belastingactiva worden herzien op elke rapporteringsdatum en gereduceerd in de mate dat het niet langer waarschijnlijk is dat het desbetreffende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Uitgestelde belastingactiva en -verplichtingen worden alleen gecompenseerd als er een juridisch afdwingbaar recht is om de actuele belastingactiva en –verplichtingen te verrekenen en de uitgestelde winstbelastingen betrekking hebben op dezelfde belastbare entiteit en dezelfde belastingautoriteit.

De Groep boekt interesten en boetes met betrekking tot winstbelastingen onder “Belastingen” in de winst- en verliesrekening.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft ten gevolge van gebeurtenissen uit het verleden en het meer dan waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen nodig zal zijn om deze verplichting af te lossen, en het bedrag van de verplichting op een betrouwbare manier kan worden ingeschat. Voorzieningen worden gewaardeerd op balansdatum volgens de best mogelijke schatting door het management van de uitgaven die wellicht nodig zullen zijn om de verplichting na te komen, verdisconteerd volgens een discontopercentage vóór belastingen die de huidige marktwaarderingen inzake de tijdswaarde van geld en het specifieke risico van de verplichting, indien het een significante verplichting betreft, weerspiegelen. Wanneer een verdiscontering wordt toegepast, zal de verhoging van de voorziening ingevolge het verstrijken van de tijd (“afwikkeling van de verdiscontering”) worden geboekt onder “Financiële kosten” (zie Toelichting 29.1).

- *Kosten met betrekking tot winkelsluitingen:* Delhaize Groep herbekijkt regelmatig de bedrijfsprestaties van haar winkels en beoordeelt de plannen van de Groep voor het sluiten van bepaalde winkels. Het sluiten van winkels leidt tot een aantal, door de IFRS opgelegde activiteiten om de waarde van de activa en passiva en de verbonden kosten voor de winkelsluiting op gepaste wijze weer te geven, zoals een herziening van de netto realiseerbare waarde van de voorraad of een herziening omwille van een waardevermindering van de activa of de kasstroomgenererende eenheden (zie voor beide activiteiten de hierboven beschreven boekhoudkundige regels). Ook boekt Delhaize Groep “Voorzieningen voor winkelsluitingen”, die hoofdzakelijk bestaan uit voorzieningen voor verlieslatende contracten en opzeggingskosten (zie voor beide hieronder). De voor winkelsluitingen geboekte kosten worden opgenomen onder “Andere bedrijfskosten” (zie Toelichting 28), behalve voor wat betreft de waardeverminderingen van de voorraad, die worden opgenomen onder “Kostprijs van verkochte goederen” (Zie Toelichting 25). Indien gepast (zie opname- en waarderingsregels inzake “Vaste activa/groepen van af te stoten balanselementen” hierboven), worden de winkels in de boekhouding opgenomen volgens IFRS 5 “Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde activiteiten”.

Verlieslatende contracten: IAS 37 “Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa” vereist de boeking van een voorziening voor een bestaande verplichting voortvloeiend uit een verlieslatend contract, wat wordt gedefinieerd als een contract waarbij de onvermijdelijke kosten om te voldoen aan de verplichtingen uit hoofde van het contract hoger zijn dan de economische voordelen die naar verwachting uit het contract worden ontvangen. Een inschatting is noodzakelijk om vast te stellen of men een bestaande verplichting heeft, rekening houdend met alle beschikbare informatie. Eenmaal het bestaan is vastgesteld, ten laatste op het moment van effectieve sluiting van de winkel, boekt Delhaize Groep voorzieningen voor de huidige waarde van het bedrag waarmee de onvermijdelijke kosten voor het nakomen van de overeenkomsten de verwachte voordelen uit deze overeenkomsten overtreft, m.a.w. de geschatte, niet-opzegbare leaseverplichtingen, inclusief contractueel opgelegde vastgoedbelastingen, onderhoud van gemeenschappelijke ruimten en verzekeringskosten, na aftrek van de verwachte inkomsten uit onderverhuur. De mate waarin de voorziening voor winkelsluitingen toereikend is, hangt af van de economische omstandigheden verbonden aan de gesloten winkels, hetgeen een invloed kan hebben op het vermogen van de Groep om de geraamde inkomsten uit onderverhuur te verwezenlijken. Eigen en financieel geleasede winkels die gesloten worden en verhuurd aan derde partijen worden gereclassificeerd als vastgoedbelegging (zie Toelichting 9).

Bij opzeggingskosten voortvloeiend uit een winkelsluiting, wordt een schuld voor de opzeggingsvergoedingen geboekt overeenkomstig IAS 19 "Personeelsbeloningen", wanneer de Groep de geplande opzeg duidelijk kan aantonen alsook het geschatte bedrag; dit is het geval wanneer de uitvoering van een formeel plan is gestart of de hoofdkenmerken ervan aan de betrokken personen zijn meegedeeld (zie ook "Personeelsbeloningen" hieronder).

Voorzieningen voor winkelsluitingen worden regelmatig herzien om zeker te zijn dat de opgenomen bedragen de uitstaande verbintenissen, zoals door het management naar best vermogen ingeschat, correct weergeven en dat bijkomende kosten opgenomen worden of bedragen die niet langer nodig zijn voor hun oorspronkelijke doel teruggenomen worden.

- *Risico's met eigen dekking*: De Groep staat in voor eigen dekking van arbeidsongevallen, algemene aansprakelijkheid, ongevallen met voertuigen, risico's verbonden aan de verkoop van geneesmiddelen en gezondheidszorg en eigendomsverzekering in de V.S. Voorzieningen voor risico's met eigen dekking zijn gebaseerd op actuariële analyses van ingediende claims en op een schatting van nog niet gerapporteerde claims voor reeds opgelopen schade. Verliezen die bepaalde maxima overschrijden worden verzekerd bij externe verzekeringsmaatschappijen.
- *Herstructureringsvoorzieningen* worden opgenomen wanneer de Groep een uitvoerig formeel herstructureringsplan heeft goedgekeurd, en de herstructurering ofwel begonnen is of aangekondigd werd aan degenen die erdoor beïnvloed worden. Elke herstructureringsvoorziening bevat alleen die kosten die rechtstreeks ontstaan uit de herstructurering en worden zowel noodzakelijkerwijze teweeggebracht door de herstructurering en niet geassocieerd met de lopende activiteit van de Groep. Toekomstige operationele verliezen worden daarom niet voorzien.

Personeelsbeloningen

- Een *toegezegde-bijdragenregeling* is een pensioenregeling waarbij de Groep vaste bijdragen afdraagt, meestal aan een aparte entiteit, en waarvoor de Groep geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om verdere bijdragen te betalen ongeacht het vermogen van de fondsen om toekomstige pensioenbeloningen uit te betalen. De Groep stort bijdragen in toegezegde-bijdragenregelingen op contractuele en vrijwillige basis. De bijdragen worden opgenomen als "Personeelskosten" op het moment dat ze verschuldigd zijn (zie Toelichting 21.1).
- Een *toegezegd-pensioenregeling* is een andere pensioenregeling dan de toegezegde-bijdragenregeling (zie hierboven) die het bedrag van de beloningen vastlegt die de werknemer zal krijgen bij het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd, hetgeen meestal afhankelijk is van één of meerdere factoren zoals leeftijd, anciënniteit en salaris. De nettoverplichting van de Groep die in de balans wordt opgenomen voor toegezegd-pensioenregelingen is de actuele waarde van de verplichting van de toegezegd-pensioenregelingen op de balansdatum, verminderd met de reële waarde van fondsbeleggingen - die in het geval van gefinancierde plannen gewoonlijk aangehouden zijn door een langetermijnpensioenfonds of door een in aanmerking komende verzekeringsmaatschappij en niet beschikbaar zijn voor de schuldeisers van de Groep en ook niet rechtstreeks aan de Groep kunnen worden uitbetaald - en aangepast voor pensioenkosten van verstreken diensttijd. De verplichting van toegezegd-pensioenregelingen wordt regelmatig door onafhankelijke actuarissen bepaald op basis van de *projected unit credit-methode*. De actuele waarde van de toegezegd-pensioenverplichting wordt bepaald door de verwachte toekomstige kasuitstromen te verdisconteren aan de rentevoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties uitgedrukt in dezelfde valuta als waarin de beloningen zullen worden betaald en met vervalltermijnen die nauw aansluiten bij deze van de pensioenverplichting. In landen die geen echte markt voor zulke obligaties hebben, worden de markttarieven gebruikt op overheidsobligaties.

Wanneer de berekening resulteert in een opbrengst voor de Groep, wordt de geboekte vordering beperkt tot het totaal van alle nog niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en de huidige waarde van de economische opbrengsten beschikbaar in de vorm van toekomstige terugbetalingen vanuit het plan of reducties op de toekomstige bijdragen tot het plan. De Groep beschikt over een economische opbrengst wanneer deze gedurende de duur van het plan of bij de afwikkeling van de verplichtingen onder het plan kan worden gerealiseerd.

Delhaize Groep boekt actuariële winsten en verliezen ter weerspiegeling van aanpassingen ingevolge de opgedane ervaring en wijzigingen in de actuariële veronderstellingen en dit volledig in de periode waarin deze zich voordoen in niet-gerealiseerde resultaten.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk als last opgenomen, tenzij de wijzigingen aan de pensioenregeling pas onvoorwaardelijk worden nadat de werknemers een bepaalde periode in dienst gebleven zijn (de wachtperiode). In dat geval worden ze lineair opgenomen over de wachtperiode.

Pensioenkosten worden opgenomen in de "Kostprijs van verkochte goederen" en in de "Verkoop-, algemene en administratieve kosten". Zie Toelichting 21.1 voor meer details over de toegezegd-pensioenregelingen van Delhaize Groep.

- *Andere pensioenregelingen*: sommige ondernemingen van de Groep kennen aan hun gepensioneerde werknemers voordelen toe in de vorm van gezondheidszorg. De nettoverplichting van de Groep met betrekking tot personeelsbeloningsplannen op lange termijn, buiten de pensioenplannen, is het toekomstige voordeel dat werknemers zullen hebben verdiend in ruil voor hun diensten in de actuele of voorafgaande periodes. Dergelijke voordelen worden verdisconteerd om hun huidige waarde vast te stellen en de reële waarde van een hiermee verbonden actief wordt in mindering gebracht. De berekening gebeurt volgens de *projected unit credit-methode* en alle eventuele actuariële opbrengsten of verliezen worden opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze zich voordoen. Deze verplichtingen worden jaarlijks geëvalueerd door onafhankelijke gekwalificeerde actuarissen. Voor meer informatie over de andere post-tewerkstellingsplannen verwijzen we naar Toelichting 21.2.
- *Ontslagvergoedingen*: worden geboekt wanneer de Groep aantoonbaar geëngageerd is tot de beëindiging van het dienstverband met werknemers vóór de pensioenleeftijd als gevolg van een gedetailleerd formeel plan zonder realistische verwachting tot de intrekking van het plan. Daarnaast neemt Delhaize Groep kosten in verband met ontslagvergoedingen

voor vrijwillige ontslagen op in het geval de Groep een bod tot vrijwillig ontslag gedaan heeft, wanneer het aanbod waarschijnlijk aanvaard zal worden en het aantal aanvaardingen op een betrouwbare manier kan worden berekend.

- *Winstdeelnemings- en bonusplannen*: de Groep neemt een verplichting en een kost voor bonussen en winstdeelnames op, op basis van een formule die rekening houdt met de aan de aandeelhouders van de onderneming toerekenbare winst, na bepaalde aanpassingen. De Groep neemt een voorziening op wanneer ze dit contractueel verplicht is of wanneer een bestaande praktijk een feitelijke verplichting heeft gecreëerd (zie Toelichting 20.3).
- *Betalingen op basis van aandelen*: de Groep voorziet in verschillende vergoedingsplannen op basis van aandelen, waarbij de entiteit diensten van haar werknemers krijgt als vergoeding voor eigen-vermogensinstrumenten (opties en warrants) van de Groep. De reële waarde van de prestaties van de werknemers in ruil voor de toekenning op basis van aandelen wordt opgenomen als kost. De totale kost wordt bepaald op basis van de reële waarde van de toekenningen op basis van aandelen op datum van de toekenning en wordt berekend met behulp van de Black-Scholes-Merton waarderingmethode (voor details zie Toelichting 21.3). De Groepsplannen voor "betalingen op basis van aandelen" bevatten momenteel geen marktgerelateerde voorwaarden, maar enkel voorwaarden gerelateerd aan de dienstperiode.

Het totale uitgegeven bedrag wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening – samen met een overeenkomstige verhoging in het eigen vermogen – over de wachtperiode van de verloning op basis van aandelen. Dit is de periode gedurende welke alle specifieke toekenningsvoorwaarden moeten worden vervuld. De cumulatieve kost opgenomen voor de met het eigen vermogen verrekende transacties op alle rapporteringsdata tot aan het verstrijken van de wachtperiode, reflecteert de mate waarin de wachtperiode verstreken is en de beste inschatting van de Groep van het aantal eigenvermogensinstrumenten dat uiteindelijk zal worden toegekend. Er wordt geen kost geboekt voor verloningen die uiteindelijk niet worden toegekend.

In geval van een wijziging van de modaliteiten van een met aandelen verrekende verloning is de minimaal opgenomen kost de kost bij ongewijzigde modaliteiten. Een bijkomende kost zal worden opgenomen voor elke wijziging die de totale reële waarde van de betalingsregeling op aandelenbasis verhoogt of anderszins voordelig is voor de werknemer zoals gewaardeerd op de datum van de wijziging.

Wanneer een met aandelen verrekende verloning wordt geannuleerd, wordt dit behandeld alsof deze op de datum van de annulering was toegekend en elke nog niet opgenomen kost wordt dan onmiddellijk ten laste genomen. Wanneer echter een nieuwe verloning in de plaats komt van de geannuleerde verloning en deze op de datum van toekenning wordt aangeduid als een vervangende verloning, zullen de geannuleerde en nieuwe verloning worden behandeld als waren ze een wijziging van de oorspronkelijke verloning.

Alle ontvangen opbrengsten, na aftrek van direct toewijsbare transactiekosten, worden gecrediteerd bij het aandelenkapitaal (nominale waarde) en bij de uitgiftepremies wanneer opties worden uitgeoefend. Het verwateringseffect van uitstaande opties wordt weerspiegeld als bijkomende aandeelverwatering bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel (zie Toelichting 31).

Opname van opbrengsten van de bedrijfsactiviteiten

Opbrengsten worden opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat de economische voordelen de Groep ten goede zullen komen en de opbrengsten op betrouwbare wijze kunnen worden gewaardeerd. Opbrengsten worden gewaardeerd aan de reële waarde van de ontvangen vergoeding, exclusief reducties, kortingen en verkooptaksen of -heffingen. De Groep beoordeelt haar opbrengsttransacties volgens de criteria uit de bijlage bij IAS 18 "*Opbrengsten*" om te bepalen of ze als principaal of agent optreedt.

- *De verkoop van producten* aan kleinhandelklanten van de Groep wordt erkend bij afrekening aan de kassa en op het moment van de levering van producten aan klanten die via internet of telefoon besteld hebben. Daarnaast genereert Delhaize Groep opbrengsten van de verkoop aan groothandelklanten, die worden opgenomen op het moment van de levering aan of van afhaling door de groothandelklant.

Zoals hierboven vermeld, wordt de verkoop opgenomen na verkoopbelastingen, belastingen op de toegevoegde waarde en kortingen en commerciële acties. Deze omvatten kortingen op de normale verkoopprijzen voor specifieke artikelen en initiatieven zoals "één kopen, tweede gratis", die aan de klanten worden aangeboden via getrouwheidskaartprogramma's. Leverancierstussenkomsten voor kortingen onder de vorm van kortingbons worden opgenomen als vordering.

De opbrengst van de verkoop van geschenkkarten en -cheques wordt opgenomen wanneer de geschenkkart of -cheque gebruikt wordt door de klant.

De Groep heeft verschillende getrouwheidsprogramma's waarbij de klanten punten kunnen sparen voor toekomstige aankopen. Deze punten voor klantengetrouwheid worden verwerkt als een afzonderlijke component van de verkooptransactie waarin ze worden toegekend. Een deel van de reële waarde van de ontvangen beloning wordt toegekend aan de beloningspunten en uitgesteld. Dit wordt dan opgenomen als opbrengst wanneer de beloningspunten te gelde worden gemaakt.

- De Groep genereert beperkte opbrengsten uit *franchisevergoedingen*, die worden geboekt in de nettoverkoopsopbrengsten wanneer de diensten worden geleverd of de franchiserechten worden gebruikt.
- Voor bepaalde producten of diensten, zoals de verkoop van loterijbiljetten, voorafbetaalde telefoonkaarten van derden, enz. handelt Delhaize Groep als een agent en bijgevolg boekt ze het bedrag van de *commissie-inkomsten* bij de nettoverkoopsopbrengsten.
- *Huurinkomsten* uit investeringseigendom worden opgenomen in de resultaten op lineaire basis over de duur van het huurcontract en geboekt onder "Andere bedrijfsopbrengsten" (zie Toelichting 27).

- *Renteopbrengsten* worden opgenomen volgens de aangroei van rente (via de effectieve rentevoetmethode) en opgenomen onder “Opbrengsten uit beleggingen” (zie Toelichting 29.2).
- *Dividendopbrengsten* worden opgenomen wanneer de Groep recht heeft op het ontvangen van de betaling ervan. De inkomsten worden opgenomen onder “Opbrengsten uit beleggingen” (zie Toelichting 29.2).

Kostprijs van verkochte goederen

De kostprijs van verkochte goederen omvat de aankoopkost van verkochte producten alsook alle kosten die gepaard gaan met het leveren van de goederen aan de winkels en het verkoopklaar maken van de goederen, waaronder de aankoop, de opslag en het transport van de goederen. Ten slotte omvat de kostprijs van verkochte goederen leverancierskortingen (zie ook waarderingsregel voor "Voorraden").

Verkoop-, algemene en administratieve kosten

De verkoop-, algemene en administratieve kosten omvatten de bedrijfskosten van de winkels, kosten verbonden aan activiteiten die dienen om de verkopen te garanderen, de administratieve en de publiciteitskosten.

Segmentrapportering

Operationele segmenten worden gerapporteerd op een consistente manier met de interne rapportering, verschaft aan de hoofdverantwoordelijke voor operationele beslissingen, die verantwoordelijk is voor de toekenning van middelen en de beoordeling van de prestaties van de operationele segmenten. Bij Delhaize Groep is het Executief Comité de hoofdverantwoordelijke voor operationele beslissingen (zie Toelichting 3).

2.4 Betekenisvol gebruik van ramingen, veronderstellingen en beoordelingen

Voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS moet Delhaize Groep gebruik maken van beoordelingen, ramingen en veronderstellingen, die een invloed hebben op de toepassing van opname- en waarderingsregels en op de boekwaarde van activa en passiva en de opbrengsten en kosten, die intrinsiek een bepaalde graad van onzekerheid bevatten. Deze ramingen zijn gebaseerd op ervaring en veronderstellingen die Delhaize Groep als redelijk beschouwt gezien de omstandigheden. Per definitie kunnen en zullen de reële resultaten vaak verschillen van deze ramingen. In het verleden weken de schattingen van de Groep over het algemeen niet materieel af van de actuele resultaten. Herzieningen van boekhoudkundige ramingen worden opgenomen in de periode waarin de ramingen worden herzien en in alle beïnvloede toekomstige periodes.

Informatie over belangrijke domeinen waarvoor onzekere schattingen zijn opgenomen en over cruciale beoordelingen bij de toepassing van de boekhoudkundige praktijken met een significant effect op de bedragen in de geconsolideerde jaarrekening, is opgenomen in, maar niet beperkt tot, de volgende punten:

- Toelichting 4.1 - Bedrijfscombinaties;
- Toelichtingen 5.2, 5.3 – Groep van af te stoten balanselementen geklasseerd als beschikbaar voor verkoop en beëindigde activiteiten;
- Toelichtingen 6, 7, 8, 11, 14, 19 – Beoordeling van waardevermindering van activa en reële waarden van financiële instrumenten;
- Toelichtingen 13, 25 – Verrekening van leverancierstussenkomsten;
- Toelichting 18.3 – Classificatie van leases;
- Toelichting 20 – Voorzieningen;
- Toelichting 21 – Pensioenregelingen;
- Toelichting 22 – Belastingen.

2.5 Gepubliceerde normen en interpretaties die nog niet van kracht zijn

De onderstaande normen, wijzigingen van bestaande normen en interpretaties zijn gepubliceerd en zijn effectief voor het boekjaar van Delhaize Groep vanaf 1 januari 2012 of later. Tenzij hieronder anders aangegeven, is Delhaize Groep nog bezig met het beoordelen van de impact van deze nieuwe normen, interpretaties of wijzigingen op haar geconsolideerde jaarrekening en is niet van plan om ze vervroegd toe te passen:

- Wijzigingen aan IAS 1 *Presentatie van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten* (van toepassing voor boekjaren beginnend op of na 1 juli 2012): naar aanleiding van de toepassing van de wijziging zal de Groep haar presentatie moeten wijzigen door items die worden weergegeven in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten te groeperen op basis van het feit of ze nadien al dan niet potentieel herklasseerbaar zijn als winst of verlies. De Groep is van mening dat de initiële toepassing weinig impact zal hebben op haar geconsolideerde jaarrekening.
- Wijzigingen aan IAS 19 *Personeelsvoordelen* (van toepassing voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2013): de wijziging zal onder meer vereisen dat intrestkosten en verwacht rendement op activa zullen worden vervangen door een netto intrestbedrag dat wordt berekend door de discontovoet toe te passen op de netto toegezegd-pensioenverplichting (actief).
- Wijzigingen aan IAS 32 *Compenseren van financiële activa en financiële verplichtingen* (van toepassing voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2014). De wijziging geeft bijkomende richtlijnen bij de toepassing van de compensatievoorwaarden, bepaald door IAS 32, tussen bestaande financiële activa en verplichtingen. De Groep verwacht dat de initiële toepassing van de wijziging een minimale impact zal hebben op haar geconsolideerde jaarrekening.

- Wijzigingen aan IFRS 7 *Informatieverschaffing omtrent het compenseren van financiële activa en financiële verplichtingen* (van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2013). De wijziging vereist specifieke toelichtingen bij alle geboekte financiële instrumenten die gecompenseerd werden of die deel uitmaken van afdwingbare overkoepelende *netting* overeenkomsten.
- Wijzigingen in IAS 12 *Inkomstenbelasting* (van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2012): De Groep waardeert momenteel haar vastgoedbeleggingen tegen geamortiseerde kostprijs en bijgevolg zal de initiële toepassing van de wijziging geen impact zal hebben om de geconsolideerde jaarrekening van Delhaize Groep.
- Wijzigingen aan IFRS 7 *Informatieverschaffing omtrent het niet langer opnemen van financiële instrumenten* (van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2011): de wijziging vereist bijkomende informatie met betrekking tot mogelijke risico's voortvloeiend uit financiële activa die de Groep heeft overgedragen maar niet noodzakelijk heeft verwijderd uit haar geconsolideerde jaarrekening.
- IFRS 9 *Financiële instrumenten* (toepasbaar voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2015): op 12 november 2009 publiceerde de IASB het eerste deel van IFRS 9, de boekhoudkundige norm die uiteindelijk IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering* zal vervangen. De herziene richtlijn, omvat in IFRS 9, behandelt enkel de classificatie en waardering van financiële activa en past een "bedrijfsmodel"- en "kenmerken van de financiële activa"-test toe om te beoordelen of, na initiële opname aan reële waarde, een financieel actief vervolgens wordt gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs of aan reële waarde. Alle financiële activa die vermogenseffecten zijn, worden gewaardeerd tegen reële waarde, ofwel via niet-gerealiseerde resultaten of via winst of verlies. Dit is een onherroepelijke keuze die de entiteit maakt per instrument, tenzij de vermogenseffecten worden aangehouden om te verhandelen. In dat geval moeten ze worden gewaardeerd aan reële waarde via winst of verlies.

Delhaize Groep onderzoekt momenteel in detail de herziene richtlijn om de volledige impact te evalueren die IFRS 9 zou kunnen hebben op de geconsolideerde jaarrekening. De Groep verwacht dat IFRS 9 zal leiden tot een wijziging van de boekhoudkundige verwerking van de meeste beleggingen van de Groep in effecten beschikbaar voor verkoop (zie Toelichting 11), aangezien deze zullen vallen onder de categorie te waarderen aan geamortiseerde kostprijs, terwijl deze momenteel worden gewaardeerd aan reële waarde via de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

Op 28 oktober 2010 gaf de IASB het tweede deel van IFRS 9 uit, dat handelt over "Opname en waardering van financiële verplichtingen", dat ook van toepassing is voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2015. De IASB heeft de bestaande richtlijn in IAS 39 over de classificatie en waardering van financiële verplichtingen behouden, behalve voor de verplichtingen waar voor de reële waardeoptie werd gekozen, wat momenteel niet het geval is voor de financiële verplichtingen van Delhaize Groep. De Groep verwacht daarom niet dat de richtlijn van IFRS 9 een impact zal hebben om haar geconsolideerde jaarrekening met betrekking tot financiële schulden.

Op 16 december 2011 wijzigde de IASB de verplichte effectieve datum van IFRS 9 voor jaarlijkse periodes beginnend op of na 1 januari 2015. De verandering wijzigde de richtlijn over de informatievereisten waaraan een onderneming moet voldoen als ze IFRS 9 voor het eerst toepast. Samen met de wijziging van IFRS 9 wijzigde de IASB ook IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing* en voegde specifieke vereisten toe die een onderneming zou moeten toelichten bij de initiële toepassing van IFRS 9.

- IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening* en Wijzigingen aan IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening* (van toepassing voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2013). IFRS 10 is gebaseerd op bestaande principes door het controleconcept te identificeren als de bepalende factor in de beslissing om een onderneming al dan niet op te nemen in de geconsolideerde jaarrekening van het moederbedrijf. De norm verschaft bijkomende richtlijnen om te helpen bij het bepalen van controle wanneer deze moeilijk te beoordelen is. De resterende richtlijnen van IAS 27 behandelt nu louter de enkelvoudige jaarrekening.
- IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* en Wijzigingen aan IAS 28 *Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures* (van toepassing voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2013): Hoewel IFRS 11 de huidige definitie van gezamenlijke zeggenschap van IAS 31 wijzigt, zal de bepaling nog steeds gebaseerd zijn op het concept van unanieme beslissing. IFRS 11 zal gezamenlijke overeenkomsten indelen in twee types – gezamenlijke activiteiten en joint ventures – en zal vereisen dat beleggingen in joint ventures worden geboekt volgens de eigenvermogensmethode in overeenstemming met IAS 28, die is gewijzigd zodat ze bijkomende richtlijnen bevat voor de toepassing van de vermogensmutatiemethode. De vereiste om joint ventures te boeken volgens de vermogensmutatiemethode zal een impact hebben op de boekhoudkundige verwerking van de deelneming van de Groep in Super Indo, die momenteel proportioneel wordt geconsolideerd.
- IFRS 12 *Toelichtingen over belangen in andere entiteiten* (van toepassing voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2013): De norm omvat verplichte toelichtingen over alle soorten belangen in andere entiteiten, inclusief gezamenlijke overeenkomsten, geassocieerde ondernemingen, speciaal opgerichte ondernemingen en andere buitenbalansconstructies.
- IFRS 13 *Waarderingen tegen reële waarde* (van toepassing voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2013): De norm heeft als doel de uniformiteit te verbeteren en de complexiteit te verlagen door een precieze definitie van reële waarde en één enkele waarderingsbron van de reële waarde en toelichtingvereisten te bieden binnen IFRS. De vereisten zullen het gebruik van reële waarde-boeking niet uitbreiden, maar richtlijnen bieden voor hoe het zou moeten worden toegepast daar waar het gebruik ervan al vereist of toegestaan is door andere normen binnen IFRS.

2.6 Financieel risicobeheer, objectieven en praktijken

Als gevolg van haar activiteiten wordt de Groep blootgesteld aan allerlei financiële risico's: marktrisico (inclusief wisselkoersrisico, reële waarde-renterisico, kasstroomrenterisico en prijsrisico), kredietrisico en liquiditeitsrisico. De voornaamste financiële verplichtingen van Delhaize Groep, buiten afgeleide financiële instrumenten, omvatten vooral schulden en leningen, handelsschulden en andere uitstaande schulden. Deze financiële verplichtingen worden voornamelijk aangegaan om fondsen in te zamelen voor de activiteiten van de Groep. Anderzijds bezit de Groep schuldvorderingen, andere uitstaande vorderingen en geldmiddelen en kasequivalenten die rechtstreeks uit de activiteiten van de Groep worden gegenereerd. De Groep bezit ook verschillende beleggingen beschikbaar voor verkoop. Delhaize Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om bepaalde risico's af te dekken.

De risico's waaraan de Groep is blootgesteld, worden geëvalueerd door het management en de Raad van Bestuur van Delhaize Groep en worden besproken in het hoofdstuk "Risicofactoren" in dit jaarverslag.

3. Gesegmenteerde informatie

IFRS 8 past de zogenaamde “managementbenadering” van gesegmenteerde informatie toe en vereist van de Groep om financiële en beschrijvende informatie te rapporteren over haar rapporteerbare segmenten. Rapporteerbare segmenten zijn operationele segmenten of samenvoegingen van operationele segmenten die aan bepaalde criteria voldoen.

Operationele segmenten zijn onderdelen van een entiteit, die bedrijfsactiviteiten uitoefenen waaruit opbrengsten kunnen gegenereerd worden en die kosten maken, inclusief opbrengsten en kosten die resulteren uit transacties met andere onderdelen van de Groep. Over deze operationele segmenten is afzonderlijke financiële informatie beschikbaar die regelmatig wordt geëvalueerd door de hoofdverantwoordelijke voor operationele beslissingen (“chief operating decision maker”) om te beslissen hoe middelen worden toegekend en prestaties worden beoordeeld. De Groep moet afzonderlijke informatie rapporteren over elk operationeel segment dat:

- (a) wordt bepaald zoals hierboven beschreven of resulteert uit het samenvoegen van twee of meer segmenten als ze gelijke financiële prestaties op lange termijn vertonen en vergelijkbare economische kenmerken hebben; en
- (b) bepaalde kwantitatieve drempels overschrijdt.

Delhaize Groep identificeerde het Executief Comité als haar hoofdverantwoordelijke voor operationele beslissingen en definieerde operationele segmenten op basis van de informatie verschaft aan het Executief Comité. Delhaize Groep heeft vervolgens deze operationele segmenten nagekeken om te beoordelen of deze individuele operationele segmenten vergelijkbare economische kenmerken en financiële prestaties op lange termijn vertonen zoals beschreven in IFRS 8, welke toelaat om deze samen te voegen tot één enkel operationeel segment. In een laatste fase werden rapporteerbare segmenten geïdentificeerd, die staan voor operationele segmenten die de kwantitatieve drempels overschrijden zoals door IFRS 8 bepaald, en die aldus apart worden toegelicht. De operationele segmenten die deze drempels niet overschreden, werden samengevoegd in het segment “Zuidoost-Europa en Azië”.

Het management concludeerde verder dat de lezer van de jaarrekening van de Groep baat zou hebben bij het onderscheiden van operationele en niet-operationele - andere bedrijfsactiviteiten - en besloot daarom alleen de overblijvende operationele segmenten met operationele activiteiten samen te voegen in het rapporteerbare segment “Zuidoost-Europa en Azië”. Op die manier worden de corporate activiteiten van de Groep afgescheiden en toegelicht in het segment “Corporate”.

In het eerste kwartaal van 2011 kondigde Delhaize Groep de overname voor 100% aan van de voedingsdistributiegroep Delta Maxi Groep, die actief is in vijf landen in de Balkan, wat samen met de reeds bestaande activiteiten in Griekenland en Roemenië van Delhaize Groep een toonaangevende distributeur maakt in Zuidoost-Europa (zie Toelichting 4). Kostas Macheras, Executive Vice President van Delhaize Groep, werd benoemd tot Chief Executive Officer voor Zuidoost-Europa en is de verantwoordelijke segmentmanager voor dat gebied. Om deze verantwoordelijkheden weer te geven en de toegenomen regionale focus van de activiteiten van de Groep te weerspiegelen, heeft Delhaize Groep haar interne rapportering aangepast en verschaft ze sinds januari 2011 gesubconsolideerde informatie over Zuidoost-Europa aan het Executief Comité, zijnde de hoofdverantwoordelijke voor operationele beslissingen van de Groep. Bijgevolg heeft Delhaize Groep besloten dat Griekenland niet langer een – vrijwillig toegelicht – apart rapporteringssegment is, maar voortaan wordt opgenomen in het segment “Zuidoost-Europa en Azië” (ZOE & Azië), voorheen “Rest van de Wereld” genoemd. De vergelijkende cijfers voor ZOE & Azië voor de boekjaren 2010 en 2009 werden aangepast om de gewijzigde segmentrapportering weer te geven.

In 2011 heeft Delhaize Groep de implementatie van de Amerikaanse organisatorische herstructurering voortgezet. Op 1 maart 2011 werd Ron Hodge benoemd tot CEO van Delhaize America en is verantwoordelijk voor alle aspecten van de Amerikaanse activiteiten van Delhaize Groep, inclusief operations, corporate-functies en ondersteunende diensten. Op hetzelfde moment heeft de Groep deze organisatorische en structurele wijziging weerspiegeld in haar interne rapportering. Terwijl in het verleden aparte operationele resultaten voor Food Lion, Hannaford en Sweetbay werden verschaft aan de hoofdverantwoordelijke voor operationele beslissingen, gebeurt dit sinds januari 2011 slechts voor Delhaize America als geheel. Bijgevolg, terwijl voorheen de Amerikaanse activiteiten van de Groep drie verschillende operationele segmenten vertegenwoordigden die vervolgens samengevoegd werden in één globaal operationeel segment, vertegenwoordigen de Amerikaanse activiteiten van de Groep vanaf 2011 slechts één enkel operationeel segment (“Delhaize America”). Deze wijziging heeft geen onmiddellijke impact op informatie verschaft als deel van de segmentrapportering van de Groep, maar resulteert in een daaruit voortvloeiende wijziging op het niveau waarop goodwill intern wordt opgevolgd door het management, dat vanaf nu ook op niveau van Delhaize America is (zie Toelichting 6).

Globaal leidt dit tot een geografische segmentering van de activiteiten van de Groep op basis van de ligging van klanten en winkels, die overeenkomt met de manier waarop Delhaize Groep haar activiteiten beheert.

Het Executief Comité beoordeelt de prestatie van de segmenten van Delhaize Groep aan de hand van een aantal maatstaven, waarvan bedrijfswinst de belangrijkste maatstaf van winst of verlies is. Elk gerapporteerd segment-item stemt overeen met de bedragen gerapporteerd aan de hoofdverantwoordelijke voor operationele beslissingen, en aldus met de IFRS geconsolideerde financiële informatie. Aangezien de informatie, verschaft aan de hoofdverantwoordelijke voor operationele beslissingen en toegelicht als segmentinformatie, uit IFRS geconsolideerde financiële informatie bestaat, dient er geen reconciliatie te worden gegeven.

De informatie over de operationele segmenten voor 2011, 2010 en 2009 is als volgt:

Jaar eindigend op 31 december 2011 (in miljoenen EUR)	Verenigde Staten	België ⁽²⁾	Zuidoost-Europa en Azië ⁽³⁾	Corporate	Totaal
Opbrengsten ⁽¹⁾	13 815	4 845	2 459	—	21 119
Kostprijs van verkochte goederen	(10 049)	(3 825)	(1 882)	—	(15 756)
Brutoresultaat	3 766	1 020	577	—	5 363
<i>Brutomarge</i>	27,3 %	21,0 %	23,5 %	—	25,4 %
Andere bedrijfsopbrengsten	67	41	10	—	118
Verkoop-, algemene en administratieve kosten	(3 142)	(814)	(504)	(40)	(4 500)
Andere bedrijfskosten	(157)	(4)	(3)	(5)	(169)
Bedrijfsresultaat	534	243	80	(45)	812
<i>Bedrijfsmarge</i>	3,9 %	5,0 %	3,3 %	—	3,8 %
Bedrijfsresultaat van beëindigde activiteiten	—	—	—	—	—
Andere informatie					
Activa	7 752	1 886	2 460	144	12 242
Verplichtingen	2 765	1 211	783	2 053	6 812
Investerings	416	142	185	19	762
Niet-kas bedrijfsactiviteiten:					
Afschrijvingen	410	107	60	9	586
Bijzondere waardevermindervingsverliezen ⁽⁴⁾	130	1	1	3	135
Verloning op basis van aandelen	11	1	—	1	13

Jaar eindigend op 31 december 2010 (in miljoenen EUR)	Verenigde Staten	België ⁽²⁾	Zuidoost-Europa en Azië ⁽³⁾	Corporate	Totaal
Opbrengsten ⁽¹⁾	14 187	4 800	1 863	—	20 850
Kostprijs van verkochte goederen	(10 272)	(3 803)	(1 422)	—	(15 497)
Brutoresultaat	3 915	997	441	—	5 353
<i>Brutomarge</i>	27,6 %	20,8 %	23,7 %	—	25,7 %
Andere bedrijfsopbrengsten	43	36	6	—	85
Verkoop-, algemene en administratieve kosten	(3 189)	(795)	(377)	(33)	(4 394)
Andere bedrijfskosten	(16)	(2)	(2)	—	(20)
Bedrijfsresultaat	753	236	68	(33)	1 024
<i>Bedrijfsmarge</i>	5,3 %	4,9 %	3,7 %	—	4,9 %
Bedrijfsresultaat van beëindigde activiteiten	—	—	—	—	—
Andere informatie					
Activa	7 850	1 806	1 014	232	10 902
Verplichtingen	2 592	1 141	508	1 592	5 833
Investerings	410	128	113	9	660
Niet-kas bedrijfsactiviteiten:					
Afschrijvingen	423	104	39	9	575
Bijzondere waardevermindervingsverliezen ⁽⁴⁾	13	—	1	—	14
Verloning op basis van aandelen	14	1	—	1	16

Jaar eindigend op 31 december 2009 (in miljoenen EUR)	Verenigde Staten	België ⁽²⁾	Zuidoost-Europa en Azië ⁽³⁾	Corporate	Totaal
Opbrengsten ⁽¹⁾	13 618	4 616	1 704	—	19 938
Kostprijs van verkochte goederen	(9 817)	(3 690)	(1 306)	—	(14 813)
Brutoresultaat	3 801	926	398	—	5 125
<i>Brutomarge</i>	27,9 %	20,0 %	23,4 %	—	25,7 %
Andere bedrijfsopbrengsten	34	36	8	—	78
Verkoop-, algemene en administratieve kosten	(3 046)	(772)	(346)	(28)	(4 192)
Andere bedrijfskosten	(60)	(5)	(2)	(2)	(69)
Bedrijfsresultaat	729	185	58	(30)	942
<i>Bedrijfsmarge</i>	5,4 %	4,0 %	3,4 %	—	4,7 %
Bedrijfsresultaat van beëindigde activiteiten	—	1	—	—	1
Andere informatie					
Activa	6 927	1 750	897	174	9 748
Verplichtingen	2 670	1 027	550	1 092	5 339
Investerings	331	115	70	4	520
Niet-kas bedrijfsactiviteiten:					
Afschrijvingen	381	89	36	9	515
Bijzondere waardevermindervingsverliezen ⁽⁴⁾	17	3	—	2	22
Verloning op basis van aandelen	18	1	—	1	20

(1) Omvat enkel opbrengsten van externe partijen.

(2) België omvat de activiteiten van Delhaize Groep in België en het Groothertogdom Luxemburg.

(3) Zuidoost-Europa en Azië omvat in 2011 de activiteiten van de Groep in Griekenland, Roemenië, Servië, Bulgarije, Bosnië en Herzegovina, Montenegro, Albanië en Indonesië en in 2010 en 2009 de activiteiten van de Groep in Griekenland, Roemenië en Indonesië.

(4) Er werd geen bijzonder waardevermindervingsverlies opgenomen of teruggenomen in het eigen vermogen.

De uitbating van supermarkten vertegenwoordigt ongeveer 90% van de geconsolideerde opbrengsten van Delhaize Groep. De resterende opbrengsten vertegenwoordigen opbrengsten uit de groothandel. De totale opbrengsten kunnen als volgt verder geanalyseerd worden:

(als percentage van de opbrengsten)	2011	2010	2009
Opbrengsten uitbating supermarkten			
- Voeding - bederfelijk	37,9%	40,0%	39,4%
- Voeding - niet-bederfelijk	36,1%	35,5%	35,9%
- Non-food	15,0%	13,8%	14,1%
Totaal opbrengsten uitbating supermarkten	89,0%	89,3%	89,4%
Opbrengsten groothandel	11,0%	10,7%	10,6%
Totaal opbrengsten	100,0%	100,0%	100,0%

Delhaize Groep is niet afhankelijk van individueel belangrijke klanten en bijgevolg zijn er geen individuele klanten waarvan het totale bedrag van de opbrengsten voortvloeiend uit deze klant meer dan 10% van de opbrengsten van Delhaize Groep zou vertegenwoordigen.

4. Bedrijfscombinaties en verwervingen van minderheidsbelangen

4.1 Bedrijfscombinaties

Overnames in 2011

In 2011 heeft Delhaize Groep één belangrijke en verschillende kleine overeenkomsten afgesloten met betrekking tot overnames die voldoen aan de definitie van een bedrijfscombinatie volgens IFRS 3. De details aangaande de overname van Delta Maxi worden hieronder beschreven. De kleine overeenkomsten hebben aanleiding gegeven tot de overname van 17 individuele winkels in verschillende werelddelen. De totale overnameprijs van deze transacties in 2011 bedroeg EUR 16 miljoen en resulteerde in een toename van de goodwill met EUR 10 miljoen, voornamelijk als gevolg van verwachte voordelen voortvloeiend uit de integratie van de winkels in het bestaande verkoopnetwerk, de locaties en klantenbestanden van de verschillende overgenomen winkels, allen resulterend in synergieën voor de Groep.

Bovendien deed de Groep een laatste betaling van EUR 1 miljoen in 2011 in verband met de overname van winkels in 2010.

Overname van Delta Maxi Groep

Op 27 juli 2011 heeft Delhaize Groep 100% van de aandelen en stemrechten van Delta Maxi overgenomen voor een bedrag van EUR 933 miljoen (ondernemingswaarde), inclusief een nettoschuld en andere gebruikelijke aanpassingen van EUR 318 miljoen, resulterend in een totale aankoop prijs van EUR 615 miljoen, onderhevig aan de gebruikelijke prijsaanpassingen, maar niet aan een earn-out of andere clausules. Op 31 december 2011 bedroeg de totale overnameprijs (i) EUR 574 miljoen in contanten, na de overname van EUR 21 miljoen geldmiddelen, waarvan EUR 100 miljoen op een geblokkeerde rekening aangehouden door de verkoper en (ii) EUR 20 miljoen op een geblokkeerde rekening aangehouden door de Groep (zie Toelichting 12). De overgenomen activiteiten, in combinatie met de bestaande activiteiten van de Groep in Griekenland en Roemenië, zullen van Delhaize Groep een leidinggevende distributeur maken in Zuidoost-Europa. Op datum van de overname baatte Delta Maxi 485 winkels en 7 distributiecentra uit in vijf landen in Zuidoost-Europa. Delta Maxi werd opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Delhaize Groep sinds 1 augustus 2011 en maakt deel uit van het segment ZOE & Azië (zie Toelichting 3). Delhaize Groep boekte ongeveer EUR 11 miljoen aan overname-gerelateerde kosten die in de verkoop-, algemene en administratieve kosten van het "Corporate"-segment werden opgenomen.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van het brutobedrag betaald voor Delta Maxi en de bedragen van de overgenomen activa en veronderstelde passiva op datum van de overname, berekend op een voorlopige basis, alsook de minderheidsbelangen in Delta Maxi, geboekt aan hun evenredige aandeel in de identificeerbare overgenomen activa en passiva van de overgenomen partij:

(in miljoenen EUR)	Reële waarde geboekt op datum van de overname
Immateriële vaste activa	194
Materiële vaste activa	426
Vastgoedbeleggingen	44
Financiële activa	24
Voorraden	69
Vorderingen	59
Overige activa	9
Geldmiddelen en kasequivalenten	21
Activa geklasseerd als beschikbaar voor verkoop	15
	861
Langetermijnlening, inclusief kortlopend deel	(211)
Financiële leaseverplichtingen	(8)
Kortetermijnverplichtingen	(132)
Voorzieningen	(14)
Handelsschulden	(259)
Overige verplichtingen	(37)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(24)
Netto activa	176
Minderheidsbelangen	(28)
Voorlopige goodwill voortvloeiend uit de overname	467
Totaal overnameprijs	615

De vorderingen bestaan voornamelijk uit handelsvorderingen en andere vorderingen, met een reële waarde op overnamedatum van EUR 59 miljoen. De bruto contractuele bedragen van de te innen vorderingen bedragen EUR 65 miljoen, waarvan EUR 6 miljoen waarschijnlijk oninbaar.

De Groep is momenteel nog bezig met de identificatie van de overgenomen activa en passiva en de daarbijhorende reële waarden op overnamedatum en bijgevolg wordt deze informatie weergegeven op een voorlopige basis. Zo is Delhaize Groep bijvoorbeeld nog bezig met het identificeren, het beoordelen en het kwantificeren van alle voorwaardelijke verplichtingen en activa die als deel van de overname werden beschouwd. De overeenkomst met de voormalige eigenaar bevat specifieke schadeloosstellingsclausules voor alle gekende voorwaardelijke verplichtingen en activa en de Groep verwacht gecompenseerd te worden voor elk potentieel verlies. Eens de beoordeling afgerond is, zullen de noodzakelijke verplichtingen en compensatievorderingen geboekt worden in het kader van de toewijzing van de overnameprijs. De Groep verwacht de boekhoudkundige verwerking van deze aankoop af te ronden in de loop van de toegestane waarderingsperiode die in juli 2012 zal eindigen.

Op basis van de huidige beschikbare informatie bedraagt de voorlopige goodwill op overnamedatum EUR 467 miljoen. De Groep verwacht dat goodwill aftrekbaar zal zijn voor belastingdoeleinden. De uiteindelijke goodwill zal naar verwachting de voorziene synergieën weerspiegelen die zullen voortvloeien uit de integratie van Delta Maxi in het internationale netwerk van Delhaize

Groep, meer bepaald op het vlak van een verbeterde aankoop, een beter inventarisbeheer en geoptimaliseerde IT- en bevoorradingsystemen en processen. Gezien de voorlopige status van de goodwill en het voortdurende integratiewerk van Delta Maxi in de activiteiten van de Groep was het voor Delhaize Groep niet mogelijk om een betrouwbare en geschikte toewijzing van de goodwill aan de specifieke kasstroomgenererende eenheden uit te voeren die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergieën voortvloeiend uit de combinatie. Delhaize Groep zal bijkomende en finale informatie verschaffen wanneer deze beschikbaar is en zal deze opnemen in toekomstige rapporteringen.

Sinds de datum van de overname heeft Delta Maxi met EUR 460 miljoen bijgedragen tot de opbrengsten van de Groep en EUR (0,2) miljoen tot de nettowinst van het jaar. Indien de bedrijfscombinatie had plaatsgevonden in het begin van het jaar, zouden de opbrengsten van Delhaize Groep ongeveer EUR 584 miljoen hoger zijn. Deze pro-forma informatie wordt ter informatie meegedeeld en is niet noodzakelijk een aanwijzing van de opbrengsten die zouden zijn geboekt indien de overname op dit tijdstip werd afgerond, noch is het een projectie van toekomstige opbrengsten. Als gevolg van belangrijke verschillen in opname- en waarderingsregels tussen Delta Maxi en Delhaize Groep, is het onmogelijk om de pro-forma impact op de geconsolideerde nettowinst van de Groep weer te geven.

Overnames in 2010

In 2010 sloot Delhaize Groep verschillende kleine overeenkomsten af die resulteerden in de overname van 15 individuele winkels in verschillende delen van de wereld. Deze overnames voldoen aan de definitie van een bedrijfscombinatie volgens IFRS 3 en werden overeenkomstig geboekt. Het totaal betaalde bedrag in 2010 bedroeg EUR 16 miljoen in contanten, en in 2011 werden nog finale afrekeningen van EUR 1 miljoen betaald. Deze transacties resulteerden in een stijging van de goodwill met EUR 12 miljoen en vertegenwoordigen voornamelijk verwachte voordelen voortvloeiend uit de integratie van de winkels in het bestaande verkoopnetwerk, de locaties en klantenbestanden van de verschillende overgenomen winkels, allen resulterend in synergieën voor de Groep.

Bovendien deed de Groep een laatste betaling van EUR 3 miljoen in 2010 in verband met de overname van Koryfi SA in 2009 en waarvoor de boekhoudkundige overname in 2010 werd voltooid (zie hieronder).

Overnames in 2009

In 2009 sloot Delhaize Groep verschillende overeenkomsten af die resulteerden in de overname van bedrijven en welke geboekt werden volgens IFRS 3. De voornaamste transacties worden hieronder weergegeven. Daarnaast heeft Delhaize Groep enkele kleinere transacties afgesloten voor de overname van individuele winkels (totale overnameprijs EUR 13 miljoen), met als gevolg een stijging van de goodwill met EUR 6 miljoen.

Overname van Knauf Center Schmëtt SA en Knauf Center Pommerlach SA

Op 2 januari 2009 verwierf Delhaize Groep 100% van de aandelen en stemrechten van de niet genoteerde ondernemingen Knauf Center Schmëtt SA en Knauf Center Pommerlach SA voor een totale overnameprijs van EUR 25 miljoen. Voorheen waren beide winkels, gevestigd in Luxemburg, aangesloten winkels, en zij werden geïntegreerd in het netwerk van zelfuitgebate winkels van Delhaize Groep op de datum van de overname.

De reële waarden van de identificeerbare activa en passiva van Knauf Center Schmëtt SA en Knauf Center Pommerlach SA vanaf de datum van de overname kunnen als volgt worden samengevat:

(in miljoenen EUR)	Reële waarde geboekt op datum van de overname
Materiële vaste activa	2
Voorraden	2
Vorderingen en andere activa	5
	9
Langetermijnverplichtingen	(1)
Handelsschulden	(3)
Netto activa	5
Goodwill voortvloeiend uit de overname	20
Totaal overnameprijs	25

De transactiekosten waren verwaarloosbaar en de totale overnameprijs van EUR 25 miljoen vertegenwoordigt de nettokasuitstroom.

De goodwill van EUR 20 miljoen weerspiegelt de rechtstreekse toegang die Delhaize Groep voortaan heeft tot het sterke klantenbestand en de locatie van de winkels die door de twee entiteiten worden uitgebaat, alsook de verminderde bedrijfskosten als gevolg van de volledige integratie in het zelfuitgebate verkoopnetwerk van Delhaize Groep.

De 2009 geconsolideerde jaarrekening van Delhaize Groep bevat de opbrengsten van Knauf Center Schmëtt SA en Knauf Center Pommerlach SA voor EUR 56 miljoen en een nettowinst van EUR 2 miljoen over het boekjaar.

Overname van 4 Prodas-supermarkten

Op 7 juli 2009 verwierf Delhaize Groep, via een overname van activa door haar 100% dochteronderneming Mega Image, vier winkels van het uithangbord Prodas in Boekarest, voor een bedrag van EUR 6 miljoen (transactiekosten waren verwaarloosbaar). Deze supermarkten werden geïntegreerd in de Roemeense dochteronderneming van Delhaize Groep Mega Image. De reële waarde van de verworven materiële vaste activa bedroeg EUR 0,1 miljoen. Een goodwill van EUR 6 miljoen werd geboekt bij Mega Image en vertegenwoordigt aankoop- en verkoopsynergieën.

De 2009 geconsolideerde jaarrekening omvat de opbrengsten van de verworven winkels voor EUR 3 miljoen en een nettowinst van EUR 0,5 miljoen voor de zes maanden vanaf de overnamedatum.

Overname van Koryfi SA

Op 23 november 2009 verwierf Delhaize Groep, via haar dochteronderneming Alfa Beta Vassilopoulos S.A. ("Alfa Beta"), 100% van de aandelen en stemrechten van de Griekse niet-genoteerde distributeur Koryfi SA. 11 winkels, waarvan 2 in eigendom, en een distributiecentrum werden overgenomen voor een bedrag van EUR 7 miljoen. Eén van de winkels werd eind 2009 gesloten en één midden 2010 en de 9 andere winkels werden geconverteerd naar Alfa Beta-winkels vóór eind 2010.

De definitieve reële waarden op datum van de overname van de identificeerbare activa en passiva van Koryfi SA kunnen als volgt worden samengevat:

(in miljoenen EUR)	Reële waarde geboekt op datum van de overname
Immateriële vaste activa	1
Materiële vaste activa	3
Voorraden	3
Vorderingen en andere activa	1
	8
Langetermijnverplichtingen	(1)
Kortetermijnverplichtingen	(2)
Handelsschulden	(6)
Overige kortetermijnverplichtingen	(1)
Netto activa	(2)
Goodwill voortvloeiend uit de overname	9
Totaal overnameprijs	7

De reële waarden van de identificeerbare activa en passiva van Koryfi SA werden in de geconsolideerde jaarrekening van 2009 geboekt op voorlopige basis. Er werden geen noemenswaardige aanpassingen gedaan in 2010.

De transactiekosten waren verwaarloosbaar en de totale overnameprijs van EUR 7 miljoen vertegenwoordigde de totale verwachte nettokasuitstroom. De uiteindelijke goodwill van EUR 9 miljoen is toe te schrijven aan locatiegebonden voordelen, aangezien het de positie van Alfa Beta in noordoost Griekenland versterkt alsook aan de overname van het klantenbestand van de Koryfi-winkels.

Vanaf de overnamedatum droegen de overgenomen winkels met EUR 3 miljoen bij tot de opbrengsten van de Groep van 2009 en – voornamelijk als gevolg van het conversieproces – EUR (1) miljoen tot de nettowinst van het jaar. Als de overname plaatsgevonden had in het begin van het jaar zouden de opbrengsten van de Groep in 2009 met ongeveer EUR 26 miljoen gestegen zijn.

4.2 Verwerving van bijkomende minderheidsbelangen

Delta Maxi Groep

Vlak na de overname van Delta Maxi is Delhaize Groep begonnen met de verwerving van de minderheidsbelangen, aangehouden door derden, in verschillende Delta Maxi dochterondernemingen. Tot 31 december 2011 heeft de Groep minderheidsbelangen verworven voor een boekwaarde van EUR 14 miljoen. Het betaalde bedrag in contanten voor de overname van minderheidsbelangen bedroeg EUR 10 miljoen. Het verschil tussen de boekwaarde van minderheidsbelangen en de reële waarde van de betaalde vergoeding werd rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen en toegekend aan de aandeelhouders van de Groep voor een bedrag van EUR 4 miljoen.

Alfa Beta Vassilopoulos S.A.

Op 18 mei 2009 maakte Delhaize Groep de lancering bekend van een vrijwillig overnamebod voor alle aandelen van haar Griekse dochteronderneming Alfa Beta Vassilopoulos SA ("Alfa Beta") die nog niet door één van de ondernemingen van Delhaize Groep werden aangehouden aan een prijs van EUR 30,50 per Alfa Beta-aandeel. Op 29 juni 2009 werd de overnameprijs verhoogd naar EUR 34,00 per aandeel in het kader van een overeenkomst met twee belangrijke aandeelhouders (ongeveer 12%) van Alfa Beta. Op het einde van de acceptatieperiode op 9 juli 2009 bezat Delhaize Groep 89,56% van de aandelen van Alfa Beta. Tijdens de tweede helft van 2009 verwierf Delhaize Groep bijkomende aandelen op de markt en op 31 december 2009 bezat Delhaize Groep 11 451 109 aandelen (goed voor 89,93%).

In 2009 werd deze overname van minderheidsbelangen geboekt volgens de "parent entity extension" methode, d.w.z. het verschil tussen de betaalde vergoeding (EUR 108 miljoen) en de boekwaarde van het deel van de verworven nettoactiva werd geboekt in goodwill en bedroeg EUR 72 miljoen.

Op 12 maart 2010 lanceerde Delhaize Groep via haar 100% Nederlandse dochteronderneming Delhaize "The Lion" Nederland B.V. ("Delned"), een nieuw overnamebod om de resterende aandelen van Alfa Beta te verwerven aan EUR 35,73 per aandeel.

Op 4 juni 2010 heeft Delned de goedkeuring voor het uitoefenen van haar uitkooprecht aangevraagd bij de Hellenic Capital Market Commission voor de verwerving van de resterende minderheidsbelangen van Alfa Beta, hetgeen zij op 8 juli 2010 heeft verkregen. De laatste verhandelingsdatum voor aandelen van Alfa Beta op de beurs van Athene was 29 juli 2010 en de afwikkeling werd op 9 augustus 2010 voltooid.

Sinds 9 augustus 2010 bezit Delhaize Groep 100% van de stemrechten van Alfa Beta, dat op 1 oktober 2010 van de beurs van Athene werd geschrapt.

Het verschil tussen de boekwaarde van de minderheidsbelangen (EUR 16 miljoen) en de reële waarde van de betaalde prijs (EUR 47 miljoen), inclusief transactiekosten (EUR 1 miljoen), werd rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen en toegekend aan de aandeelhouders van de Groep en heeft bijgevolg geen impact op de goodwill, noch op de winst of verlies.

5. Desinvesteringen, groep van af te stoten balanselementen geklasseerd als beschikbaar voor verkoop en beëindigde activiteiten

5.1 Desinvesteringen

In 2011, 2010 en 2009 heeft Delhaize Groep enkel activiteiten van haar operationele ondernemingen gedesinvesteerd die voldeden aan de definitie van beëindigde activiteiten (zie Toelichting 5.3).

5.2 Groep van af te stoten balanselementen geklasseerd als beschikbaar voor verkoop

In het kader van de overname van Delta Maxi Groep (zie Toelichting 4.1) heeft Delhaize Groep een aantal vastgoedeigendommen geïdentificeerd, voornamelijk kleine winkels, kantoorgebouwen, apotheken of bankfilialen, die niet in haar distributieactiviteiten passen. Vlak na de finalisatie van de transactie heeft Delhaize Groep stappen ondernomen voor de verkoop van deze activa en heeft reeds in het laatste kwartaal van 2011 een aantal van deze eigendommen verkocht. Op 31 december 2011 werden de resterende activa geklasseerd als "beschikbaar voor verkoop". Alle activa zijn beschikbaar voor onmiddellijke verkoop in hun huidige staat en zijn enkel onderhevig aan de gebruikelijke voorwaarden voor de verkoop van vastgoed. Delhaize Groep verwacht dat de verkoop van deze activa in 2012 zal afgerond worden. De waardering in overeenstemming met IFRS 5 heeft niet geresulteerd in enige waardevermindervingsverliezen en de totale boekwaarde van de eigendommen beschikbaar voor verkoop bedroeg EUR 87 miljoen eind 2011 en maakt deel uit van het segment "Zuidoost-Europa & Azië". Volgend op de herklassering naar beschikbaar voor verkoop werden de activa niet langer afgeschreven. De activa die beschikbaar zijn voor verkoop bevatten eigendommen die voorheen opgenomen werden als materiële vaste activa voor EUR 41 miljoen (zie Toelichting 8) en vastgoedbeleggingen voor EUR 31 miljoen (zie Toelichting 9). Eigendommen ter waarde van EUR 15 miljoen waren al beschouwd als beschikbaar voor verkoop op de datum van overname van Delta Maxi.

5.3 Beëindigde activiteiten

Op 13 juli 2009 bereikte Delhaize Groep een akkoord met de Duitse distributeur Rewe voor de verkoop van 100% van de aandelen van Delhaize Deutschland GmbH, dat 4 winkels uitbaatte in Duitsland. De verkoopstransactie werd afgerond in september 2009 en de finale verkoopprijs bedroeg EUR 8 miljoen. De operationele resultaten van Delhaize Deutschland GmbH voor de eerste acht maanden van 2009, alsook de winst van EUR 7 miljoen op de verkoop, werden weergegeven als "Resultaat van beëindigde activiteiten" op 31 december 2009.

Het totaal “Resultaat van beëindigde activiteiten” en de overeenkomende kasstromen van de entiteiten geklasseerd als beëindigde activiteiten worden als volgt samengevat:

(in miljoenen EUR, behalve informatie per aandeel)	2011	2010	2009
Opbrengsten	—	—	14
Kostprijs van verkochte goederen	—	—	(11)
Verkoop-, algemene en administratieve kosten	—	—	(2)
Andere bedrijfskosten	—	—	—
Financiële opbrengsten (kosten)	—	(1)	7
Resultaat vóór belastingen	—	(1)	8
Belastingen	—	—	—
Resultaat van beëindigde activiteiten (na belastingen)	—	(1)	8
Gewone winst van beëindigde activiteiten per aandeel	—	(0,01)	0,09
Verwaterde winst van beëindigde activiteiten per aandeel	—	(0,01)	0,08
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	—	—	—
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	—	—	(1)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	—	—	—
Totaal kasstromen	—	—	(1)

(Het verlies) de winst vóór belastingen opgenomen als gevolg van de herwaardering van activa beschikbaar voor verkoop was nihil in 2011, 2010 en 2009.

6. Goodwill

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Bruto boekwaarde op 1 januari	2 900	2 707	2 677
Cumulatieve waardeverminderingen op 1 januari	(72)	(67)	(70)
Netto boekwaarde op 1 januari	2 828	2 640	2 607
Verwervingen door bedrijfscombinaties en aanpassingen aan de oorspronkelijke boekhoudkundige verwerking ervan	477	12	41
Verwerving van minderheidsbelangen	—	—	72
Wisselkoerseffect	68	176	(80)
Bruto boekwaarde op 31 december	3 446	2 900	2 707
Cumulatieve waardeverminderingen op 31 december	(73)	(72)	(67)
Netto boekwaarde op 31 december	3 373	2 828	2 640

Goodwill wordt toegewezen en op bijzondere waardevermindering getest op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid (KGE), die geacht wordt voordeel te halen uit synergieën van de combinatie waaruit de goodwill voortvloeide, dat bij Delhaize Groep het niveau van een operationele entiteit of land is, hetgeen eveneens het laagste niveau is waarop de goodwill opgevolgd wordt voor interne managementdoeleinden.

In 2011 heeft de Groep haar interne organisatorische structuur en rapportering aan de hoofdverantwoordelijke voor operationele beslissingen herzien (zie Toelichting 3). Bijgevolg vertegenwoordigen de Amerikaanse activiteiten van de Groep één enkel segment (Delhaize America), dit is het niveau waarop de goodwill wordt opgevolgd door het management en bijgevolg getest wordt op waardeverminderingen.

In 2011 nam Delhaize Groep 100% van de distributeur Delta Maxi Groep over, aanwezig in vijf landen in de Balkanregio. Op 31 december 2011 werden noch de eerste boekhoudkundige verwerking van de bedrijfscombinatie, noch de bepaling van de uiteindelijke goodwill en de toewijzing ervan, voltooid (zie Toelichting 4.1). Het voorlopige totaal bedrag van de niet-toegewezen goodwill was EUR 456 miljoen. Op het einde van het jaar waren er geen aanwijzingen voor het bestaan van waardeverminderingen en een bijgewerkte waardebeoordeling van de overgenomen activiteiten ondersteunde de ondernemingswaarde die gebruikt werd in de transactie.

De KGE's van Delhaize Groep waarvoor een belangrijke goodwill toegewezen is, zijn de volgende:

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Delhaize America	2 507	2 427	2 243
België	184	182	180
Griekenland	207	202	201
Maxi ⁽¹⁾	456	—	—
Roemenië	19	17	16
Totaal	3 373	2 828	2 640

(1) Voorlopige goodwill, toewijzing nog niet voltooid.

In overeenstemming met de opname- en waarderingsregels beschreven in Toelichting 2.3 toetst Delhaize Groep elk jaar de goodwill op bijzondere waardeverminderingverliezen en telkens wanneer er een aanwijzing is van een mogelijke bijzondere waardevermindering. De test op bijzondere waardevermindering van goodwill bestaat uit het vergelijken van de realiseerbare waarde van elke KGE met haar boekwaarde, inclusief goodwill en een bijzonder waardeverminderingverlies wordt geboekt indien de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde.

De realiseerbare waarde van elke operationele entiteit is de bedrijfswaarde of, indien hoger, de reële waarde min de verkoopkosten:

- De berekeningen van de bedrijfswaarde maken gebruik van kasstroomprognoses gebaseerd op de meest recente door het management goedgekeurde financiële plannen voor alle KGE's voor drie jaar, op basis van actuele resultaten uit het verleden en gebruik makend van meetbare marktdata waar mogelijk. De kasstromen na deze periode van drie jaar worden geëxtrapoleerd tot vijf jaar aan de hand van geschatte groeipercentages. Na vijf jaar zijn groeipercentages niet hoger dan het gemiddelde groeipercentage op lange termijn voor de supermarktsector in de specifieke markt in kwestie, dat verondersteld wordt overeen te komen met de marktverwachtingen. Deze kasstromen vóór belastingen worden verdisconteerd aan de hand van een rentevoet vóór belastingen, welke wordt afgeleid uit de gewogen gemiddelde kostprijs van het kapitaal ("*weighted average cost of capital*") van de KGE's volgens een stapsgewijs proces, zoals beschreven in IAS 36.
- De reële waarde min de verkoopkosten is gebaseerd op winstveelvouden betaald voor gelijkaardige ondernemingen in de markt.

In 2011, 2010 en 2009 werd de goodwill van de entiteiten in de Verenigde Staten getest door middel van de verdisconteerde kasstroommethodes om de bedrijfswaarde te berekenen. De goodwill van de resterende KGE's met een belangrijke goodwill werd getest op bijzondere waardeverminderingen op basis van de marktveelvoudenmethode om de reële waarde min de verkoopkosten te bepalen en verdisconteerde kasstroommethodes om de bedrijfswaarde vast te stellen.

De voornaamste veronderstellingen voor de bedrijfswaardeberekeningen zijn:

	2011	2010	2009
Verenigde Staten			
Groeivoet ⁽¹⁾	2,3%	2,3%	2,0%
Discontovoet vóór belastingen	10,44%	10,79%-11,71%	11,53%-11,65%
Europa			
Groeivoeten ⁽¹⁾	2,5%-3,3%	2,5%-2,9%	1,7%-2,0%
Discontovoeten vóór belastingen	10,25%-14,33%	7,04%-7,77%	7,63%-8,95%

(1) Gewogen gemiddelde groeivoeten gebruikt om de cashflow te extrapoleren na de periode van de financiële plannen.

Het management meent dat de veronderstellingen gebruikt in de bedrijfswaardeberekening van de test op bijzondere waardevermindering op goodwill de beste inschattingen geven van de toekomstige ontwikkelingen en is van mening dat geen redelijkerwijze mogelijke verandering in eender welke van de voornaamste veronderstellingen, hierboven vermeld, zou leiden tot een boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheden die hun realiseerbare waarden zou overstijgen. Louter ter informatie, een verhoging van de discontovoet toegepast op de verdisconteerde kasstromen van bv. 100 basispunten en een gelijktijdige vermindering van de groeivoeten met bv. 50 basispunten, zou de totale bedrijfswaarde met ongeveer EUR 3 miljard in 2011 verlagen (EUR 4 miljard in 2010 en EUR 3 miljard in 2009) en dit zou niet geleid hebben tot het overtreffen van de realiseerbare waarde door de boekwaarden van de voornaamste KGE's.

7. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa bestaan hoofdzakelijk uit merknamen, klantenrelaties, aangekochte en ontwikkelde software, voordelige leaserechten, apotheekuitbatingsrechten en andere licenties.

Delhaize Groep heeft bepaald dat haar merknamen een onbepaalde gebruiksduur hebben en daarom niet afgeschreven worden, maar jaarlijks op bijzondere waardevermindering getest worden en telkens wanneer er een aanwijzing bestaat dat zij mogelijk een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Merknamen worden getest op bijzondere waardevermindering door hun realiseerbare waarde, zijnde hun bedrijfswaarde, te vergelijken met hun boekwaarde. De realiseerbare waarde van merknamen wordt geschat door middel van winstprognoses van elke operationele entiteit (zie Toelichting 6) en de toepassing van een geschatte royalty-coëfficiënt van respectievelijk 0,45% en 0,70% voor Food Lion en Hannaford. De royalty-coëfficiënten voor de verschillende Maxi merknamen gaan van 0,33% tot 1,13%, afhankelijk van de individuele lokale troeven van de verschillende merknamen. Er werden geen bijzondere waardeverminderingverliezen opgenomen of terug genomen voor merknamen in 2011, 2010 of 2009.

Zie Toelichting 8 voor een beschrijving van de waardeverminderingstest voor activa met een bepaalde levensduur.

(in miljoenen EUR)	Merk- namen	Ontwikkelde software	Aan- gekochte software	Voordelige lease- rechten	Andere	Totaal
Bruto boekwaarde op 1 januari 2011	390	192	230	195	56	1 063
Toevoegingen	—	58	27	—	2	87
Overdrachten en buitengebruikstellingen	—	(12)	(5)	(37)	(1)	(55)
Verwervingen door bedrijfscombinaties	154	—	1	9	31	195
Overboekingen van (naar) andere rekeningen	—	(19)	21	—	(3)	(1)
Wisselkoerseffect	10	3	8	3	1	25
Bruto boekwaarde op 31 december 2011	554	222	282	170	86	1 314
Cumulatieve afschrijvingen op 1 januari 2011	—	(94)	(138)	(129)	(28)	(389)
Cumulatieve waardeverminderingen op 1 januari 2011	(35)	(2)	(3)	—	—	(40)
Afschrijvingen	—	(23)	(32)	(11)	(4)	(70)
Bijzonder waardeverminderingverlies	—	(1)	(1)	—	(1)	(3)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	—	12	5	37	—	54
Overboekingen (van) naar andere rekeningen	—	(5)	3	—	3	1
Wisselkoerseffect	(1)	(3)	(5)	(2)	(1)	(12)
Cumulatieve afschrijvingen op 31 december 2011	—	(116)	(171)	(105)	(30)	(422)
Cumulatieve waardeverminderingen op 31 december 2011	(36)	—	—	—	(1)	(37)
Netto boekwaarde op 31 december 2011	518	106	111	65	55	855
Bruto boekwaarde op 1 januari 2010	362	151	175	201	49	938
Toevoegingen	—	43	43	—	6	92
Overdrachten en buitengebruikstellingen	—	(4)	(2)	(22)	—	(28)
Overboekingen van (naar) andere rekeningen	—	(4)	5	—	(2)	(1)
Wisselkoerseffect	28	6	9	16	3	62
Bruto boekwaarde op 31 december 2010	390	192	230	195	56	1 063
Cumulatieve afschrijvingen op 1 januari 2010	—	(71)	(103)	(123)	(24)	(321)
Cumulatieve waardeverminderingen op 1 januari 2010	(33)	(3)	(2)	(5)	—	(43)
Afschrijvingen	—	(21)	(32)	(12)	(4)	(69)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	—	4	1	22	—	27
Overboekingen (van) naar andere rekeningen	—	(1)	1	(1)	2	1
Wisselkoerseffect	(2)	(4)	(6)	(10)	(2)	(24)
Cumulatieve afschrijvingen op 31 december 2010	—	(94)	(138)	(129)	(28)	(389)
Cumulatieve waardeverminderingen op 31 december 2010	(35)	(2)	(3)	—	—	(40)
Netto boekwaarde op 31 december 2010	355	96	89	66	28	634

(in miljoenen EUR)	Merk- namen	Ontwikkelde software	Aan- gekochte software	Voordelige lease- rechten	Andere	Totaal
Bruto boekwaarde op 1 januari 2009	374	123	152	217	52	918
Toevoegingen	—	35	25	—	—	60
Overdrachten en buitengebruikstellingen	—	(2)	(3)	(10)	—	(15)
Verwervingen door bedrijfscombinaties	—	—	—	1	—	1
Overboekingen van (naar) andere rekeningen	—	(3)	5	—	(1)	1
Wisselkoerseffect	(12)	(2)	(4)	(7)	(2)	(27)
Bruto boekwaarde op 31 december 2009	362	151	175	201	49	938
Cumulatieve afschrijvingen op 1 januari 2009	—	(56)	(80)	(124)	(22)	(282)
Cumulatieve waardeverminderingen op 1 januari 2009	(34)	—	—	(5)	—	(39)
Afschrijvingen	—	(17)	(26)	(13)	(3)	(59)
Bijzonder waardeverminderverslies	—	(3)	(2)	—	—	(5)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	—	—	2	10	—	12
Overboekingen (van) naar andere rekeningen	—	—	(1)	—	—	(1)
Wisselkoerseffect	1	2	2	4	1	10
Cumulatieve afschrijvingen op 31 december 2009	—	(71)	(103)	(123)	(24)	(321)
Cumulatieve waardeverminderingen op 31 december 2009	(33)	(3)	(2)	(5)	—	(43)
Netto boekwaarde op 31 december 2009	329	77	70	73	25	574

Merknamen worden toegewezen aan de volgende kasstroomgenererende eenheden:

(in miljoenen EUR)	31 december		
	2011	2010	2009
Food Lion	200	193	179
Hannaford	167	162	150
Delhaize America	367	355	329
Servië	128	—	—
Bulgarije	21	—	—
Albanië	2	—	—
Maxi	151	—	—
Totaal	518	355	329

Afschrijvingen zijn voornamelijk opgenomen in verkoop-, algemene en administratieve kosten.

8. Materiële vaste activa

(in miljoenen EUR)	Terreinen en gebouwen	Investerings in gehuurde activa	Meubilair, uitrusting en rollend materieel	Activa in aanbouw en voortuit- betalingen	Eigendom onder financiële leases	Totaal
Bruto boekwaarde op 1 januari 2011	1 930	1 861	3 217	94	930	8 032
Toevoegingen	112	92	265	204	35	708
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(8)	(22)	(96)	(5)	(18)	(149)
Verwervingen door bedrijfscombinaties	323	21	81	7	—	432
Overboekingen van (naar) andere rekeningen	138	(90)	76	(211)	(6)	(93)
Wisselkoerseffect	41	40	85	2	28	196
Bruto boekwaarde op 31 december 2011	2 536	1 902	3 628	91	969	9 126
Cumulatieve afschrijvingen op 1 januari 2011	(587)	(1 055)	(1 881)	—	(380)	(3 903)
Cumulatieve waardeverminderingen op 1 januari 2011	—	(12)	(23)	—	(19)	(54)
Afschrijvingen	(74)	(126)	(264)	—	(49)	(513)
Bijzonder waardevermindervingsverlies	(17)	(24)	(39)	—	(35)	(115)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	4	20	89	—	19	132
Overboekingen (van) naar andere rekeningen	(60)	65	(3)	—	3	5
Wisselkoerseffect	(20)	(29)	(58)	—	(16)	(123)
Cumulatieve afschrijvingen op 31 december 2011	(735)	(1 126)	(2 117)	—	(422)	(4 400)
Cumulatieve waardeverminderingen op 31 december 2011	(19)	(35)	(62)	—	(55)	(171)
Netto boekwaarde op 31 december 2011	1 782	741	1 449	91	492	4 555
Bruto boekwaarde op 1 januari 2010	1 764	1 652	2 891	62	845	7 214
Toevoegingen	59	82	228	184	54	607
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(11)	(29)	(124)	—	(27)	(191)
Verwervingen door bedrijfscombinaties	1	1	2	—	—	4
Overboekingen van (naar) andere rekeningen	45	58	55	(154)	—	4
Wisselkoerseffect	72	97	165	2	58	394
Bruto boekwaarde op 31 december 2010	1 930	1 861	3 217	94	930	8 032
Cumulatieve afschrijvingen op 1 januari 2010	(503)	(899)	(1 633)	—	(330)	(3 365)
Cumulatieve waardeverminderingen op 1 januari 2010	—	(14)	(34)	—	(16)	(64)
Afschrijvingen	(71)	(127)	(254)	—	(51)	(503)
Bijzonder waardevermindervingsverlies	—	(2)	(5)	—	(5)	(12)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8	29	115	—	27	179
Overboekingen (van) naar andere rekeningen	(1)	(2)	1	—	—	(2)
Wisselkoerseffect	(20)	(52)	(94)	—	(24)	(190)
Cumulatieve afschrijvingen op 31 december 2010	(587)	(1 055)	(1 881)	—	(380)	(3 903)
Cumulatieve waardeverminderingen op 31 december 2010	—	(12)	(23)	—	(19)	(54)
Netto boekwaarde op 31 december 2010	1 343	794	1 313	94	531	4 075

(in miljoenen EUR)	Terreinen en gebouwen	Investerings in gehuurde activa	Meubilair, uitrusting en rollend materieel	Activa in aanbouw en vooruit- betalingen	Eigendom onder financiële leases	Totaal
Bruto boekwaarde op 1 januari 2009	1 604	1 593	2 892	97	839	7 025
Toevoegingen	73	64	205	115	66	523
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(6)	(27)	(89)	—	(19)	(141)
Verwervingen door bedrijfscombinaties	3	8	3	—	—	14
Overboekingen van (naar) andere rekeningen(1)	123	58	(47)	(149)	(15)	(30)
Wisselkoerseffect	(33)	(44)	(73)	(1)	(26)	(177)
Bruto boekwaarde op 31 december 2009	1 764	1 652	2 891	62	845	7 214
Cumulatieve afschrijvingen op 1 januari 2009	(398)	(820)	(1 595)	—	(317)	(3 130)
Cumulatieve afschrijvingen op 1 januari 2009	—	(13)	(33)	—	(17)	(63)
Afschrijvingen	(56)	(122)	(226)	—	(49)	(453)
Bijzonder waardevermindervingsverlies	(1)	(5)	(7)	—	—	(13)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	3	25	84	—	19	131
Overboekingen (van) naar andere rekeningen(1)	(60)	(1)	68	—	7	14
Wisselkoerseffect	9	23	42	—	11	85
Cumulatieve afschrijvingen op 31 december December 31, 2009	(503)	(899)	(1 633)	—	(330)	(3 365)
Cumulatieve waardeverminderingen op 31 december 2009	—	(14)	(34)	—	(16)	(64)
Netto boekwaarde op 31 december 2009	1 261	739	1 224	62	499	3 785

(1) In 2009 werden bepaalde permanente gebouwuitrustingen overgedragen van "Meubilair, uitrusting en rollend materieel" naar "Terreinen en gebouwen".

Afschrijvingen worden in de volgende rubrieken van de winst- en verliesrekening opgenomen:

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Kostprijs van verkochte goederen	56	56	44
Verkoop-, algemene en administratieve kosten	457	447	409
Totaal afschrijvingen	513	503	453

De materiële vaste activa per segment kunnen als volgt worden samengevat:

(in miljoenen EUR)	31 december		
	2011	2010	2009
Verenigde Staten	2 750	2 794	2 596
België	808	784	764
Zuidoost-Europa en Azië	988	488	415
Corporate	9	9	10
Totaal materiële vaste activa	4 555	4 075	3 785

In overeenstemming met de opname- en waarderingsregels in Toelichting 2.3 test Delhaize Groep activa met een bepaalde gebruiksduur op bijzondere waardeverminderingen telkens wanneer er een aanwijzing bestaat dat deze activa mogelijk een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. De boekwaarde van de operationele winkels, het laagste niveau van een groep van activa waarin identificeerbare kasinstromen onafhankelijk zijn van andere groepen van activa ("kasstroomgenererende eenheid" of "KGE"), wordt door de Groep opgevolgd voor eventuele waardeverminderingen op basis van historische en geraamde kasinstromen, aan de hand van de voornaamste veronderstellingen beschreven in Toelichting 6: de bedrijfswaarde wordt geschat op basis van de geprojecteerde verdisconteerde kasinstromen gebaseerd op de ervaring uit het verleden en kennis van de markten waarin de winkels gelokaliseerd zijn, aangepast voor verschillende factoren zoals inflatie en algemene economische omstandigheden. In bepaalde gevallen worden onafhankelijke externe waarderders gevraagd om de reële waarden te helpen schatten op basis van de locatie en de staat van de winkel. Gesloten winkels worden getest op bijzondere waardeverminderingen aan de hand van de reële waarde min de verkoopkosten, op basis van actuele resultaten uit het verleden en waarneembare marktgegevens, indien mogelijk.

Management oordeelt dat de toegepaste veronderstellingen bij de test van de bijzondere waardevermindering redelijke schattingen zijn van de economische toestand en prestaties van de verschillende KGE's. Veranderingen in deze omstandigheden of prestaties zullen een invloed hebben op de toekomstige kasinstromen die gebruikt worden om de realiseerbare

waarde van de KGE's te bepalen en kunnen leiden tot meer winkels die geïdentificeerd worden als mogelijk onderhevig aan een bijzondere waardevermindering en/of op het berekende bedrag van de bijzondere waardevermindering.

In 2011, 2010 en 2009 werden in totaal respectievelijk EUR 115 miljoen, EUR 12 miljoen en EUR 13 miljoen bijzondere waardeverminderingverliezen voor materiële vaste activa opgenomen in andere bedrijfskosten.

Tijdens het vierde kwartaal van 2011 heeft de Groep een grondig nazicht van haar winkelfortfolio uitgevoerd en besloten om 146 minder goed presterende winkels te sluiten tijdens het eerste kwartaal van 2012. De Groep boekte een waardeverminderingverlies van EUR 115 miljoen met betrekking tot 126 winkels in de V.S. (113 Food Lion, 7 Bloom en 6 Bottom Dollar Food-winkels) en een distributiecentrum, terwijl de minder goede prestaties van 20 Maxi-winkels (in Servië, Bulgarije en Bosnië en Herzegovina) reeds werden weergegeven in de reële waarden van de betrokken activa in de openingsbalans (zie Toelichting 4). Daarnaast boekte Delhaize Groep terugnames van waardeverminderingverliezen van EUR 3 miljoen in de Verenigde Staten, gecompenseerd door waardeverminderingverliezen in verschillende andere delen van de Groep.

Het waardeverminderingverlies van EUR 12 miljoen in 2010 heeft betrekking op minder goed presterende winkels (2009: EUR 6 miljoen), voornamelijk in de Verenigde Staten met geen noemenswaardige bedragen voor winkelsluitingen (2009: EUR 5 miljoen).

De waardeverminderingen per categorie van de materiële vaste activa kan als volgt worden samengevat:

(in miljoenen EUR)	31 december		
	2011	2010	2009
Terreinen en gebouwen	17	—	1
Investerings in gehuurde activa	24	2	5
Meubilair, uitrusting en rollend materieel	39	5	7
Eigendom onder financiële leases	35	5	—
Totaal	115	12	13

In 2011 werd EUR 31 miljoen in verband met eigendommen in de Verenigde Staten geherklasseerd naar vastgoedbeleggingen (zie Toelichting 9). Overeenkomstig de opname- en waarderingsregels van de Groep worden gesloten winkels onder financiële lease-overeenkomsten geherklasseerd naar vastgoedbeleggingen. Bovendien heeft de Groep EUR 41 miljoen aan activa, verworven van Delta Maxi, overgeboekt naar "Activa beschikbaar voor verkoop" (zie Toelichting 5).

Eigendom onder financiële lease bestaat voornamelijk uit gebouwen. Het aantal winkels in eigendom versus het aantal geleasede winkels per segment op 31 december 2011 is als volgt:

	Eigendom	Financiële lease	Operationele lease	Aangesloten en gefranchiseerde winkels in het bezit van hun uitbaters of rechtstreeks door hun uitbater geleased van een derde partij	Totaal
Verenigde Staten	221	666	763	—	1 650
België	151	33	198	439	821
Zuidoost-Europa en Azië	323	—	570	44	937
Totaal	695	699	1 531	483	3 408

9. Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen bestaan voornamelijk uit verhuurbare ruimtes in eigendom gelegen naast bestaande supermarkten en uit overtollig vastgoed. Ze worden aangehouden om op lange termijn huuropbrengsten of een waardestijging te genereren en worden niet gebruikt door de Groep.

Overeenkomstig de opname- en waarderingsregels van de Groep in Toelichting 2.3 worden de vastgoedbeleggingen opgenomen aan kostprijs, verminderd met eventuele cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingverliezen. Wanneer winkels onder financiële lease-overeenkomsten gesloten worden (zie Toelichting 20.1), of wanneer terreinen niet langer geschikt zijn voor constructie, worden deze geherklasseerd van materiële vaste activa naar vastgoedbeleggingen.

In 2011 verwierf Delhaize Groep vastgoedbeleggingen van EUR 44 miljoen als onderdeel van de overname van Delta Maxi (zie Toelichting 4). Nadien werd EUR 31 miljoen beschouwd als beschikbaar voor verkoop (zie Toelichting 5) en dus overgeboekt van vastgoedbeleggingen. Deze beweging werd gecompenseerd door een overboeking naar vastgoedbeleggingen van EUR 31 miljoen (na cumulatieve afschrijvingen) met betrekking tot terreinen en gebouwen in de V.S., vooral resulterend uit het nazicht

van de winkelfortfolio (zie Toelichting 8). Bovendien werd een waardeverminderingverlies van EUR 17 miljoen geboekt, vooral als gevolg van het nazicht van de winkelfortfolio (EUR 12 miljoen). In 2009 herklasseerde de Groep EUR 14 miljoen, na cumulatieve afschrijvingen, activa met betrekking tot winkelsluitingen in de V.S. en boekte tegelijk een waardeverminderingverlies van EUR 4 miljoen (zie Toelichting 8).

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen bedroeg op 31 december 2011, 2010 en 2009 respectievelijk EUR 116 miljoen, EUR 92 miljoen en EUR 69 miljoen. De reële waarden voor informatiedoeleinden werden bepaald door externe onafhankelijke waarderingsexperts of door interne waarderingsexperts met de vereiste erkende en relevante professionele kwalificaties, door een combinatie van de actuele waarde van de toekomstige kasstromen en de waarneembare marktwaarde van vergelijkbare onroerende goederen.

De huuropbrengsten van vastgoedbeleggingen opgenomen in andere bedrijfsopbrengsten bedroegen EUR 5 miljoen voor 2011, EUR 3 miljoen voor 2010 en EUR 4 miljoen voor 2009. Bedrijfskosten verbonden aan vastgoedbeleggingen die huuropbrengsten genereren, opgenomen in de verkoop-, algemene en administratieve kosten, bedroegen EUR 5 miljoen in 2011 en EUR 4 miljoen in 2010 en 2009. Bedrijfskosten verbonden aan vastgoedbeleggingen die geen huuropbrengsten genereren, inbegrepen in de verkoop-, algemene en administratieve kosten, bedroegen EUR 2 miljoen in 2011 en EUR 4 miljoen in 2010 en 2009.

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Bruto boekwaarde op 1 januari	91	79	53
Toevoegingen	2	15	3
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(6)	(6)	(3)
Verwervingen door bedrijfscombinaties	44	—	—
Overboekingen van (naar) andere rekeningen	2	(3)	28
Wisselkoerseffect	5	6	(2)
Bruto boekwaarde op 31 december	138	91	79
Cumulatieve afschrijvingen op 1 januari	(31)	(29)	(14)
Afschrijvingen	(3)	(3)	(3)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	3	5	2
Bijzonder waardeverminderingverlies	(17)	(2)	(4)
Overboekingen (van) naar andere rekeningen	(2)	—	(11)
Wisselkoerseffect	(3)	(2)	1
Cumulatieve afschrijvingen op 31 december	(53)	(31)	(29)
Netto boekwaarde op 31 december	85	60	50

Op 31 december 2011, 2010 en 2009 had de Groep geen significante vastgoedbeleggingen in aanbouw.

10. Financiële instrumenten per categorie

10.1 Financiële activa

Financiële activa per klasse en waarderingscategorie

31 december 2011

(in miljoenen EUR)	Financiële activa opgenomen aan geamortiseerde kostprijs		Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde			Totaal
	Toelichting	Leningen en vorderingen	Afgeleide instrumenten – via winst of verlies	Afgeleide instrumenten – via eigen vermogen	Beschikbaar voor verkoop - via eigen vermogen	
Vaste activa						
Beleggingen in effecten	11	—	—	—	13	13
Overige financiële activa	12	18	—	—	—	18
Afgeleide instrumenten	19	—	57	—	—	57
Viottende activa						
Vorderingen	14	706	—	—	—	706
Beleggingen in effecten	11	—	—	—	93	93
Overige financiële activa	12	22	—	—	—	22
Afgeleide instrumenten	19	—	1	—	—	1
Geldmiddelen en kasequivalenten	15	432	—	—	—	432
Totaal financiële activa		1 178	58	—	106	1 342

31 december 2010

(in miljoenen EUR)	Financiële activa opgenomen aan geamortiseerde kostprijs		Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde			Totaal
	Toelichting	Leningen en vorderingen	Afgeleide instrumenten – via winst of verlies	Afgeleide instrumenten – via eigen vermogen	Beschikbaar voor verkoop - via eigen vermogen	
Vaste activa						
Beleggingen in effecten	11	—	—	—	125	125
Overige financiële activa	12	17	—	—	—	17
Afgeleide instrumenten	19	—	61	—	—	61
Viottende activa						
Vorderingen	14	637	—	—	—	637
Beleggingen in effecten	11	—	—	—	43	43
Overige financiële activa	12	3	—	—	—	3
Afgeleide instrumenten	19	—	5	—	—	5
Geldmiddelen en kasequivalenten	15	758	—	—	—	758
Totaal financiële activa		1 415	66	—	168	1 649

31 december 2009

(in miljoenen EUR)	Financiële activa opgenomen aan geamortiseerde kostprijs		Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde			Totaal
	Toelichting	Leningen en vorderingen	Afgeleide instrumenten – via winst of verlies	Afgeleide instrumenten – via eigen vermogen	Beschikbaar voor verkoop - via eigen vermogen	
Vaste activa						
Beleggingen in effecten	11	—	—	—	126	126
Overige financiële activa	12	16	—	—	—	16
Afgeleide instrumenten	19	—	96	—	—	96
Viottende activa						
Vorderingen	14	597	—	—	—	597
Beleggingen in effecten	11	—	—	—	12	12
Overige financiële activa	12	15	—	—	—	15
Afgeleide instrumenten	19	—	—	—	—	—
Geldmiddelen en kasequivalenten	15	439	—	—	—	439
Totaal financiële activa		1 067	96	—	138	1 301

Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde volgens de reële waarde hiërarchie

IFRS 7 vereist, voor financiële instrumenten die in de balans worden gewaardeerd aan hun reële waarde, dat de reële waardebepalingen worden toegelicht door middel van de volgende reële waarde hiërarchie:

- **Niveau 1:** De reële waarde van een financieel instrument dat wordt verhandeld op een actieve markt wordt bepaald op basis van de genoteerde (niet-aangepaste) prijzen voor identieke activa en passiva. Een markt wordt als actief beschouwd wanneer de genoteerde prijzen rechtstreeks en op een regelmatig tijdstip beschikbaar zijn via een beurs, dealer, broker, sectororganisatie, prijservice of regelgevende instantie. Deze prijzen vertegenwoordigen actuele en regelmatige markttransacties in normale concurrentieomstandigheden.
- **Niveau 2:** De reële waarde van financiële instrumenten die niet verhandeld worden op een actieve markt wordt bepaald door middel van waardebepalingstechnieken. Deze waardebepalingstechnieken maken zoveel mogelijk gebruik van waarneembare marktgegevens wanneer beschikbaar en steunen zo weinig mogelijk op entiteit-specifieke schattingen. Wanneer alle belangrijke inputs die nodig zijn om de reële waarde van een instrument te bepalen rechtstreeks (d.w.z. als prijzen) of onrechtstreeks (d.w.z. afgeleid van prijzen) waarneembaar zijn, wordt het instrument opgenomen onder niveau 2.
- **Niveau 3:** Wanneer één of meerdere van de belangrijkste inputs die gebruikt worden bij de toepassing van de waardebepalingstechniek, niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens, wordt het financiële instrument opgenomen onder niveau 3.

31 december 2011

(in miljoenen EUR)	Toelichting	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Vaste activa					
Beschikbaar voor verkoop - via eigen vermogen	11	12	1	—	13
Afgeleide instrumenten - via winst of verlies	19	—	57	—	57
Afgeleide instrumenten - via eigen vermogen	19	—	—	—	—
Viottende activa					
Beschikbaar voor verkoop - via eigen vermogen	11	93	—	—	93
Afgeleide instrumenten - via winst of verlies	19	—	1	—	1
Afgeleide instrumenten - via eigen vermogen	19	—	—	—	—
Totaal financiële activa gewaardeerd aan reële waarde		105	59	—	164

31 december 2010

(in miljoenen EUR)	Toelichting	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Vaste activa					
Beschikbaar voor verkoop - via eigen vermogen	11	122	3	—	125
Afgeleide instrumenten - via winst of verlies	19	—	61	—	61
Afgeleide instrumenten - via eigen vermogen	19	—	—	—	—
Viottende activa					
Beschikbaar voor verkoop - via eigen vermogen	11	43	—	—	43
Afgeleide instrumenten - via winst of verlies	19	—	5	—	5
Afgeleide instrumenten - via eigen vermogen	19	—	—	—	—
Totaal financiële activa gewaardeerd aan reële waarde		165	69	—	234

31 december 2009

(in miljoenen EUR)	Toelichting	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Vaste activa					
Beschikbaar voor verkoop - via eigen vermogen	11	124	2	—	126
Afgeleide instrumenten - via winst of verlies	19	—	96	—	96
Afgeleide instrumenten - via eigen vermogen	19	—	—	—	—
Viottende activa					
Beschikbaar voor verkoop - via eigen vermogen	11	12	—	—	12
Afgeleide instrumenten - via winst of verlies	19	—	—	—	—
Afgeleide instrumenten - via eigen vermogen	19	—	—	—	—
Totaal financiële activa gewaardeerd aan reële waarde		136	98	—	234

In 2010 werd EUR 1 miljoen aan effecten overgedragen van Niveau 2 naar Niveau 1. In 2011 en 2009 hebben geen overdrachten tussen de verschillende niveaus van de reële waarde hiërarchie plaatsgevonden.

10.2 Financiële verplichtingen

Financiële verplichtingen per klasse en waarderingscategorie

31 december 2011

31 december 2014							
(in miljoenen EUR)	Financiële verplichtingen aan reële waarde			Financiële verplichtingen als deel van een reële waarde-afdekkingsrelatie	Financiële verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs	Totaal	
	Toelichting	Afgeleide instrumenten – via winst of verlies	Afgeleide instrumenten – via eigen vermogen				
Langetermijnverplichtingen							
Langetermijnleningen	18.1	—	—	541	1 784	2 325	
Financiële leaseverplichtingen	18.3	—	—	—	689	689	
Afgeleide instrumenten	19	9	11	—	—	20	
Kortetermijnverplichtingen							
Kortetermijnleningen	18.2	—	—	—	60	60	
Kortlopend deel van langetermijnleningen	18.1	—	—	—	88	88	
Financiële leaseverplichtingen	18.3	—	—	—	61	61	
Afgeleide instrumenten	19	—	—	—	—	—	
Handelsschulden		—	—	—	1 844	1 844	
Totaal financiële verplichtingen		9	11	541	4 526	5 087	

31 december 2010

(in miljoenen EUR)	Financiële verplichtingen aan reële waarde			Financiële verplichtingen als deel van een reële waarde-afdeckingsrelatie	Financiële verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs	Totaal
	Toelichting	Afgeleide instrumenten – via winst of verlies	Afgeleide instrumenten – via eigen vermogen			
Langetermijnverplichtingen						
Langetermijnleningen	18.1	—	—	544	1 422	1 966
Financiële leaseverplichtingen	18.3	—	—	—	684	684
Afgeleide instrumenten	19	3	13	—	—	16
Kortetermijnverplichtingen						
Kortetermijnleningen	18.2	—	—	—	16	16
Kortlopend deel van langetermijnleningen	18.1	—	—	—	40	40
Financiële leaseverplichtingen	18.3	—	—	—	57	57
Afgeleide instrumenten	19	—	—	—	—	—
Handelsschulden		—	—	—	1 574	1 574
Totaal financiële verplichtingen		3	13	544	3 793	4 353

31 december 2009

(in miljoenen EUR)	Financiële verplichtingen aan reële waarde			Financiële verplichtingen als deel van een reële waarde-afdeckingsrelatie	Financiële verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs	Totaal
	Toelichting	Afgeleide instrumenten – via winst of verlies	Afgeleide instrumenten – via eigen vermogen			
Langetermijnverplichtingen						
Langetermijnleningen	18.1	—	—	543	1 361	1 904
Financiële leaseverplichtingen	18.3	—	—	—	643	643
Afgeleide instrumenten	19	—	38	—	—	38
Kortetermijnverplichtingen						
Kortetermijnleningen	18.2	—	—	—	63	63
Kortlopend deel van langetermijnleningen	18.1	—	—	—	42	42
Financiële leaseverplichtingen	18.3	—	—	—	44	44
Afgeleide instrumenten	19	2	—	—	—	2
Handelsschulden		—	—	—	1 436	1 436
Totaal financiële verplichtingen		2	38	543	3 589	4 172

Financiële verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde volgens de reële waarde hiërarchie

31 december 2011

(in miljoenen EUR)	Toelichting	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Langetermijnverplichtingen					
Afgeleide instrumenten - via winst of verlies	19	—	9	—	9
Afgeleide instrumenten - via eigen vermogen	19	—	11	—	11
Kortetermijnverplichtingen					
Afgeleide instrumenten - via winst of verlies	19	—	—	—	—
Afgeleide instrumenten - via eigen vermogen	19	—	—	—	—
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde		—	20	—	20

31 december 2010

(in miljoenen EUR)	Toelichting	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Langetermijnverplichtingen					
Afgeleide instrumenten - via winst of verlies	19	—	3	—	3
Afgeleide instrumenten - via eigen vermogen	19	—	13	—	13
Kortetermijnverplichtingen					
Afgeleide instrumenten - via winst of verlies	19	—	—	—	—
Afgeleide instrumenten - via eigen vermogen	19	—	—	—	—
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde		—	16	—	16

31 december 2009

(in miljoenen EUR)	Toelichting	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Langetermijnverplichtingen					
Afgeleide instrumenten - via winst of verlies	19	—	—	—	—
Afgeleide instrumenten - via eigen vermogen	19	—	38	—	38
Kortetermijnverplichtingen					
Afgeleide instrumenten - via winst of verlies	19	—	2	—	2
Afgeleide instrumenten - via eigen vermogen	19	—	—	—	—
Totaal financiële verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde		—	40	—	40

In 2011, 2010 en 2009 hebben geen overdrachten tussen de verschillende niveaus van de reële waarde hiërarchie plaatsgevonden, Zie Toelichting 10.1 voor de definities van de niveaus van de reële waarde hiërarchie.

11. Beleggingen in effecten

Beleggingen in effecten vertegenwoordigen vooral schuldeffecten en in mindere mate aandelen die voor verkoop beschikbaar zijn. Effecten worden opgenomen in de vaste activa, met uitzondering van schuldeffecten met een looptijd van minder dan 12 maanden vanaf de balansdatum, welke worden opgenomen in de vlottende activa. De boekwaarde van de activa beschikbaar voor verkoop is als volgt:

(in miljoenen EUR)	31 december		
	2011	2010	2009
Vast	13	125	126
Vlottend	93	43	12
Totaal	106	168	138

Op 31 december 2011 bedroegen de beleggingen in schuldeffecten van de Groep EUR 102 miljoen en deze bestonden alleen uit Amerikaanse staatsobligaties. Deze beleggingen worden voornamelijk aangehouden bij de (her)verzekeringsmaatschappij van de Groep, die aldus het risico met eigen dekking van de Groep dekt (zie Toelichting 20.2). Eind 2011 verminderde Delhaize Groep haar investeringen in Amerikaanse staatsobligaties ten voordele van kortetermijn-termijndeposito's en heeft de intentie om haar overblijvende Amerikaanse staatsobligatieportfolio (EUR 93 miljoen) af te stoten in 2012 en te vervangen door investeringen in Amerikaanse staatsbeleggingsfondsen.

Van deze EUR 102 miljoen aan schuldeffecten eind 2011 werd EUR 9 miljoen (2010 en 2009: EUR 10 miljoen) op een geblokkeerde rekening aangehouden met betrekking tot uitstaande schulden bij Hannaford en waren daardoor niet beschikbaar voor algemene bedrijfsdoelstellingen (zie Toelichting 18.1). De geblokkeerde geldmiddelen hebben de volgende looptijden:

(in miljoenen munteenheid)	2012	2013-2015	2016	Totaal
Kasstromen in USD	1	2	9	12
Kasstromen in USD omgezet in EUR	1	1	7	9

Verder heeft Delhaize Groep kleinere investeringen in geldmarkt- en beleggingsfondsen (EUR 4 miljoen op 31 december 2011) om te kunnen voldoen aan toekomstige pensioenuitkeringen voor een beperkt aantal medewerkers, die echter niet voldoen aan de definitie van (pensioen)fondsbeleggingen volgens IAS 19. De maximale blootstelling aan kredietrisico op de balansdatum is de boekwaarde van de beleggingen.

De reële waarden van effecten van Delhaize Groep beschikbaar voor verkoop (zowel schuldeffecten als beleggingen in aandelen) werden hoofdzakelijk bepaald aan de hand van huidige biedprijzen in een actieve markt (zie Toelichtingen 2.3 en 10.1). Zoals vermeld in Toelichting 2.3 beoordeelt de Groep op elke balansdatum of er een objectieve aanwijzing bestaat dat een belegging of een groep van beleggingen onderhevig is aan een bijzondere waardevermindering. In 2011, 2010 en 2009 waren geen beleggingen in effecten vervallen of onderhevig aan een bijzondere waardevermindering.

12. Overige financiële activa

Overige financiële activa, zowel vast als vlottend, omvatten vorderingen, waarborgen, geldmiddelen op geblokkeerde rekeningen, waarborgen voor afgeleide instrumenten en termijndeposito's en worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen. De reële waarde van de overige financiële activa benadert hun boekwaarde en vertegenwoordigt het maximale kredietrisico.

De vlottende financiële activa in 2011 bevatten een bedrag van EUR 20 miljoen op een geblokkeerde rekening in verband met de overname van Delta Maxi Groep (zie Toelichting 4.1).

De vlottende financiële activa in 2010 en 2009 bevatten een waarborg voor afgeleide instrumenten van respectievelijk EUR 2 miljoen en EUR 8 miljoen voor afgeleide instrumenten onder bestaande International Swap Dealer Association Agreements ("ISDAs").

13. Voorraden

Voorraden vertegenwoordigen voornamelijk goederen bestemd voor doorverkoop. In 2011, 2010 en 2009 heeft Delhaize Groep geen enkele waardevermindering op voorraden opgenomen (of eerder geboekte waardeverminderingen teruggenomen) om dalingen in de geschatte verkoopprijs onder de boekwaarde weer te geven.

Voorraden opgenomen als kosten tijdens de periode worden weergegeven in Toelichting 25 als "Productkosten".

14. Vorderingen

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Handelsvorderingen	680	640	573
Handelsvorderingen - voorziening voor dubieuze debiteuren	(36)	(29)	(30)
Overige vorderingen	62	26	54
Totaal vlottende vorderingen	706	637	597

De classificatie van de vlottende vorderingen volgens ouderdom is als volgt:

31 december 2011

(in miljoenen EUR)	Netto boekwaarde	Noch afgeschreven, noch vervallen op datum van de verslag- geving	Vervallen – minder dan 30 dagen	Vervallen – tussen 30 en 180 dagen	Vervallen – meer dan 180 dagen
Handelsvorderingen	680	504	100	49	27
Handelsvorderingen - voorziening voor dubieuze debiteuren	(36)	(6)	(3)	(11)	(16)
Overige vorderingen	62	49	5	5	3
Totaal	706	547	102	43	14

31 december 2010

(in miljoenen EUR)	Netto boekwaarde	Noch afgeschreven, noch vervallen op datum van de verslag- geving	Vervallen – minder dan 30 dagen	Vervallen – tussen 30 en 180 dagen	Vervallen – meer dan 180 dagen
Handelsvorderingen	640	521	71	29	19
Handelsvorderingen - voorziening voor dubieuze debiteuren	(29)	(2)	(3)	(9)	(15)
Overige vorderingen	26	17	2	4	3
Totaal	637	536	70	24	7

31 december 2009

(in miljoenen EUR)	Netto boekwaarde	Noch afgeschreven, noch vervallen op datum van de verslag- geving	Vervallen – minder dan 30 dagen	Vervallen – tussen 30 en 180 dagen	Vervallen – meer dan 180 dagen
Handelsvorderingen	573	455	45	54	19
Handelsvorderingen - voorziening voor dubieuze debiteuren	(30)	(2)	(2)	(7)	(19)
Overige vorderingen	54	46	3	1	4
Totaal	597	499	46	48	4

Het kredietrisico op handelsvorderingen wordt beheerd door de operationele entiteiten zelf en de kredietrating wordt voortdurend opgevolgd hetzij op basis van interne ratingcriteria of met behulp van externe partijen. Op elke rapporteringsdatum worden de belangrijkste vorderingen individueel beoordeeld om na te gaan of er een waardevermindering moet worden toegepast. Minder belangrijke vorderingen worden daarenboven ondergebracht in homogene groepen die collectief worden geëvalueerd op waardevermindering, op basis van ervaringen uit het verleden. Het maximale blootstellingsrisico voor vorderingen is de boekwaarde met aftrek van een eventuele verzekeringsdekking. De Groep is niet blootgesteld aan geconcentreerd kredietrisico aangezien er geen uitstaande vorderingen zijn die individueel een materieel belang hebben voor de Groep of de operationele entiteit, omwille van de ruime en onderling niet afhankelijke klanten- en leveranciersbasis. Het management oordeelt dat er geen verdere voorziening nodig is voor kredietrisico bovenop de standaard individuele en collectieve waardeverminderinganalyse die wordt uitgevoerd op elke rapporteringsdatum. De reële waarden van de handels- en andere vorderingen komen overeen met hun (netto)boekwaarden.

Handelsvorderingen zijn hoofdzakelijk volledig te betalen binnen de 30 à 60 dagen.

De beweging van de voorziening voor dubieuze debiteuren kan als volgt worden samengevat:

(in miljoenen EUR)	Toelichting	2011	2010	2009
Voorziening voor dubieuze debiteuren op 1 januari		29	30	20
Toevoegingen (opgenomen in winst of verlies)	24	11	6	20
Aanwending		(4)	(8)	(10)
Wisselkoerseffect		—	1	—
Voorziening voor dubieuze debiteuren op 31 december		36	29	30

De stijging van de overige vorderingen in 2011 is voornamelijk toe te schrijven aan de bedragen te ontvangen van verzekeringsmaatschappijen in verband met schade aangericht door tornado's en orkanen in de Verenigde Staten (EUR 29 miljoen).

15. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten waren als volgt:

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Termijndeposito's met oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder	100	491	166
Geld op bankrekeningen	244	203	200
Geldmiddelen in kas	88	64	73
Geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december	432	758	439

Bijkomende kasstroominformatie:

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Niet-kas investerings- en financieringsactiviteiten:			
Opgelopen financiële leaseverplichtingen voor winkeleigendommen en uitrusting	35	54	66
Beëindigde financiële leaseverplichtingen voor winkeleigendommen en uitrusting	2	1	1

16. Eigen vermogen

Uitgegeven kapitaal

Op 31 december 2011, 2010 en 2009 stonden respectievelijk 101 892 190, 101 555 281 en 100 870 626 gewone aandelen, volledig volstort, van Delhaize Groep uit met een nominale waarde van EUR 0,50 elk, waarvan op deze data respectievelijk 1 183 948, 988 860 en 955 586 gewone aandelen aangehouden werden als eigen aandelen. Gewone aandelen van Delhaize Groep kunnen gedematerialiseerd, aan toonder of op naam zijn, zoals voorgeschreven door de desbetreffende wetgeving. Elke aandeelhouder heeft recht op één stem per gewoon aandeel in bezit voor om het even welke kwestie die ter stemming aan de aandeelhouders wordt voorgelegd.

In het geval van vereffening, ontbinding of opheffing van Delhaize Groep hebben de houders van gewone aandelen van Delhaize Groep recht op een pro rata van alle inkomsten uit de verkoop van de overblijvende activa die beschikbaar zijn voor verdeling. Volgens de Belgische wetgeving is de goedkeuring van de houders van gewone aandelen van Delhaize Groep vereist voor alle toekomstige kapitaalverhogingen. Bestaande aandeelhouders hebben het voorkeurrecht om in te tekenen op een pro rata deel van elk van deze toekomstige kapitaalverhogingen van Delhaize Groep, met evenwel een aantal beperkingen.

Toegestaan kapitaal

De Buitengewone Algemene Vergadering van 24 mei 2007 gaf de Raad van Bestuur de toestemming om, voor een periode van 5 jaar, die vervalt in juni 2012, binnen bepaalde wettelijke bepalingen, het kapitaal van de Groep te verhogen of converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten uit te geven, wat kan leiden tot een verhoging van het maatschappelijke kapitaal met een maximum van EUR 9,7 miljoen. Dit komt overeen met ongeveer 19,4 miljoen aandelen. De kapitaalverhoging onder deze toelating kan gebeuren door een inbreng in geld, een inbreng in natura, voor zover wettelijk toegestaan, of door incorporatie van beschikbare of onbeschikbare reserves of van de rekening "Uitgiftepremie". In geval van dergelijke kapitaalverhoging heeft de Raad van Bestuur van Delhaize Groep de toestemming om het voorkeurrecht van de aandeelhouders van Delhaize Groep binnen de limieten van de wet te beperken of op te heffen.

In 2011 gaf Delhaize Groep 336 909 gewone aandelen uit (2010: 684 655; 2009: 287 342) ter waarde van EUR 13 miljoen (2010: EUR 26 miljoen; 2009: EUR 14 miljoen), na aftrek van EUR 6 miljoen (2010: EUR 13 miljoen; 2009: EUR 5 miljoen) voor

het deel van de inschrijvingsprijs betaald door Delhaize America, LLC in naam van en voor rekening van de optiehouders en na aftrek van de uitgiftekosten.

Recente kapitaalverhogingen (in EUR, behalve aantal aandelen)	Kapitaal	Uitgiftepremie ⁽¹⁾	Aantal aandelen
Kapitaal op 1 januari 2009	50 291 642	2 724 543 587	100 583 284
Kapitaalverhoging als gevolg van de uitoefening van warrants onder het <i>2002 Stock Incentive Plan</i>	143 671	14 476 965	287 342
Kapitaal op 31 december 2009	50 435 313	2 739 020 552	100 870 626
Kapitaalverhoging als gevolg van de uitoefening van warrants onder het <i>2002 Stock Incentive Plan</i>	342 328	38 587 734	684 655
Kapitaal op 31 december 2010	50 777 641	2 777 608 286	101 555 281
Kapitaalverhoging als gevolg van de uitoefening van warrants onder het <i>2002 Stock Incentive Plan</i>	168 454	18 875 623	336 909
Kapitaal op 31 december 2011	50 946 095	2 796 483 909	101 892 190

⁽¹⁾ Uitgiftepremie zoals opgenomen in de niet-geconsolideerde statutaire jaarrekening van Delhaize Groep NV, opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen.

Toegestaan kapitaal - Overzicht (in EUR, behalve aantal aandelen)	Maximum aantal delen	Maximumbedrag (zonder uitgiftepremie)
Toegestaan kapitaal zoals goedgekeurd op de Algemene Vergadering van 24 mei 2007 met effect vanaf 18 juni 2007	19 357 794	9 678 897
30 mei 2008 - Uitgifte van warrants onder het <i>Delhaize Group 2002 Stock Incentive Plan</i>	(528 542)	(264 271)
9 juni 2009 - Uitgifte van warrants onder het <i>Delhaize Group 2002 Stock Incentive Plan</i>	(301 882)	(150 941)
Saldo van het resterend toegestaan kapitaal op 31 december 2009	18 527 370	9 263 685
8 juni 2010 - Uitgifte van warrants onder het <i>Delhaize Group 2002 Stock Incentive Plan</i>	(232 992)	(116 496)
Saldo van het resterend toegestaan kapitaal op 31 december 2010	18 294 378	9 147 189
15 juni 2011 - Uitgifte van warrants onder het <i>Delhaize Group 2002 Stock Incentive Plan</i>	(318 524)	(159 262)
Saldo van het resterend toegestaan kapitaal op 31 december 2011	17 975 854	8 987 927

Uitgiftepremie

In 2011 verwierf Delhaize Groep call-opties in euro op haar eigen aandelen om haar mogelijke blootstelling in te dekken die voortvloeit uit de mogelijke toekomstige uitoefening van aandelenopties die toegekend werden aan de medewerkers van haar niet-Amerikaanse operationele ondernemingen. Deze call-opties voldoen aan de IFRS vereisten om te gelden als eigen-vermogeninstrumenten en werden geboekt als uitgiftepremie aan hun oorspronkelijke transactiekost van EUR 6 miljoen.

Eigen aandelen

Op 26 mei 2011, tijdens een Buitengewone Algemene Vergadering, verleenden de aandeelhouders van Delhaize Groep aan de Raad van Bestuur, onder de normale gang van zaken, hun toestemming om tot 10% van de uitstaande aandelen van de Groep te verwerven tegen een minimum aandelenprijs van EUR 1,00 en een maximale aandelenprijs die niet hoger is dan 20% boven de hoogste slotkoers van het Delhaize Groep-aandeel op NYSE Euronext Brussel gedurende de 20 beursdagen die de aankoop voorafgaan. Deze goedkeuring, die verleend werd voor vijf jaar, vervangt de goedkeuring die in mei 2009 werd verleend. Dergelijke goedkeuring heeft eveneens betrekking op de aankoop van aandelen van Delhaize Groep door een of meerdere rechtstreekse dochtermaatschappijen van de Groep, zoals wettelijk bepaald bij de aankoop van aandelen van de Groep door dochtermaatschappijen.

In mei 2004 gaf de Raad van Bestuur goedkeuring om van tijd tot tijd op de open markt eigen aandelen of ADR's (American Depositary Receipts) in te kopen voor een maximumbedrag van EUR 200 miljoen, conform de geldende wetgeving en onderworpen aan en binnen de grenzen van een bestaande goedkeuring gegeven door de aandeelhouders aan de Raad van Bestuur, om te voldoen aan uitoefeningen onder de aandelenoptieplannen die Delhaize Groep haar medewerkers aanbiedt. Voor deze inkopen van eigen aandelen of ADR's werd geen tijdslimiet bepaald. Op 3 augustus 2011 keurde de Raad van Bestuur de verhoging van het overgebleven bedrag goed voor verwervingen krachtens de goedkeuring in mei 2004 tot EUR 100 miljoen om te voldoen aan uitoefeningen onder de aandelenoptieplannen die Delhaize Groep en/ of haar dochterondernemingen aan hun medewerkers aanbieden en bepaalde blootstellingen van aandelenopties in te dekken.

In 2011 kocht Delhaize Groep NV 408 138 aandelen van Delhaize Groep voor een totaalbedrag van EUR 20 miljoen, wat ongeveer 0,4% van de aandelen van Delhaize Groep vertegenwoordigt, en droeg ze 81 844 aandelen over voor de uitoefening van aandelenopties toegekend aan medewerkers van niet-Amerikaanse dochterondernemingen (zie Toelichting 21.3).

In 2011 kocht Delhaize America, LLC geen ADR's van Delhaize Groep en droeg 131 206 ADR's over voor de uitoefening van aandelenopties toegekend aan Amerikaanse kaderleden onder het *Delhaize America 2000 Stock Incentive Plan* en het *Delhaize America 2002 Restricted Stock Unit Plan*.

Bijgevolg had het management van Delhaize Groep NV op het einde van 2011 een uitstaande goedkeuring voor de aankoop van eigen aandelen of ADR's voor een bedrag tot EUR 87 miljoen, onderhevig aan en binnen de limiet van een uitstaande goedkeuring door de aandeelhouders gegeven aan de Raad van Bestuur.

Eind 2011 bezat Delhaize Groep 1 183 948 eigen aandelen (inclusief ADR's), waarvan 775 810 vóór 2011 waren ingekocht, goed voor ongeveer 1,16% van het kapitaal van Delhaize Groep.

Delhaize Groep NV heeft een Belgische kredietinstelling een discretionair mandaat gegeven voor de inkoop tot 500 000 aandelen van Delhaize Groep op NYSE Euronext Brussel tussen 10 maart 2008 en 9 maart 2010, en dit voor de uitoefening van aandelenopties door kaderleden van niet-Amerikaanse operationele ondernemingen. Dit mandaat werd vernieuwd op 15 maart 2010 en laat de instelling toe om tot 1 100 000 gewone aandelen van Delhaize Groep te kopen op NYSE Euronext Brussel en dit tot 31 december 2013. Deze kredietinstelling neemt haar beslissingen voor de inkoop van gewone aandelen van Delhaize Groep in overeenstemming met de richtlijnen uiteengezet in het discretionair mandaat, onafhankelijk van verdere instructies van Delhaize Groep en zonder invloed van Delhaize Groep NV op de timing van de inkopen. De financiële instelling kan enkel aandelen kopen wanneer het aantal gewone aandelen van Delhaize Groep dat bij een bank in bewaring is gegeven onder een bepaalde limiet valt, welke bepaald wordt in het discretionair mandaat.

Overgedragen winst

De overgedragen winst steeg in 2011 met EUR 305 miljoen, en vertegenwoordigt (i) de winst toewijsbaar aan de aandeelhouders van de Groep (EUR 475 miljoen), (ii) de verwerving van minderheidsbelangen in Maxi van EUR 4 miljoen (zie Toelichting 4.2) en (iii) het verklaarde en betaalde dividend in 2011 (EUR 174 miljoen).

Volgens de Belgische wetgeving moet elk jaar 5% van de statutaire nettowinst van de moedervennootschap overgedragen worden naar de wettelijke reserve tot die wettelijke reserve 10% van het kapitaal bedraagt. Op 31 december 2011, 2010 en 2009, bedroeg de wettelijke reserve van Delhaize Groep EUR 5 miljoen en werd ze opgenomen in overgedragen winst. In principe kan deze reserve niet verdeeld worden onder de aandeelhouders, behalve in het geval van een vereffening.

De Raad van Bestuur kan de uitkering van een dividend aan de aandeelhouders voorstellen tot een maximumbedrag van de beschikbare reserves van Delhaize Groep NV, inclusief de winst van het afgelopen boekjaar, onderhevig aan verplichtingen en beperkingen verbonden aan leningen (zie Toelichting 18.2). De aandeelhouders moeten een dergelijk dividend goedkeuren tijdens de Gewone Algemene Vergadering van Delhaize Groep.

Overige reserves

(in miljoenen EUR)	31 december		
	2011	2010	2009
Uitgestelde winst (verlies) op beëindigde kasstroomafdekking:			
Bruto	(15)	(15)	(15)
Belastingeffect	6	6	6
Kasstroomafdekking:			
Bruto	(6)	(1)	(9)
Belastingeffect	2	—	3
Niet-gerealiseerde actuariële winst (verlies) op toegezegd-pensioenregelingen:			
Bruto	(64)	(44)	(43)
Belastingeffect	24	16	16
Niet-gerealiseerde winst (verlies) op financiële activa beschikbaar voor verkoop:			
Bruto	7	5	3
Belastingeffect	(1)	(1)	(1)
Totaal overige reserves	(47)	(34)	(40)

- *Uitgestelde winst (verlies) op beëindigde kasstroomafdekking:* Het gaat hier om een uitgesteld verlies bij de afwikkeling van een afdekkingsovereenkomst in 2001 om de financiering te verzekeren voor de verwerving van Hannaford door Delhaize America en een uitgestelde winst in verband met de schuldfinanciering in 2007 (zie Toelichting 19). Zowel het uitgestelde verlies als de uitgestelde winst worden afgeschreven over de levensduur van de onderliggende schuldinstrumenten.
- *Kasstroomafdekking:* Deze reserve bevat het effectieve deel van de cumulatieve nettowijziging in de reële waarde van de kasstroomafdekkingsinstrumenten met betrekking tot de afgedekte transacties die nog niet hebben plaatsgevonden (zie Toelichting 19). Tijdens 2011 vonden er geen basisaanpassingen plaats.
- *Niet-gerealiseerde actuariële winst (verlies) bij toegezegd-pensioenregelingen:* Delhaize Groep heeft besloten om actuariële winsten en verliezen, welke de wijzigingen in de netto toegezegd-pensioenregelingverplichtingen als gevolg van ervaring en veranderingen in de actuariële assumpties weergeven, volledig te boeken onder niet-gerealiseerde resultaten in de periode dat ze zich voordoen (zie Toelichting 21.1). Actuariële winsten en verliezen worden nooit geherclassificeerd naar winst of verlies.
- *Niet-gerealiseerde winst (verlies) bij financiële activa beschikbaar voor verkoop:* De Groep boekt in deze reserve wijzigingen aan de reële waarde van financiële activa die als beschikbaar voor verkoop worden geklasseerd.

Cumulatieve omrekeningsverschillen

De cumulatieve omrekeningsverschillen hebben betrekking op de wijzigingen in de activa en passiva als gevolg van wijzigingen in de functionele valuta van de dochterondernemingen ten opzichte van de presentatiemunteenheid van de Groep. Het saldo van de cumulatieve omrekeningsverschillen wordt vooral beïnvloed door de stijging of de daling van de U.S. dollar ten opzichte van de euro.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen vertegenwoordigen het deel van derden in het eigen vermogen van de integraal geconsolideerde ondernemingen die niet volledig in het bezit zijn van Delhaize Groep.

Minderheidsbelangen (in miljoenen EUR)	31 december			
	Toelichting	2011	2010	2009
België		—	1	1
Zuidoost-Europa en Azië	4.2	14	—	16
Totaal		14	1	17

Met de overname van Delta Maxi Groep heeft Delhaize Groep voor EUR 28 miljoen aan minderheidsbelangen overgenomen (zie Toelichting 4.1). Vervolgens verwierf de Groep bijkomende minderheidsbelangen in verschillende Maxi dochterondernemingen (zie Toelichting 4.2), waardoor het bedrag verminderd werd tot EUR 14 miljoen. In 2010 verwierf Delhaize Groep de resterende minderheidsbelangen van Alfa Beta.

Beheer van het kapitaal

De doelstellingen van Delhaize Groep voor het beheer van haar kapitaal is het handhaven van haar capaciteit om verder te gaan als een goed draaiend bedrijf en de aandelhouderswaarde te maximaliseren en tegelijkertijd de investment grade rating en voldoende flexibiliteit te behouden om strategische projecten uit te voeren en de kost van het kapitaal te beperken.

Teneinde de kapitaalstructuur te handhaven of aan te passen en de kost van het kapitaal te optimaliseren kan de Groep, onder andere, kapitaal teruggeven aan aandelhouders, nieuwe aandelen en/of schulden uitgeven of de bestaande schuld herfinancieren of omruilen. Daarnaast streeft het dividendbeleid van Delhaize Groep ernaar een regelmatig stijgend dividend uit te keren en tegelijkertijd de vrije kasstroom te behouden op een bedrag in overeenstemming met de opportuniteiten om de verdere groei van de Groep te financieren en de financiële structuur te behouden in overeenstemming met de hierboven beschreven doelstellingen.

Overeenkomstig deze doelstellingen, beheert de Groep haar kapitaalstructuur, gebruik makend van (i) de klassificaties vermogen vs verplichtingen zoals toegepast in de geconsolideerde jaarrekening, (ii) de schuldcapaciteit, (iii) haar nettoschuld en (iv) de ratio "nettoschuld tegenover eigen vermogen" (zie Toelichting 18.4).

17. Dividenden

Op 26 mei 2011 keurden de aandelhouders de uitkering van een brutodividend goed van EUR 1,72 per aandeel (EUR 1,29 per aandeel na aftrek van 25% Belgische roerende voorheffing) hetzij een totaal brutodividend van EUR 175 miljoen (inclusief het dividend op eigen aandelen). Op 27 mei 2010 keurden de aandelhouders de uitkering van een brutodividend goed van EUR 1,60 per aandeel (EUR 1,20 per aandeel na aftrek van 25% Belgische roerende voorheffing), hetzij een totaal brutodividend van EUR 161 miljoen.

Met betrekking tot het boekjaar 2011, stelt de Raad van Bestuur de uitkering van een brutodividend van EUR 1,76 per aandeel voor, betaalbaar op 1 juni 2012 aan de houders van gewone aandelen tegen afgifte van coupon 50. Dit dividend is onderworpen aan de goedkeuring door de aandeelhouders tijdens de Gewone Algemene Vergadering op 24 mei 2012 en werd bijgevolg niet opgenomen als een verplichting in de geconsolideerde jaarrekening van Delhaize Groep, opgesteld onder IFRS. Het dividend over het boekjaar 2011, op basis van het aantal uitgegeven aandelen op 7 maart 2012, is EUR 179 miljoen. De uitbetaling van dit dividend zal geen fiscale gevolgen hebben voor de Groep.

Als gevolg van de mogelijke uitoefening van warrants uitgegeven in het kader van het Delhaize Groep 2002 Stock Incentive Plan, is het mogelijk dat de Groep tussen de datum van de goedkeuring van de jaarrekening door de Raad van Bestuur en de datum van de goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering op 24 mei 2012 nieuwe aandelen moet uitgeven die recht geven op de betaling in 2012 van het dividend over 2011. De Raad van Bestuur zal op deze Gewone Algemene Vergadering het totale aantal aandelen die recht geven op het dividend voor het jaar 2011 meedelen en het uiteindelijke totaalbedrag van het dividend ter goedkeuring voorleggen. De statutaire jaarrekening van Delhaize Groep NV van 2011 zal overeenkomstig worden aangepast. Aangenomen dat alle uitoefenbare warrants worden uitgeoefend, bedraagt het aantal aandelen dat zou kunnen worden uitgegeven tussen 7 maart 2012 en 24 mei 2012, 2 666 191. Dit zou resulteren in een stijging van het totaal uit te betalen dividend met EUR 5 miljoen. Het totaal uitstaand (maar niet-uitoefenbaar) aantal warrants op 7 maart 2012 bedroeg 512 065, wat een maximum bijkomende dividenduitbetaling van EUR 1 miljoen betekent.

18. Financiële verplichtingen

18.1 Langetermijnleningen

Delhaize Groep beheert haar schulden en haar algemene financieringsstrategie door gebruik te maken van een combinatie van korte-, middellange- en langetermijnschulden en van rentevoet- en valutaswaps. De Groep financiert haar dagelijks vereist bedrijfskapitaal, indien nodig, via verschillende al dan niet toegewezen kredietlijnen. De leningen op korte en middellange termijn hebben meestal een rentevoet gebaseerd op de interbancaire rentevoet op de datum van ontlening vermeerderd met een vooraf bepaalde marge. Delhaize Groep heeft eveneens een programma voor thesauriebewijzen ter beschikking.

De boekwaarden van langetermijnleningen (exclusief financiële leases, zie Toelichting 18.3) na kortingen en premies, uitgestelde transactiekosten en aanpassingen aan de reële waarde van hedge accounting, waren als volgt:

(in miljoenen EUR)	Nominale rentevoet	Looptijd	Munt- eenheid	31 december		
				2011	2010	2009
Senior obligaties, ongewaarborgd	5,70%	2040	USD	445	430	—
Obligaties, ongewaarborgd	9,00%	2031	USD	208	201	553
Obligaties, ongewaarborgd	8,05%	2027	USD	53	51	84
Obligaties, ongewaarborgd	4,25%	2018	EUR	400	—	—
Obligaties, ongewaarborgd	6,50%	2017	USD	345	334	309
Obligaties, ongewaarborgd ⁽¹⁾	5,625%	2014	EUR	541	544	543
Senior obligaties, ongewaarborgd ⁽¹⁾	5,875%	2014	USD	231	223	206
Obligaties, ongewaarborgd ⁽²⁾	5,10%	2013	EUR	80	80	80
Obligaties, ongewaarborgd	8,125%	2011	USD	—	38	35
Obligaties, ongewaarborgd ⁽²⁾	3,895%	2010	EUR	—	—	40
Andere schulden	4,50% tot 7%	2014 tot 2031	USD	14	10	5
Hypotheekleningen	8,25%	2009 tot 2016	USD	2	2	2
Senior obligaties	7,06%	2009 tot 2016	USD	6	7	8
Andere obligaties, ongewaarborgd	13,21%	2009 tot 2013	USD	—	1	1
Lening met variabele looptijd, ongewaarborgd	LIBOR 6m+45bps	2012	USD	87	84	78
Bankleningen			EUR	1	1	2
Totaal niet-achtergestelde leningen				2 413	2 006	1 946
Min: kortlopend deel van langetermijnleningen				(88)	(40)	(42)
Totaal niet-achtergestelde langetermijnleningen				2 325	1 966	1 904

⁽¹⁾ Obligaties als deel van afdekkingsrelatie (zie Toelichting 19).

⁽²⁾ Obligaties uitgegeven door de Griekse dochteronderneming van Delhaize Groep, Alfa Beta.

Op 31 december 2011, 2010 en 2009 bedroeg de rentevoet op langetermijnschulden (zonder financiële leases, zie Toelichting 18.3) gemiddeld respectievelijk 5,0%, 5,1% en 5,7%. Deze rentevoeten werden berekend rekening houdend met rentevoetswaps vermeld in Toelichting 19.

Delhaize Groep heeft in België een programma voor thesauriebewijzen in verschillende valuta. Onder dit thesaurieprogramma kan Delhaize Groep zowel kortetermijnthesauriebewijzen (waardepapieren) als thesauriebewijzen op middellange termijn uitgeven voor bedragen tot EUR 500 miljoen, of het equivalent hiervan in andere valuta (het "Treasury Program"). Er waren geen uitstaande obligaties op 31 december 2011, 2010 en 2009.

Uitgifte van nieuwe langetermijnleningen

In oktober 2011 heeft Delhaize Groep het publieke aanbod van obligaties met een looptijd van 7 jaar en een interest van 4,25% in België en het Groothertogdom Luxemburg afgerond voor een totaal bedrag van EUR 400 miljoen. Het grootste deel van de opbrengsten van deze obligaties werd gebruikt voor vrijwillige vervroegde terugbetalingen van langetermijn- en kortetermijnleningen in het kader van de overname van Delta Maxi.

De obligaties bevatten een controlewijzigingsclausule die de houders toelaat Delhaize Groep te verplichten hun obligaties terug te kopen in cash voor een bedrag van 101% van het totaalbedrag in hoofdsom van de teruggekochte obligaties vermeerderd met de verlopen en onbetaalde interest erop (indien van toepassing), indien (i) het aanbod gedaan wordt door een persoon die meer dan 50% van de gewone aandelen of andere stemrechten van Delhaize Groep bezit, of indien een meerderheid van de leden van de Raad van Bestuur van Delhaize Groep niet langer zogenaamde "continuing" bestuurders zijn en (ii) 60 dagen na een controlewijziging zoals beschreven onder (i), de kredietrating van Delhaize Groep door twee ratingagentschappen wordt verlaagd.

Herfinanciering van langetermijnleningen

In oktober 2010 ruilde Delhaize Groep USD 533 miljoen van de 9,00% obligaties met looptijd 2031 en USD 55 miljoen van de 8,05% obligaties met looptijd 2027 (samen de "Bestaande Effecten"), uitgegeven in een privaat omruilbod door Delhaize America LLC, een 100% dochteronderneming van Delhaize Groep, tegen USD 827 miljoen, 5,70% senior obligaties vervallend in 2040 en uitgegeven door Delhaize Groep.

De transactie werd beschouwd als een "schuldwijziging" onder IFRS (zie Toelichting 2.3), en alle opgelopen kosten wijzigden de boekwaarde van de Bestaande Effecten naar de boekwaarde van de nieuwe senior obligaties, en worden afgeschreven over de resterende looptijd van de senior notes die vervallen in 2040. In overeenstemming met IFRS had de toegekende niet contant betaalde premie, zijnde het verschil tussen het totaal bedrag van de Bestaande Effecten aangeboden in het omruilbod, en het totaal bedrag van de nieuwe senior obligaties, geen onmiddellijke impact op de boekwaarde van de senior obligaties en wordt eveneens afgeschreven over de resterende looptijd van de senior obligaties, zijnde tot 2040.

Aflossing van langetermijnleningen

Op 15 april 2011 vervielen obligaties ter waarde van USD 50 miljoen, uitgegeven door Delhaize America, de Amerikaanse dochteronderneming van Delhaize Groep, en werden terugbetaald.

Annulering van Hannaford Senior Notes

In 2003 beriep Hannaford zich op de contractuele bepalingen van zijn uitstaande senior obligaties en plaatste voldoende fondsen op een geblokkeerde rekening om de uitstaande hoofdsom en de verschuldigde rentebetalingen te garanderen (zie Toelichting 11). Als gevolg hiervan is Hannaford niet langer onderworpen aan de negatieve kredietverplichtingen die in de obligatieovereenkomsten opgenomen zijn.

Op 31 december 2011, 2010 en 2009 bedroeg de totale uitstaande hoofdsom van deze obligaties respectievelijk USD 8 miljoen (EUR 6 miljoen), USD 11 miljoen (EUR 8 miljoen) en USD 12 miljoen (EUR 9 miljoen). Op 31 december 2011, 2010 en 2009 werden niet-beschikbare effecten ten belope van respectievelijk USD 12 miljoen (EUR 9 miljoen), USD 13 miljoen (EUR 10 miljoen) en USD 15 miljoen (EUR 10 miljoen) opgenomen in de balanspost "Beleggingen in effecten" (zie Toelichting 11).

Langetermijnleningen per munteenheid en contractueel overeengekomen betalingen

De voornaamste valuta waarin Delhaize Groep langetermijnleningen (uitgezonderd financiële leases, zie Toelichting 18.3) heeft uitstaan, zijn:

(in miljoenen EUR)	31 december		
	2011	2010	2009
U.S. dollar	1 391	1 381	1 281
Euro	1 022	625	665
Totaal	2 413	2 006	1 946

De volgende tabel is een samenvatting van de contractueel overeengekomen (niet verdisconteerde) rentebetalingen en kapitaalaflossingen van niet-afgeleide financiële verplichtingen van Delhaize Groep, exclusief afdekkingseffecten en premies en kortingen niet in acht genomen:

(in miljoenen USD)	2012	2013	2014	2015	2016	Daarna	Reële waarde
Vaste rentevoeten							
Obligaties, vervallend in 2014	—	—	300	—	—	—	326
Gemiddelde rentevoet	—	—	5,88%	—	—	—	
Verschuldigde rente	18	18	9	—	—	—	
Obligaties, vervallend in 2017	—	—	—	—	—	450	529
Gemiddelde rentevoet	—	—	—	—	—	6,50%	
Verschuldigde rente	29	29	29	29	29	15	
Obligaties, vervallend in 2027	—	—	—	—	—	71	90
Gemiddelde rentevoet	—	—	—	—	—	8,05%	
Verschuldigde rente	6	6	6	6	6	60	
Obligaties, vervallend in 2031	—	—	—	—	—	271	373
Gemiddelde rentevoet	—	—	—	—	—	9,00%	
Verschuldigde rente	24	24	24	24	24	354	
Obligaties, vervallend in 2040	—	—	—	—	—	827	849
Gemiddelde rentevoet	—	—	—	—	—	5,70%	
Verschuldigde rente	47	47	47	47	47	1 131	
Senior obligaties en andere obligaties	—	—	—	—	9	—	11
Gemiddelde rentevoet	—	—	—	—	7,06%	—	
Verschuldigde rente	1	1	1	1	—	—	
Hypotheeklening	—	—	—	—	2	—	3
Gemiddelde rentevoet	—	—	—	—	8,25%	—	
Verschuldigde rente	—	—	—	—	—	—	
Andere schulden	—	—	12	—	—	7	19
Gemiddelde rentevoet	—	—	5,50%	—	—	4,50%	
Verschuldigde rente	1	1	1	—	—	5	
Variabele rentevoeten							
Termijnlening, vervallend in 2012	113	—	—	—	—	—	113
Gemiddelde rentevoet	1,25%	—	—	—	—	—	
Verschuldigde rente	1	—	—	—	—	—	
Totaal kasstromen in USD	240	126	429	107	117	3 191	2 313
Totaal kasstromen in USD omgezet in miljoenen EUR	185	97	332	83	90	2 466	1 788

(in miljoenen EUR)	2012	2013	2014	2015	2016	Daarna	Reële waarde
Vaste rentevoeten							
Obligaties, vervallend in 2013	—	80	—	—	—	—	83
Gemiddelde rentevoet	—	5,10%	—	—	—	—	
Verschuldigde rente	4	4	—	—	—	—	
Obligaties, vervallend in 2014	—	—	500	—	—	—	547
Gemiddelde rentevoet	—	—	5,63%	—	—	—	
Verschuldigde rente	28	28	28	—	—	—	
Obligaties, vervallend in 2018	—	—	—	—	—	400	420
Gemiddelde rentevoet	—	—	—	—	—	4,25%	
Verschuldigde rente	17	17	17	17	17	34	
Bankleningen	1	—	—	—	—	—	1
Gemiddelde rentevoet	2,70%	—	—	—	—	—	
Verschuldigde rente	—	—	—	—	—	—	
Totaal kasstromen in EUR	50	129	545	17	17	434	1 051
Totaal kasstromen in EUR	235	226	877	100	107	2 900	2 839

De variabele rentebetalingen als gevolg van financiële verplichtingen met variabele coupons werden berekend op basis van de laatst bepaalde rentevoet voor het einde van het jaar. Wanneer een tegenpartij de keuze heeft over wanneer een bedrag wordt betaald (bv. bij direct opvraagbare deposito's) worden de verplichtingen weergegeven in de vroegst mogelijke periode waarin Delhaize Groep verplicht kan worden tot betaling. Delhaize Groep beheert haar liquiditeitsrisico aan de hand van contractuele vervaldagen.

Reële waarde van de langetermijnleningen

De reële waarde van de langetermijnleningen (zonder financiële leases, zie Toelichting 18.3) van de Groep is gebaseerd op de huidige marktprijzen voor publiek verhandelde schulden (vermenigvuldiging van de genoteerde prijs met het nominale bedrag). De reële waarde van niet-publieke schulden wordt geschat op basis van de huidige publieke marktrentevoeten die aan de Groep en haar dochterondernemingen worden aangeboden voor schulden met vergelijkbare looptijden.

(in miljoenen EUR)	31 december		
	2011	2010	2009
Reële waarde van de langetermijnleningen	2 839	2 342	2 158
Boekwaarde langetermijnleningen:			
Kortlopend deel	88	40	42
Langlopend deel	2 325	1 966	1 904
Totaal	2 413	2 006	1 946

Borgstellingen

Het deel van de langetermijnleningen van Delhaize Groep dat gewaarborgd werd door hypotheek of zakelijke zekerheden toegekend of onherroepbaar beloofd op activa van Delhaize Groep bedroeg EUR 37 miljoen op 31 december 2011 en EUR 17 miljoen op 31 december 2010 en 2009.

Op 31 december 2011, 2010 en 2009 was respectievelijk EUR 56 miljoen, EUR 38 miljoen en EUR 32 miljoen aan activa in waarborg gegeven voor hypotheek.

Verplichtingen en beperkingen verbonden aan langetermijnleningen

Delhaize Groep is onderworpen aan bepaalde financiële en niet-financiële verplichtingen en beperkingen verbonden aan de hierboven vermelde instrumenten voor de langetermijnschulden. Alhoewel deze langetermijnschulden bepaalde versnelde terugbetalingsvoorwaarden bevatten, zoals hieronder verder beschreven, bevat er geen enkele versnelde aflossingsclausules die uitsluitend onderworpen zijn aan wijzigingen in de kredietrating van de Groep ("rating event"). Verder vormt geen enkele verplichting en beperking een restrictie voor de dochterondernemingen van de Delhaize Groep om fondsen over te dragen aan de moederonderneming.

De contracten van de leningen die een looptijd hebben tot in 2014 (USD en EUR), 2017 (USD), 2027 (USD) en 2040 (USD) en de obligaties die een looptijd hebben tot in 2031 (USD) en 2018 (EUR) bevatten standaardbepalingen in verband met het mogelijk in gebreke zijn of tekortkomingen in de nakoming voor wat betreft in pandnemingen, retentierechten, sale en leasebacks, fusies, overdrachten van activa en afstotingen. De leningen met een looptijd tot in 2014 (USD en EUR), 2017 (USD) en 2040 (USD) en de obligaties met een looptijd tot in 2018 (EUR) bevatten bovendien een bepaling die hun houders recht geeft op een vervroegde uitbetaling van een bedrag niet hoger dan 101% van de uitstaande hoofdsom, in het geval van een wijziging in het aandeelhouderschap in combinatie met een ratingwijziging.

De termijnlending die vervalt in 2012 bevat gebruikelijke bepalingen in verband met bepaalde gebeurtenissen of tekortkomingen, alsook een *minimum fixed charge coverage ratio* en een *maximum leverage ratio* die beide gebaseerd zijn op niet-boekhoudkundige gegevens.

De obligaties die een looptijd hebben tot in 2013 bevatten gebruikelijke niet-boekhoudkundige maatstaven zoals *minimum fixed charge coverage* en *maximum leverage ratio's*.

Op 31 december 2011, 2010 en 2009 voldeed Delhaize Groep aan alle verplichtingen en beperkingen voor langetermijnschulden.

18.2 Kortetermijnleningen

Kortetermijnleningen per munteenheid

(in miljoenen EUR)	31 december		
	2011	2010	2009
U.S. Dollar	—	2	35
Euro	45	14	28
Andere munteenheden	15	—	—
Totaal	60	16	63

De boekwaarden van kortetermijnleningen benaderen hun reële waarde.

Op 15 april 2011 hebben Delhaize Groep en sommige van haar dochterondernemingen, waaronder Delhaize America, LLC, een ongewaarborgde toegewezen doorlopende kredietlijn afgesloten ter waarde van EUR 600 miljoen met looptijd over vijf jaar in verschillende valuta (de "Nieuwe Kredietovereenkomst").

Amerikaanse entiteiten

Op 15 april 2011 beëindigde Delhaize America, LLC al haar verplichtingen onder de kredietovereenkomst van 2009 en sloot zicht aan bij de Nieuwe Kredietovereenkomst.

Delhaize America, LLC had geen schulden uitstaan onder deze kredietovereenkomst op 31 december 2011 en onder de 2009 kredietovereenkomst van 2009 op 31 december 2010 en had USD 50 miljoen (EUR 35 miljoen) open staan op 31 december 2009.

Delhaize America, LLC had onder de kredietlijnen in voege op de verschillende balansdata geen gemiddelde dagelijkse leningen in 2011, USD 2 miljoen (EUR 2 miljoen) in 2010 en USD 3 miljoen (EUR 2 miljoen) in 2009. Naast de Nieuwe Kredietovereenkomst had Delhaize America, LLC een toegewezen kredietfaciliteit uitsluitend voor de betaling van kredietbrieven ter waarde van USD 35 miljoen (EUR 27 miljoen) waarvan ongeveer USD 16 miljoen (EUR 13 miljoen) voor de betaling van kredietbrieven op 31 december 2011, en respectievelijk USD 20 miljoen (EUR 15 miljoen) en USD 37 miljoen (EUR 26 miljoen) op respectievelijk 31 december 2010 en 2009.

Verder heeft Delhaize America, LLC periodieke kortetermijnleningen onder niet toegewezen kredietlijnen die kunnen opgenomen worden naar goeddunken van de lener en deze bedroegen op 31 december 2011 USD 150 miljoen (EUR 116 miljoen). Op 31 december 2011, 2010 en 2009 had Delhaize America, LLC geen uitstaande leningen onder deze overeenkomsten, maar gebruikte USD 5 miljoen (EUR 4 miljoen) voor de betaling van kredietbrieven op 31 december 2011.

Europese en Aziatische entiteiten

Op 31 december 2011, 2010 en 2009 hadden de Europese en Aziatische ondernemingen van Delhaize Groep samen kredietlijnen (al dan niet toegewezen) van respectievelijk EUR 864 miljoen (waarvan EUR 736 miljoen toegewezen kredietlijnen en inclusief de hierboven genoemde Nieuwe Kredietovereenkomst van EUR 600 miljoen), EUR 490 miljoen en EUR 542 miljoen, waaronder Delhaize Groep bedragen kan lenen op minder dan één jaar (kortetermijn-bankleningen) of op meer dan één jaar (middellangetermijn-bankleningen).

De kortetermijn- en middellangetermijn-bankleningen worden meestal afgesloten aan de interbancaire rentevoet op de datum van opname vermeerderd met een vooropgestelde marge of aan de marktrentevoet gegeven door de banken. Op 31 december 2011 had Delhaize Groep EUR 60 miljoen in kortetermijn-bankleningen uitstaan in Europa en Azië, waarvan EUR 46 miljoen afkomstig van de toegewezen kredietlijnen, tegenover EUR 14 miljoen op 31 december 2010 en EUR 28 miljoen op 31 december 2009, met een gemiddelde rentevoet van respectievelijk 2,95%, 4,83% en 3,83%. In 2011 had Delhaize Groep gemiddeld EUR 189 miljoen Europese en Aziatische leningen uitstaan aan een gemiddelde dagelijkse rentevoet van 5,20%.

Bovendien hadden de Europese en Aziatische entiteiten (toegewezen en niet-toegewezen) ongeveer EUR 14 miljoen aan uitstaande kredietlijnen (waarvan EUR 2 miljoen van toegewezen kredietlijnen), uitsluitend voor de uitgifte van bankwaarborgen. Van deze kredietlijnen was ongeveer EUR 10 miljoen uitstaand voor bankwaarborgen op 31 december 2011 (EUR 4 miljoen op 31 december 2010 en EUR 3 miljoen op 31 december 2009).

Verplichtingen en beperkingen verbonden aan kortetermijnleningen

De Nieuwe Kredietovereenkomst, die de kredietovereenkomst van 2009 verving, en toegewezen Europese bilaterale kredietlijnen ter waarde van EUR 129 miljoen, vereisen een aantal financiële en niet-financiële verplichtingen en beperkingen. Deze overeenkomsten bevatten gebruikelijke bepalingen in verband met de niet-naleving en verplichtingen en beperkingen die van toepassing zijn op Delhaize Groep. De beperkingen hebben betrekking op inpandnemingen, retentierechten, de schuldenlast van dochterondernemingen, de verkoop van activa en fusies, alsook op de *minimum fixed charge coverage ratio's*, en *maximum*

leverage ratio's die gebaseerd zijn op niet-boekhoudkundige maatstaven. Geen enkele van de verplichtingen en beperkingen vormen een restrictie voor de dochterondernemingen van Delhaize Groep om fondsen over te dragen aan de moederonderneming.

Op 31 december 2011, 2010 en 2009 voldeed Delhaize Groep aan alle voorwaarden van de overeenkomsten in verband met kortetermijn-bankleningen.

18.3 Leases

Zoals beschreven in Toelichting 2.3 hangt de classificatie van een leaseovereenkomst af van de toekenning van risico's en voordelen verbonden aan de eigendom van het geleasede actief. Bij de evaluatie van de classificatie van een leaseovereenkomst moeten bepaalde schattingen en veronderstellingen gemaakt en toegepast worden, waaronder de bepaling van de verwachte leaseperiode en minimum leasebetalingen, de evaluatie van de mogelijke uitoefening van opties en de schatting van de reële waarde van de gehuurde eigendom.

Delhaize Groep als huurder - financiële en operationele leaseverplichtingen

Zoals gedetailleerd in Toelichting 8, werkt Delhaize Groep met financiële en operationele leaseovereenkomsten voor een groot aantal van haar winkels. Verscheidene eigendommen die worden geleased, worden (gedeeltelijk of geheel) onderverhuurd aan derden, waarbij de Groep dus optreedt als verhuurder (zie hieronder). De leasetermijnen (m.i.v. redelijk zekere hernieuwingsopties) variëren meestal van 1 tot 40 jaar met hernieuwingsopties van 3 tot 36 jaar.

De volgende tabel geeft een overzicht van de toekomstige minimumleasebetalingen op 31 december 2011, die niet verminderd werden met de minimuminkomsten uit onderverhuuring ten bedrage van EUR 34 miljoen die over de looptijd van niet-opzegbare onderverhuuring aan de onderneming verschuldigd zijn:

(in miljoenen EUR)	2012	2013	2014	2015	2016	Daarna	Totaal
Financiële leases							
Toekomstige minimumleasebetalingen	139	127	121	116	107	915	1 525
Min rentebetalingen	(78)	(76)	(69)	(62)	(57)	(433)	(775)
Actuele waarde van de minimumleasebetalingen	61	51	52	54	50	482	750
Waarvan leaseverplichtingen met betrekking tot gesloten winkels	3	3	3	3	2	13	27
Operationele leases							
Toekomstige minimumleasebetalingen (voor niet-opzegbare leases)	317	275	248	215	185	907	2 147
Waarvan leaseverplichtingen met betrekking tot gesloten winkels	12	11	9	8	6	20	66

De gemiddelde effectieve rentevoet voor financiële leases bedroeg 11,8%, 12,0% en 11,8% op respectievelijk 31 december 2011, 2010 en 2009. De reële waarde van de financiële leaseverplichtingen van Delhaize Groep op basis van een gemiddelde marktrentevoet van 4,5% bedroeg op 31 december 2011 EUR 1 016 miljoen (2010: 5,1%, EUR 994 miljoen; 2009: 6,1%, EUR 887 miljoen).

Verplichtingen van de Groep uit hoofde van een financiële lease worden gewaarborgd door de eigendomsakte van de leasegever op de geleasede activa.

De betalingen van de huur, met inbegrip van de geplande verhogingen van de huurprijs, worden op lineaire basis opgenomen in het resultaat over de minimum leaseperiode. De totale huurlasten onder de operationele leaseovereenkomsten bedroegen EUR 311 miljoen, EUR 295 miljoen en EUR 270 miljoen in 2011, 2010 en 2009 respectievelijk, voornamelijk opgenomen in "Verkoop-, algemene en administratieve kosten".

Bepaalde leaseovereenkomsten bevatten ook voorwaardelijke leasebetalingen die meestal gebaseerd zijn op de omzet van de winkels, maar deze waren beperkt in 2011, 2010 en 2009.

Ontvangen betalingen uit onderverhuringen opgenomen als inkomsten voor 2011, 2010 en 2009 bedroegen respectievelijk EUR 17 miljoen, EUR 16 miljoen en EUR 16 miljoen.

Delhaize Groep ondertekende leaseovereenkomsten voor bijkomende winkels waarvan de constructie niet afgerond was op 31 december 2011. De respectievelijke leasetermijnen en de hernieuwingsopties liggen meestal tussen 10 en 30 jaar. De totale toekomstige minimum huurbetalingen onder deze overeenkomsten in verband met winkels in aanbouw, bedroegen ongeveer EUR 71 miljoen.

Verplichtingen voor EUR 46 miljoen, EUR 44 miljoen en EUR 54 miljoen werden respectievelijk op 31 december 2011, 2010 en 2009 opgenomen in "Voorzieningen voor winkelsluitingen" (zie Toelichting 20.1) voor de verdisconteerde waarde van de uitstaande leasebetalingen verminderd met de verwachte inkomsten uit onderverhuur van gesloten winkels. De discountvoet is gebaseerd op de marginale rentevoet voor schulden met soortgelijke looptijden als de leaseovereenkomst op het ogenblik dat de winkel gesloten wordt.

Delhaize Groep als verhuurder - te verwachten financiële en operationele lease-inkomsten

Zoals hierboven wordt vermeld, treedt Delhaize Groep sporadisch op als een verhuurder bij bepaald geleased vastgoed of vastgoed in eigendom, voornamelijk in verband met gesloten winkels die zijn onderverhuurd aan derden, winkelruimtes in Delhaize Groep shoppingcentra of in een Delhaize Groep supermarkt. Momenteel heeft de Groep geen leaseovereenkomsten afgesloten met externe huurders die beschouwd moeten worden als een financiële lease. De huurinkomsten worden opgenomen onder "Andere bedrijfsopbrengsten" in de winst- en verliesrekening.

De niet-verdisconteerde te ontvangen toekomstige minimumleasebetalingen onder niet-opzegbare operationele leases kunnen als volgt worden samengevat op 31 december 2011:

(in miljoenen EUR)	2012	2013	2014	2015	2016	Daarna	Totaal
Toekomstige te ontvangen minimumleasebetalingen	35	30	17	5	3	16	106
Waarvan betrekking op onderverhuurovereenkomsten	14	10	5	2	2	1	34

Het totaal bedrag van EUR 106 miljoen vertegenwoordigt te verwachten lease-inkomsten die als dusdanig zullen worden opgenomen in de resultatenrekening, exclusief de te verwachten toekomstige onderverhuurinkomsten in verband met winkels die deel uit maken van de "Voorziening voor winkelsluitingen" (zie Toelichting 20.1).

Contracten met voorwaardelijke huurclausules zijn niet significant voor de Groep.

18.4 Nettoschuld

De nettoschuld wordt gedefinieerd als financiële langetermijnschulden plus financiële kortetermijnschulden en afgeleide passiva, verminderd met afgeleide activa, beleggingen in effecten en geldmiddelen en kasequivalenten.

(in miljoenen EUR)	Toelichting	31 december		
		2011	2010	2009
Financiële langetermijnleningen	18.1, 18.3	3 014	2 650	2 547
Financiële kortetermijnleningen	18.1, 18.2, 18.3	209	113	149
Afgeleide passiva	19	20	16	40
Afgeleide activa	19	(58)	(66)	(96)
Beleggingen in effecten - vast	11	(13)	(125)	(126)
Beleggingen in effecten - vlottend	11	(93)	(43)	(12)
Geldmiddelen en kasequivalenten	15	(432)	(758)	(439)
Nettoschuld		2 647	1 787	2 063
Nettoschuld tegenover eigen vermogen ratio		48,7%	35,3%	46,8%

De volgende tabel is een samenvatting van de evolutie van de nettoschuld in 2011:

(in miljoenen EUR)	
Nettoschuld op 1 januari 2011	1 787
Vrije cashflow	231
Uitoefening van aandelenopties en warrants	(13)
Vermeerdering van de thesaurie voortvloeiend uit afgeleide instrumenten	24
Call-opties verworven op eigen vermogeninstrumenten	6
Inkoop van eigen aandelen	20
Verwerving van minderheidsbelangen	10
Betaalde dividenden	173
Nettoschuld na kasbewegingen	2 238
Niet-kasbewegingen	365
Effect van de wisselkoersen op activa en passiva	44
Nettoschuld op 31 december 2011	2 647

De niet-kasbewegingen bestaan hoofdzakelijk uit de nettoschuld overgenomen van Delta Maxi (EUR 351 miljoen, zie Toelichting 4.1).

Vrije cashflow wordt gedefinieerd als kasstroom vóór financieringsactiviteiten, beleggingen in schuldeffecten (netto) en verkoop van en op vervaldag gekomen schuldeffecten, en kan als volgt worden samengevat:

(in miljoenen EUR)	2011
Vermeerdering van de thesaurie voortvloeiend uit bedrijfsactiviteiten	1 106
Vermindering van de thesaurie voortvloeiend uit investeringsactiviteiten	(1 265)
Verkoop van en op vervaldag gekomen schuldeffecten (netto)	(72)
Vrije cashflow	(231)

De vermindering van de thesaurie voortvloeiend uit investeringsactiviteiten was sterk beïnvloed door de overname van Delta Maxi (EUR 574 miljoen, zie Toelichting 4.1).

19. Afgeleide financiële instrumenten en afdekking

De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten met verscheidene tegenpartijen, voornamelijk financiële instellingen met investment grade kredietratings. De berekening van de reële waarden voor afgeleide financiële instrumenten is afhankelijk van het soort instrumenten:

- *Afgeleide rentevoetcontracten*: de reële waarde van afgeleide rentevoetcontracten (bv. rentevoetswapovereenkomsten) wordt geraamd door de verwachte toekomstige kasstromen te verdisconteren aan de hand van de huidige marktrentevoeten en rendementscurve over de resterende looptijd van het instrument.
- *Afgeleide valutacontracten*: de reële waarde van vreemde valuta termijncontracten is gebaseerd op termijnkoersen van vreemde valuta.
- *Afgeleide contracten ter afdekking van rente- en valutarisico's ("cross-currency swap")*: de reële waarde van afgeleide contracten ter afdekking van rente- en valutarisico's wordt geraamd door de verwachte toekomstige kasstromen te verdisconteren aan de hand van de huidige marktrentevoeten en rendementscurve over de resterende looptijd van het instrument, omgerekend tegen de koers die van kracht is op de dag van de waardebepaling.

Afgeleide instrumenten staan in de balans aan hun reële waarde, zijnde het bedrag waaraan een resulterend actief omgeruild, of een passief afgewikkeld kan worden:

(in miljoenen EUR)	31 december					
	2011		2010		2009	
	Activa	Passiva	Activa	Passiva	Activa	Passiva
Rentevoetswaps	57	—	61	—	61	—
Swaps ter afdekking van rente- en valutarisico's	1	20	5	16	35	40
Totaal	58	20	66	16	96	40

Zoals beschreven in Toelichting 2.3, heeft de Groep overeenkomsten afgesloten die afgeleide financiële instrumenten inhouden, niet omwille van speculatieve of tradingoverwegingen, maar alleen om zich af te dekken (zowel economisch als boekhoudkundig). Aangezien de Groep momenteel geen afgeleide instrumenten heeft waarvoor een netto afwikkeling werd overeengekomen, geeft de volgende tabel de contractueel overeengekomen bruto-interessen en kapitaalbetalingen (niet-verdisconteerd) in verband met de afgeleide financiële instrumenten (activa en passiva) weer op 31 december 2011:

(in miljoenen EUR)	1 - 3 maanden		4 - 12 maanden		2013		2014	
	Kapitaal	Rente	Kapitaal	Rente	Kapitaal	Rente	Kapitaal	Rente
Rentevoetswaps als deel van een reële waardeafdeckingsrelatie								
Instroom	—	—	—	29	—	29	—	29
Uitstroom	—	(3)	—	(9)	—	(12)	—	(6)
Cross-currency swaps als deel van een kasstroomafdeckingsrelatie								
Instroom	—	7	—	7	—	14	232	7
Uitstroom	—	(15)	—	—	—	(15)	(228)	(15)
Cross-currency swaps zonder afdeckingsrelatie								
Instroom	13	4	—	9	—	12	500	6
Uitstroom	(12)	(3)	—	(6)	—	(8)	(518)	(4)
Totaal kasstromen	1	(10)	—	30	—	20	(14)	17

Rentevoetswaps

Reële-waardeafdekking:

In 2007 gaf Delhaize Groep EUR 500 miljoen aan senior obligaties uit met een 5,625% vaste rentevoet en een 7-jarige looptijd, waardoor de Groep werd blootgesteld aan veranderingen in de reële waarde door veranderingen in markrentevoeten (zie Toelichting 18.1).

Teneinde dat risico in te dekken, wisselde Delhaize America, LLC 100% van de opbrengsten om naar een EURIBOR voor 3 maanden met variabele rentevoet op 7 jaar. De vervalddata van rentevoetswapovereenkomsten ("afdeckingsinstrument") komen overeen met die van de onderliggende schuld ("afgedekte positie"). De transacties werden formeel geïdentificeerd en komen in aanmerking voor hedge accounting aan reële waarde overeenkomstig IAS 39, en werden gedocumenteerd en weergegeven in de jaarrekening van Delhaize Groep als reële-waardeafdekkingen. De doelstelling van de afdekking is de obligaties met vaste rentevoet om te zetten in leningen met variabele rentevoet ("afgedekt risico"). Kredietrisico's maken geen deel uit van de afdeckingsrelatie. De doeltreffendheid wordt getest op basis van statistische methodes in de vorm van een regressie-analyse.

Wijzigingen in de reële waarden werden opgenomen in de financiële kosten in de winst- en verliesrekening als volgt (zie Toelichting 29.1):

(in miljoenen EUR)	31 december			
	Toelichting	2011	2010	2009
Verliezen (winsten) op				
Rentevoetswaps	29.1	5	3	(8)
Aanverwante schuldinstrumenten	29.1	(5)	(3)	8
Totaal		—	—	—

Beëindigde kasstroomafdekking:

In 2001 boekte de Groep een uitgesteld verlies (USD 16 miljoen) bij de afwikkeling van een afdekkingsovereenkomst om de financiering te verzekeren voor de verwerving van Hannaford door Delhaize America. In 2007, als gevolg van de schuldherfinanciering en de daaruit volgende beëindiging van de hedge accounting-boekte Delhaize Groep toen een uitgestelde winst (EUR 2 miljoen). Zowel de uitgestelde winst als het uitgesteld verlies werden geboekt onder "Andere gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten" ("kastroomafdeckingsreserve") en worden afgeschreven in financiële kosten over de looptijd van de onderliggende schuld, die in respectievelijk 2031 en 2017 vervallen.

Valutaswaps

De Groep gebruikt valutaswaps om sommige van haar valutarisico's te beheersen.

Kasstroomafdekking:

Delhaize Groep heeft in 2009 een obligatie uitgeschreven ter waarde van USD 300 miljoen met een vaste intrestvoet van 5,875% en een termijn van 5 jaar ("afgedekte positie") waardoor Delhaize Groep blootgesteld wordt aan een wisselkoersrisico op de kasstromen in USD ("afgedekt risico"). Om dit risico af te dekken heeft Delhaize Groep 100% van haar opbrengsten ingeruild tegen een schuldttitel in EUR met een vaste rentevoet en een termijn van 5 jaar ("afdeckingsinstrument"). De vervalddata, de intrestvoet in USD, de uitbetalingsdata voor de rente en de kasstromen in USD (intresten en hoofdsom) van het afdeckingsinstrument komen overeen met die van de onderliggende schuld. De transacties werden formeel geïdentificeerd en kunnen worden beschouwd als boekhoudkundige afdekking overeenkomstig IAS 39 en ze werden gedocumenteerd en weergegeven in de jaarrekening van Delhaize Groep als kasstroomafdekkingen. Delhaize Groep toetst de doeltreffendheid

hiervan door de bewegingen van de kasstromen van de afgedekte positie te vergelijken met een “hypothetisch afgeleid product” dat de “perfecte afdekking” voorstelt. De voorwaarden van het afdekkingsinstrument en het hypothetische afgeleide product zijn dezelfde, met uitzondering van het kredietrisico van de tegenpartij, dat nauw wordt opgevolgd door de Groep. De reële waardewinsten geboekt voor het afdekkingsinstrument in de rubriek “Kasstroomafdekkingsreserve” die het effectieve gedeelte vertegenwoordigt van de afdekkingsrelatie, waren verwaarloosbaar. EUR 5 miljoen werd gereclassificeerd als winst of verlies (“Financiële kosten”, zie Toelichting 29.1) om de wisselkoersverliezen geboekt in de resultatenrekening op het afgedekte risico te compenseren. Op 31 december 2011 werd een totaal verlies, na belastingen, van EUR 3 miljoen (2010: winst van EUR 5 miljoen, 2009: verlies van EUR 6 miljoen) geboekt onder “Kasstroomafdekkingsreserve” (zie Toelichting 16).

Economische afdekking:

Delhaize Groep heeft andere valutaswaps afgesloten, die niet worden beschouwd als kasstroom-, reële-waarde- of nettobeleggingafdekkingen. Deze contracten worden meestal afgesloten voor periodes die overeenkomen met de wisselkoersrisico's waar boekhoudkundige afdekking niet noodzakelijk is omdat de transacties automatisch het afgedekte risico compenseren. Bijgevolg beschouwt en documenteert Delhaize Groep dit soort transacties niet als boekhoudkundige afdekkingsrelaties.

In 2007 en gelijktijdig met het aangaan van de rentevoetswap hierboven vermeld, hebben de Amerikaanse ondernemingen van Delhaize Groep ook *cross-currency swaps* (ter afdekking van rente- en valutarisico's) afgesloten. De hoofdsommen (EUR 500 miljoen voor USD 670 miljoen) en rentebetalingen (beide variabel) werden omgewisseld, teneinde het vreemde valutarisico van de entiteit te dekken. Delhaize Groep paste geen hedge accounting toe voor deze transactie omdat deze swap een economische afdekking vormt met de onderliggende EUR 500 miljoen termijnlending van Delhaize America, LLC.

Bovendien sluit Delhaize Groep valutaswapovereenkomsten af met verschillende commerciële banken teneinde een dekking te hebben voor wisselkoersschommelingen op intragroep leningen die in een andere munteenheid uitstaan dan haar rapporteringsmunt.

De volgende tabel geeft de voornaamste voorwaarden van de uitstaande valutaswaps op 31 december 2011. Veranderingen in de reële waarde van deze swaps worden in de winst- en verliesrekening opgenomen onder “Financiële kosten” of “Opbrengsten uit beleggingen”, behalve – zoals hierboven beschreven – voor de USD 300 miljoen senior obligaties, die als kasstroomafdekkingen worden geïdentificeerd:

(in miljoenen)			Valutaswapovereenkomsten					
Jaar start-datum	Jaar verval-datum	Bedrag ontvangen van bank op startdatum, en te betalen aan bank op vervaldatum	Rentevoet	Bedrag betaald aan bank op startdatum, en te ontvangen van bank op vervaldatum	Rentevoet	Reële waarde 31 dec. 2011 (EUR)	Reële waarde 31 dec. 2010 (EUR)	Reële waarde 31 dec. 2009 (EUR)
2011	2012	EUR 12	12m EURIBOR +4,83%	USD 17	12m LIBOR +4,94%	1	—	—
2010	2011	EUR 53	6m EURIBOR +3,33%	USD 75	6m LIBOR +3,40%	—	3	—
2010	2011	EUR 26	12m EURIBOR +5,02%	USD 35	12m LIBOR +4,94%	—	1	—
2010	2011	EUR 63	6m EURIBOR +2,97%	USD 85	6m LIBOR +3,55%	—	—	—
2009	2010	EUR 20	12m EURIBOR +4,99%	USD 25	12m LIBOR +4,94%	—	—	(2)
2009	2014	EUR 228	6,63%	USD 300	5,875%	(11)	(13)	(38)
2007	2014	USD 670	3m LIBOR +0,98%	EUR 500	3m EURIBOR +0,94%	(9)	(2)	35

Vreemde valutatermijncontracten

De Groep gebruikt vreemde valutatermijncontracten om bepaalde delen van haar valutarisico te beheersen. Deze contracten worden niet geïdentificeerd als kasstroomafdekkingen of reële-waardeafdekkingen en worden gewoonlijk afgesloten voor een termijn die overeenkomt met het valutatransactierisico.

Op 31 december 2011 en 2010 had Delhaize Groep geen termijncontracten in vreemde valuta. Eind 2009 had de Groep een termijncontract in vreemde valuta voor de aankoop in 2010 van USD 11 miljoen in ruil voor EUR 7 miljoen om het intragroepvalutarisico te dekken.

Zoals vermeld in Toelichting 2.3, worden veranderingen in de reële waarde van termijncontracten in de winst- en verliesrekening opgenomen onder “Financiële kosten” of “Opbrengsten uit beleggingen”, afhankelijk van de onderliggende transactie.

Schuldverplichtingen en beperkingen aangaande afgeleide producten

De Groep beschikt over verscheidene lopende ISDA's ("International Swap Dealer Association") die gebruikelijke bepalingen bevatten in verband met de niet-naleving en beperkingen voor wat betreft verkopen van activa, fusies en rating.

De maximale blootstelling van afgeleide financiële instrumenten aan kredietrisico op de rapporteringsdatum komt overeen met hun boekwaarde in de balans (i.e. EUR 58 miljoen op 31 december 2011). Zie Toelichting 12 voor meer informatie over waarborgen die worden gegeven op afgeleide financiële verplichtingen.

20. Voorzieningen

(in miljoenen EUR)	Toelichting	31 december		
		2011	2010	2009
Winkelsluitingen:	20.1			
Langetermijn		37	36	44
Kortetermijn		9	8	10
Risico's met eigen dekking:	20.2			
Langetermijn		89	82	75
Kortetermijn		54	39	33
Toegezegd-pensioenregeling en andere post-tewerkstellingsvergoedingen:	21			
Langetermijn		90	80	81
Kortetermijn		3	2	2
Andere:	20.3			
Langetermijn		37	35	28
Kortetermijn		16	3	7
Totaal voorzieningen		335	285	280
Langetermijn		253	233	228
Kortetermijn		82	52	52

20.1 Voorzieningen voor winkelsluitingen

Zoals beschreven in Toelichting 2.3 boekt Delhaize Groep voorzieningen voor winkelsluitingen voor bestaande verplichtingen in verband met winkelsluitingsactiviteiten, die voornamelijk bestaan uit voorzieningen voor verlieslatende contracten en opzegvergoedingen. De geboekte bedragen reflecteren de beste raming van het management met betrekking tot de verwachte uitgaven nodig om de bestaande verplichtingen af te wikkelen op de balansdatum en vereisen de toepassing van beoordelingen en ramingen die kunnen worden beïnvloed door factoren zoals de toegepaste discontovoet, de mogelijkheid tot onderverhuring, de kredietwaardigheid van de onderverhuurder of het succes van de onderhandeling van een vervroegde beëindiging van leaseovereenkomsten. De meeste factoren zijn zeer afhankelijk van algemene economische omstandigheden en de onderliggende vraag naar commercieel eigendom. Bijgevolg kunnen de geprojecteerde kasstromen en de risico's hierin opgenomen wijzigen indien de toegepaste veronderstellingen veranderen.

De meeste geboekte verplichtingen hebben betrekking tot verlieslatende leaseovereenkomsten, voornamelijk voor winkels gelegen in de V.S., met resterende leaseperiode van 1 tot 17 jaar. De gemiddelde resterende leaseperiode voor gesloten winkels bedraagt 5 jaar op 31 december 2011. In 2011, 2010 en 2009 hadden enkel kleine bedragen betrekking op opzegvergoedingen.

De volgende tabel geeft de evolutie van de voorzieningen voor winkelsluitingen:

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Voorziening voor winkelsluitingen op 1 januari	44	54	51
Toevoegingen:			
Winkelsluitingen - leaseverplichtingen	3	1	10
Winkelsluitingen - andere sluitingskosten	—	—	2
Aanpassing van de geraamde voorzieningen	5	1	5
Rentelasten (afwikkeling van verdiscontering)	4	4	4
Verwervingen door bedrijfscombinaties	2	—	—
Aanwending:			
Leasebetalingen	(12)	(14)	(14)
Beëindigde leases	—	(5)	(1)
Betalingen van andere sluitingskosten	(1)	(2)	—
Overboeking naar andere rekeningen	—	—	(1)
Wisselkoerseffect	1	5	(2)
Voorziening voor winkelsluitingen op 31 december	46	44	54

In 2011, 2010 en 2009 boekte Delhaize Groep toevoegingen aan de voorzieningen voor winkelsluitingen voor een bedrag van respectievelijk EUR 3 miljoen, EUR 1 miljoen en EUR 12 miljoen, voornamelijk voor 18, 7 en 32 winkelsluitingen die plaatsvonden in de normale uitoefening van haar activiteiten.

De volgende tabel geeft een overzicht van het aantal gesloten winkels opgenomen in de voorzieningen voor winkelsluitingen:

	Aantal gesloten winkels
Op 1 januari 2009	149
Bijkomende winkelsluitingen	32
Verkochte winkels/beëindigde leases	(35)
Op 31 december 2009	146
Bijkomende winkelsluitingen	7
Verkochte winkels/beëindigde leases	(49)
Op 31 december 2010	104
Bijkomende winkelsluitingen	18
Verkochte winkels/beëindigde leases	(20)
Op 31 december 2011	102

Kosten met betrekking tot de voorziening voor winkelsluitingen werden als volgt in het resultaat opgenomen:

(in miljoenen EUR)	Toelichting	2011	2010	2009
Andere bedrijfskosten	28	8	2	17
Rentelasten opgenomen in "Financiële kosten"	29.1	4	4	4
Resultaat van beëindigde activiteiten	5.3	—	—	—
Totaal		12	6	21

20.2 Voorziening voor risico's met eigen dekking

De Amerikaanse ondernemingen van Delhaize Groep staan in voor de eigen dekking van risico's in verband met arbeidsongevallen, algemene aansprakelijkheid, ongevallen met voertuigen en voor de verkoop van geneesmiddelen tot bepaalde limieten, en heeft daarbovenop verzekeringscontracten met externe verzekeraars voor alle kosten groter dan deze limieten. De voorziening voor risico's met eigen dekking is actuarieel bepaald op basis van ingediende vorderingen tot schadeloosstelling en op basis van schattingen van opgelopen maar nog niet gerapporteerde schadegevallen. De veronderstellingen die gebruikt worden in de actuariële schattingen zijn gebaseerd op historische schadegegevens, zoals het gemiddelde aantal schadeclaims per maand en de gemiddelde periode tussen het moment waarop het schadegeval zich voordeed en de betaling van de schadeloosstelling.

De maximale voorzieningen, inclusief rechtsbijstandkosten, zijn als volgt:

- USD 1,0 miljoen per individuele schadeclaim voor arbeidsongevallen;
- USD 3,0 miljoen per geval voor algemene aansprakelijkheid;

- USD 3,0 miljoen per geval voor ongevallen met voertuigen, en
- USD 5,0 miljoen per geval voor de verkoop van geneesmiddelen.

Onze eigendomsverzekering in de V.S. omvat inhoudingen voor eigen dekking per gebeurtenis van USD 10 miljoen voor genaamde stormen, USD 5 miljoen voor verliezen als gevolg van Zone A overstromingen en USD 2,5 miljoen voor alle andere verliezen.

Delhaize Groep is in de V.S. eveneens verzekerd voor risico's met eigen dekking in verband met gezondheidszorg, waaronder medische zorgen, medicijnen, tandheelkundige zorgen en werkonbekwaamheid van korte duur. De voorzieningen voor risico's met eigen dekking voor opgelopen maar nog niet gerapporteerde schade wordt geschat op basis van beschikbare informatie en rekening houdend met jaarlijkse actuariële evaluaties van historische schadegegevens, procedures i.v.m. de afhandeling van schadeclaims en tendensen in medische kosten.

De bewegingen van de voorziening voor risico's met eigen dekking waren als volgt:

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Voorziening voor risico's met eigen dekking op 1 januari	121	108	122
Kosten ten laste van het resultaat	168	179	158
Betaalde schadevergoedingen	(151)	(174)	(169)
Wisselkoerseffect	5	8	(3)
Voorziening voor risico's met eigen dekking op 31 december	143	121	108

De actuariële schattingen zijn veronderstellingen en onderhevig aan onzekerheden in verband met, onder andere, patroonwijzigingen voor schaderapportering en -regeling of wetgeving. Het management is van oordeel dat de veronderstellingen gebruikt om de voorziening voor risico's met eigen dekking te schatten redelijk zijn en de beste ramingen vertegenwoordigen van het management van de vereiste uitgaven voor de afwikkeling van deze verplichting op de balansdatum. Niettegenstaande is het mogelijk dat de uiteindelijke afwikkeling van sommige van deze schadegevallen resulteert in aanzienlijke extra kosten bovenop de reeds aangelegde voorzieningen over een langere periode en voor bedragen die niet redelijkerwijze geschat kunnen worden.

20.3 Andere voorzieningen

De andere voorzieningen bestaan voornamelijk uit langetermijn-aanmoedigingspremies en vervroegde pensioenplannen, maar omvatten eveneens bedragen voor verplichtingen in verband met de verwijdering van activa en voorzieningen voor geschillen. De bewegingen van de andere voorzieningen waren als volgt:

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Andere voorzieningen op 1 januari	38	35	28
Verwervingen door bedrijfscombinaties	12	—	—
Kosten ten laste van het resultaat	6	9	8
Betalingen	(4)	(4)	(5)
Overboekingen van (naar) andere rekeningen	—	(3)	4
Wisselkoerseffect	1	1	—
Andere voorzieningen op 31 december	53	38	35

21. Personeelsbeloningen

21.1 Pensioenplannen

De werknemers van Delhaize Groep beschikken over een aantal pensioenregelingen, zoals hieronder beschreven.

De kosten van toegezegd-pensioenregelingen en andere medische voordelen na de pensioenleeftijd en de huidige waarde van de pensioenverplichtingen worden bepaald door middel van actuariële waarderingen. Deze waarderingen vereisen het maken van een aantal veronderstellingen over bijvoorbeeld discontovoet, verwachte rendementsgraad op pensioenfondsbeleggingen, toekomstige loonstijgingen of sterfteratio's. Bijvoorbeeld, bij het bepalen van de geschikte discontovoet, neemt het management de rentevoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties (ten minste AA-rating) in het respectievelijke land in overweging, in de munt waarin de voordelen zullen worden uitbetaald en met de overeenstemmende vervaldatum; sterfteratio's worden gebaseerd op sterftetabellen die publiek beschikbaar zijn voor het specifieke land; het verwachte rendement op pensioenfondsbeleggingen wordt bepaald door de verwachte rendementen op de onderliggende activa van de langetermijnbeleggingsstrategie in aanmerking te nemen. Elke verandering in de toegepaste veronderstellingen zal de boekwaarde van de pensioenverplichtingen

beïnvloeden, maar zal niet noodzakelijk een directe invloed hebben op toekomstige bijdragen. Alle belangrijke veronderstellingen worden regelmatig herzien. Pensioenfondsbeleggingen worden gewaardeerd aan reële waarde, aan de hand van onmiddellijk beschikbare marktprijzen, of tegen het minimumrendement dat gegarandeerd wordt door een onafhankelijke verzekeringsmaatschappij. Actuariële winsten en verliezen (d.w.z. ervaringsaanpassingen en gevolgen van veranderingen in actuariële veronderstellingen) worden rechtstreeks opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten. De veronderstellingen worden hieronder samengevat.

Toegezegde-bijdragenregelingen

- In België biedt Delhaize Groep een toegezegde-bijdragenregeling aan nagenoeg al haar medewerkers. Onder dit plan betalen de Groep, en ook de medewerkers (sinds 2005), een vaste maandelijks bijdrage die jaarlijks wordt aangepast aan de Belgische index van de consumptieprijzen. Medewerkers die al vóór de start van het plan in dienst waren, konden opteren om niet aan het luik met personeelsbijdragen deel te nemen. Het plan verzekert de deelnemende medewerkers een eenmalige betaling bij pensionering op basis van de bijdragen. Conform de Belgische wetgeving voorziet het plan een gegarandeerde minimumopbrengst, dat verzekerd is door een externe verzekeringsmaatschappij die de bijdragen ontvangt en beheert. Sinds juli 2010 biedt de Groep eveneens een bijkomende toegezegde-bijdragenregeling aan, zonder personeelsbijdrage, aan een beperkt aantal werknemers, die besloten om van pensioenplan te wisselen (zie hieronder "Toegezegd-pensioenregelingen"). In 2011, 2010 en 2009 bedroegen de kosten verbonden aan het plan respectievelijk EUR 9 miljoen, EUR 6 miljoen en EUR 4 miljoen.
- In de V.S. stort Delhaize Groep bijdragen aan een winstdelend pensioenplan dat van toepassing is op alle werknemers van Food Lion en Sweetbay die minstens één jaar in dienst zijn. De winstdeelneming van de werknemers wordt pas onvoorwaardelijk na een wachtperiode van 3 jaar ononderbroken dienst. Verbeuringen van winstdelende bijdragen worden gebruikt om kosten van het plan te dekken. De winstdelende bijdragen aan de pensioenplannen worden door de Raad van Bestuur van Delhaize America, LLC naar eigen oordeel bepaald. Het winstdeelnemingsplan bevat ook zogenaamde 401(k)-kenmerken die de werknemers van Food Lion en Sweetbay toelaten om te kiezen om een gedeelte van hun verloning over te dragen naar het pensioenplan en die Food Lion en Sweetbay toelaten om gelijkaardige bijdragen te storten. Hannaford en Harveys beschikken ook over een 401(k) toegezegde-bijdragenregeling die voor bijna alle werknemers voorziet in het storten van gelijkaardige bijdragen door de werkgever. De toegezegde-bijdragenregelingen verschaffen uitkeringen aan hun deelnemers in geval van overlijden, pensionering of het beëindigen van het dienstverband. De kosten met betrekking tot deze Amerikaanse toegezegde-bijdragenregelingen bedroegen respectievelijk EUR 37 miljoen in 2011 en 2010 en EUR 38 miljoen in 2009.
- Daarnaast heeft Delhaize Groep toegezegde-bijdragenregelingen in *Griekenland* en *Indonesië* voor slechts een beperkt aantal werknemers en waarvan de totale kosten onbeduidend zijn voor de Groep als geheel.

Toegezegd-pensioenregelingen

Ongeveer 20% van de werknemers van Delhaize Groep wordt gedekt door een toegezegd-pensioenregeling.

- In België heeft Delhaize Groep een toegezegd-pensioenregeling voor ongeveer 4% van zijn werknemers. De regeling is onderhevig aan wettelijke verplichtingen en wordt gefinancierd door deelnemers aan het plan en de Groep. De regeling verstrekt éénmalige vergoedingen aan de deelnemers bij overlijden of pensionering op basis van een formule toegepast op het laatste jaarloon van de werknemer vóór de pensionering of overlijden. Een onafhankelijke verzekeringsmaatschappij garandeert een minimumrendement op de activa van het plan en investeert voornamelijk in schuldefecten om deze doelstelling te volbrengen. Delhaize Groep draagt elk risico bovenop de minimumgarantie. In 2010 bood Delhaize Groep zijn werknemers die deel uitmaken van de toegezegd-pensioenregeling in de toekomst de mogelijkheid om deel te nemen aan een nieuwe toegezegde-bijdragenregeling (nieuwe regeling), in plaats van voordelen te blijven halen uit de toegezegd-pensioenregeling (oude regeling). Ongeveer 40% van de in aanmerking komende werknemers ging in op het aanbod, waardoor het aantal mensen dat gedekt is door de oude regeling naar het hierboven vermelde 4% gedaald is. Volgens de Belgische wetgeving blijven werknemers die beslissen om deel te nemen aan het nieuw plan voor toekomstige diensttijd recht hebben op hun pensioen volgens de oude toegezegd-pensioenregeling voor verstreken diensttijd. Als gevolg van de wijziging van de regeling werd een negatieve pensienekost van verstreken diensttijd verbonden aan voordelen voor overlijden tijdens de diensttijd geboekt van EUR 3 miljoen in 2010.
- In de V.S. heeft Delhaize Groep een gefinancierde toegezegd-pensioenregeling zonder werknemersbijdragen voor ongeveer 60% van de werknemers van Hannaford. Het plan heeft een minimum financieringsvereiste en de bijdragen gemaakt door Hannaford zijn beschikbaar als verminderings in toekomstige bijdragen. In 2011, en in het kader van de harmonisatie van de pensioenvergoedingen doorheen haar operationele entiteiten, heeft Delhaize America de voorwaarden van het plan gewijzigd. Dit resulteerde in de sluiting van één plan voor nieuwe werknemers en de vermindering van toekomstige vergoedingen voor huidige werknemers van Hannaford vanaf 31 december 2011. Deze wijziging in pensioenplan resulteerde in het boeken van een netto actuariële verlies van USD 8 miljoen (EUR 6 miljoen), die werd opgenomen in "Niet-gerealiseerde resultaten" en een nettowinst uit inperkingen van USD 13 miljoen (EUR 10 miljoen), opgenomen in "Verkoop-, algemene en administratieve kosten" in het derde kwartaal van 2011. Het plan investeert voornamelijk in aandelen en is daarom blootgesteld aan beursevoluties. Bovendien heeft Delhaize Groep in de V.S. bijkomende pensioenplannen voor managementleden (niet-gefinancierd plan) dat een beperkt aantal managers van Food Lion, Hannaford en Sweetbay dekt. De pensioenregelingen zijn meestal gebaseerd op de gemiddelde verloning, de anciënniteit en de leeftijd op het moment van de pensionering. In 2011 heeft

Delhaize America ook besloten om het niet-gefinancierd plan voor managementleden van Hannaford stop te zetten. De wijziging van het plan resulteerde in de boeking van een onbeduidende winst uit inperkingen en netto actuariële verliezen.

Daarnaast bieden zowel Hannaford als Food Lion niet-gekwalficeerde uitgestelde vergoedingsregelingen - niet gefinancierd - aan aan een zeer beperkt aantal managers van Hannaford en Food Lion.

- *Alfa Beta* heeft een niet-gefinancierd post-tewerkstellingsplan met toegezegd pensioen. Dit plan heeft betrekking op opzeggingsvergoedingen zoals voorgeschreven door de Griekse wet en bestaat uit een eenmalige betaling bij normale pensionering of bij stopzetting van de arbeidsovereenkomst. Alle werknemers van Alfa Beta zijn gedekt door dit plan.
- *Super Indo* heeft een niet-gefinancierd post-tewerkstellingsplan met toegezegd pensioen, dat voorziet in vergoedingen bij pensionering, sterfte en invaliditeit, zoals voorgeschreven door de lokale wetgeving en reglementering. Alle werknemers van Super Indo die minstens twee jaar in dienst zijn worden gedekt door dit plan.

Toegezegd-pensioenregelingen

(in miljoenen EUR)	2011			2010			2009		
	Ameri- kaanse plannen	Niet- Ameri- kaanse plannen	Totaal	Ameri- kaanse plannen	Niet- Ameri- kaanse plannen	Totaal	Ameri- kaanse plannen	Niet- Ameri- kaanse plannen	Totaal
Wijziging in pensioenverplichting:									
Pensioenverplichting op 1 januari	161	115	276	136	121	257	111	106	217
Actuele pensioenkosten	9	4	13	9	5	14	8	4	12
Rentelasten	8	5	13	8	6	14	7	6	13
Deelnemersbijdragen	1	1	2	2	2	4	—	2	2
Wijziging aan plan	—	1	1	(1)	(3)	(4)	—	—	—
Actuariële (winsten)/verliezen	11	3	14	4	—	4	11	6	17
Betaalde vergoedingen	(11)	(9)	(20)	(12)	(17)	(29)	(6)	(4)	(10)
Bedrijfscombinaties/desinvesteringen/ overdrachten	—	—	—	4	—	4	10	—	10
Planinperkingen	(10)	—	(10)	—	—	—	—	—	—
Planovereenkomsten	—	1	1	—	1	1	—	1	1
Wisselkoerseffect	6	—	6	11	—	11	(5)	—	(5)
Pensioenverplichting op 31 december	175	121	296	161	115	276	136	121	257
Wijziging in de fondsbeleggingen:									
Reële waarde van de fondsbeleggingen op 1 januari	123	74	197	99	78	177	79	69	148
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	8	3	11	8	3	11	6	3	9
Actuariële winsten/(verliezen)	(6)	3	(3)	5	1	6	9	(1)	8
Werkgeversbijdragen	12	2	14	13	7	20	14	9	23
Deelnemersbijdragen	1	1	2	2	2	4	—	2	2
Betaalde vergoedingen	(11)	(9)	(20)	(12)	(17)	(29)	(6)	(4)	(10)
Wisselkoerseffect	4	—	4	8	—	8	(3)	—	(3)
Reële waarde van de fondsbeleggingen op 31 december	131	74	205	123	74	197	99	78	177
Reëel rendement op fondsbeleggingen	2	6	8	13	4	17	15	2	17
Bedragen opgenomen in de balans:									
Actuele waarde van gefinancierde verplichtingen	140	97	237	131	92	223	113	101	214
Reële waarden van fondsbeleggingen	(131)	(74)	(205)	(123)	(74)	(197)	(99)	(78)	(177)
Tekort voor gefinancierde plannen	9	23	32	8	18	26	14	23	37
Actuele waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	35	24	59	30	23	53	23	20	43
Niet opgenomen pensioenkosten van verstrekten diensttijd	—	(1)	(1)	—	—	—	—	—	—
Nettoverplichting	44	46	90	38	41	79	37	43	80
Gewogen gemiddelde veronderstellingen ter bepaling van pensioenverplichtingen:									
Discontovoet	4,17%	3,99%		5,00%	4,54%		5,54%	4,66%	
Stijgingscoëfficiënt van verloning	4,25%	3,02%		4,25%	3,20%		4,74%	3,29%	
Prijsinflatiecoëfficiënt	3,05%	2,00%		3,03%	2,00%		3,50%	2,00%	

	2011			2010			2009		
	Ameri- kaanse plannen	Niet- Ameri- kaanse plannen	Totaal	Ameri- kaanse plannen	Niet- Ameri- kaanse plannen	Totaal	Ameri- kaanse plannen	Niet- Ameri- kaanse plannen	Totaal
(in miljoenen EUR)									
Componenten van de pensioenkosten:									
Bedragen opgenomen in de winst- en verliesrekening:									
Actuele pensioenkosten	9	4	13	9	5	14	8	4	12
Rentelasten	8	5	13	8	6	14	7	6	13
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	(8)	(3)	(11)	(8)	(3)	(11)	(6)	(3)	(9)
Afschrijving van pensioenkosten van verstreken diensttijd	—	—	—	(1)	(3)	(4)	—	—	—
Gerealiseerde winst op inperking	(10)	—	(10)	—	—	—	—	—	—
Gerealiseerd verlies op afwikkeling	—	1	1	—	1	1	—	1	1
Totaal pensioenkosten opgenomen in de winst- en verliesrekening	(1)	7	6	8	6	14	9	8	17
Bedragen opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten:									
Actuariële (winsten)/verliezen onmiddellijk opgenomen	17	—	17	(1)	(1)	(2)	2	7	9
Effect van wijzigingen in de wisselkoersen	3	—	3	3	—	3	1	—	1
Cumulatief bedrag van opgenomen actuariële winsten en verliezen	53	11	64	33	11	44	31	12	43
Gewogen gemiddelde veronderstellingen ter bepaling van pensioenkosten:									
Discontovoet	5,00%	4,54%		5,54%	4,66%		6,01%	5,55%	
Verwachte langetermijnrentevoet voor rendement op fondsbeleggingen tijdens het jaar	6,99%	4,00%		7,75%	4,00%		7,75%	4,40%	
Stijgingscoëfficiënt van verloning	4,25%	3,20%		4,74%	3,29%		4,67%	3,38%	
Prijsinflatiecoëfficiënt	3,03%	2,00%		3,50%	2,00%		3,50%	2,09%	
	2011			2010			2009		
	Ameri- kaanse plannen	Niet- Ameri- kaanse plannen	Totaal	Ameri- kaanse plannen	Niet- Ameri- kaanse plannen	Totaal	Ameri- kaanse plannen	Niet- Ameri- kaanse plannen	Totaal
(in miljoenen EUR)									
Historische informatie									
Verplichting van toegezegd-pensioenregelingen	175	121	296	161	115	276	136	121	257
Fondsbeleggingen	131	74	205	123	74	197	99	78	177
Nettoverplichting	44	47	91	38	41	79	37	43	80
Ervaringsaanpassingen:									
Verbonden aan fondsbeleggingen	6	(3)	3	(5)	(1)	(6)	(9)	1	(8)
Als percentage van fondsbeleggingen	4,65%	-3,54%	1,71%	-3,89%	-1,02%	-3,05%	-9,15%	-0,93%	-4,52%
Verbonden aan planverplichtingen	(2)	—	(2)	2	(2)	—	—	1	1
Als percentage van planverplichtingen	-1,02%	0,21%	-0,53%	1,14%	-1,96%	0,00%	-0,04%	0,49%	0,39%

	2008			2007		
	Ameri- kaanse plannen	Niet-Ameri- kaanse plannen	Totaal	Ameri- kaanse plannen	Niet-Ameri- kaanse plannen	Totaal
(in miljoenen EUR)						
Historische informatie						
Verplichting van toegezegd-pensioenregelingen	111	106	217	104	110	214
Fondsbeleggingen	79	69	148	82	71	153
Nettoverplichting	32	37	69	21	39	60
<i>Ervaringsaanpassingen:</i>						
Verbonden aan fondsbeleggingen	28	1	29	1	—	1
Als percentage van fondsbeleggingen	35,61%	0,87%	19,38%	0,30%	-0,14%	0,13%
Verbonden aan planverplichtingen	2	1	3	1	—	1
Als percentage van planverplichtingen	1,83%	1,13%	1,51%	0,63%	0,09%	0,37%

	2011			2010			2009		
	Ameri- kaanse plannen	Niet-Ameri- kaanse plannen	Totaal	Ameri- kaanse plannen	Niet-Ameri- kaanse plannen	Totaal	Ameri- kaanse plannen	Niet-Ameri- kaanse plannen	Totaal
(in miljoenen EUR)									
Reconciliatie van de balans:									
Balans op 1 januari	38	41	79	37	43	80	32	37	69
Pensioenkosten opgenomen in de winst- en verliesrekening van het jaar	(1)	7	6	8	6	14	9	8	17
Bedragen opgenomen in de niet- gerealiseerde resultaten	17	—	17	(1)	(1)	(2)	2	7	9
Werkgeversbijdragen tijdens het jaar	(11)	—	(11)	(12)	(5)	(17)	(14)	(8)	(22)
Vergoedingen rechtstreeks betaald door de onderneming in het jaar	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	—	(1)	(1)
Bedrijfscombinaties/desinvesteringen/ overdrachten	—	—	—	4	—	4	10	—	10
Wisselkoerseffect	2	—	2	3	—	3	(2)	—	(2)
Balans op 31 december	44	46	90	38	41	79	37	43	80

De fondsbeleggingen van de toegezegd-pensioenregelingen van de Groep in België worden gefinancierd door een groepsverzekeringsprogramma. De fondsbeleggingen, die van een gewaarborgd minimumrendement genieten, maken deel uit van de algemene beleggingen van de verzekeringsmaatschappij. De fondsbeleggingen van de verzekeringsmaatschappij waren als volgt:

	31 december		
	2011	2010	2009
Aandelen	5%	5%	11%
Obligaties	94%	91%	73%
Vastgoed	0%	0%	2%
Andere beleggingen (bijvoorbeeld kasequivalenten)	1%	4%	14%

In 2012 verwacht de Groep EUR 5 miljoen bij te dragen aan de toegezegd-pensioenregeling in België.

Het verwachte langetermijnrendement voor de Belgische toegezegd-pensioenregeling is gebaseerd op het gewaarborgde rendement door de verzekeringsmaatschappij en de verwachte winstdeelneming.

De fondsbeleggingen van Hannaford waren als volgt toegewezen:

	31 december		
	2011	2010	2009
Aandelen	49%	66%	63%
Obligaties	49%	32%	29%
Andere beleggingen (bijvoorbeeld kasequivalenten)	2%	2%	8%

De beleggingspolitiek van de toegezegd-pensioenregelingen van Hannaford beoogt een vooropgesteld evenwicht te bewaren tussen beleggingen in aandelen, obligaties en kasequivalenten. De portefeuille wordt op regelmatige tijdstippen in het jaar herbekeken en de Groep is daarom in staat om de strategie inzake korte- tot middellangetermijninvesteringen aan te passen in functie van ontwikkelingen in de algemene markt- en economische omstandigheden.

De financieringspolitiek voor de toegezegd-pensioenregelingen van Hannaford in het algemeen, is om de vereiste minimumbijdragen te storten en bijkomende aftrekbare bijdragen te betalen op vrijwillige basis. In 2012 verwacht Delhaize Groep pensioenbijdragen te doen voor de toegezegde-bijdragenregeling van Hannaford, inclusief vrijwillige bijdragen, te doen tot USD 10 miljoen (EUR 8 miljoen).

De totale kosten voor toegezegd-pensioenregelingen opgenomen in de resultatenrekening bedragen EUR 6 miljoen, EUR 14 miljoen en EUR 17 miljoen respectievelijk in 2011, 2010 en 2009 en kunnen als volgt worden samengevat :

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Kostprijs van verkochte goederen	2	2	2
Verkoop-, algemene en administratieve kosten	4	12	15
Totaal kosten voor toegezegd-pensioenregelingen opgenomen in resultaat	6	14	17

21.2 Andere post-tewerkstellingsvergoedingen

Hannaford en Sweetbay bieden hun gepensioneerde werknemers bepaalde voordelen op het gebied van gezondheidszorg en levensverzekeringen die beschouwd worden als een toegezegd-pensioenregeling. In wezen kunnen alle werknemers van Hannaford en bepaalde werknemers van Sweetbay in aanmerking komen voor deze voordelen maar het gaat op dit ogenblik om een zeer beperkt aantal. Het post-tewerkstellingsplan dat voorziet in gezondheidszorg is gebaseerd op de betaling van een bijdrage voor de meeste deelnemers waarbij de bijdragen door de gepensioneerden jaarlijks worden aangepast.

De totale pensioenverplichting bedroeg op 31 december 2011 EUR 3 miljoen (2010: EUR 3 miljoen; 2009: EUR 2 miljoen). De medische verzekeringen zijn niet gekoppeld aan een pensioenfonds en de totale nettoverplichting, die mee bepaald wordt door niet-opgenomen voordelen van verstreken diensttijd, bedroegen EUR 3 miljoen voor 2011, 2010 en 2009. In 2011 heeft de Groep actuariële verliezen opgenomen van ongeveer EUR 1 miljoen.

De veronderstellingen toegepast in de bepaling van pensioenverplichtingen en -kosten, zijn samengevat in de tabel hieronder:

	31 december		
	2011	2010	2009
Gewogen gemiddelde actuariële veronderstellingen ter bepaling van pensioenverplichtingen:			
Discontovoet	3,80%	4,77%	5,38%
Evolutie kosten gezondheidszorg huidig jaar	9,09%	9,00%	9,25%
Uiteindelijke evolutie kosten gezondheidszorg per jaar	5,00%	5,00%	5,00%
Jaar van de uiteindelijke evolutie	2017	2017	2016
Gewogen gemiddelde actuariële veronderstellingen ter bepaling van pensioenkosten:			
Discontovoet	4,77%	5,38%	5,80%
Evolutie kosten gezondheidszorg huidig jaar	9,00%	9,25%	9,77%
Uiteindelijke evolutie kosten gezondheidszorg per jaar	5,00%	5,00%	5,00%
Jaar van de uiteindelijke evolutie	2017	2016	2015

Een wijziging met 100 basispunten van de veronderstellingen m.b.t. de evolutie van de kosten voor gezondheidszorg zou geen significant effect hebben op de verplichtingen of kosten voor post-terwerkstellingsvergoedingen.

21.3 Verloning op basis van aandelen

Delhaize Groep biedt bepaalde van haar kaderleden aanmoedigingsplannen op basis van aandelen aan: aandelenoptieplannen aan medewerkers van haar niet-Amerikaanse operationele ondernemingen en aandelenopties, warrants en *restricted stock units* aan medewerkers van Amerikaanse operationele ondernemingen.

- Onder een *warrant plan* resulteert de uitoefening van een warrant door een medewerker in de uitgifte van een nieuw aandeel, terwijl aandelenopties of *restricted stock unit* plannen gebaseerd zijn op bestaande aandelen. Door de omvangrijke administratieve vereisten die de Belgische wetgeving oplegt bij kapitaalverhogingen verloopt er een zekere tijdspanne tussen het moment waarop de warrants werden uitgeoefend en het moment waarop de kapitaalverhoging daadwerkelijk plaatsvindt. Indien de kapitaalverhoging na jaareinde plaatsvindt voor warrants uitgeoefend voor jaareinde, hetgeen meestal een beperkt aantal warrants betreft, boekt Delhaize Groep de effectieve uitoefening van de warrants op de datum van de volgende kapitaalverhoging. Bijgevolg is er geen mutatie in het eigen vermogen als gevolg van uitgeoefende warrants waarvoor nog geen kapitaalverhoging heeft plaatsgevonden tot op het moment van de kapitaalverhoging. Indien dergelijke warrants een verwaterend effect hebben worden ze opgenomen in de berekening van de verwaterde winst per aandeel.
- Toekenningen van *restricted stock unit awards* vertegenwoordigen het recht om het aantal in de toekenning bepaalde ADR's te ontvangen na afloop van de wachtperiode zonder kosten voor de deelnemers aan het plan.

Het verloningsbeleid van Delhaize Groep wordt beschreven in Bijlage E van het Delhaize Groep Corporate Governance Charter, beschikbaar op de website van de onderneming (www.delhaizegroep.com).

Zoals beschreven in Toelichting 2.3 worden de vergoedingsplannen op basis van aandelen beheerd door Delhaize Groep beschouwd als eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde transacties, bevatten geen alternatieve contante betalingen en de Groep heeft geen vroegere ervaring met betalingen in contanten. De kost van dergelijke transacties met werknemers wordt berekend op basis van de reële waarde van de eigen-vermogensinstrumenten op de datum waarop ze toegekend werden en wordt gespreid over de wachtperiode ten laste van het resultaat genomen. De plannen van de Groep voor verloning op basis van aandelen zijn onderhevig aan voorwaarden gerelateerd aan de dienstperiode en bevatten geen prestatie-gerelateerde voorwaarden.

Delhaize Groep maakt gebruik van de Black-Scholes-Merton waarderingmethode om de reële waarde van de verloningen op basis van aandelen te bepalen. Dit vereist de selectie van een aantal veronderstellingen, waaronder de verwachte looptijd van de optie, de verwachte volatiliteit, de risicovrije rentevoet en het verwachte dividendrendement:

- De *verwachte looptijd* van de optie is gebaseerd op de beste raming van het management op basis van de historische activiteit van de optie.
- De *verwachte volatiliteit* wordt bepaald door de berekening van de historische volatiliteit van de koers van Delhaize Groep over de verwachte looptijd.
- De *risicovrije rentevoet* wordt bepaald aan de hand van de generieke prijs van overheidsobligaties met overeenkomende looptijd.
- Het *verwachte dividendrendement* wordt bepaald door de berekening van een historisch gemiddelde van dividendbetalingen door de Groep.

De uitoefenprijs verbonden aan aandelenopties is afhankelijk van de regels van toepassing op het relevante aandelenoptieplan. De uitoefenprijs is ofwel de prijs per Delhaize Groep aandeel op de dag van de toekenning (Amerikaanse plannen), ofwel de prijs per Delhaize Groep aandeel op de werkdag vóór het aanbod van de optie (niet-Amerikaanse plannen).

Het gebruik van historische data over een periode gelijk aan de looptijd van de opties gaat uit van de veronderstelling dat het verleden een aanwijzing is voor toekomstige tendensen, en - zoals dit het geval is met alle veronderstellingen - dit komt niet noodzakelijk overeen met de werkelijkheid. De veronderstellingen gebruikt voor de berekening van reële waarden voor verschillende vergoedingsplannen op basis van aandelen worden hieronder weergegeven.

De totale geboekte kosten voor verloningen op basis van aandelen - voornamelijk in verkoop-, algemene en administratieve kosten - bedroegen in 2011, 2010 en 2009 respectievelijk EUR 13 miljoen, EUR 16 miljoen en EUR 20 miljoen.

Optieplannen voor niet-Amerikaanse operationele entiteiten

In 2009 heeft Delhaize Groep het aantal medewerkers in haar Europese entiteiten dat recht heeft op werknemersopties sterk verminderd en heeft dit onderdeel van de langetermijn-aanmoedigingspremie vervangen door een "performance cash"-beloningsplan. Dit betekent dat vanaf 2009 alleen vice presidents of hogere functies aandelenopties toegekend krijgen.

25% van de opties die worden toegekend aan medewerkers van bedrijven die niet in de VS opereren, worden onmiddellijk onvoorwaardelijk en de resterende opties worden pas onvoorwaardelijk na een dienstperiode van ongeveer 3,5 jaar, de datum waarop alle opties uitoefenbaar worden. Opties vervallen zeven jaar nadat ze werden toegekend.

In 2003 werd er een uitzonderlijke verlenging met drie jaar aangeboden voor opties die werden toegekend in 2002. Verder bood Delhaize Groep in 2009 de begunstigden van het werknemersoptieplan dat in 2007 werd toegekend (onder het aandelenoptieplan van 2007) de mogelijkheid om de uitoefenperiode te verlengen van 7 tot 10 jaar. Delhaize Groep heeft deze wijziging geboekt als een modificatie van het plan en erkent de toegekende niet-significante bijkomende reële waarde die werd bepaald overeenkomstig IFRS 2 over de resterende wachtperiode.

De opties van Delhaize Groep toegekend aan medewerkers van niet-Amerikaanse operationele ondernemingen kunnen als volgt weergegeven worden:

Plan	Datum van toekenning	Aantal onderliggende aandelen bij uitgifte	Aantal onderliggende uitstaande aandelen op 31 december 2011	Uitoefenprijs	Aantal begunstigden (op het moment van de uitgifte)	Uitoefenperiode
2011 toekenning onder het aandelenoptieplan 2007	juni 2011	290 078	280 064	EUR 54,11	83	1 jan. 2015 – 14 juni 2018
2010 toekenning onder het aandelenoptieplan 2007	juni 2010	198 977	191 849	EUR 66,29	80	1 jan. 2014 – 7 juni 2017
2009 toekenning onder het aandelenoptieplan 2007	juni 2009	230 876	219 608	EUR 50,03	73	1 jan. 2013 – 8 juni 2016
2008 toekenning onder het aandelenoptieplan 2007	mei 2008	237 291	228 134	EUR 49,25	318	1 jan. 2012 – 29 mei 2015
2007 toekenning onder het aandelenoptieplan 2007	juni 2007	185 474	168 414	EUR 71,84	619	1 jan. 2011 – 7 juni 2017 ⁽¹⁾
2006 Aandelenoptieplan	juni 2006	216 266	137 602	EUR 49,55	601	1 jan. 2010 – 8 juni 2013
2005 Aandelenoptieplan	juni 2005	181 226	82 579	EUR 48,11	568	1 jan. 2009 – 14 juni 2012
2002 Aandelenoptieplan	juni 2002	158 300	70 900	EUR 54,30	425	1 jan. 2006 – 5 juni 2012 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Conform de Belgische wetgeving stemden de meeste begunstigden van de aandelenoptieplannen in om de uitoefenperiode van hun aandelenopties te verlengen voor een periode van drie jaar. Het kleine aantal begunstigden dat niet akkoord ging met een verlenging van de uitoefenperiode van hun aandelenopties is nog altijd gebonden aan de initiële datum waarop de uitoefenperiodes van de plannen afliepen, respectievelijk 7 juni 2014 (onder het aandelenoptieplan 2007) en 5 juni 2009 (onder het plan 2002).

De evolutie van de niet-Amerikaanse optieplannen was als volgt:

2011	Aandelen	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in EUR)
Uitstaand aan het begin van het jaar	1 328 980	55,92
Toegekend	290 078	54,11
Uitgeoefend	(80 506)	41,75
Verbeurd	(58 767)	58,00
Vervallen	(100 635)	63,65
Uitstaand op het einde van het jaar	1 379 150	55,71
Opties uitoefenbaar op het einde van het jaar	687 629	55,23

2010	Aandelen	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in EUR)
Uitstaand aan het begin van het jaar	1 381 791	52,37
Toegekend	198 977	66,29
Uitgeoefend	(244 176)	44,47
Verbeurd	(7 362)	51,82
Vervallen	(250)	25,81
Uitstaand op het einde van het jaar	1 328 980	55,92
Opties uitoefenbaar op het einde van het jaar	663 909	57,22

2009	Aandelen	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in EUR)
Uitstaand aan het begin van het jaar	1 332 967	52,63
Toegekend	230 876	50,03
Uitgeoefend	(81 286)	37,35
Verbeurd	(5 566)	56,59
Vervallen	(95 200)	62,85
Uitstaand op het einde van het jaar	1 381 791	52,37
Opties uitoefenbaar op het einde van het jaar	732 370	49,26

De gewogen gemiddelde resterende contractuele levensduur voor de uitstaande aandelenopties op 31 december 2011 bedraagt 4,20 jaar (2010: 4,09; 2009: 4,23). De gewogen gemiddelde aandelenkoers voor opties uitgeoefend in 2011 bedraagt EUR 57,00 (2010: EUR 60,50; 2009: EUR 50,23).

De volgende tabel geeft een overzicht van de uitstaande opties en de opties die uitoefenbaar zijn op 31 december 2011, de gewogen gemiddelde resterende contractuele levensduur (in jaren) en de gewogen gemiddelde uitoefenprijs onder de Delhaize Groep aandelenoptieplannen voor niet-Amerikaanse operationele ondernemingen:

Uitoefenprijzen	Aantal uitstaande opties	Gewogen gemiddelde resterende contractuele levensduur (in jaren)	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in EUR)
EUR 48,11 - EUR 49,55	448 315	2,26	49,13
EUR 50,03 - EUR 54,30	570 572	4,93	52,56
EUR 66,29 - EUR 71,84	360 263	5,44	68,88
EUR 48,11 - EUR 71,84	1 379 150	4,20	55,71

Opties uitoefenbaar op het einde van 2011 hadden een gewogen gemiddelde resterende contractuele duur van 2,85 jaar (2010: 2,80; 2009: 2,36).

In 2011, 2010 en 2009 bedroegen de gewogen gemiddelde reële waarden van toegekende opties respectievelijk EUR 8,62, EUR 9,73 en EUR 10,99 per optie. Deze werden geschat op datum van toekenning aan de hand van de volgende veronderstellingen:

	2011	2010	2009
Aandelenprijs (in EUR)	49,99	60,55	49,41
Verwacht dividendrendement (%)	2,6	2,5	2,5
Verwachte volatiliteit (%)	25,9	26,6	28,5
Risicovrije rentevoet (%)	2,3	1,5	2,8
Verwachte looptijd (jaren)	5,3	5,0	5,0

Optie- en warrantplannen van Amerikaanse operationele entiteiten

Sinds 2009 beperkte Delhaize Groep eveneens in haar Amerikaanse operationele entiteiten het aantal medewerkers dat in aanmerking komt voor de toekomstige toekenning tot vice presidents en hoger.

Warrants toegekend onder het "Delhaize Groep 2002 Stock Incentive Plan" worden geleidelijk onvoorwaardelijk na een dienstperiode van drie jaar, zijn – wanneer ze onvoorwaardelijk worden - onmiddellijk uitoefenbaar en vervallen tien jaar na de toekenningsdatum.

Vóór de lancering van het "2002 Stock Incentive Plan" door Delhaize Groep hadden de Amerikaanse ondernemingen van de Groep verschillende aandelenoptieplannen, die in 2002 omgezet werden naar een nieuw verloningsplan. Houders van opties onder de oude plannen kregen de mogelijkheid om hun opties te converteren naar het nieuwe warrantplan. Op 31 december 2011 waren er uitstaande opties om 2 154 ADR's te verwerven onder het "Delhaize America 2000 Stock Incentive Plan", in verband met bepaalde werknemers van Food Lion en Hannaford die besloten hadden om niet naar het nieuwe plan te converteren in 2002. Er kunnen geen nieuwe opties toegekend worden onder deze plannen en de algemene voorwaarden van deze plannen zijn zo goed als dezelfde als deze van het huidige plan van Delhaize Groep.

Opties en warrants toegekend aan medewerkers van Amerikaanse operationele ondernemingen onder de verschillende plannen, kunnen als volgt weergegeven worden:

Plan	Datum van toekenning	Aantal onderliggende aandelen bij uitgifte	Aantal onderliggende uitstaande aandelen op 31 december 2011	Uitoefenprijs	Aantal begunstigten (op het moment van de uitgifte)	Uitoefenperiode (uitoefenbaar tot)
Delhaize Groep 2002 Stock Incentive plan – warrants	juni 2011	318 524	313 885	USD 78,42	75	2021
	juni 2010	232 992	222 560	USD 78,33	74	2020
	juni 2009	301 882	249 140	USD 70,27	88	2019
	mei 2008	528 542	351 711	USD 74,76	237	2018
	juni 2007	1 165 108	924 770	USD 96,30	3 238	2017
	juni 2006	1 324 347	460 974	USD 63,04	2 983	2016
	mei 2005	1 100 639	256 030	USD 60,76	2 862	2015
	mei 2004	1 517 988	177 951	USD 46,40	5 449	2014
	mei 2003	2 132 043	121 988	USD 28,91	5 301	2013
	mei 2002	3 853 578	114 436	USD 49,81	5 328	2012
Delhaize America 2000 Stock Incentive plan - opties (1)	verscheidene	705 089	2 154	USD 74,76 -USD 78,33	4 514	verscheidene

⁽¹⁾ Waaronder de aandelenopties toegekend onder het 1996 Food Lion Plan en het 1998 Hannaford Plan.

De evolutie van het “Delhaize Groep 2002 Stock Incentive Plan” en het “Delhaize America 2000 Stock Incentive Plan” was als volgt:

2011	Aandelen	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in USD)
Uitstaand aan het begin van het jaar	3 313 126	72,31
Toegekend	318 524	78,42
Uitgeoefend ⁽¹⁾	(318 545)	56,54
Verbeurd/vervallen	(117 506)	79,82
Uitstaand op het einde van het jaar	3 195 599	74,22
Opties uitoefenbaar op het einde van het jaar	2 206 490	73,87

2010	Aandelen	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in USD)
Uitstaand aan het begin van het jaar	3 703 267	69,90
Toegekend	234 316	78,33
Uitgeoefend	(530 525)	56,87
Verbeurd/vervallen	(93 932)	79,35
Uitstaand op het einde van het jaar	3 313 126	72,31
Opties uitoefenbaar op het einde van het jaar	2 314 195	71,77

2009	Aandelen	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in USD)
Uitstaand aan het begin van het jaar	4 015 808	68,45
Toegekend	302 485	70,27
Uitgeoefend	(486 774)	56,48
Verbeurd/vervallen	(128 252)	76,24
Uitstaand op het einde van het jaar	3 703 267	69,90
Opties uitoefenbaar op het einde van het jaar	2 320 066	65,86

⁽¹⁾ Inclusief warrants uitgeoefend door werknemers waarvoor op het einde van het jaar nog geen kapitaalverhoging had plaatsgevonden. Het aantal aandelen waarvoor er geen kapitaalverhoging plaatsvond-bedroeg 1 711 op 31 december 2011.

De gewogen gemiddelde resterende contractuele levensduur voor de uitstaande aandelenopties op 31 december 2011 in 5,10 jaar (2010: 5,52; 2009: 6,18). De gewogen gemiddelde aandelenprijs voor opties uitgeoefend in 2011 bedraagt USD 79,73 (2010: USD 79,22; 2009: USD 72,21).

De volgende tabel geeft een overzicht van de uitstaande opties en warrants die uitoefenbaar zijn op 31 december 2011, en de gewogen gemiddelde resterende contractuele duur (in jaren) en de gewogen gemiddelde uitoefenprijs onder de Delhaize Groep aandelenoptieplannen voor medewerkers van Amerikaanse operationele ondernemingen:

Uitoefenprijzen	Aantal uitstaande opties	Gewogen gemiddelde resterende contractuele levensduur (in jaren)	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in USD)
USD 28,91 - USD 49,81	414 375	1,51	42,19
USD 60,76 - USD 74,76	1 319 188	4,76	67,10
USD 78,33 - USD 96,30	1 462 036	6,44	89,72
USD 28,91 - USD 96,30	3 195 599	5,10	74,22

Opties uitoefenbaar op het einde van 2010 hadden een gewogen gemiddelde resterende contractuele duur van 4,40 jaar (2010: 4,90; 2009: 5,40).

In 2011, 2010 en 2009 bedroeg de gewogen gemiddelde reële waarde van toegekende opties respectievelijk USD 12,61, USD 13,03 en USD 12,88 per optie en werd geschat aan de hand van de volgende veronderstellingen:

	2011	2010	2009
Aandelenprijs (in USD)	78,42	78,33	70,27
Verwacht dividendrendement (%)	2,9	2,5	2,6
Verwachte volatiliteit (%)	26,0	25,2	26,3
Risicovrije rentevoet (%)	1,2	1,6	2,3
Verwachte looptijd (jaren)	4,0	4,0	4,0

Restricted stock units van Amerikaanse operationele entiteiten

Restricted stock unit awards worden in schijven onvoorwaardelijk over een periode van vijf jaar waarbij een eerste 25% schijf van *Restricted stock units* wordt overgedragen aan medewerkers, vanaf het einde van het tweede jaar na de toekenning. Na verloop van de wachtperiode ontvangt de werknemer zonder kosten een aantal ADR's gelijk aan het aantal *Restricted Stock Units* die uitoefenbaar zijn, zonder enige beperking.

Overzicht van de *restricted stock unit awards* toegekend aan medewerkers van Amerikaanse operationele ondernemingen onder het "Delhaize America 2002 Restricted Stock Unit Plan":

Datum van de toekenning	Aantal onderliggende aandelen bij uitgifte	Aantal onderliggende uitstaande aandelen op 31 december 2011	Aantal begunstigden (op het moment van de uitgifte)
juni 2011	128 717	124 806	249
juni 2010	123 917	111 064	243
juni 2009	150 073	87 943	245
mei 2008	466 503	180 412	3 421
juni 2007	102 512	16 359	222

De evolutie van de *restricted stock*-plannen is als volgt:

2011	Aandelen
Uitstaand aan het begin van het jaar	597 111
Toegekend	128 717
Hebben hun beperking verloren	(185 549)
Verbeurd/vervallen	(19 695)
Uitstaand op het einde van het jaar	520 584

2010	Aandelen
Uitstaand aan het begin van het jaar	716 350
Toegekend	123 917
Hebben hun beperking verloren	(221 141)
Verbeurd/vervallen	(22 015)
Uitstaand op het einde van het jaar	597 111

2009	Aandelen
Uitstaand aan het begin van het jaar	703 110
Toegekend	150 073
Hebben hun beperking verloren	(117 756)
Verbeurd/vervallen	(19 077)
Uitstaand op het einde van het jaar	716 350

In 2011, 2010 en 2009 bedroeg de gewogen gemiddelde reële waarde van *restricted stock* op de toekenningsdatum respectievelijk USD 78,42, USD 78,33 en USD 70,27 op basis van de aandelenkoers op de toekenningsdatum.

22. Belastingen

De voornaamste belastingcomponenten voor de jaren eindigend op 31 december 2011, 2010 en 2009 zijn:

Belastingen (in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Voortgezette activiteiten			
Winstbelasting over de verslagperiode	103	17 ⁽¹⁾	231
Winstbelasting van voorgaande jaren in het huidige jaar opgenomen	5	(2)	(4)
Gebruik van eerdere niet-opgenomen belastingverliezen en -kredieten	(1)	—	(8)
Uitgestelde belastingen	52	226 ⁽¹⁾	12
Uitgestelde belastingen van voorgaande jaren in het huidige jaar opgenomen	(5)	3	2
Opname in uitgestelde belasting van eerdere niet-opgenomen belastingverliezen en -kredieten	(2)	—	(5)
Terugname van eerdere opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	3	2	—
Uitgestelde belastingkosten verbonden aan wijzigingen in belastingvoeten of de heffing van nieuwe belastingen	1	(1)	—
Totaal belastingen van voortgezette activiteiten	156	245	228
Totaal belastingen van beëindigde activiteiten	—	—	—
Totaal belastingen van voortgezette en beëindigde activiteiten	156	245	228

⁽¹⁾ In 2010 daalde de winstbelasting en stegen de uitgestelde belastingen voornamelijk door een wijziging in de fiscale behandeling van investeringen in de V.S., die beschouwd worden als fiscaal aftrekbaar en aldus de uitgestelde belastingverplichtingen verhogen.

Winst vóór belastingen kan als volgt naar nettowinst berekend worden:

Winst vóór belastingen (in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Voortgezette activiteiten	631	821	740
Beëindigde activiteiten	—	(1)	8
Totaal winst vóór belastingen	631	820	748
Voortgezette en beëindigde activiteiten			
Winstbelasting over de verslagperiode	103	17 ⁽¹⁾	231
Winstbelasting van voorgaande jaren in het huidige jaar opgenomen	5	(2)	(4)
Gebruik van eerdere niet-opgenomen belastingverliezen en -kredieten	(1)	—	(8)
Uitgestelde belastingen	52	226 ⁽¹⁾	12
Uitgestelde belastingen van voorgaande jaren in het huidige jaar opgenomen	(5)	3	2
Opname in uitgestelde belasting van eerdere niet-opgenomen belastingverliezen en -kredieten	(2)	—	(5)
Terugname van eerdere opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	3	2	—
Uitgestelde belastingkosten verbonden aan wijzigingen in belastingvoeten of de heffing van nieuwe belastingen	1	(1)	—
Totaal belastingen van voortgezette en beëindigde activiteiten	156	245	228
Nettowinst	475	575	520

⁽¹⁾ In 2010 daalde de winstbelasting en stegen de uitgestelde belastingen voornamelijk door een wijziging in de fiscale behandeling van investeringen in de V.S., die beschouwd worden als fiscaal aftrekbaar en aldus de uitgestelde belastingverplichtingen verhogen.

Onderstaande tabel geeft de aansluiting tussen de Belgische wettelijke belastingvoet van toepassing op de Groep en haar effectieve belastingvoet:

	2011	2010	2009
Belgische wettelijke belastingvoet	34,0%	34,0%	34,0%
Rubrieken die de Belgische wettelijke belastingvoet beïnvloeden:			
Verschillende statutaire belastingvoeten in niet-Belgische jurisdicties ⁽¹⁾	(1,2)	1,0	2,0
Niet-belastbare winst	(0,6)	(0,8)	(0,1)
Niet-afrekbare kosten	1,2	1,0	1,4
Belastingen op dividendinkomsten	0,7	-	-
Verminderings op belastbare winst ⁽²⁾	(10,0)	(5,9)	(4,7)
(Opgenomen) en niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	0,4	0,3	(1,7)
Aanpassing aan voorgaande jaren	-	(0,5)	(0,8)
Belastingvoetwijzigingen of nieuwe belastingen	0,1	0,5	0,6
Andere	0,1	0,2	(0,3)
Effectieve belastingvoet	24,7%	29,8%	30,4%

⁽¹⁾ In 2011 was ongeveer 49% (2010: 61%; 2009: 73%) van de geconsolideerde winst vóór belastingen van Delhaize Groep toe te wijzen aan de Amerikaanse activiteiten van Delhaize Groep, welke een belastingvoet hadden van 35,9% (in 2010: 37,8% en 2009: 38,4%). In alle andere jurisdicties waar Delhaize Groep aanwezig is, is de belastingvoet beduidend lager dan de Belgische statutaire belastingvoet van 34%.

⁽²⁾ Verminderings op belastbare winst hebben betrekking op de notionele interestafrek in België en belastingkredieten in andere landen.

Het totaalbedrag van belastingen over de verslagperiode en uitgestelde belastingen rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen, was als volgt:

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Belastingen over de verslagperiode	(1)	(1)	(1)
Uitgestelde belastingen	(10)	3	(7)
Totaal belastingen rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen	(11)	2	(8)

Delhaize Groep heeft geen belastingen opgenomen op de niet-uitgekeerde winsten van haar dochterondernemingen en proportioneel geconsolideerde joint ventures aangezien de niet-uitgekeerde winsten niet verdeeld zullen worden in de nabije toekomst. Het cumulatieve bedrag van niet-uitgekeerde winsten waarop de Groep geen belastingen heeft geboekt, bedroeg ongeveer EUR 4,2 miljard, EUR 3,6 miljard en EUR 2,7 miljard, respectievelijk op 31 december 2011, 2010 en 2009.

Uitgestelde belastingen (vorderingen en verplichtingen) worden verrekend wanneer er een in rechte afdwingbaar recht is om dit te doen en wanneer de uitgestelde belastingen verband houden met belastingen die door dezelfde belastingautoriteiten worden geheven. Uitgestelde belastingen die in de balans opgenomen worden, waren als volgt:

	31 december		
(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Uitgestelde belastingverplichtingen	625	543	227
Uitgestelde belastingvorderingen	96	95	23
Netto uitgestelde belastingen	529	448	204

De wijzigingen in de totale netto uitgestelde belastingen kunnen als volgt gedetailleerd worden:

(in miljoenen EUR)	Versnelde fiscale afschrijvingen	Voorzieningen voor gesloten winkels	Leases	Pensioenen	Andere	Totaal
Netto uitgestelde belastingen op 1 januari 2009	328	(15)	(69)	(23)	(14)	207
Toegerekend aan het eigen vermogen van het jaar	—	—	—	(3)	(4) ⁽¹⁾	(7)
Toegerekend aan winst of verlies van het jaar	24	(1)	(2)	(1)	(11)	9
Effect wijziging belastingvoeten	1	—	—	—	(1)	—
Overname	1	—	—	—	—	1
Overboekingen van (naar) andere rekeningen	—	—	—	1	(1)	—
Wisselkoerseffect	(10)	1	2	1	—	(6)
Netto uitgestelde belastingen op 31 december 2009	344	(15)	(69)	(25)	(31)	204
Toegerekend aan het eigen vermogen van het jaar	—	—	—	—	3 ⁽¹⁾	3
Toegerekend aan winst of verlies van het jaar	201 ⁽²⁾	3	(3)	(2)	32	231
Effect wijziging belastingvoeten	1	—	—	—	(2)	(1)
Overname	—	—	—	—	(1)	(1)
Overboekingen van (naar) andere rekeningen	14	(4)	—	(6)	(4)	—
Wisselkoerseffect	20	(1)	(5)	—	(2)	12
Netto uitgestelde belastingen op 31 december 2010	580	(17)	(77)	(33)	(5)	448
Toegerekend aan het eigen vermogen van het jaar	—	—	—	(8)	(2) ⁽¹⁾	(10)
Toegerekend aan winst of verlies van het jaar	(41)	1	2	1	85	48
Effect wijziging belastingvoeten	—	—	—	—	1	1
Overname	17	—	—	—	7	24
Overboekingen van (naar) andere rekeningen	(1)	1	1	—	(1)	—
Wisselkoerseffect	13	—	(2)	—	7	18
Netto uitgestelde belastingen op 31 december 2011	568	(15)	(76)	(40)	92	529

⁽¹⁾ Bestaat in 2011 en 2010 uit respectievelijk EUR (2) miljoen en EUR 3 miljoen m.b.t. de kasstroomafdekkingsreserve. Bestond in 2009 uit EUR (3) miljoen m.b.t. de kasstroomafdekkingsreserve en EUR 1 miljoen in verband met niet-gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa beschikbaar voor verkoop.

⁽²⁾ Voornamelijk door een wijziging in de fiscale behandeling van investeringen in de V.S., die beschouwd worden als fiscaal aftrekbaar en aldus de uitgestelde belastingverplichtingen verhogen.

Op 31 december 2011 heeft Delhaize Groep EUR 205 miljoen aan uitgestelde belastingvorderingen niet opgenomen, waaronder:

- EUR 32 miljoen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen van EUR 621 miljoen (voornamelijk aan een effectieve Amerikaanse staatsbelastingvoet van 4,43%) en Amerikaanse belastingkredieten, die, wanneer er geen gebruik van wordt gemaakt, op verschillende data tussen 2012 en 2031 zullen vervallen;
- EUR 16 miljoen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen van EUR 98 miljoen in Europa, die, wanneer er geen gebruik van wordt gemaakt, op verschillende data tussen 2012 en 2016 zullen vervallen;
- EUR 7 miljoen met betrekking tot belastingkredieten in Europa, wanneer er geen gebruik van wordt gemaakt, op verschillende data tussen 2015 en 2019 zullen vervallen;
- EUR 16 miljoen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen van EUR 50 miljoen in Europa die gebruikt kunnen worden zonder tijdsbeperking;
- EUR 134 miljoen met betrekking tot aftrekbare tijdelijke verschillen van EUR 430 miljoen.

De ongebruikte fiscale verliezen, de ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden en de verrekenbare tijdelijke verschillen mogen niet gebruikt worden om de belastbare inkomsten of inkomstenbelastingen in andere rechtsgebieden te compenseren.

Delhaize Groep heeft enkel uitgestelde belastingvorderingen opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waartegen de overgedragen fiscale verliezen, de ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden en verrekenbare tijdelijke verschillen kunnen worden afgezet. Op 31 december 2011 bedroegen de opgenomen uitgestelde belastingvorderingen in verband met ongebruikte fiscale verliezen en ongebruikte fiscale verrekenbare tegoeden EUR 33 miljoen.

23. Toe te rekenen kosten

(in miljoenen EUR)	31 december		
	2011	2010	2009
Toe te rekenen bezoldigingen en kortetermijnvoordelen	329	299	302
Toe te rekenen rente	42	37	37
Andere	71	57	58
Totaal toe te rekenen kosten	442	393	397

24. Kosten van voortgezette activiteiten per aard

De som van de kostprijs van verkochte goederen en de verkoop-, algemene en administratieve kosten van voortgezette activiteiten kunnen per aard als volgt worden geklasseerd:

(in miljoenen EUR)	Toelichting	2011	2010	2009
Productkosten, na leverancierstussenkomsten en kortingen	25	15 145	14 905	14 255
Kosten voor personeelsbeloningen	26	2 849	2 839	2 752
Aangekochte diensten, benodigdheden en nutsvoorzieningen		827	761	765
Afschrijvingen	7, 8, 9	586	575	515
Huurlasten	18.3	311	295	270
Kosten voor dubieuze debiteuren	14	11	6	20
Andere lasten ⁽¹⁾		527	510	428
Totaal kosten per aard		20 256	19 891	19 005
Kostprijs van verkochte goederen	25	15 756	15 497	14 813
Verkoop-, algemene en administratieve kosten		4 500	4 394	4 192
Totaal kosten per functie		20 256	19 891	19 005

⁽¹⁾ Kortingen en tussenkomsten ontvangen van leveranciers die de terugbetaling vertegenwoordigen van specifieke en identificeerbare niet-productkosten opgelopen door de Groep (zie Toelichting 25) werden voor dit overzicht opgenomen in "Andere lasten".

25. Kostprijs van verkochte goederen

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Productkosten, na leverancierstussenkomsten en kortingen	15 145	14 905	14 255
Aankoop-, distributie- en transportkosten	611	592	558
Totaal	15 756	15 497	14 813

Delhaize Groep ontvangt kortingen en tussenkomsten van leveranciers, hoofdzakelijk voor promoties in de winkels, gezamenlijke publiciteit, de introductie van nieuwe producten en volumeacties. Overeenkomstig de opname- en waarderingsregels van de Groep beschreven in Toelichting 2.3, zitten deze kortingen vervat in de voorraadkostprijs en worden opgenomen als een vermindering van de kostprijs van verkochte goederen wanneer het product verkocht is, behalve als het gaat om een terugbetaling van een specifieke, identificeerbare kost die door de Groep werd opgelopen om het product van de leverancier te verkopen. In dat geval worden ze opgenomen als een vermindering van de "Verkoop-, algemene en administratieve kosten" (respectievelijk EUR 18 miljoen, EUR 9 miljoen en EUR 5 miljoen in 2011, 2010 en 2009).

26. Kosten voor personeelsbeloningen

De kosten voor personeelsbeloningen voor voortgezette activiteiten kunnen als volgt samengevat en vergeleken worden met de voorgaande jaren:

(in miljoenen EUR)	Toelichting	2011	2010	2009
Bezoldigingen, lonen en kortetermijnbeloningen, inclusief sociale zekerheid		2 784	2 766	2 672
Kosten voor aandelenopties	21.3	13	16	20
Pensioenen (inclusief toegezegde-bijdragen en toegezegde-pensioenregelingen, en andere pensioenverplichtingen)	21.1, 21.2	52	57	60
Totaal		2 849	2 839	2 752

De kosten voor personeelsbeloningen werden in het resultaat opgenomen als volgt:

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Kostprijs van verkochte goederen	354	354	336
Verkoop-, algemene en administratieve kosten	2 495	2 485	2 416
Personeelsbeloningen voor voortgezette activiteiten	2 849	2 839	2 752
Resultaat van beëindigde activiteiten	—	—	2
Totaal	2 849	2 839	2 754

27. Andere bedrijfsopbrengsten

Andere bedrijfsopbrengsten omvatten opbrengsten gegenereerd uit andere activiteiten dan de verkoop en de dienstverlening in winkels aan consumenten en groothandelsklanten.

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Huurinkomsten	46	33	30
Inkomsten uit afvalrecyclage	26	23	11
Diensten aan groothandelsklanten	11	12	14
Winsten op verkoop van materiële vaste activa	3	4	5
Andere	32	13	18
Totaal	118	85	78

Onder "Andere" verstaan we onder meer opbrengsten voortvloeiend uit de afwikkeling van geschillen en subsidies van de overheid. In 2011 heeft Delhaize Groep een verzekeringstussenkomst opgenomen in verband met de schade door tornado's in de V.S. (EUR 13 miljoen), eveneens in "Andere" opgenomen.

28. Andere bedrijfskosten

Andere bedrijfskosten omvatten kosten opgelopen buiten de normale kosten voor de uitbating van supermarkten.

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Winkelsluitingen en herstructureringskosten	8	(2)	36
Waardevermindervingsverliezen	135	14	22
Verliezen op verkoop van materiële vaste activa	13	3	9
Andere	13	5	2
Totaal	169	20	69

In 2011 heeft Delhaize Groep kosten voor winkelsluitingen geboekt voor EUR 8 miljoen, waarvan EUR 5 miljoen met betrekking tot de aanpassing van de geraamde voorzieningen voor winkelsluitingen (zie Toelichting 20.1). In 2010 bedroeg de aanpassing en herziening van ramingen en veronderstellingen voor winkelsluitingen en de organisatorische herstructurering in de V.S. EUR 3 miljoen in inkomsten, die, samen met de geboekte kosten voor winkelsluitingen van EUR 1 miljoen, resulteerden in een netto-opbrengst van EUR 2 miljoen. De kosten voor winkelsluitingen en herstructurering in 2009 bevatten voornamelijk kosten in verband met (i) de organisatorische herstructurering in de VS (EUR 19 miljoen) en de sluiting van winkels als gevolg van een bedrijfsdoorlichting (EUR 10 miljoen bij Food Lion), beiden gestart in december 2009 en (ii) het effect van het aanpassen van de ramingen die gebruikt worden voor de bestaande voorzieningen voor winkelsluitingen (EUR 4 miljoen).

In het vierde kwartaal van 2011 heeft de Groep een grondig nazicht van haar winkelfortfolio uitgevoerd, en besloot een waardevermindering door te voeren voor 126 winkels en één distributiecentrum in de V.S. (EUR 115 miljoen, zie Toelichting 8), alsook voor verschillende vastgoedbeleggingen (EUR 12 miljoen, zie Toelichting 9).

De waardeverminderingsverliezen in 2010 resulteerden uit het periodiek nazicht op waardevermindering van minder goed presterende winkels van EUR 12 miljoen en vastgoedbeleggingen van EUR 2 miljoen, voornamelijk in de V.S. De waardeverminderingsverliezen in 2009 bevatten voornamelijk kosten die gerelateerd zijn aan (i) de organisatorische herstructurering in de V.S. (EUR 2 miljoen), (ii) winkelsluitingen in de V.S. (EUR 9 miljoen), (iii) vervroegde buitengebruikstelling van verscheidene softwaretoepassingen (EUR 5 miljoen) en (iv) andere minder rendabele winkels van de Groep (EUR 6 miljoen).

Onder "Andere" verstaat men voornamelijk kosten opgelopen door orkanen en andere natuurrampen.

29. Financieel resultaat

29.1 Financiële kosten

(in miljoenen EUR)	Toelichting	2011	2010	2009
Rente op korte- en langetermijnleningen		121	117	120
Afschrijving van schuldkortingen (premies) en financieringskosten		7	4	4
Rente op verplichtingen onder financiële leases		78	81	76
Rente toegerekend aan voorzieningen voor winkelsluitingen (afwikkeling van verdiscontering)	20.1	4	4	4
Totaal rentelasten		210	206	204
Wisselkoersverliezen (winsten) op USD 300 miljoen schuld gedekt door een kasstroomafdekking	30	7	16	(20)
Reclassificatie van reële waarde verliezen (winsten) van niet-gerealiseerde resultaten op kasstroomafdekking	19	(5)	(15)	22
Totale impact USD 300 miljoen schuldinstrumenten na afdekking		2	1	2
Wisselkoersverliezen (winsten) op EUR 500 miljoen schuldinstrumenten	30	(15)	(39)	18
Reële waarde verliezen (winsten) op cross-currency renteswaps op schulden		—	39	(19)
Reële waarde verliezen (winsten) op schuldinstrumenten - reële-waardeafdekking	19	(5)	(3)	8
Reële waarde verliezen (winsten) op afgeleide instrumenten - reële-waardeafdekking	19	5	3	(8)
Totale impact EUR 500 miljoen schuldinstrumenten na afdekking		(15)	—	(1)
Wisselkoersverliezen (winsten) op andere schuldinstrumenten	30	(2)	6	(15)
Reële waarde verliezen (winsten) op valutaswaps		2	(5)	18
Afschrijving van uitgestelde verliezen op afdekking	16	—	1	1
Andere financiële kosten		9	9	2
Min: geactiveerde rente		(2)	(3)	(3)
Totaal		204	215	208

In februari 2009 werden USD 300 miljoen senior obligaties uitgegeven, die EUR 7 miljoen en EUR 16 miljoen aan wisselkoersverliezen genereerden in 2011 en 2010 respectievelijk, en EUR 20 miljoen aan wisselkoerswinsten in 2009. Aangezien de schuld deel uitmaakt van een aangewezen kasstroomafdekkingsrelatie (zie Toelichting 19) wordt dit bedrag, en de overeenkomstige effecten op de rente, gecompenseerd door reclassificaties van niet-gerealiseerde resultaten naar winst of verlies in verband met het afdekkingsinstrument (winst van EUR 5 miljoen in 2011 en EUR 15 miljoen in 2010 en verlies van EUR 22 miljoen in 2009).

In 2007 gaf de Groep een senior obligatie uit van EUR 500 miljoen, aangehouden door Delhaize America, LLC, die EUR 15 miljoen aan wisselkoerswinsten genereerde in 2011. De wisselkoerswinsten op deze obligatie werden niet teniet gedaan door reële waardeverliezen in verband met de cross-currency renteswaps die de Groep had afgesloten om dit risico in te dekken (zie Toelichting 19) als gevolg van stijgingen in de basis swap spreads die een toenemende impact hebben op de waardebepaling van de afgeleide instrumenten. De reële waarde van de obligatie als gevolg van wijzigingen in de rentevoet (EUR 5 miljoen) maakt deel uit van een toegewezen reële waarde-afdekkingsrelatie en is volledig gecompenseerd door overeenstemmende bewegingen in het afdekkingsinstrument (zie Toelichting 19).

Bovendien heeft Delhaize Groep wisselkoersverliezen (opbrengsten) geboekt op verscheidene intragroeptransacties (EUR 1 miljoen winst in 2011, EUR 5 miljoen verliezen in 2010 en EUR 15 miljoen winsten in 2009), volledig gecompenseerd door reële waardeverliezen (winsten) op de afgeleide producten gebruikt voor economische afdekkingen (geboekt onder de post "Reële waarde verliezen (winsten) op valutaswaps").

Financieringskosten voor leningen verbonden aan de bouw of productie van in aanmerking komende activa werden in 2011, 2010 en 2009 geactiveerd op basis van een gemiddelde rentevoet van respectievelijk 6,2%, 7,5% en 6,9%.

29.2 Inkomsten uit beleggingen

(in miljoenen EUR)	Toelichting	2011	2010	2009
Rente- en dividendinkomsten uit bankdeposito's en effecten		9	9	7
Winsten (verliezen) op verkochte effecten		8	2	(1)
Wisselkoerswinsten (verliezen) op financiële activa	30	7	—	(1)
Reële waarde winsten (verliezen) op valutaswaps en termijncontracten in vreemde valuta		(2)	—	—
Andere opbrengsten uit beleggingen		1	1	1
Totaal		23	12	6

In 2011, 2010 en 2009 werden geen waardeverminderingverliezen op financiële activa geboekt.

30. Nettoverliezen (winsten) uit wisselkoerswijzigingen

De wisselkoersverschillen opgenomen in de winst- en verliesrekening exclusief (economische) afdekkingseffecten waren als volgt:

(in miljoenen EUR)	Toelichting	2011	2010	2009
Verkoop-, algemene en administratieve kosten		1	—	3
Financiële kosten	29.1	(10)	(17)	(17)
Opbrengsten uit beleggingen	29.2	(7)	—	1
Totaal		(16)	(17)	(13)

31. Winst per aandeel

De gewone nettowinst per aandeel wordt berekend door de winst die toewijsbaar is aan de aandeelhouders van de Groep te delen door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen dat uitstond tijdens het jaar, uitgezonderd de gewone aandelen aangekocht door de Groep en aangehouden als eigen aandelen (zie Toelichting 16).

De verwaterde nettowinst per aandeel wordt berekend door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen aan te passen om de omzetting van alle verwaterende potentiële gewone aandelen in rekening te brengen. Tot april 2009 had de Groep twee soorten verwaterende potentiële gewone aandelen. De converteerbare lening is terugbetaald zonder enige conversie:

- *Converteerbare obligaties:* voor converteerbare obligaties wordt verondersteld dat ze werden omgezet in gewone aandelen en de nettowinst wordt aangepast om de rentelasten, verminderd met de belastingimpact, te elimineren.
- *Verloning op basis van aandelen:* deze verwaterde aandelen (zie Toelichting 21.3), bedoeld voor verloning, worden verondersteld te zijn uitgeoefend en de veronderstelde opbrengsten van deze instrumenten worden beschouwd als opbrengsten ontvangen van de uitgifte van gewone aandelen tegen de gemiddelde marktprijs van gewone aandelen over die periode. Het verschil tussen het aantal uitstaande gewone aandelen en het aantal gewone aandelen dat uitgegeven zou zijn tegen de gemiddelde marktprijs van gewone aandelen over de periode, wordt beschouwd als een uitgifte van gewone aandelen zonder vergoeding.

Voor 2011, 2010 en 2009 werden respectievelijk ongeveer 2 651 448, 1 917 112 en 2 752 075 aandelen, die aan de uitoefening van uitstaande opties en warrants werden toegerekend, niet opgenomen in de berekening van de verwaterde nettowinst per aandeel omdat het effect antiverwaterend was.

De berekening van de gewone en de verwaterde nettowinst per aandeel voor 2011, 2010 en 2009 was als volgt:

(in miljoenen EUR, behalve aantal aandelen en winst per aandeel)	2011	2010	2009
Nettowinst van voortgezette activiteiten	475	576	512
Nettowinst van voortgezette activiteiten toe te rekenen aan minderheidsbelangen	—	1	6
Deel van de Groep in de nettowinst van voortgezette activiteiten	475	575	506
Rentelasten op converteerbare obligaties, na belastingen	—	—	2
Deel van de Groep in de verwaterde nettowinst van voortgezette activiteiten	475	575	508
Resultaat van beëindigde activiteiten, na belastingen	—	(1)	8
Deel van de Groep in de nettowinst vóór verwaterde winst	475	574	516
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	100 683 828	100 270 861	99 802 736
Aangepast voor:			
Verwaterend effect van toekenningen op basis van aandelen	742 075	888 825	791 992
Verwaterend effect van converteerbare obligaties	—	—	979 341
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande verwaterde gewone aandelen	101 425 903	101 159 686	101 574 069
Gewone winst per gewoon aandeel (in EUR):			
Van voortgezette activiteiten	4,72	5,74	5,07
Van beëindigde activiteiten	(0,01)	(0,01)	0,09
Gewone winst per aandeel toe te rekenen aan aandeelhouders van de Groep	4,71	5,73	5,16
Verwaterde winst per gewoon aandeel (in EUR):			
Van voortgezette activiteiten	4,68	5,69	5,00
Van beëindigde activiteiten	0,00	(0,01)	0,08
Verwaterde winst per aandeel toe te rekenen aan aandeelhouders van de Groep	4,68	5,68	5,08

32. Transacties met verbonden partijen

Verskillende dochterondernemingen van de Groep bieden hun medewerkers pensioenplannen aan. Betalingen voor deze plannen en vorderingen van en schulden voor deze plannen worden uiteengezet in Toelichting 21.

Het verloningsbeleid van de onderneming voor bestuurders en het Uitvoerend Management wordt beschreven in Bijlage E van het Corporate Governance Charter op de website van de onderneming: www.delhaizegroep.com.

Vergoeding van bestuurders

De individuele vergoeding van bestuurders, toegekend voor de boekjaren 2011, 2010 en 2009 wordt in het hoofdstuk Corporate Governance van dit Jaarverslag weergegeven. De totale vergoeding van bestuurders wordt hieronder weergegeven. Alle bedragen zijn brutobedragen vóór belastingen:

(in duizenden EUR)	2011	2010	2009
Totaal vergoeding niet-uitvoerende Bestuurders	1 049	1 000	1 000
Uitvoerend Bestuurder			
Pierre-Olivier Beckers ⁽¹⁾	80	80	80
Totaal	1 129	1 080	1 080

⁽¹⁾ De bedragen hebben enkel betrekking op de verloning van de Uitvoerende Bestuurder als bestuurder en houden geen rekening met de verloning voor zijn uitvoerende functies.

Vergoeding van leden van het Uitvoerend Management

De onderstaande tabel geeft het aantal *restricted stock units*, aandelenopties en warrants dat door de Groep in 2011, 2010 en 2009 werd toegekend aan leden van het Uitvoerend Management. Voor verdere details aangaande de aandelenoptieplannen, zie Toelichting 21.3.

	2011	2010	2009
Toekenningen van <i>restricted stock</i>	24 875	22 677	39 159
Aandelenopties en warrants	173 583	106 341	175 795

Voor informatie over het aantal toegekende *restricted stock units*, aandelenopties en warrants, alsook over de bezoldigingen die effectief werden betaald (voor diensten in al hun hoedanigheden aan de Groep) tijdens de respectievelijke jaren aan de Uitvoerend Bestuurder en de leden van het Executief Comité, verwijzen wij naar het hoofdstuk "Corporate Governance" in dit Jaarverslag.

Het totaalbedrag van de bezoldigingen voor de leden van het Uitvoerend Management, opgenomen in de winst- en verliesrekening, wordt in de tabel hieronder weergegeven.

Alle bedragen zijn brutobedragen vóór aftrek van belastingen en sociale-zekerheidsbijdragen. Zij houden geen rekening met de vergoeding van de Afgevaardigd Bestuurder als bestuurder van de onderneming, die hierboven apart vermeld wordt in de rubriek "Vergoeding van bestuurders". In 2010 omvatten de bedragen het pro-rata deel van de vergoeding van één lid van het Uitvoerend Management dat de onderneming verlaten heeft in mei 2010, alsook zijn opzegvergoedingen.

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Kortetermijnbeloningen ⁽¹⁾	5	7	7
Pensioen- en posttewerkstellingsvergoedingen ⁽²⁾	1	1	1
Andere langetermijnbeloningen ⁽³⁾	2	2	1
Ontslagvergoedingen	—	5	—
Verloning op basis van aandelen	3	2	3
Werkgeversbijdrage sociale zekerheid	1	1	1
Totale vergoeding opgenomen in de winst- en verliesrekening	12	18	13

⁽¹⁾ Kortetermijnbeloningen omvatten de jaarlijkse bonus betaalbaar in het jaar volgend op het jaar van de geleverde prestaties.

⁽²⁾ De leden van het Uitvoerend Management genieten van bedrijfspensioenplannen die verschillen per regio (zie Toelichting 21.1). De cijfers vertegenwoordigen de werkgeversbijdragen voor toegezegde-bijdragenregelingen alsook de werkgeverskosten voor toegezegd-pensioenregelingen.

⁽³⁾ Andere langetermijnbeloningen omvatten de prestatiepremies in cash onder het langetermijnaanmoedigingsplan dat gecreëerd werd in 2003. De premies van het aanmoedigingsplan zorgen voor cashbetalingen aan de begunstigden na 3 jaar op basis van het behalen van duidelijk gedefinieerde objectieven. De vermelde bedragen zijn bedragen die door de Groep tijdens het referentiejaar in resultaat werden genomen, zoals geschat op basis van gerealiseerde en verwachte prestaties. Ramingen worden elk jaar aangepast en op het moment van de uiteindelijke uitbetaling.

33. Verplichtingen

Aankoopverplichtingen omvatten overeenkomsten voor de aankoop van goederen of diensten die afdwingbaar en juridisch bindend zijn voor de Groep en die alle belangrijke contractuele bepalingen vastleggen, inclusief vaste of minimum aan te kopen hoeveelheden, vaste, minimale of variabele prijsbepalingen; en de geschatte timing van de transactie. Overeenkomsten die binnen de 30 dagen na de balansdatum kunnen worden geannuleerd zonder boete, worden niet opgenomen.

Aankoopverplichtingen bedroegen op 31 december 2011 EUR 238 miljoen (2010: EUR 177 miljoen; 2009: EUR 174 miljoen), waarvan EUR 60 miljoen voor de aankoop van materiële en immateriële vaste activa.

Verplichtingen met betrekking tot huurverplichtingen worden uiteengezet in Toelichting 18.3.

34. Voorwaardelijke verplichtingen en activa

Delhaize Groep is af en toe betrokken bij rechtszaken in de normale uitoefening van haar activiteiten. Delhaize Groep is niet op de hoogte van lopende of dreigende rechtsgedingen, arbitrage of administratieve procedures waarvan zij verwacht dat het waarschijnlijke resultaat (individueel of in totaal) een materiële negatieve invloed kan hebben op haar activiteiten of haar geconsolideerde jaarrekening. Desondanks houdt elk geschil risico's en potentieel aanzienlijke kosten in. Delhaize Groep kan daarom niet met zekerheid stellen dat huidige geschillen of geschillen die eventueel in de toekomst kunnen ontstaan, geen significante negatieve invloed zullen hebben op onze activiteiten of de geconsolideerde jaarrekening.

De Groep blijft in verschillende jurisdicties waarin ze actief is belastingcontroles ondergaan. Hoewel sommige belastingcontroles afgewikkeld werden in 2010 en 2011, verwacht Delhaize Groep verdere controles in 2012. Hoewel de uiteindelijke resultaten van deze controles niet zeker zijn, hebben wij de verdedigbaarheid van onze aangiftes in overweging genomen in onze algemene evaluatie van potentiële belastingverplichtingen en geloven wij dat wij in onze geconsolideerde jaarrekening toereikende voorzieningen hebben opgenomen voor onze risico's dienaangaande. Op basis van de evaluatie van onze potentiële belastingverplichtingen en de verdedigbaarheid van onze aangiftes, oordelen wij dan ook dat het onwaarschijnlijk is dat potentiële belastingrisico's die hoger zijn dan de op dit ogenblik in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen verplichtingen, een aanzienlijke impact zouden hebben op onze financiële situatie of de toekomstige resultaten van onze activiteiten.

Delhaize Groep wordt af en toe geconfronteerd met onderzoeken of vragen van de mededingingsautoriteiten in verband met de mogelijke overtreding van mededingingswetten in de verschillende jurisdicties waarin we actief zijn. Geen van deze onderzoeken bevindt zich momenteel in een stadium waarin Delhaize Groep haar verdedigbaarheid moet beoordelen.

Onze Hannaford en Sweetbay dochterondernemingen werden het slachtoffer van een illegale gegevensinbraak ("computerinbraak") in delen van hun computersysteem dat informatie over krediet- en debetkaarttransactie van klanten verwerkt hetgeen resulteerde in de potentiële diefstal van krediet- en debetkaartnummers. Kredietkaartgegevens van kaarten gebruikt in sommige zelfstandig uitgebate supermarkten in het noordoosten van de V.S. die Hannaford-producten aanbieden, zijn eveneens betrokken. De computerinbraak werd ontdekt in februari 2008, en wij vermoeden dat deze informatie mogelijk tussen 7 december 2007 en begin maart 2008 werd blootgesteld. Er is geen aanwijzing dat enige persoonlijke klanteninformatie zoals namen of adressen werden achterhaald door een niet bevoegde persoon. Er werden verschillende juridische stappen ondernomen en verschillende klachten werden ingediend tegen Hannaford en geaffilieerden in verband met deze computerinbraak. Terwijl wij van plan zijn ons met alle middelen te verdedigen tegen de juridische stappen en klachten, kunnen wij de afloop van dergelijke geschillen niet voorspellen en bijgevolg beschikken wij niet over voldoende informatie om de mogelijke kosten en verliezen voortvloeiend uit de klachten en vorderingen in te schatten.

In februari 2011 vernam Delhaize Groep dat enkele voormalige Griekse aandeelhouders van Alfa Beta Vassilopoulos S.A., die samen 7% van de aandelen van Alfa Beta aanhielden, een klacht hebben ingediend bij de rechtbank van eerste aanleg van Athene betreffende de prijs betaald door Delhaize Groep tijdens de uitkoopprocedure die was goedgekeurd door de Hellenic Capital Markets Commission. Delhaize Groep is ervan overtuigd dat het uitkooprecht uitgevoerd en afgewikkeld werd in overeenstemming met alle juridische en regulatorische vereisten. Delhaize Groep beoordeelt de gegrondheid van en de mogelijke risico's verbonden aan deze klacht en zal zich met alle macht verdedigen tegen deze klacht. De eerste hoorzitting is gepland voor oktober 2013.

35. Gebeurtenissen na balansdatum

Volgend op een grondig nazicht van haar winkelfortfolio, kondigde Delhaize Groep op 12 januari 2012 de beslissing aan om een distributiecentrum en 146 winkels te sluiten in haar netwerk: 126 winkels in de V.S. (113 Food Lion, 7 Bloom en 6 Bottom Dollar Food winkels) en 20 minder goed presterende Maxi-winkels (in Servië, Bulgarije en Bosnië en Herzegovina), en om verschillende vastgoedbeleggingen af te stoten.

Bijgevolg boekte de Groep een waardevermindering van USD 177 miljoen (EUR 127 miljoen) in het vierde kwartaal van 2011 (zie Toelichting 28). Deze last heeft enkel betrekking op de Amerikaanse activiteiten aangezien de minder goede prestaties van de winkels in Zuidoost-Europa reeds werden weergegeven in de reële waarden van de betrokken activa in de openingsbalans.

In het eerste kwartaal van 2012 verwacht de Groep een impact op de resultaten van ongeveer EUR 200 miljoen (ongeveer USD 235 miljoen voor de V.S. en EUR 30 miljoen voor Zuidoost-Europa) resulterend uit de verplichtingen voortvloeiend uit de winkelsluitingen, inclusief een voorziening voor lopende leaseverplichtingen en ontslagvergoedingen, alsook de versnelde afschrijvingen verbonden aan de winkelconversies, de conversiekosten, afwaarderingen van voorraad en de prijsreducties voor de versnelde verkoop van voorraden. Dit zal in een impact na belastingen van ongeveer EUR 125 miljoen hebben op het resultaat van 2012.

36. Lijst van geconsolideerde en geassocieerde ondernemingen en joint ventures

A. Geconsolideerd volgens de integrale consolidatiemethode

		Aandelen in bezit in %		
		2011	2010	2009
Alfa Beta Vassilopoulos S.A.	81, Spaton Avenue, Gerakas, Athene, Griekenland	100,0	100,0	89,9
Anadrasis S.A.	81, Spaton Avenue, Gerakas, Athene, Griekenland	100,0	—	—
Aniserco NV	Osseghemstraat 53, 1080 Brussel, België	100,0	100,0	100,0
Athenian Real Estate Development, Inc.	145 Pleasant Hill Road, Scarborough, ME 04074, V.S.	100,0	100,0	100,0
ATTM Consulting and Commercial, Ltd. ⁽¹⁾	Kyriakou Matsi, 16 Eagle House, 10th floor, Agioi Omologites, P.C. 1082, Nicosia, Cyprus	100,0	100,0	100,0
Boney Wilson & Sons, Inc.	145 Pleasant Hill Road, Scarborough, ME 04074, V.S.	100,0	100,0	100,0
Bottom Dollar Food Holding, LLC	2110 Executive Drive, Salisbury, NC 28147, V.S.	100,0	100,0	100,0
Bottom Dollar Food Northeast, LLC	2110 Executive Drive, Salisbury, NC 28147, V.S.	100,0	100,0	100,0
Bottom Dollar Food Southeast, LLC	2110 Executive Drive, Salisbury, NC 28147, V.S.	100,0	100,0	100,0
Centar za obuchenie i prekvalifikacija EOOD	Bitolya 1A str, Varna, Bulgarije	100,0	—	—
CF Bugboort BVBA ⁽²⁾	Wespelaarsebaan 126, 3190 Boortmeerbeek, België	—	—	100,0
C Market a.d. Beograd	Cika Ljubina 9, Belgrado, Servië	75,4	—	—
Delhaize Albania SHPK ⁽³⁾	Autostrada Tiranë – Durrës, Km. 7, Kashar, Albanië	100,0	—	—
Delhaize America, LLC	2110 Executive Drive, Salisbury, NC 28147, V.S.	100,0	100,0	100,0
Delhaize America Shared Services Group, LLC	2110 Executive Drive, Salisbury, NC 28147, V.S.	100,0	100,0	—
Delhaize BH d.o.o. Banja Luka ⁽⁴⁾	Branka Popovića 115, Banja Luka, Bosnië en Herzegovina	100,0	—	—
Delhaize Distribution Luxembourg S.A. ⁽⁵⁾	Rue d'Olm 51, 8281 Kehlen, Groothertogdom Luxemburg	100,0	100,0	—
Delhaize Finance B.V.	Martinus Nijhofflaan 2, 2624 ES Delft, Nederland	100,0	100,0	100,0
Delhaize Griffin NV	Square Marie Curie 40, 1070 Brussel, België	100,0	100,0	100,0
Delhaize Insurance Company, Inc	76 St. Paul Street, Suite 500, Burlington, VT 05401, V.S.	100,0	100,0	100,0
Delhaize Luxembourg S.A.	Rue d'Olm 51, 8281 Kehlen, Groothertogdom Luxemburg	100,0	100,0	100,0
Delhaize Montenegro d.o.o. Podgorica ⁽⁶⁾	Zmaj Jovina bb, Podgorica, Montenegro	100,0	—	—
Delhaize Serbia d.o.o. Beograd ⁽⁷⁾	Takovska 49, Belgrado, Servië	100,0	—	—
Delhaize The Lion America, LLC	2110 Executive Drive, Salisbury, NC 28147, V.S.	100,0	100,0	100,0
Delhaize The Lion Coordination Center NV	Osseghemstraat 53, 1080 Brussel, België	100,0	100,0	100,0
Delhaize "The Lion" Nederland B.V.	Martinus Nijhofflaan 2, 2624 ES Delft, Nederland	100,0	100,0	100,0
Delhaize US Holding, Inc.	2110 Executive Drive, Salisbury, NC 28147, V.S.	100,0	100,0	100,0
Delhome NV	Humaniteitslaan 219/221, 1620 Drogenbos, België	100,0	100,0	100,0
Delimmo NV	Osseghemstraat 53, 1080 Brussel, België	100,0	100,0	100,0
Distri Group 21 NV ⁽⁸⁾	Everdongenlaan 21, 2300 Turnhout, België	—	—	100,0
DZA Brands, LLC	2110 Executive Drive, Salisbury, NC 28147, V.S.	100,0	100,0	100,0
Ela d.o.o. Kotor	Trg od oruzja bb, Kotor, Montenegro	51,0	—	—
ENA SA	81, Spaton Avenue, Gerakas, Athene, Griekenland	100,0	100,0	89,9
FL Food Lion, Inc.	2110 Executive Drive, Salisbury, NC 28147, V.S.	100,0	100,0	100,0
Food Lion, LLC	2110 Executive Drive, Salisbury, NC 28147, V.S.	100,0	100,0	100,0
Food Lion (Thailand), Inc. ⁽⁹⁾	2110 Executive Drive, Salisbury, NC 28147, V.S.	—	—	100,0
Gastro International S.R.L. ⁽¹⁰⁾	Calea Grivitei, N°399, Sector 1, Boekarest, Roemenië	—	—	100,0
Guiding Stars Licensing Company	145 Pleasant Hill Road, Scarborough, ME 04074, V.S.	100,0	100,0	100,0
Hannaford Bros. Co.	145 Pleasant Hill Road, Scarborough, ME 04074, V.S.	100,0	100,0	100,0
Hannaford Energy, LLC	145 Pleasant Hill Road, Scarborough, ME 04074, V.S.	100,0	100,0	100,0

Hannaford Licensing Corp.	145 Pleasant Hill Road, Scarborough, ME 04074, V.S.	100,0	100,0	100,0
Hannaford Trucking Company	145 Pleasant Hill Road, Scarborough, ME 04074, V.S.	100,0	100,0	100,0
Hannbro Company	145 Pleasant Hill Road, Scarborough, ME 04074, V.S.	100,0	100,0	100,0
Harveys Stamping Company, LLC	PO Box 646, Nashville, GA 31639, V.S.	100,0	100,0	100,0
Holding and Food Trading Company Single Partner LLC	81, Spaton Avenue, Gerakas, Athene, Griekenland	100,0	100,0	89,9
Holding and Food Trading Company Single Partner LLC & Co Ltd Partnership	81, Spaton Avenue, Gerakas, Athene, Griekenland	100,0	100,0	89,9
Huro NV	Wezenstraat 4, 2370 Arendonk, België	100,0	100,0	100,0
I-Del Retail Holdings, Ltd.	70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ierland	100,0	—	—
J.H. Harvey Co., LLC	727 South Davis Street, Nashville, GA 31639, V.S.	100,0	100,0	100,0
Jobmart NV ⁽²⁾	Everdongenlaan 21, 2300 Turnhout, België	—	—	100,0
Kash n' Karry Food Stores, Inc.	3801 Sugar Palm Drive, Tampa, FL 33619, V.S.	100,0	100,0	100,0
Katdrink NV ⁽²⁾	Everdongenlaan 21, 2300 Turnhout, België	—	—	100,0
Knauf Center Pommerlach S.A. ⁽¹¹⁾	Rue d'Olm 51, 8281 Kehlen, Groothertogdom Luxemburg	—	100,0	100,0
Knauf Center Schmött S.A. ⁽¹¹⁾	Rue d'Olm 51, 8281 Kehlen, Groothertogdom Luxemburg	—	100,0	100,0
Kommar NV ⁽²⁾	Everdongenlaan 21, 2300 Turnhout, België	—	—	100,0
La Fourmi S.A. ⁽¹⁰⁾	Siret Street nr. 95 et 1, Sector 1, Boekarest, Roemenië	—	—	100,0
Leoburg NV	Lommelsesteenweg 8, 3970 Leopoldsburg, België	100,0	100,0	100,0
Lion Lux Finance S.à r.l.	Rue d'Olm 51, 8281 Kehlen, Groothertogdom Luxemburg	100,0	—	—
Lion Retail Holding S.à r.l.	Rue d'Olm 51, 8281 Kehlen, Groothertogdom Luxemburg	100,0	—	—
Lithia Springs, LLC	911 Highway 188, Ochlocknee, GA 31773, V.S.	60,0	60,0	60,0
Maascad NV ⁽⁸⁾	Everdongenlaan 21, 2300 Turnhout, België	—	—	100,0
Marietta Retail Holdings, LLC	3735 Beam Rd, Unit B, Charlotte, NC 28217, V.S.	0,0	0,0	0,0
Marion Real Estate Investments, LLC	2110 Executive Drive, Salisbury, NC 28187, V.S.	100,0	100,0	100,0
Martin's Food of South Burlington, Inc.	145 Pleasant Hill Road, Scarborough, ME 04074, V.S.	100,0	100,0	100,0
MC Portland, LLC	145 Pleasant Hill Road, Scarborough, ME 04074, V.S.	100,0	100,0	—
Mega Doi S.R.L.	39-49 Nicolae Titulescu Avenue, block 12, entrance A+B, ground floor, 1st district, Boekarest, Roemenië	99,2	99,2	99,2
Mega Image S.R.L.	95 Siret Street, 1 st floor, 1 st district, Boekarest, Roemenië	100,0	100,0	100,0
Molmart NV	Osseghemstraat 53, 1080 Brussel, België	100,0	100,0	100,0
Morrills Corner, LLC	145 Pleasant Hill Road, Scarborough, ME 04074, V.S.	100,0	100,0	—
Pekabeta a.d. Beograd	Takovska 49, Belgrado, Servië	95,6	—	—
Piccadilly AD	1A, Bitolya Street, Varna, Bulgarije	100,0	—	—
Points Plus Punten NV	Osseghemstraat 53, 1080 Brussel, België	100,0	100,0	100,0
Progressive Distributors, Inc.	145 Pleasant Hill Road, Scarborough, ME 04074, V.S.	100,0	100,0	100,0
Rafo Com Construct S.R.L. ⁽¹⁰⁾	Calea Rahovei, N°299, Sector 5, Boekarest, Roemenië	—	—	100,0
Redelcover S.A.	Rue de Merl 74, 2146 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg	100,0	100,0	100,0
Risk Management Services, Inc.	2110 Executive Drive, Salisbury, NC 28147, V.S.	100,0	100,0	100,0
Rousseau NV	Kouter 158, 9000 Gent, België	100,0	—	—
Rovas 2001 Prodimpex S.R.L. ⁽¹⁰⁾	95 Siret Street, 1 st floor, 1 st district, Boekarest, Roemenië	—	—	100,0
Serdelco S.A.S.	Parc des Moulins, Avenue de la Créativité 4, Villeneuve d'Ascq, Frankrijk	100,0	100,0	100,0
Sinking Spring Retail Holdings, LLC	3735 Beam Rd, Unit B, Charlotte, NC 28217, V.S.	0,0	0,0	0,0
Smart Food Shopping SA	Chaussée de Wavre 42A, 5030 Gembloux, België	100,0	100,0	100,0
SS Morrills, LLC	145 Pleasant Hill Road, Scarborough, ME 04074, V.S.	100,0	100,0	—

Summit Commons Retail Holdings, LLC	3735 Beam Rd, Unit B, Charlotte, NC 28217, V.S.	0,0	0,0	0,0
Super Market Koryfi SA ⁽¹²⁾	81, Spaton Avenue, Gerakas, Athene, Griekenland	—	—	89,9
Supermarkten Voeten-Hendrickx NV ⁽²⁾	Markt 18, 2470 Retie, België	—	—	100,0
The Pride Reinsurance Company, Ltd.	The Metropolitan Building, 3rd Floor, James Joyce Street, Dublin 1, Ierland	100,0	100,0	100,0
TP Srbija a.d. Kragujevac	Crvenog barjaka bb, 34000 Kragujevac, Servië	95,4	—	—
TP Stadel d.o.o. Kragujevac	Crvenog barjaka bb, 34000 Kragujevac, Servië	95,4	—	—
Universal MVM Conexim S.R.L. ⁽¹⁰⁾	Str. Constantin Rădulescu-Motru, N° 12, B1.27B, ground floor, Sector 4, Boekarest, Roemenië	—	—	100,0
Victory Distributors, Inc.	145 Pleasant Hill Road, Scarborough, ME 04074, V.S.	100,0	100,0	100,0
Wambacq & Peeters NV	Isidoor Crockaertstraat 25, 1731 Zellik, België	85,0	85,0	85,0
Wilmart NV ⁽²⁾	Everdongenlaan 21, 2300 Turnhout, België	—	—	100,0
Wintrucks NV	Isidoor Crockaertstraat 25, 1731 Zellik, België	88,0	88,0	88,0
Zvezdara a.d. Beograd	Zivka Davidovica 64, Belgrado, Servië	68,2	—	—

⁽¹⁾ In vereffening.

⁽²⁾ Gefusioneerd met Delimmo NV op 31 augustus 2010.

⁽³⁾ Euromax SHPK werd hernoemd tot Delhaize Albania SHPK in 2011.

⁽⁴⁾ Delta Maxi d.o.o. Banja Luka werd hernoemd tot Delhaize BH d.o.o. Banja Luka in 2011.

⁽⁵⁾ Markant-Lux S.A. werd hernoemd tot Delhaize Distribution Luxembourg S.A. in 2011.

⁽⁶⁾ Delta Maxi d.o.o. Podgorica werd hernoemd tot Delhaize Montenegro d.o.o. Podgorica in 2011.

⁽⁷⁾ Delta Maxi Serbia d.o.o. Beograd werd hernoemd tot Delhaize Servia d.o.o. Beograd in 2011.

⁽⁸⁾ Vereffend.

⁽⁹⁾ Verkocht op 15 maart 2010.

⁽¹⁰⁾ Gefusioneerd met Mega Image S.R.L. op 1 januari 2010.

⁽¹¹⁾ Gefusioneerd met Delhaize Luxembourg S.A. op 31 januari 2011.

⁽¹²⁾ Gefusioneerd met Alfa Beta Vassilopoulos SA op 3 november 2010.

B. Joint ventures - proportioneel geconsolideerd

		Aandelen in bezit in %		
		2011	2010	2009
P.T. Lion Super Indo, LLC	Menara Bidakara 2, 19th Floor Jl. Jend. Gatot Soebroto Kav. 71 -73 Pancoran, Jakarta Selatan 12870, Indonesië	51,0	51,0	51,0

P.T. Lion Super Indo, LLC ("Super Indo") wordt geconsolideerd als een joint venture daar Delhaize Groep de zeggenschap deelt met een andere partij. Het aandeel van Delhaize Groep in de activa en passiva van Super Indo was als volgt:

(in miljoenen EUR)	31 december		
	2011	2010	2009
Vaste activa	17	10	8
Vlottende activa	26	25	18
Langetermijnverplichtingen	1	1	1
Kortetermijnverplichtingen	15	13	10

De kasstromen van Super Indo opgenomen in het kasstroomoverzicht van Delhaize Groep waren als volgt:

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Vermeerdering van de thesaurie voortvloeiend uit bedrijfsactiviteiten	6	6	6
Vermindering van de thesaurie voortvloeiend uit investeringsactiviteiten	(8)	(3)	(1)
Vermindering van de thesaurie voortvloeiend uit financieringsactiviteiten	—	—	—

De opbrengsten van Super Indo opgenomen in de resultaten van de Groep bedroegen voor 2011, 2010 en 2009 respectievelijk EUR 119 miljoen, EUR 110 miljoen en EUR 86 miljoen. Het nettoresultaat van Super Indo opgenomen in de resultaten van de Groep bedroeg EUR 4 miljoen in 2011 en 2010 en EUR 3 miljoen in 2009.

Bijkomende informatie

Kwartaalgegevens (niet-geauditeerd)

(in miljoenen EUR, behalve winst per aandeel)

2011	Volledig jaar	1ste kwartaal	2de kwartaal	3de kwartaal	4de kwartaal
Opbrengsten	21 119	5 044	5 107	5 328	5 640
Brutoresultaat	5 363	1 290	1 280	1 350	1 443
<i>Brutomarge</i>	25,4%	25,6%	25,1%	25,3%	25,6%
Verkoop-, algemene en administratieve kosten	(4 500)	(1 090)	(1 089)	(1 127)	(1 194)
<i>als percentage van de opbrengsten</i>	21,3%	21,6%	21,3%	21,1%	21,2%
Bedrijfsresultaat	812	218	209	238	147
<i>Bedrijfsmarge</i>	3,8%	4,3%	4,1%	4,5%	2,6%
Nettowinst van voortgezette activiteiten	475	126	117	133	99
Deel van de Groep in de nettowinst	475	126	117	133	99
Deel van de Groep in de nettowinst per aandeel:					
Gewoon	4,71	1,25	1,16	1,32	0,98
Verwaterd	4,68	1,24	1,15	1,31	0,98

2010	Volledig jaar	1ste kwartaal	2de kwartaal	3de kwartaal	4de kwartaal
Opbrengsten	20 850	4 971	5 329	5 307	5 243
Brutoresultaat	5 353	1 275	1 357	1 364	1 357
<i>Brutomarge</i>	25,7%	25,7%	25,5%	25,7%	25,9%
Verkoop-, algemene en administratieve kosten	(4 394)	(1 056)	(1 148)	(1 127)	(1 063)
<i>als percentage van de opbrengsten</i>	21,1%	21,2%	21,5%	21,2%	20,3%
Bedrijfsresultaat	1 024	241	227	249	307
<i>Bedrijfsmarge</i>	4,9%	4,8%	4,3%	4,7%	5,9%
Nettowinst van voortgezette activiteiten	576	130	115	141	190
Deel van de Groep in de nettowinst	574	130	114	140	190
Deel van de Groep in de nettowinst per aandeel:					
Gewoon	5,73	1,29	1,15	1,40	1,88
Verwaterd	5,68	1,28	1,13	1,39	1,87

2009	Volledig jaar	1ste kwartaal	2de kwartaal	3de kwartaal	4de kwartaal
Opbrengsten	19 938	5 089	5 088	4 888	4 873
Brutoresultaat	5 125	1 329	1 293	1 249	1 254
<i>Brutomarge</i>	25,7%	26,1%	25,4%	25,6%	25,7%
Verkoop-, algemene en administratieve kosten	(4 192)	(1 094)	(1 061)	(1 029)	(1 008)
<i>als percentage van de opbrengsten</i>	21,0%	21,5%	20,8%	21,1%	20,7%
Bedrijfsresultaat	942	247	244	228	223
<i>Bedrijfsmarge</i>	4,7%	4,9%	4,8%	4,7%	4,6%
Nettowinst van voortgezette activiteiten	512	127	127	122	136
Deel van de Groep in de nettowinst	514	127	125	128	134
Deel van de Groep in de nettowinst per aandeel:					
Gewoon	5,16	1,27	1,26	1,28	1,35
Verwaterd	5,08	1,24	1,24	1,26	1,34

Aantal winkels (jaareinde)

	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Verenigde Staten	1 650	1 627	1 607	1 594	1 570	1 549	1 537	1 523	1 515	1 485
België en G.H. Luxemburg	821	805	792	771	734	840 ⁽¹⁾	806	745	726	707
Griekenland	251	223	216	201	159	148	135	129	119	111
Roemenië	105	72	51	40	22	18	16	16	15	12
Indonesië	89	73	66	63	56	50	46	42	38	34
Servië	366	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bosnië en Herzegovina	44	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bulgarije	42	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Montenegro	22	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Albanië	18	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotaal	3 408	2 800	2 732	2 669	2 541	2 605	2 540	2 455	2 413	2 349
Gedesinvesteerde en beëindigde activiteiten										
Tsjechische Republiek	—	—	—	—	—	97	94	97	94	93
Slowakije	—	—	—	—	—	—	—	11	14	16
Thailand	—	—	—	—	—	—	—	—	36	34
Singapore	—	—	—	—	—	—	—	—	—	35
Duitsland	—	—	—	4	4	3	2	2	2	—
Totaal	3 408	2 800	2 732	2 673	2 545	2 705	2 636	2 565	2 559	2 527

(1) Waaronder 132 Di-winkels verkocht in 2007.

Aantal medewerkers (jaareinde)

	2011	2010	2009
Voltijds	78 945	61 617	63 980
Deeltijds	80 911	77 005	74 139
VTE⁽¹⁾	121 648	103 051	103 833
Man	77 175	68 294	68 138
Vrouw	82 681	70 328	69 981
Totaal	159 856	138 622	138 119

Geografische splitsing

	2011		2010		2009	
	Totaal	VTE ⁽¹⁾	Totaal	VTE	Totaal	VTE
Verenigde Staten	107 237	74 492	103 839	73 451	104 655	75 298
België	16 968	14 139	17 314	14 289	17 058	14 264
Griekenland	10 438	8 234	9 857	7 791	9 586	7 544
Roemenië	4 277	4 167	2 998	2 906	2 382	2 289
Indonesië	5 165	5 165	4 614	4 614	4 438	4 438
Servië	10 890	10 621	—	—	—	—
Bulgarije	2 442	2 425	—	—	—	—
Bosnië en Herzegovina	1 245	1 232	—	—	—	—
Montenegro	713	692	—	—	—	—
Albanië	481	481	—	—	—	—
Totaal	159 856	121 648	138 622	103 051	138 119	103 833

(1) Voltijds equivalent.

Berekening organische opbrengstengroei

(in miljoenen EUR)	2011	2010	% Wijziging
Opbrengsten	21 119	20 850	1,3%
Effect van wisselkoersen	693	—	
Opbrengsten aan ongewijzigde wisselkoersen	21 812	20 850	4,6%
Desinvesteringen	—	—	
Overnames	(458)	—	
Organische opbrengstengroei	21 354	20 850	2,4%

Vrije cashflow

Berekening vrije cashflow

(in miljoenen EUR)	2011	2010	2009
Vermeerdering van de thesaurie voortvloeiend uit bedrijfsactiviteiten	1 106	1 317	1 176
Vermindering van de thesaurie voortvloeiend uit investeringsactiviteiten	(1 265)	(665)	(555)
Beleggingen in (verkoop van en op vervaldag gekomen) effecten, netto	(72)	13	5
Vrije cashflow	(231)	665	626

Gebruik van vrije cashflow

(in miljoenen EUR)	2011
Ontvangsten:	
Afwikkeling van afgeleide instrumenten (onder financieringsactiviteiten)	2
Vrijgekomen borgstellingen voor obligatieleningen	2
Langetermijnleningen, netto	131
Verkoop van en op vervaldag gekomen (beleggingen in) effecten, netto	72
Uitgaven:	
Vrije cashflow	(231)
Betaalde dividenden	(173)
Verwerving van minderheidsbelangen	(10)
Terugkoop van eigen aandelen, na uitoefening van aandelenopties	(7)
Call-opties op eigen vermogeninstrumenten	(6)
Terugbetaling van kortetermijnleningen (netto)	(85)
Thesauriebewegingen voor omrekening	(305)
Omrekeningsverschillen (op cash-gedeelte)	(21)
Nettovermindering van geldmiddelen en kasequivalenten	(326)

Resultaten aan ongewijzigde wisselkoersen

(in miljoenen EUR, behalve bedragen per aandeel)

	2011			2010		2011/2010	
	Aan actuele wisselkoersen	Effect van wisselkoersen	Aan ongewijzigde wisselkoersen	Aan actuele wisselkoersen	Aan actuele wisselkoersen	Aan ongewijzigde wisselkoersen	Aan ongewijzigde wisselkoersen
Opbrengsten	21 119	693	21 812	20 850	+1,3%		+4,6%
Bedrijfswinst	812	26	838	1 024	-20,8%		-18,1%
Nettowinst uit voortgezette activiteiten	475	13	488	576	-17,5%		-15,1%
Deel van de Groep in de nettowinst	475	13	488	574	-17,4%		-14,9%
Nettowinst van de Groep per aandeel - gewoon	4,71	0,14	4,85	5,73	-17,7%		-15,3%
Nettowinst van de Groep per aandeel - verwaterd	4,68	0,14	4,82	5,68	-17,6%		-15,2%
Vrije cashflow	(231)	28	(203)	665	-134,7%		-130,6%

(in miljoenen EUR)

	31 december 2011			31 december 2010		Wijziging	
Nettoschuld	2 647	(15)	2 632	1 787	+48,1%		+47,3%

Historisch financieel overzicht

RESULTATEN (in miljoenen EUR)	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005 ⁽⁴⁾	2004 ⁽⁴⁾
Opbrengsten	21 119	20 850	19 938	19 024	18 943	19 215	18 345	17 597
Bedrijfsresultaat	812	1 024	942	904	937	947	900	862
Netto financiële kosten	(181)	(203)	(202)	(202)	(332)	(276)	(297)	(305)
Belastingen	(156)	(245)	(228)	(217)	(204)	(245)	(224)	(200)
Nettowinst van voortgezette activiteiten	475	576	512	485	401	426	380	357
Nettowinst (deel van de Groep)	475	574	514	467	410	352	365	296
Vrije cashflow ⁽¹⁾⁽⁵⁾	(231)	665	626	162	326	216	164	373

FINANCIËLE POSITIE (in miljoenen EUR)								
Totaal activa	12 242	10 902	9 748	9 700	8 822	9 295	10 254	8 703
Totaal eigen vermogen	5 430	5 069	4 409	4 195	3 676	3 561	3 596	2 875
Nettoschuld ⁽¹⁾	2 647	1 787	2 063	2 402	2 244	2 635	2 943	2 608
Ondernemingswaarde ⁽¹⁾⁽³⁾	7 069	7 400	7 472	6 849	8 281	8 726	8 171	7 849

INFORMATIE PER AANDEEL (in EUR)								
Nettowinst van de Groep (gewoon) ⁽²⁾	4,71	5,73	5,16	4,70	4,20	3,71	3,89	3,19
Nettowinst van de Groep (verwaterd) ⁽²⁾	4,68	5,68	5,08	4,59	4,04	3,55	3,71	3,09
Vrije cashflow ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁵⁾	(2,29)	6,64	6,26	1,63	3,35	2,28	1,75	4,03
Brutodividend	1,76	1,72	1,60	1,48	1,44	1,32	1,20	1,12
Nettodividend	1,32	1,29	1,20	1,11	1,08	0,99	0,90	0,84
Pay-out ratio (nettowinst)	37,8%	30,4%	31,4%	31,9%	35,2%	36,4%	31,4%	35,5%
Eigen vermogen ⁽³⁾	53,16	49,91	43,54	41,19	36,17	36,55	37,65	30,34
Aandelenkoers (jaareinde)	43,41	55,27	53,62	44,20	60,20	63,15	55,20	55,95

RATIO'S (%)								
Bedrijfsmarge	3,8%	4,9%	4,7%	4,8%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%
Effectieve belastingvoet van voortgezette activiteiten	24,7%	29,8%	30,8%	30,9%	33,7%	36,5%	37,1%	35,9%
Nettomarge	2,2%	2,8%	2,6%	2,5%	2,2%	1,8%	2,0%	1,7%
Nettoschuld tegenover eigen vermogen ⁽¹⁾	48,7%	35,3%	46,8%	57,3%	61,0%	74,0%	81,8%	90,6%

WISSELKOERSINFORMATIE								
Gemiddelde USD/EUR-koers	0,7184	0,7543	0,7169	0,6799	0,7297	0,7964	0,8038	0,8039
USD/EUR-koers op jaareinde	0,7729	0,7484	0,6942	0,7185	0,6793	0,7593	0,8477	0,7342

ANDERE INFORMATIE								
Aantal winkels	3 408	2 800	2 732	2 673	2 545	2 705	2 636	2 565
Investeringen (in miljoenen EUR)	762	660	520	714	729	700	636	494
Aantal medewerkers (in duizenden)	160	139	138	141	138	143	137	138
Voltijdse equivalenten (in duizenden)	122	103	104	106	104	107	102	102
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)	100 684	100 271	99 803	99 385	97 666	94 939	93 934	92 663

(1) Zie hoofdstuk "Financieel overzicht" voor uitleg over de financiële maatstaven die niet gedefinieerd zijn door boekhoudnormen.

(2) Berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen doorheen het jaar.

(3) Berekend op basis van het totale aantal aandelen op het einde van het jaar.

(4) Niet aangepast voor de reclassificatie van de Duitse activiteiten naar beëindigde activiteiten.

(5) Reclassificatie van kasstromen voortvloeiend uit de verwerving van minderheidsbelangen van "Investeringsactiviteiten" naar "Financieringsactiviteiten" als gevolg van een wijziging in IFRS, vanaf 2010. Voor de vergelijkbaarheid werden de vorige jaren ook aangepast.

Verklaring van verantwoordelijke personen

De ondergetekenden, Pierre-Olivier Beckers, Voorzitter van het Executief Comité en Afgevaardigd Bestuurder van Delhaize Groep en Stéfan Descheemaeker, Executive Vice-President en CEO Delhaize Europe, CFO Delhaize Groep tot 31 december 2011, verklaren dat, voor zover hen bekend:

- a) de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2011 opgesteld is overeenkomstig de International Financial Reporting Standards ("IFRS") en een getrouw beeld weergeeft van de geconsolideerde financiële positie en van de geconsolideerde resultaten van Delhaize Groep en haar in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen;
- b) het beheersverslag voor het jaar eindigend op 31 december 2011 een getrouw beeld geeft van de evolutie van de activiteiten, de resultaten en de situatie van Delhaize Groep en haar in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee Delhaize Groep geconfronteerd wordt.

Brussel, 7 maart 2012

Pierre-Olivier Beckers

Stéfan Descheemaeker

Voorzitter van het Executief Comité
en Afgevaardigd Bestuurder

Executive Vice President en CEO Delhaize Europe
CFO Delhaize Groep tot 31 december 2011

Verslag van de commissaris

Over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap Gebroeders Delhaize en Cie "De Leeuw" (Delhaize Groep) NV

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Gebroeders Delhaize en Cie (Delhaize Groep) NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep") opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie ("EU") en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2011, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en een overzicht van de betekenisvolle opname- en waarderingsregels en de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR 12 242 miljoen en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt EUR 475 miljoen.

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

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

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde

jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2011, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de EU en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

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

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

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

Diegem, 7 maart 2012

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises

BV o.v.v.e. CVBA / SC s.f.d. SCRL

Vertegenwoordigd door Michel Denayer

Verkorte statutaire jaarrekening van Delhaize Groep NV

De statutaire jaarrekening van Delhaize Groep NV wordt hieronder voorgesteld in een verkort schema. Overeenkomstig het Belgisch Wetboek van Vennootschappen zullen de volledige jaarrekening, het beheersverslag en het verslag van de commissaris neergelegd worden bij de Nationale Bank van België. Deze documenten zijn eveneens beschikbaar op de website van de onderneming, www.delhaizegroep.com, en kunnen op aanvraag verkregen worden bij Delhaize Groep NV, Osseghemstraat 53, 1080 Brussel, België. De commissaris maakte geen voorbehoud bij de statutaire jaarrekening.

Samenvatting van de waarderingsregels

De statutaire jaarrekening van Delhaize Groep NV is opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen.

1. Oprichtingskosten

Oprichtingskosten worden geactiveerd en afgeschreven over een periode van 5 jaar of, indien het uitgiftekosten voor schulden betreft, over de looptijd van de schuld.

2. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden opgenomen als activa in de balans en afgeschreven in functie van hun economische levensduur. De afschrijvingstermijnen van de belangrijkste immateriële vaste activa zijn als volgt:

- Goodwill 5 jaar
- Software 5 tot 8 jaar

Intern ontwikkelde software

Intern ontwikkelde software wordt beschouwd als immaterieel vast actief en wordt gewaardeerd aan kostprijs voor zover dergelijke kosten de waarde in gebruik voor het bedrijf niet overschrijden. Het bedrijf activeert intern ontwikkelde software als immateriële vaste activa wanneer men verwacht dat dergelijke activa toekomstige economische voordelen zullen opleveren en wanneer het bedrijf zijn capaciteit heeft aangetoond om de immateriële vaste activa te voltooien en te gebruiken. De kosten van intern ontwikkelde software bestaan uit de rechtstreeks of onrechtstreeks opgelopen kosten om de activa te ontwikkelen voor zijn voorzien gebruik en voor zover het kosten betreffen die de bedrijfsklaarheid van de activa voorafgaan. De intern ontwikkelde software wordt afgeschreven over een periode van 5 tot 8 jaar.

3. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden opgenomen aan hun aankoopprijs of hun overeengekomen inbrengwaarde.

De onder financiële leasing gehouden vaste activa worden gewaardeerd aan een bedrag gelijk aan het deel van de in het contract voorziene termijnbetalingen die de kapitaalwaarde vertegenwoordigen.

De afschrijvingen worden toegepast volgens de lineaire methode tegen de fiscaal toegelaten percentages:

- Terreinen 0,00% / jaar
- Gebouwen 5,00% / jaar
- Distributiecentra 3,00% / jaar
- Materiaal voor intensief gebruik 33,33% / jaar
- Meubilair 20,00% / jaar
- Rollend materieel 25,00% / jaar

Installaties, machines en uitrusting worden afgeschreven over periodes van 5, 12 en 25 jaar op basis van de geschatte economische levensduur van elk type component.

4. Financiële vaste activa

Financiële vaste activa worden gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met gecumuleerde waardeverminderingen. Een waardevermindering wordt geboekt om een duurzame minderwaarde weer te geven. Waardeverminderingen worden teruggenomen indien ze niet langer gerechtvaardigd zijn ingevolge een herstel van de waarde van het actief. De reële waardebeoordelingsmethode wordt objectief gekozen, rekening houdend met de aard en de kenmerken van het financieel vast actief. Een traditionele waarderingsmethode, of een gewogen gemiddelde van verschillende traditionele waarderingsmethodes kan worden gebruikt. Over het algemeen is het de waarde van het nettoactief, desgevallend gecorrigeerd met mogelijke latente meerwaarden, die wordt gebruikt. Voor deelnemingen in buitenlandse ondernemingen gebeurt de waardering op basis van de wisselkoers op het einde van het boekjaar. De aldus gekozen waarderingsmethode wordt stelselmatig van het ene op het andere boekjaar gebruikt, behalve wanneer gewijzigde omstandigheden het verder gebruik niet meer toelaten. Wanneer uit de waardering een blijvende ontwaarding ten opzichte van de boekwaarde blijkt, wordt voor de financiële activa overgegaan tot een waardevermindering die gelijk is aan de duurzame minderwaarde.

5. Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd aan kostprijs (op basis van gewogen gemiddelde kostprijs) of, indien lager, aan nettorealisatiewaarde. Voorraden worden geval per geval afgewaardeerd indien de geanticipeerde nettorealisatiewaarde onder de boekwaarde van de voorraden daalt. De nettorealisatiewaarde komt overeen met de geschatte verkoopprijs min de geschatte kosten voor de verkoop. Indien de reden voor de waardevermindering van voorraden ophoudt te bestaan, wordt de waardevermindering teruggenomen.

6. Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden opgenomen aan hun nominale waarde, verminderd met een waardevermindering voor elke vordering waarvan men meent dat zij op lange termijn niet meer invorderbaar is. Vorderingen en schulden in een andere munteenheid dan de munteenheid van de onderneming worden gewaardeerd aan de geldende wisselkoers op de balansdatum. Het wisselkoersverschil dat zo ontstaat, wordt in resultaat genomen wanneer het een verlies betreft of overgedragen indien het een winst betreft.

Vorderingen en schulden in een andere munteenheid dan de munteenheid van de onderneming die afgedekt zijn door een afgeleid instrument worden gewaardeerd aan de wisselkoers die binnen het financieel instrument bepaald wordt, met als gevolg dat er geen wisselkoersverschil ontstaat.

7. Eigen aandelen

De aankoop van eigen aandelen wordt geboekt in de geconsolideerde balans aan aanschaffingsprijs. Indien op de balansdatum de marktwaarde lager is dan de aanschaffingsprijs, wordt het niet-gerealiseerde verlies geboekt in de winst- en verliesrekening. Bij verkoop worden de eigen aandelen uitgeboekt aan hun historische overnameprijs min geboekte verliezen.

8. Provisies voor schulden en kosten

Provisies voor schulden en kosten worden opgenomen als dekking van waarschijnlijke of zekere verliezen van welbepaalde aard, maar waarvan het bedrag op de balansdatum nog niet precies gekend is. Zij omvatten vooral:

- Pensioenverplichtingen, voordelen voor vervroegde pensioneringen en gelijkaardige voordelen verschuldigd aan huidige en voormalige werknemers
- Belastingen verschuldigd voor een herziening van belastbaar inkomen of belastingberekeningen die nog niet vervat zijn in de geschatte schulden op ten hoogste één jaar
- Aanzienlijke kosten voor reorganisaties en winkelsluitingen
- Kosten waarvoor de onderneming verantwoordelijk kan worden gesteld op basis van lopende geschillen.

9. Schulden onder financiële leasing en gelijkaardige schulden

Op het einde van elk jaar worden deze verplichtingen gewaardeerd aan het deel van de uitstaande uitgestelde betalingen die vervallen binnen meer dan één jaar, die overeenkomt met de kapitaalwaarde van de activa. Het deel van deze betalingen die contractueel vervalt binnen het jaar wordt opgenomen onder "Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen".

10. Afgeleide financiële instrumenten

Het bedrijf gebruikt afgeleide financiële instrumenten zoals termijncontracten, rentevoetswaps en valutaswaps om haar blootstelling aan rentevoetrisico's en valutarisico's in verband met leningen te beheren. Call-opties worden gebruikt om de blootstelling te beheren met betrekking tot de uitoefening van de aandelenopties die toegekend zijn aan rechthebbende werknemers van Delhaize Groep NV. In overeenstemming met haar intern beleid heeft Delhaize Groep geen afgeleide instrumenten voor speculatieve/trading doeleinden. Voor de waardering van afgeleide financiële instrumenten past Delhaize Groep NV de "Mark-To-Market"-methode niet toe. In plaats daarvan worden valutatermijncontracten, renteswaps en valutaswaps op dezelfde manier gewaardeerd als de onderliggende schulden in overeenstemming met het principe van "accrual accounting" (boekhouding op transactiebasis). De toe te rekenen interestopbrengsten en uitgaven, de gerealiseerde valutaverschillen en de niet-gerealiseerde valutaverliezen worden geboekt in de winst- en verliesrekening in dezelfde rubriek als de onderliggende schuld. De niet-gerealiseerde valutawinsten worden daarentegen uitgesteld in de balans in overeenstemming met het voorzichtigheidsprincipe.

De ingekochte call-opties worden geboekt in de balans aan verwervingsprijs, die over het algemeen de betaalde premie is. Wanneer de optie uitgeoefend wordt, maakt de geboekte premie deel uit van de aanschaffingsprijs van de ingekochte eigen aandelen. Wanneer de optie echter vervalt en niet uitgeoefend wordt, wordt de geboekte premie geboekt als uitgave in de winst- en verliesrekening.

Samenvatting van de nettowinst (verlies) per aandeel van Delhaize Groep NV:

	2011	2010	2009
Nettowinst (verlies) per aandeel	2,94	0,65	9,81

Verkorte statutaire jaarrekening Delhaize Groep NV

Activa

(in miljoenen EUR)

	31 december	
	2011	2010
Vaste activa	8 332	7 697
Oprichtingskosten	11	12
Immateriële vaste activa	121	111
Materiële vaste activa	401	387
Financiële vaste activa	7 799	7 187
Vlottende activa	863	908
Vorraden	235	216
Handelsvorderingen op ten hoogste één jaar	477	493
Geldbeleggingen op ten hoogste één jaar	48	42
Liquide middelen	86	148
Overlopende rekeningen	17	9
Totaal activa	9 195	8 605

Passiva

(in miljoenen EUR)

	2011		2010	
Eigen vermogen	3 847		3 708	
Kapitaal	51		51	
Uitgiftepremie	2 796		2 778	
Beschikbare reserves	27		33	
Overige reserves	107		100	
Overgedragen winst	866		746	
Vorzieningen en uitgestelde belastingen	20		21	
Financiële schulden	4 273		3 834	
Op meer dan één jaar	3 947		3 664	
Op ten hoogste één jaar	326		170	
Handelsschulden	646		614	
Overige schulden	409		428	
Overige schulden op ten hoogste één jaar	353		371	
Overlopende rekeningen	56		57	
Totaal passiva	9 195		8 605	

Resultatenrekening

(in miljoenen EUR)	2011	2010
Bedrijfsopbrengsten	4 863	4 766
Omzet	4 709	4 665
Andere bedrijfsopbrengsten	154	101
Bedrijfskosten	(4 677)	(4 592)
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	3 537	3 510
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	651	618
Overige bedrijfskosten	489	464
Bedrijfsresultaat	186	174
Financiële opbrengsten	250	29
Financiële lasten	(220)	(154)
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	216	49
Uitzonderlijke opbrengsten	92	97
Uitzonderlijke kosten	(9)	(79)
Resultaat van het boekjaar vóór belastingen	299	67
Overboeking naar (-) / onttrekking aan (+) uitgestelde belastingen	—	—
Belastingen	—	(1)
Resultaat van het boekjaar	299	66
Overboeking naar (-) / onttrekking aan (+) belastingvrije reserves	—	—
Te bestemmen resultaat van het boekjaar	299	66

Resultaatsbestemming

(in miljoenen EUR)	2011	2010
Te bestemmen winst van het jaar	299	66
Overgedragen winst van vorig jaar	746	855
Onttrekking aan de reserves	—	—
	1 045	921
Resultaatstoewijzing:		
Over te dragen winst	866	746
Dividenden ⁽¹⁾	179	175

(1) Als gevolg van de uitoefening van warrants, uitgegeven in het kader van het 2002 Stock Incentive Plan van Delhaize Groep, is het mogelijk dat de onderneming tussen de datum van de goedkeuring van de jaarrekening door de Raad van Bestuur en de datum van haar goedkeuring tijdens de Gewone Algemene Vergadering van 24 mei 2012, nieuwe aandelen moet uitgeven, met coupon 50. aangehecht, die recht geeft op de uitbetaling van het dividend over 2011. De Raad van Bestuur zal tijdens de Gewone Algemene Vergadering van 24 mei 2012 het totaal aantal aandelen meedelen die recht geven op het dividend over 2011 en zal tijdens deze vergadering het uiteindelijke bedrag van het totale dividend ter goedkeuring voorleggen. De statutaire jaarrekening over 2011 zal overeenkomstig aangepast worden.

Staat van het kapitaal

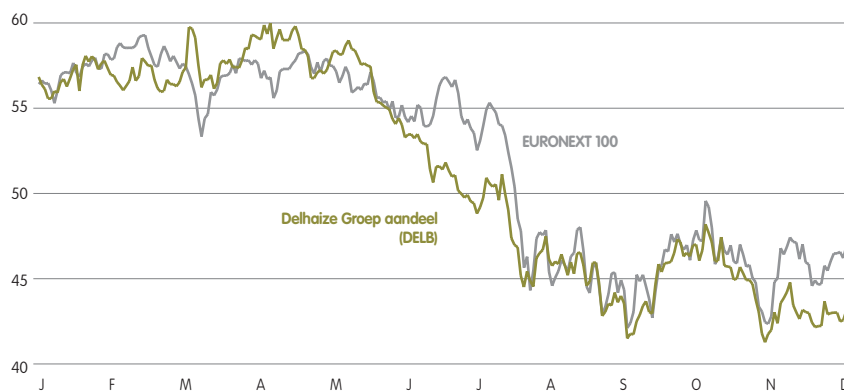
(31 december 2011)

	(in duizenden EUR)	Aantal aandelen
Staat van het kapitaal		
Geplaatst kapitaal		
Op het einde van het vorige boekjaar	50 778	
Uitgifte van nieuwe aandelen	168	
Op het einde van het boekjaar	50 946	
Samenstelling van het kapitaal		
Soorten aandelen		
Maatschappelijke aandelen zonder aanduiding van de nominale waarde		101 892 190
Aandelen op naam of aan toonder		
Op naam		4 308 989
Aan toonder		97 583 201
Eigen aandelen in bezit van		
De vennootschap zelf		1 124 452
Haar dochterondernemingen		59 496
Verplichting tot uitgifte van aandelen		
Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten		
Aantal inschrijvingsrechten in omloop		3 194 347
Bedrag van het te plaatsen kapitaal	1 597	
Maximum aantal uit te geven aandelen		3 194 347
Toegestaan niet-geplaatst kapitaal	8 988	

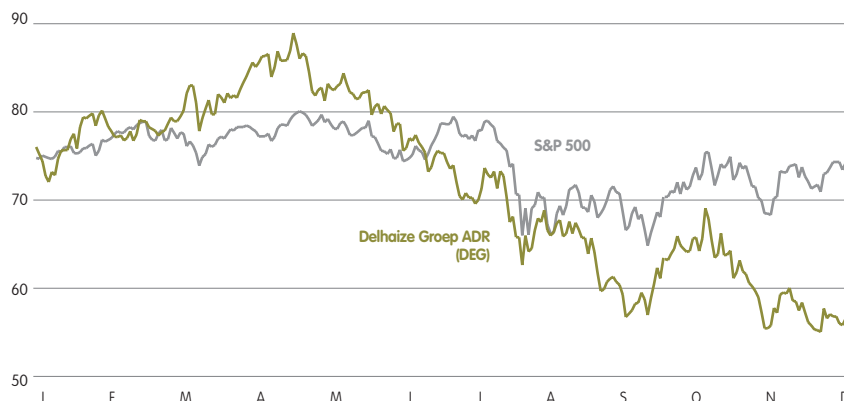
Aandeelhouders-informatie

De aandelen van Delhaize Groep worden verhandeld op de NYSE Euronext Brussel onder de kenletters DELB. American Depositary Shares (ADS's), die elk een gewoon aandeel van Delhaize Groep vertegenwoordigen, zijn genoteerd op de New York Stock Exchange onder de kenletters DEG. ADS's nemen de vorm aan van American Depositary Receipts (ADR's). Informatie over de koersontwikkeling van de aandelen van Delhaize Groep is beschikbaar op de website van Delhaize Groep (www.delhaizegroep.com), en de sites van NYSE Euronext Brussel (www.euronext.com) en de New York Stock Exchange (www.nyse.com). Gedetailleerde informatie over de aandelenhandel en -koersen vindt u ook in de financiële bladzijden van veel kranten.

(2011 - in EUR)



(2011 - in USD)



Het aandeel in 2011

Op 30 december 2011 was het aandeel van Delhaize Groep op Euronext Brussel EUR 43,41 waard, een daling met 21,5% tegenover EUR 55,27 een jaar eerder. In dezelfde periode daalde de Euro Stoxx 50-index met 17,1% en daalde de BEL20 met 19,2%. In 2011 daalde de FTSE Eurofirst 300 Food and Drug Retailers Index met 11,8%. In 2011 werd het aandeel van Delhaize Groep op NYSE Euronext Brussel verhandeld aan een gemiddelde slotkoers van EUR 51,29 en bij een gemiddeld dagvolume van 290 661 aandelen.

Op 31 december 2011 sloot de ADR van Delhaize Groep op de New York Stock Exchange af op USD 56,35, 23,6% lager dan de slotkoers op 31 december 2010 (USD 73,71). In dezelfde periode bleef de S&P 500-index vlak, en de S&P 500 Food and Staple Retailing Index steeg met 7,6%. Het gemiddelde dagvolume van de ADR's van Delhaize Groep in 2011 bedroeg 34 991 aandelen.

Aandelenindexen

Op 30 december 2011 waren de aandelen van Delhaize Groep opgenomen in de volgende belangrijke aandelenindexen: BEL20, Euronext 100, Dow Jones Stoxx 600 en de FTSE Eurofirst 300.

Op 30 december 2011 bedroeg het gewicht van de aandelen van Delhaize Groep in de BEL20-index 8,86%. De aandelen van Delhaize Groep vertegenwoordigden de derde plaats in de index.

Op 30 december 2011 bedroeg het gewicht van Delhaize Groep in de Euro-next 100- index 0,31%. Het aandeel van Delhaize Groep bekleedde de 73^{ste} plaats in de index.

Dividend

Het beleid van Delhaize Groep bestaat erin, wanneer mogelijk, een regelmatig toenemend dividend uit te keren, en daarbij vrije cashflow te behouden in lijn met de opportuniteiten om de toekomstige groei van de vennootschap te financieren.

De Raad van Bestuur zal de aandeelhouders op de Gewone Algemene Vergadering, die zal doorgaan op 24 mei 2012, de uitkering voorstellen van een brutodividend van EUR 1,76 per aandeel, tegenover EUR 1,72 vorig jaar. Na aftrek van 25% Belgische roerende voorheffing zal dit resulteren in een nettodividend van EUR 1,32 per aandeel (EUR 1,29 vorig jaar).

Het nettodividend van EUR 1,32 per aandeel zal betaalbaar worden gesteld aan de bezitters van gewone aandelen tegen afgifte van coupon nr. 50. Het aandeel van Delhaize Groep zal ex-coupon verhandeld worden vanaf 29 mei 2012 (beursopening). De record date (de dag waarop aandeelhouders in aanmerking komen voor het dividend) is 31 mei 2012 (beurssluiting) en de betaaldatum is 1 juni 2012. De betaling gebeurt op de maatschappelijke zetel van de vennootschap (Osseghemstraat 53, 1080 Brussel, België) evenals aan de loketten van de volgende financiële instellingen:

FINANCIËLE KALENDER

Persbericht - Resultaten eerste kwartaal van 2012	3 mei 2012 ⁽¹⁾
Uiterste datum neerlegging aandelen voor de Gewone Algemene vergadering	18 mei 2012 ⁽²⁾
Gewone Algemene vergadering	24 mei 2012
Record date voor dividendbetaling aan ADR-houders	31 mei 2012
Betaalbaarstelling van het dividend voor het boekjaar 2010 aan de bezitters van gewone aandelen	1 juni 2012
Betaalbaarstelling van het dividend voor het boekjaar 2011 aan ADR-houders	6 juni 2012
Persbericht - resultaten tweede kwartaal 2012	22 augustus 2012 ⁽¹⁾
Persbericht - resultaten derde kwartaal 2012	7 november 2012 ⁽¹⁾

(1) U wordt vriendelijk uitgenodigd de hieraan verbonden teleconferentie te beluisteren. Meer info over de de telefoonconferentie en de webcast vindt u op www.delhaizegroep.com.

(2) Aan houders van aandelen aan toonder of gedematerialiseerde aandelen wordt gemeld dat 18 mei 2012 een officiële feestdag is en 17 mei 2012 een nationale feestdag in België. Er wordt hen aangeraden om hun bank of makelaar tijdig te contacteren.

- Bank Degroef, Nijverheidsstraat 44, 1040 Brussel
- Belfius, Koning Albert II-laan 30-B2, 1000 Brussel
- BNP Paribas Fortis, Warandeborg 3, 1000 Brussel
- ING België, Marnixlaan 24, 1050 Brussel
- KBC, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Voor aandelen die via een effectenrekening worden aangehouden, gebeurt de betaling van het dividend automatisch door de bank of makelaar.

Aan ADR-houders zal het dividend worden uitbetaald via Citibank.

Type aandelen van Delhaize Groep

Aandelen van Delhaize zijn ofwel gedematerialiseerde aandelen, aandelen aan toonder of aandelen op naam. Aandelen aan toonder zijn gedrukte aandelen. Gedematerialiseerde aandelen zijn aandelen die enkel kunnen worden vertegenwoordigd door een boeking op rekening bij een erkende rekeninghouder. Aandelen op naam zijn aandelen die enkel kunnen worden vertegenwoordigd door een inschrijving in het register van aandeelhouders dat wordt bewaard door Delhaize Groep. Op aanvraag kunnen de aandeelhouders op eigen kosten

hun aandelen omzetten in een andere vorm. Het eigendom van aandelen op naam kan overgedragen worden door Delhaize Groep op de hoogte te stellen en het certificaat van inschrijving in het register van aandeelhouders terug te bezorgen aan de onderneming. Sinds 1 januari 2008 worden aandelen aan toonder geboekt op een effectenrekening automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen. Aandelen aan toonder die zich nog niet op een effectenrekening bevinden, zullen automatisch worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen zodra zij op een effectenrekening worden geboekt. Alle andere aandelen aan toonder die niet zijn ingeschreven op een effectenrekening, worden afhankelijk van de wens van hun houder omgezet in gedematerialiseerde aandelen of aandelen op naam tegen 31 december 2013.

Informatie voor ADR-houders

ADS's (American Depositary Shares), die elk één gewoon aandeel van Delhaize Groep vertegenwoordigen, worden verhandeld op de New York Stock Exchange onder de kenletters DEG. Een ADS neemt concreet de vorm aan van een American Depositary Receipt (ADR). Het ADR-

programma van Delhaize Groep wordt beheerd door:

Citibank Shareholder Services

P.O. Box 43077

Providence, RI 02940-3077

U.S.A.

Tolvrij telefoonnummer (vanuit de V.S.):

1-877-853-2191

Internationaal telefoonnummer:

1-781-575- 4555

E-mail: citibank@shareholders-online.com

Website: www.citi.com/dr

Citibank heeft voor Delhaize Groep een International Direct Investment Plan opgezet, een plan voor rechtstreekse aankoop en herinvestering van dividenden gewaarborgd en beheerd door de NV Citibank. Het programma biedt bestaande en nieuwe ADR-houders de mogelijkheid tot aan- of verkoop, herinvestering van dividenden en het in bewaring geven van certificaten. Voor meer informatie over het International Direct Investment Program voor Delhaize Groep van Citibank, kunt u terecht op de website www.citi.com/dr of kunt u contact opnemen met de Citibank Shareholder Services op 1-877-248-4237 (1-877-CITIADR.)

Belasting op dividenden op aandelen van Delhaize Groep

Voor de toepassing van de Belgische fiscale wetgeving en het Amerikaans-Belgische belastingverdrag wordt ervan uitgegaan dat eigenaars van ADR's van Delhaize Groep op dezelfde manier behandeld worden als eigenaars van Delhaize Groep-aandelen en dat de ADR's worden behandeld als aandelen van Delhaize Groep. Er moet evenwel worden opgemerkt dat deze veronderstelling niet bevestigd is door, noch gecontroleerd werd bij de Belgische belastingdiensten.

Voor Belgische belastingdoeleinden wordt het brutobedrag van alle uitkeringen van Delhaize Groep aan haar aandeelhouders (uitgezonderd de terugbetaling van volstort kapitaal overeenkomstig het Belgisch Wetboek Vennootschappen) over het algemeen belast als een dividend. Dividenden die worden toegekend of betaald op de aandelen worden in principe onderworpen aan een bronbelasting van 25%.

Voor niet-Belgische ingezetenen – natuurlijke personen en ondernemingen – wordt ook 25% bronbelasting afgehouden, onderhevig aan de verminderingen of vrijstellingen die voorzien zijn in de Belgische belastingwetgeving of in het dubbelbelastingverdrag afgesloten tussen België en het land waarvan de niet-Belgische begunstigde van het dividend een inwoner is. Deze bronbelasting is normaal de definitieve belasting in België.

Voor dividenden die door Delhaize Groep worden uitbetaald aan een Amerikaanse houder van ADR's, die de uiteindelijke gerechtigde is tot de dividenden, die de aandelen niet aanhoudt via een in België gevestigde vaste inrichting en die de toepassing van het Amerikaans-Belgische belastingverdrag kan invoeren, wordt de bronbelasting verminderd van 25% tot 15%. Indien de uiteindelijke gerechtigde een onderneming is die rechtstreeks minstens 10% van de stemgerechtigde aandelen van Delhaize Groep bezit, geldt momenteel een verminderde bronbelasting van 5%. Deze bronbelasting is echter niet van toepassing indien de uiteindelijke gerechtigde tot de dividenden (i) een ingezeten onderneming is van de Verenigde Staten die, gedurende een periode van 12 maanden, eindigend op de dag dat het dividend betaalbaar werd gesteld, rechtstreeks minstens 10% aandelen van het kapitaal van Delhaize Groep in haar bezit had of (ii) een ingezeten pensioenfonds is van de Verenigde Staten, op voorwaarde dat de dividenden niet het resultaat zijn van een handel door het pensioenfonds of een geassocieerde onderneming.

Hoewel hierop uitzonderingen bestaan, is Delhaize Groep of het kantoor van betaling over het algemeen verplicht om de integrale bronbelasting van 25% in te houden en mag de niet-Belgische houder van Delhaize Groep-aandelen of ADR's de terugbetaling vragen van de bedragen die ten opzichte van het percentage voorzien in het dubbelbelastingverdrag ten onrechte zijn afgehouden. Het formulier waarmee deze terugbetaling kan worden aangevraagd (Form 276 Div.-Aut.) is te verkrijgen bij het AOIF - Centraal Taxatiekantoor Brussel Buitenland, North

Galaxy Toren B7, Koning Albert II-laan 33, Postbus 32, B-1030 Brussel, België (tel.: +32 2 576 90 09, fax: +32 2 576 17 78, e-mail: bct.db.brussel.buitenland@minfin.fed.be). Dit formulier moet in tweevoud worden ingevuld en overgemaakt aan de buitenlandse belastingdienst waarvan de niet-Belgische houder in zijn woonstaat afhankelijk is en dit met het verzoek een exemplaar afgestempeld terug te sturen.

Vervolgens kan de niet-Belgische houder de terugbetaling vragen aan het Centraal Taxatiekantoor op bovenstaand adres mits voorlegging van het afgestempelde formulier en van een document dat bewijst dat het dividend is geïnd. De aanvraag tot terugbetaling moet in principe bij het Centraal Taxatiekantoor zijn ingediend binnen de 5 jaar te rekenen vanaf 1 januari van het jaar dat volgt op het jaar waarin het dividend betaalbaar is gesteld.

Toekomstige houders doen er goed aan hun belastingadviseur te raadplegen om te weten of zij bij de toekenning of uitbetaling van dividenden in aanmerking komen voor de verminderde bronbelasting en welke procedure dient te worden gevolgd voor het bekomen van een verminderde bronbelasting ofwel onmiddellijk bij toekenning of uitbetaling van dividenden ofwel door middel van een aanvraag tot terugbetaling.

Jaarverslag

Dit jaarverslag is beschikbaar in het Nederlands, Frans en Engels. U kunt het downloaden op de website van Delhaize Groep, www.delhaizegroep.com. Een gedrukte of elektronische versie kunt u aanvragen op dezelfde website of rechtstreeks bij het Departement Investor Relations (contactgegevens op het einde van dit hoofdstuk).

Delhaize Groep is onderworpen aan de verplichtingen tot informatieverstrekking van de U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) voor buitenlandse bedrijven die genoteerd zijn in de V.S. De Groep legt een jaarverslag neer bij de SEC in Form 20-F. Dit document zal beschikbaar zijn via de EDGAR-databank van de SEC, www.sec.gov/edgarhp.htm en op de website van de onderneming.

Raadpleging van documenten

Alle openbare documenten over Delhaize Groep kunnen worden geraadpleegd op de maatschappelijke zetel van de onderneming (Osseghemstraat 53, 1080 Brussel - België).

In de V.S. is Delhaize Groep onderworpen aan de informatieverplichtingen van de Amerikaanse Securities Exchange Act uit 1934, zoals geamendeerd (de "Exchange Act"), en conform de Exchange Act dient Delhaize Groep verslagen en andere informatie in bij de SEC. De verslagen en andere informatie die Delhaize Groep indient, kunnen worden ingekeken in de openbare naslagruimte van de SEC te 100 F Street, N.E., Washington, D.C. 20549, V.S. U kunt informatie inwinnen over de werking van de openbare naslagruimte van de SEC

op het nummer + 1 (800) SEC- 0330. De SEC beschikt eveneens over een website, www.sec.gov, waar u de verslagen en andere informatie die elektronisch bij de SEC werden ingediend kunt raadplegen.

In de sectie "Aandeelhoudersinformatie" van de website van Delhaize Groep (www.delhaizegroep.com) kunt u kosteloos de verslagen raadplegen die, conform de Exchange Act, elektronisch bij de SEC werden neergelegd, en dit zo snel mogelijk nadat de onderneming dit materiaal elektronisch heeft neergelegd bij de SEC.

De verslagen en overige informatie van Delhaize Groep kunnen ook worden ingekeken en gekopieerd in de kantoren van de New York Stock Exchange, Inc., 20 Broad Street, New York, New York, U.S.A. 10005.

Gewone Algemene Vergadering

De volgende Gewone Algemene Vergadering zal plaatsvinden op donderdag 24 mei 2012 op het Corporate Support Office van Delhaize Groep, Square Marie Curie 40, 1070 Brussel, België. Gedetailleerde info over de Gewone Algemene Vergadering wordt gepubliceerd in de Belgische kranten De Tijd en L'Echo, evenals in het Belgisch Staatsblad en op de website van de onderneming. ●

EUR 1,32
nettodividend
per aandeel

GEGEVENS DELHAIZE GROEP-AANDEEL

	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Aandelenkoers (in EUR)														
Koers: jaareinde	43,41	55,27	53,62	44,20	60,20	63,15	55,20	55,95	40,78	17,72	58,45	50,65	74,8	75,36
gemiddeld (slotkoers)	51,29	57,24	49,26	46,37	67,38	58,14	51,68	44,98	28,15	39,93	61,28	59,27	80,00	65,64
hoogste (intraday)	60,80	67,29	55,00	59,67	75,79	67,00	59,70	59,75	43,99	61,10	72,00	76,50	91,70	84,28
laagste (intraday)	40,82	47,69	42,81	32,80	54,5	49,12	45,95	36,61	11,90	15,00	48,72	48,05	64,90	46,60
Jaarlijkse return Delhaize Groep-aandeel ⁽¹⁾	-19,1%	5,3%	23,8%	-26,6%	-4,7%	16,1%	0,7%	39,9%	136,3%	-69,1%	17,2%	-31,0%	0,4%	+63,6%
Evolutie Belgian All Shares Return index	-20,8%	2,7%	31,6%	-47,6%	-1,9%	+26,2%	+28,1%	+38,2%	+16,0%	-22,5%	-4,9%	-5,0%	-7,2%	+43,5%
Dividend (in EUR)														
Brutodividend	1,76	1,72	1,60	1,48	1,44	1,32	1,20	1,12	1,00	0,88	1,44	1,36	1,24	1,12
Nettodividend	1,32	1,29	1,20	1,11	1,08	0,99	0,90	0,84	0,75	0,66	1,08	1,02	0,93	0,84
Ratio's														
Dividendrendement ⁽²⁾	3,0%	2,3%	2,2%	2,5%	1,8%	1,6%	1,6%	1,5%	1,8%	3,7%	1,9%	2,0%	1,2%	1,1%
Aandelenkoers/eigen vermogen ⁽³⁾	0,81	1,09	1,22	1,07	1,66	1,73	1,47	1,84	1,36	-	-	-	-	-
Aandelenkoers/gewone nettowinst per aandeel ⁽³⁾	9,2	9,6	10,4	9,4	14,3	17,0	14,2	17,5	13,5	-	-	-	-	-
Aandelenkoers/verwaterde nettowinst per aandeel ⁽³⁾	9,3	9,7	10,6	9,6	14,9	17,8	14,9	18,1	13,5	-	-	-	-	-
Aantal aandelen														
Jaaromzet verhandelde Delhaize Groep- aandelen (in miljoenen EUR; NYSE Euronext Brussel) ⁽⁴⁾	3 895	5 216	5 633	6 754	8 141	6 548	3 686	3 581	2 021	2 569	3 199	1 521	1 930	1 688
Jaaromzet verhandelde Delhaize Groep- aandelen (in miljoenen aandelen; NYSE Euronext Brussel) ⁽⁴⁾	74,7	89,3	115,1	146,7	121,9	113,1	71,9	81,1	72,7	69,3	51,9	26,4	24,6	25,9
Aantal aandelen (in duizenden, jaareinde)	101 892	101 555	100 871	100 583	100 281	96 457	94 705	93 669	92 625	92 393	92 393	52 032	52 017	51 963
Beurskapitalisatie														
Beurskapitalisatie (in miljoenen EUR; jaareinde)	4 423	5 613	5 409	4 446	6 037	6 091	5 228	5 241	3 777	1 637	5 400	2 635	3 890	3 916
Ondernemingswaarde ⁽⁵⁾	7 069	7 400	7 472	6 849	8 281	8 726	8 171	7 849	6 805	-	-	-	-	-

(1) Koersevolutie tijdens het jaar, plus nettodividend en herinvestering nettodividend.

(2) Nettodividend gedeeld door koers op het einde van het jaar.

(3) Kan niet berekend worden voor jaren vóór 2003, daar voor die jaren geen cijfers onder IFRS beschikbaar zijn.

(4) Zonder de aandelen verhandeld op de New York Stock Exchange.

(5) Ondernemingswaarde = beurskapitalisatie + nettoschuld.

Woordenlijst

Aangesloten winkel

Een winkel uitgebaat door een onafhankelijke uitbater aan wie Delhaize Groep haar producten verkoopt aan groot-handelsprijzen en die mee geniet van het imago en de expertise van Delhaize Groep.

American Depositary Receipt (ADR)

Een American Depositary Receipt vertegenwoordigt een American Depositary Share (ADS).

American Depositary Share (ADS)

Een American Depositary Share is een certificaat dat het eigendom van aandelen van een niet- Amerikaanse onderneming vertegenwoordigt. De onderliggende aandelen worden door een Amerikaanse bank in bewaring gehouden als depositaris. Via de bank die de ADS uitgegeven heeft, geniet de houder van een ADS de dividend- en stemrechten die verbonden zijn aan het onderliggende aandeel. Elke ADS van Delhaize Groep vertegenwoordigt één gewoon aandeel van Delhaize Groep en wordt verhandeld op de New York Stock Exchange.

Andere bedrijfskosten

Hoofdzakelijk kosten verbonden aan winkelsluitingen, bijzondere waardeverminderingverliezen, verliezen op de verkoop van vaste activa en kosten verbonden aan orkanen.

Andere bedrijfsopbrengsten

Hoofdzakelijk huurinkomsten uit vastgoedbeleggingen, winst op de verkoop van vaste activa, opbrengsten uit recycling en diensten aan groothandelsklanten.

Bedrijfsmarge

Bedrijfswinst gedeeld door opbrengsten.

Brutomarge

Brutowinst gedeeld door opbrengsten.

Brutowinst

Opbrengsten min kostprijs van verkochte goederen.

Delhaize België

Delhaize België is geen afzonderlijke juridische entiteit. In de geconsolideerde jaarrekening verwijst Delhaize België naar de consolidatie van de statutaire rekeningen van de Belgische ondernemingen waarvan de belangrijkste Delhaize Groep NV, Delimmo NV, Delhome NV, Anisenco NV, Points Plus Punten NV, Wambacq & Peeters NV, Wintrucks NV en de ondernemingen verworven in het kader van de overname van Cash Fresh zijn, zonder de uitgaven op Corporate-niveau (zie Toelichting 36 bij de jaarrekening). In de rest van het document verwijst "Delhaize België" naar de activiteiten van Delhaize Groep in België, het Groothertogdom Luxemburg en Frankrijk.

Directe goederen

Goederen bestemd voor verkoop aan klanten.

Eigen aandelen

Aandelen ingekocht door één van de juridische entiteiten van de Groep en die niet vernietigd waren op het einde van het jaar. Eigen aandelen worden uitgesloten van de berekening van het aantal uitstaande aandelen en van het gewogen gemiddeld aantal aandelen voor de berekening van de winst per aandeel.

Gemiddeld eigen vermogen

Eigen vermogen (deel van de Groep) aan het begin van het jaar plus eigen vermogen (deel van de Groep) op het einde van het jaar, gedeeld door 2.

Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen

Aantal uitstaande aandelen in het begin van de periode zonder eigen aandelen, aangepast voor het aantal aandelen dat tijdens de periode vernietigd, teruggekocht of uitgegeven werd, vermenigvuldigd met een factor voor het gewicht in de tijd.

Gewoon resultaat per aandeel

Winst of verlies toegekend aan de gewone aandeelhouders van de moeder vennootschap, gedeeld door het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen tijdens de periode. Het gewoon resultaat per aandeel wordt berekend op het resultaat van voortgezette activiteiten min de minderheidsbelangen in voortgezette activiteiten, en op het deel van de Groep in het nettoresultaat.

Indirecte goederen

Goederen nodig voor de uitbating van de activiteiten, maar niet bestemd voor de verkoop aan klanten, zoals bureel- en winkeluitrusting.

Kostprijs van verkochte goederen

De kostprijs van verkochte goederen omvat de aankoop van verkochte producten alsook alle kosten die gepaard gaan met het leveren van de goederen aan de winkel waaronder de aankoop, de opslag en het transport van de goederen. Ten slotte omvat de kostprijs van verkochte goederen leverancierskortingen.

Netto financiële kosten

Financiële kosten min opbrengsten uit beleggingen.

Nettomarge

Nettoresultaat toewijsbaar aan aandeelhouders van de Groep gedeeld door opbrengsten.

Nettoschuld

Financiële langetermijnschulden, plus financiële kortetermijnschulden en afgeleide passiva, verminderd met afgeleide activa, beleggingen in effecten en geldmiddelen en kasequivalenten.

Nettoschuld tegenover eigen vermogen

Nettoschuld gedeeld door het eigen vermogen.

Ondernemingswaarde

Beurskapitalisatie plus nettoschuld.

Opbrengsten

Opbrengsten omvatten de verkoop van goederen en winkeldiensten aan klanten, inclusief groothandels- en aangesloten klanten, verbonden aan de normale activiteiten van de onderneming (de verkoop van voeding en producten voor huishoudens), na aftrek van kortingen en tussenkomsten toegekend aan deze klanten.

Operationale leases

Een lease die niet voldoet aan de voorwaarden voor een financiële lease en die bijgevolg niet in de balans wordt opgenomen. Kosten voor operationele leases worden als huurlasten opgenomen in kostprijs van verkochte goederen en in verkoop-, algemene en administratieve kosten.

Organische opbrengstengroei

Opbrengstengroei gecorrigeerd voor opbrengsten door overnames en desinvesteringen aan ongewijzigde wisselkoersen en aangepast voor kalendereffecten.

Pay-outratio (nettowinst)

Voorgesteld dividend op de winst van het huidige boekjaar gedeeld door het deel van de Groep in het nettoresultaat van het boekjaar.

Rendement op eigen vermogen

Deel van de Groep in het nettoresultaat gedeeld door gemiddeld eigen vermogen.

Roerende voorheffing (bronheffing)

Inhouding door een bedrijf of financiële instelling van een bepaald percentage van een dividend ingevolge de fiscale wetgeving.

SKU

Stock Keeping Unit.

Totale schuld

Financiële langetermijnschulden, inclusief financiële langetermijnschulden die

binnen het jaar vervallen en verplichtingen onder financiële lease, plus financiële kortetermijnschulden, verminderd met afgeleide instrumenten verbonden aan financiële schulden.

Uitstaande aandelen

Aantal aandelen uitgegeven door de onderneming, zonder eigen aandelen.

Vergelijkbare omzet

Omzet van dezelfde winkels, inclusief herlokalisaties en uitbreidingen, en aangepast voor kalendereffecten.

Verkoop-, algemene en administratieve kosten

De verkoop-, algemene en administratieve kosten omvatten de exploitatiekosten van de winkels, kosten gebonden aan activiteiten die dienen om de verkopen te garanderen, de administratieve en de publiciteitskosten.

Verwaterd resultaat per aandeel

Berekend door de winst of het verlies toegekend aan de gewone aandeelhouders van de moeder vennootschap, gedeeld door het gemiddeld aantal uitstaande aandelen, aan te passen voor de effecten van verwatering met alle potentiële gewone aandelen, waaronder deze verbonden aan de converteerbare instrumenten, opties, warrants of aandelen uitgegeven onder bepaalde voorwaarden. Het verwaterde resultaat per aandeel wordt berekend op het resultaat van voortgezette activiteiten min de minderheidsbelangen op voortgezette activiteiten, en op het deel van de Groep in het nettoresultaat.

Vrije cashflow

Cashflow vóór financieringsverrichtingen, beleggingen in schuldeffecten en verkoop van en op vervalldag gekomen schuldeffecten.

Zelfuitgebate winkel

Winkel rechtstreeks uitgebaat door Delhaize Groep.

Bedrijfsinformatie

Maatschappelijke zetel:

Delhaize Groep NV
Osseghemstraat 53
1080 Brussel
België
Tel: +32 2 412 21 11 - Fax: +32 2 412 21 94

Company Support Office:

Delhaize Groep
Square Marie Curie 40
1070 Brussel
België
Tel: +32 2 412 22 11 - Fax: +32 2 412 22 22
<http://www.delhaizegroep.com>
Ondernemingsnummer: 0402 206 045

Gebroeders Delhaize en Cie. "De Leeuw"
(Delhaize Groep) NV is een Belgische
vennootschap naar Belgisch recht, opgericht
in 1867 en omgevormd tot een naamloze
vennootschap op 22 februari 1962.

Beleggers en media

Voor alle vragen omtrent Delhaize Groep en
haar aandeel kunt u contact opnemen met:

Delhaize Groep
Investor Relations Department
Square Marie Curie 40
1070 Brussel - België
Tel.: +32 2 412 21 51 - Fax.: +32 2 412 29 76

Delhaize Groep
Investor Relations Department
P.O. Box 1330
Salisbury, NC 28145-1330
United States
Tel.: +1 704 633 8250, ext. 2529
Fax.: +1 704 645 4499

Vragen kunnen gemaild worden naar
investor@delhaizegroep.com.



Op de website van Delhaize Groep,
www.delhaizegroep.com, vindt u informatie
over de Groep (persmededelingen, jaar-
verslagen, aandelenkoersen, ...) in drie talen
(Nederlands, Frans en Engels).

U kunt ook inschrijven op e-mail alerts over
verschillende onderwerpen: agenda's van
de algemene vergaderingen, persmedede-
lingen, ontwerpen van statutenwijzigingen,
bijzondere verslagen van de Raad van
Bestuur, de publicatie van het jaarverslag,
statutaire rekeningen, de uitbetaling van
dividenden, het aantal uitstaande aan-
delen en warrants en kennisgevingen van
deelnemingen.

Operationele ondernemingen

Verenigde Staten

FOOD LION - BOTTOM DOLLAR FOOD
P.O. Box 1330, 2110 Executive Drive
Salisbury - NC 28145-1330
U.S.A.
Tel: +1 704 633 8250
www.foodlion.com
www.bottomdollarfood.com

HANNAFORD

145 Pleasant Hill Road
Scarborough - ME 04074
U.S.A.
Tel: +1 207 883 2911 - Fax: +1 207 883 7555
www.hannaford.com

SWEETBAY SUPERMARKET

3801 Sugar Palm Drive
Tampa - FL 33619
U.S.A.
Tel: +1 813 620 1139 - Fax: +1 813 627 9766
www.sweetbaysupermarket.com

België, G.H. Luxemburg

DELHAIZE BELGIË
Osseghemstraat 53 - 1080 Brussel
België
Tel: +32 2 412 21 11 - Fax: +32 2 412 21 94
www.delhaize.be

Griekenland

ALFA BETA VASSILOPOULOS
81, Spaton Ave. - Gerakas Attica
Griekenland 153 44
Tel: +30 210 66 08 000
Fax: +30 210 66 12 675
www.ab.gr

De afgebeelde personen in dit verslag

De meeste personen die werden afgebeeld in dit jaarverslag, inclusief de beelden bij "Onze strategie" en "Onze onderne-
ming in 2011", zijn werknemers van Delhaize Groep of familieleden van onze werknemers.

Officiële versie van het jaarverslag

Enkel de Nederlandstalige versie van het jaarverslag is de officiële versie. De Franstalige en Engelstalige versies zijn verta-
lingen van de originele Nederlandstalige versie. De overeenkomst tussen de verschillende versies werd gecontroleerd door
Delhaize Groep op haar eigen verantwoordelijkheid.

Colofon

Ontwerp & productie: www.chriscom.be - Foto's: Patrick Schneider Photography (V.S.), Pascal Broze - Reporters (België),
Jean-Michel Byl (België), Arnaud Ghys (België)

Voorzichtigheid omtrent voorspellingen

Alle verklaringen, andere dan over feiten in het verleden, die in dit jaarverslag zijn opgenomen of waarnaar wordt
verwezen, of die op een andere manier kunnen worden toegeschreven aan Delhaize Groep of aan personen die in
opdracht van Delhaize Groep handelen, en die gaan over activiteiten, gebeurtenissen en ontwikkelingen waarvan Delhaize
Groep verwacht of anticipeert dat ze in de toekomst zullen of kunnen plaatsvinden, zijn voorspellingen in de betekenis
van de Amerikaanse federale financiële wetgeving en houden een aantal risico's en onzekerheden in. Deze omvatten,
maar zijn niet beperkt tot, verklaringen omtrent financiële prestaties, expansie en groei van de activiteiten van Delhaize
Groep, geplande winkelopeningen en -renovaties, toekomstige investeringen, verwachte omzetgroei of synergieën als
gevolg van overnames en andere transacties, inspanningen voor kostenbeheersing en -vermindering, voor verbetering
van het aankoopbeleid en voor beheersing van voorraadverliezen, niet in de balans opgenomen verplichtingen, toekomstige
consumentenbestedingen, verwachte wisselkoersen of inflatie, verwachte concurrentie en de bedrijfsstrategie. Deze
voorspellingen kunnen doorgaans worden herkend aan uitdrukkingen zoals "geloven", "schatten", "beogen", "voors-
pellen", "begroten", "voorzien", "strategie", "zou kunnen", "doelstelling", "anticiperen", "nastreven", "plannen", "verwachten",
"vermoedelijk", "zullen", "zouden" of andere gelijkaardige woorden of zinnen. Hoewel Delhaize Groep gelooft dat dergelijke
voorspellingen gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen, kunnen de eigenlijke resultaten aanzienlijk vers-
chillen van de verwachtingen. Bijgevolg moeten alle voorspellingen worden beoordeeld met begrip voor hun inherente
onzekerheid. Belangrijke factoren die zouden kunnen leiden tot aanzienlijke verschillen tussen de eigenlijke resultaten
en de verwachtingen van Delhaize Groep omvatten, maar zijn niet beperkt tot, de factoren die in dit jaarverslag worden
beschreven onder het hoofdstuk getiteld "Risicofactoren" op pagina 55 en in item 3 van deel I van het jaarverslag van
Delhaize Groep in het formaat 20-F voor het jaar eindigend op 31 december 2010, zoals neergelegd bij de U.S. Securities
And Exchange Commission op 24 juni 2011. Delhaize Groep neemt geen verplichting op zich om voorspellingen te actuali-
seren, zij het als gevolg van nieuwe informatie, ontwikkelingen of anderszins, en wijst elke verplichting in die zin af.

Servië, Bosnië & Herzegovina en Montenegro

MAXI
Auto-put za Zagreb 35 (Tempo Kvantaš),
Beograd. - Servië
Tel: +381 11 20 92 400 - Tel: +381 11 20 92 587
Fax: +381 11 20 92 583
www.maxi.rs

Roemenië

MEGA IMAGE
95 Siret Str. - Sektor 1 - Boekarest - Roemenië
Tel: +40 21 224 66 77 - Fax: +40 21 224 60 11
www.mega-image.ro

Bulgarije

PICCADILLY
Varna 9002, 1A, Bitolia Str. - Bulgarije
Tel.: +359 52 66 34 34 - Fax: +359 52 66 34 56
www.piccadilly.bg

Albanië

EUROMAX
Autostrada Tirane-Durres, Km 6, Tirane,
Albanië
Tel.: 355-04-380000 - Fax: 355-04-380001
www.euromax.com

Indonesië

PT LION SUPER INDO
Menara Bidakara 2, 19th floor
Jl Jend. Gatot Soebroto kav 71-73
Jakarta Selatan 12870 - Indonesië
Tel.: +62 21 2929 3333
Fax: +62 21 29069441-45
www.superindo.co.id