





Handwritten list of items and prices:

BH push up	50€
BH	45€
Shortslip	31€
String	26€
Kleedje	50€



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

Ce rapport annuel est également disponible en français au siège social de la société.

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

Contact

Voor verduidelijkingen omtrent de gegevens in dit jaarverslag kan men zich wenden tot:

Luc Markey
Financieel Directeur
Tel.: (09) 365 21 10
Fax: (09) 365 21 70

Verantwoordelijke uitgever

Van de Velde NV
Lageweg 4
9260 Wichelen
Tel.: (09) 365 21 00
Fax: (09) 365 21 70
BTW nr 448 746 744
Handelsregister Dendermonde: 47815

Inhoudstafel

Boodschap van de voorzitter	7
Geconsolideerde kerncijfers en ratio's	12
Charter van de Groep Van de Velde	15
Groep Van de Velde	
A. Historiek	23
B. Producten en merken	23
C. Markten	24
D. Verkoopsorganisatie	26
E. Productie	26
F. Onderzoek en ontwikkeling	28
G. Kwaliteitscontrole	28
H. Distributie	29
I. Website	29
J. Groepsstructuur	30
K. Aandeelhoudersstructuur	33
L. Bestuur en controle	33
Behoorlijk bestuur	
Werking van de raad van bestuur	35
Comités binnen de raad van bestuur	35
Dagelijks bestuur	37
Beleid in verband met de resultaatbestemming	37
Relaties met dominerende aandeelhouders	37
Inkoop eigen aandelen	37
Activiteitenverslag	
A. Belangrijke gebeurtenissen van het voorbije jaar	38
<i>Investerings</i>	38
<i>Bedrijfsopbrengsten</i>	38
<i>Bedrijfskosten</i>	39
<i>Top Form</i>	40
<i>Guliano</i>	41
<i>IFRS</i>	42
B. Belangrijke feiten na 31 december 2002	42

C. Vooruitzichten voor 2003	42
D. Voorstel tot winstverdeling	43
Informatie over het aandeel	
A. Beursnotering	45
B. Beursgegevens	46
C. Kerncijfers per aandeel na belastingen	46
D. Waardebepaling	47
E. Ratio's	47
Sociaal jaarverslag	
A. Milieu	50
B. Veiligheid en gezondheid	50
C. Personeel	51
D. Ethisch ondernemen	52
Geconsolideerde jaarrekening	
A. Geconsolideerde balans	58
B. Geconsolideerde resultatenrekening	60
C. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2002	62
D. Geconsolideerde financieringstabel	72
E. Commentaar bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2002	73
F. Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening van de NV Van de Velde afgesloten op 31 december 2002	75
Beknopte versie van de statutaire jaarrekening van Van de Velde NV	77
Nuttige informatie	
Financiële kalender	82
Voorstellen aan de Gewone Algemene Vergadering	82
Adressen en 'investor relations'	82
Trefwoordenlijst	84

Boodschap van de voorzitter

Van de Velde kan voor het jaar 2002 nogmaals een continue groei voorleggen, met als uitstekend resultaat: omzet 91,8 mio euro, bedrijfsopbrengsten 95 mio euro, nettowinst 18,4 mio euro, winst per aandeel 6,8 euro.

Deze prestatie is in de eerste plaats te danken aan het enthousiasme, de werkracht en de creativiteit van alle medewerkers van de onderneming.

Ook in 2002 streefde Van de Velde haar strategische doelstelling na om een leidende positie te verwerven op de Europese markt van luxelingerie. Wij blijven ervan overtuigd dat luxeproducten hun markt zelf creëren; met andere woorden dat ondernemingen in die sector zelf in belangrijke mate hun succes bewerkstellingen en dat hun lot minder door externe omstandigheden voorbestemd wordt.

Het streven om zich door luxe, schoonheid en originaliteit te onderscheiden is eigen aan de mens. Gepaard aan kwaliteit is luxe een moeilijk te verslaan concurrentieel voordeel. Dit geldt ook of zelfs des te meer wanneer het in de economie wat minder goed gaat.

Van de Velde bekleedt een unieke positie op de markt van de luxelingerie. Slechts weinig ondernemingen werken er, zoals Van de Velde, consequent aan om deze luxemarkt ieder jaar, seizoen na seizoen, een volledig, creatief en kwalitatief hoogstaand assortiment te bieden. Bovendien gebeurt dit onder de vlag van duidelijke en consistente merkimago's.

Van de Velde beschouwt het als een essentieel element van haar missie om voortdurend meer waarde te scheppen in de creativiteit en kwaliteit van de producten, in de productieprocessen, in de logistieke behandeling van de producten en ten slotte in de opbouw van de merkensympathie en -voorkeur.

In die geest vermijdt Van de Velde de prijs te hanteren als marketingwapen, zonder echter de verhouding uit het oog te verliezen tussen kwaliteit en prijs, noch de prijsstelling door de concurrentie.

De markt voor luxelingerie bestaat in België, Nederland, Frankrijk, Duitsland, Zwitserland, Oostenrijk en de Scandinavische landen uit minstens 40 miljoen vrouwen met een marktpotentieel van 1,5 mld euro aan groothandelswaarde.

Duitsland is momenteel de moeilijkste markt in Europa, maar blijft de zone met het grootste groeipotentieel. Over de jaren heen heeft Van de Velde er een uitstekende reputatie verworven in de handel, met sterke merken die de Duitse consument erkent en herkent. Onze opdracht in Duitsland is deze plaats als referentie in de markt voor luxeproducten te behouden om in 'pole position' te kunnen vertrekken wanneer de groei weer stijgt.

In Frankrijk is de markt al ten volle tot ontwikkeling gekomen, maar ook daar grijpen belangrijke veranderingen plaats. De Franse markt kent een zeer versplinterd aanbod, op het niveau van zowel de producenten als de kleinhandel. In de komende jaren komt daar ongetwijfeld een concentratiebeweging op gang en zullen minder, maar sterkere spelers de markt domineren. Van de Velde heeft zich daar nu al duidelijk geprofileerd als een van de belangrijkste aanbieders met een uitzonderlijk potentieel inzake breedte en diepte van het productaanbod, en met een jarenlange expertise in de samenwerking met de zelfstandige detailhandel.

Deze evolutie is in België en Nederland al grotendeels achter de rug. Van de Velde is daar als de uitgesproken winnaar naar voren gekomen en versterkt er nu haar leiderspositie.

Italië en Spanje zijn belangrijke markten, waar Van de Velde nog maar zeer marginaal aanwezig is. Voorlopig hebben wij daar enkel een beperkte organisatie en leren wij de eigenheid van deze markten en van de distributiestructuur grondig kennen. In de toekomst wil Van de Velde ook daar een meer vooraanstaande rol spelen.

De grootste veranderingen in de markt voor luxelingerie zullen wij in de komende jaren in de kleinhandel zien plaatsgrijpen. Er is daar onmiskenbaar een selectie aan de gang, waarbij de best

Boodschap van de voorzitter

geleide ondernemingen het steeds beter doen en de zwakkere, mede door de economische situatie, in versneld tempo verdwijnen. Van de Velde stelt zich tot doel een actieve rol te spelen in dit proces met een marketingstrategie die actief meewerkt aan de versterking van succesvolle kleinhandelsklanten. Hiertoe wil ze eerst en vooral de service aan deze preferentiële multimerkklanten intensiveren en vervolgens en complementair een netwerk uitbouwen van franchises en van winkels in eigen beheer waar de zelfstandige kleinhandel versterking geeft.

In mei 2002 heeft deze strategie door de oprichting van de Retailvennootschap Osedis concrete vorm gekregen. Sindsdien werden één concept store in Duitsland en één in Frankrijk opgestart, met een aanbod van uitsluitend Van de Velde-producten. De eerste, nog prille resultaten zijn bevredigend en sterken ons om met dit project verder te gaan.

Van de Velde heeft in 2002 de performantie en het rendement van haar verkoopsorganisatie verder verbeterd door een gedeeltelijke vernieuwing van het team en door snellere en betere sturing en rapportering.

Gedurende het jaar 2002 werd de onderneming geplaagd door chronische leveringsproblemen, deels wegens de conjunctureel geïnspireerde terughoudendheid van de kleinhandel, deels wegens toeleveringsproblemen bij materiaalleveranciers. Dit veroorzaakte een aanzienlijk omzetverlies. Het is voor ons een belangrijke uitdaging dit onder controle te krijgen. Structurele maatregelen werden al genomen, waarvan de resultaten in 2003 zichtbaar moeten worden.

In de loop van 2002 is gebleken dat Van de Velde met haar participatie in Top Form een uitstekend initiatief heeft genomen. Zowel de omzet als de resultaten van Top Form evolueren gunstig en zetten de diverse houders van een converteerbare obligatielening, waaronder Van de Velde, ertoe aan de conversie maximaal uit te oefenen. Het gevolg hiervan is een drastische verbetering in de financiële structuur van deze onderneming. Top Form heeft haar positie op de volumemarkt gestabiliseerd; een periode van nieuwe groei breekt aan.

Wij zijn ervan overtuigd dat Van de Velde, door al deze zorgvuldig overwogen initiatieven en inspanningen van interne en externe groei, de toekomst met vertrouwen tegemoet kan zien.





VARE
LO

THE
ENTIRE



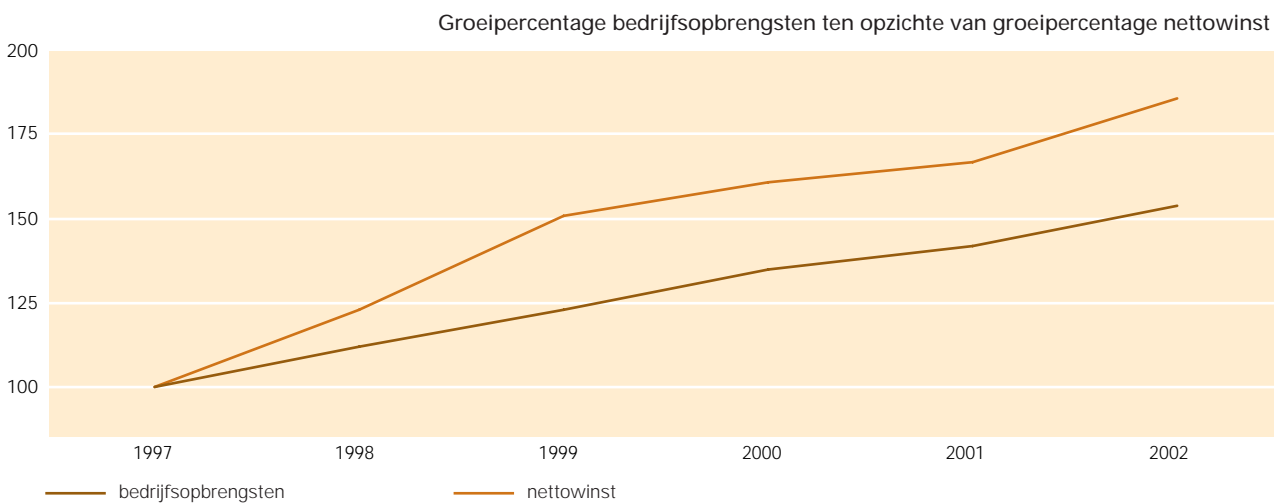
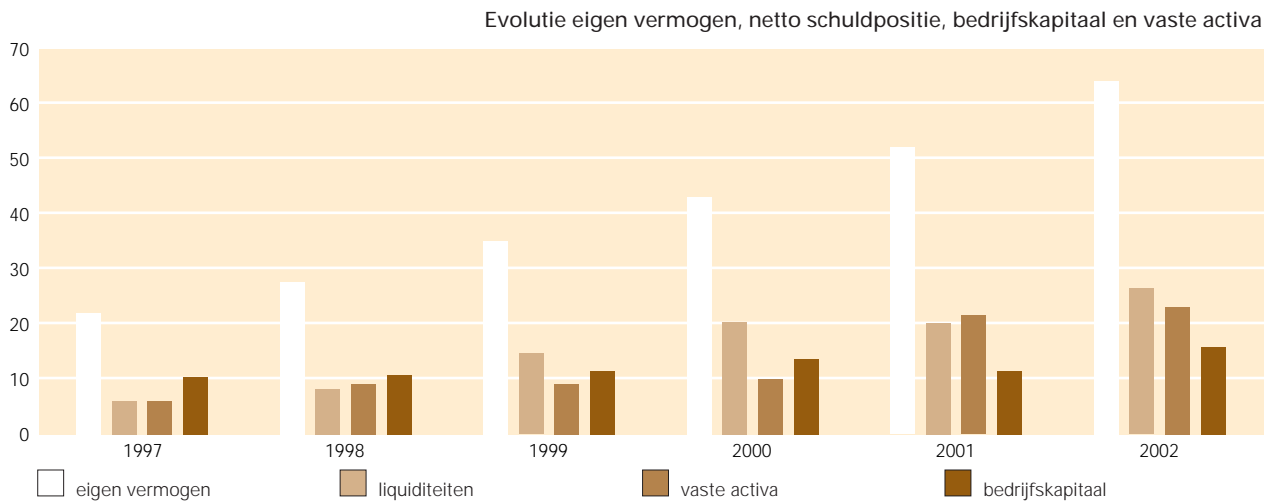
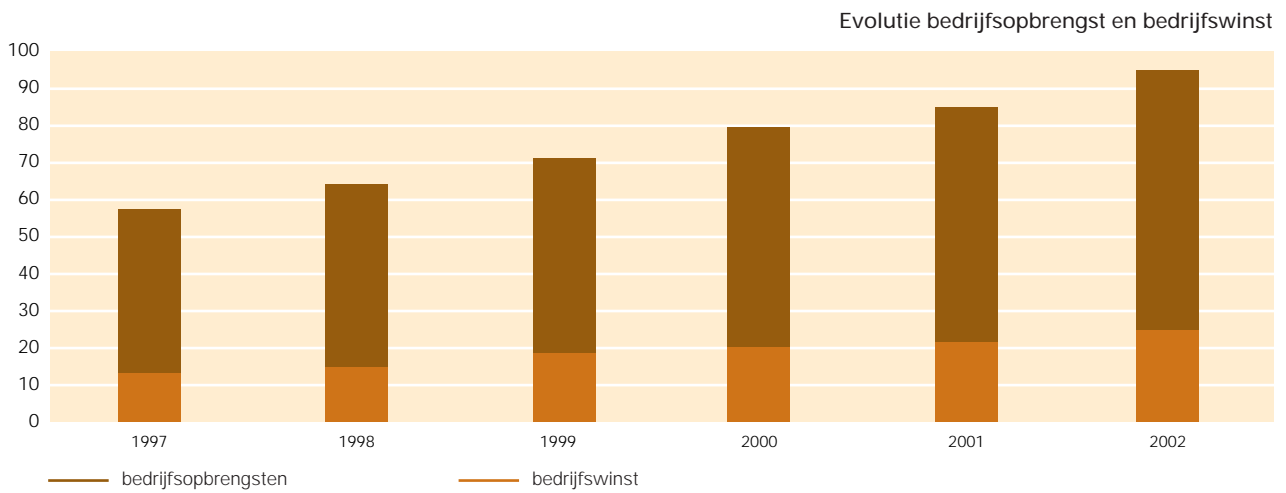
Adventure

Geconsolideerde kerncijfers en ratio's

(in miljoen EURO)

Resultatenrekening	1998 % groei	1999 % groei	2000 % groei	2001 % groei	2002 % groei	
— Bedrijfsopbrengsten	64,1 12%	71,3 11%	79,7 12%	84,9 7%	95,0 12%	
Brutomarge(*)	44,9 17%	50,6 13%	55,8 10%	59,5 7%	65,5 10%	
Toegevoegde waarde(*)	29,1 18%	34,2 18%	37,1 8%	40,0 8%	44,1 10%	
Operationele cashflow (EBITDA)	17,1 25%	21,3 24%	23,2 9%	25,5 10%	28,6 12%	
— Bedrijfswinst (EBIT)	14,9 14%	18,5 24%	20,2 9%	21,5 6%	24,8 16%	
Courante winst	14,1 19%	18,0 27%	19,9 11%	21,0 6%	24,9 18%	
Cashflow na belastingen(*)	11,1 42%	14,0 26%	15,4 10%	17,2 12%	19,4 13%	
Nettowinst	8,8 23%	11,3 28%	12,4 10%	13,1 6%	15,6 19%	
Aandeel Guliano (Top Form)					2,7	
Groepsresultaat					18,4 40%	
Balans	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Balanstotaal	31,6	38,6	49,9	61,2	72,3	81,8
□ Eigen vermogen	22,1	27,6	35,1	43,1	52,1	64,1
Vorzieningen en belastingen	0,7	0,8	0,9	1,7	1,9	2,1
■ Nettoschuldpositie (*)	(6,1)	(8,2)	(14,7)	(20,4)	(20,2)	(26,5)
Aangewend kapitaal (CE)	16,7	20,2	21,3	24,5	33,9	45,2
■ Vaste activa	6,1	9,1	9,2	10,0	21,6	23,2
■ Bedrijfskapitaal (*)	10,4	10,8	11,6	13,7	11,6	15,9
Geïnvesteed kapitaal	16,5	19,9	20,8	23,7	33,2	44,5
Investerings	3,7	4,4	1,9	3,2	10,8	4,1
Afschrijvingen	1,2	1,8	1,8	2,1	2,6	2,7
Kasstroom (excl. Guliano)	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Nettowinst	7,2	8,8	11,3	12,4	13,1	15,6
Niet-kaskosten	0,7	2,3	2,8	3,0	4,1	3,8
Verandering van het operationeel nettobedrijfskapitaal	0,9	(0,9)	(1,8)	(2,5)	0,8	(6,9)
Operationele cashflow	8,8	10,2	12,3	12,9	18,0	12,5
Investerings	(3,7)	(4,2)	(1,9)	(2,9)	(10,8)	(4,1)
Waarborgen		(0,9)			(3,3)	1,5
Dividenden en fin. schulden	(2,5)	(3,1)	(4,0)	(4,4)	(4,6)	(4,9)
Kapitaalsverhoging, omrekeningsverschillen, uitgiftepremies en kapitaalsubsidies		(0,1)	0,1		0,5	1,3
Vrije cashflow	2,6	1,9	6,5	5,6	(0,2)	6,3

(*) zie trefwoordenlijst



Geconsolideerde kerncijfers

Financiële ratio's (in %, excl. Guliano)	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Rendement eigen vermogen (*) (ROE)	36%	35,9%	36,0%	31,7%	27,5%	26,8%
Rendement aangewend kapitaal (*) (ROCE)	45,4%	51,6%	57,4%	54,1%	44,9%	39,4%
Solvabiliteit (*)	70%	72%	70%	70%	72%	78,5%
Bedrijfskapitaal/bedrijfsopbrengsten	18,1%	16,8%	17,3%	18,5%	13,7%	22,4%
Margeanalyse en belastingvoet	1997	1998	1999	2000	2001	2002
EBITDA-marge	23,8%	26,7%	29,8%	29,1%	30,0%	30,1%
EBIT-marge	22,8%	23,2%	25,9%	25,3%	25,2%	26,1%
Netto-courantewinstmarge	12,6%	14,2%	16,1%	15,8%	15,5%	16,5%
Nettowinstmarge	12,7%	13,7%	15,8%	15,4%	15,4%	16,5%
Cashflowmarge	13,6%	17,3%	19,6%	19,3%	20,3%	20,4%
Belastingvoet	39,6%	37,3%	37,4%	37,8%	37,4%	37,1%

Aangezien de activiteiten van Guliano en Top Form niet nauw verbonden zijn met deze van Van de Velde, worden deze niet betrokken in de cashflowanalyse en evenmin in de financiële ratio's en de margeanalyse

(*) zie trefwoordenlijst

Charter van de Groep Van de Velde

Missie

Van de Velde wil een voortdurend groeiende en winstgevende onderneming zijn door het creëren, produceren en commercialiseren van hoogwaardige lingerieproducten. Daarbij wil zij een meerwaarde creëren voor haar klanten, aandeelhouders en personeel met respect voor de gemeenschap waarin zij opereert.

Waarden:

- Kwaliteit
- Creativiteit
- Respect voor het milieu en voor het individu
- Teamgeest (klanten, leveranciers en personeel)
- Transparantie en openheid

Doelstellingen

Van de Velde NV wil op de Europese markt van de luxelingerie een vooraanstaande rol spelen en de referentie zijn inzake creativiteit en productkwaliteit.

Daarop steunend wil zij een betekenisvolle aanwezigheid op niet-Europese ontwikkelde markten realiseren.

Via Top Form is Van de Velde eveneens aanwezig in de volumemarkt.

Zij wil haar groei op een coherente en stabiele manier voortzetten en een belangrijke positie in de sector innemen door:

- de voortdurende ontwikkeling van een hechte en gemotiveerde groep bekwame en performante medewerkers;
- investeringen in aangepaste infrastructuur;
- de vorming van een sterke en coherente merkenportefeuille die in alle segmenten van de markt van de luxelingerie de toon aangeeft;
- nauwere samenwerking met klanten en leveranciers.

Om haar financiële onafhankelijkheid bij het realiseren van deze objectieven te behouden, wenst zij hiertoe een adequate rentabiliteit te bereiken.

Haar aandeelhouders wenst zij op een continue wijze een meer-

waarde te bieden op het ingebrachte kapitaal, alsook jaarlijks een aangepaste vergoeding uit te keren.

Van de Velde NV hecht belang aan ethisch ondernemen. Via openheid, transparantie, respect en behoorlijk bestuur wenst zij rekening te houden met de belangen van personeel, klanten, leveranciers, aandeelhouders en omgeving.

Strategische krachtlijnen

- Van de Velde NV werkt vanuit haar hoofdzetel zo rechtstreeks mogelijk met haar partners en elimineert zo veel mogelijk alle tussenschakels.
- Van de Velde NV streeft naar maximalisatie van haar kerncompetenties en het verder ontwikkelen van een voorsprong tegenover haar concurrenten.
- Van de Velde NV stelt in al haar initiatieven uitmuntendheid als onvoorwaardelijk.
- Van de Velde NV wenst blijvend een hoogstaand en competitief productaanbod te ontwikkelen door haar ontwerp verder te stroomlijnen en te organiseren.
- Van de Velde NV wil een regelmatige omzetgroei realiseren met behoud van rentabiliteit door onder meer een optimalisatie van de verkoopactiviteiten.
- Van de Velde NV wenst op Europees niveau, door een adequate marketing, een sterke positie voor haar merken op te bouwen.
- Van de Velde NV wenst inefficiënties in de markt weg te werken door een betere geografische penetratie en een groter marktaandeel in het individuele verkooppunt, bijvoorbeeld door 'conceptwinkels' op te zetten.
- Van de Velde wenst dat het personeel in een aangename werkomgeving een zinvolle arbeid ontwikkelt, en wil haar medewerkers de mogelijkheid bieden om hun potentieel verder te ontplooiën.
- Van de Velde wenst een zo vriendelijk mogelijke impact op het milieu en de bevordering van de integratie in de omgeving.
- Van de Velde NV wenst de aanlooptijd van haar materiaalleveranciers te verbeteren via intensieve samenwerkingsovereenkomsten.

A close-up photograph of a woman driving a classic convertible car. She is wearing a light blue jacket and has her hands on the black steering wheel. The car's interior and exterior are visible, including the dashboard and a chrome horn. The background is a soft, out-of-focus landscape with warm, golden light, suggesting a sunset or sunrise. The overall mood is serene and elegant.

*Prima
Donna*





MARIE[®]
Lingerie JO



MARIE[®]
Lingerie
JO

L'Aventure







MARIE[®]
Lingerie
JO

L'EXCLUSIVE

Groep Van de Velde

A. Historiek

Het bedrijf gaat terug tot het jaar 1919, toen de stichters Achiel Van de Velde en zijn vrouw Margaretha een atelier voor de creatie en confectie van dameskorsetten oprichtten.

Op bestelling werden producten vervaardigd die uitmuntten door een perfecte kwaliteit. In de daaropvolgende decennia groeide het bedrijf, onder leiding van de kinderen en schoonkinderen van de stichters, uit tot een befaamde en bloeiende producent van hoogwaardige figuurcorrigerende dameslingerie, bestaande uit gaines, panty's, korsetten en beha's.

Vanaf het einde van de jaren veertig werden deze kwaliteitsproducten uit voorraad geleverd aan de kleinhandel in België en Nederland.

In de tweede helft van de jaren zeventig ging Van de Velde NV op zoek naar nieuwe wegen: de onderneming wilde haar zin voor perfectie en kwaliteit koppelen aan voortdurende vernieuwing en een eigen stijl en zo een Europese speler worden op de markt van de luxelingerie.

In 1981 werd de creatieve lijn *Marie Jo* geïntroduceerd en begon de onderneming een niet te stuiten expansie.

Vanaf 1986 deed men voor het eerst een beroep op externe confectieateliers in Frankrijk en China, om aan de stijgende vraag te kunnen voldoen. Een opsplitsing van de verkoop in voorverkoop en naleveringen liet bovendien een efficiëntere voorraadbeheersing en betere leveringen toe.

In 1990 werd het bedrijf *Prima Donna* overgenomen. Van de Velde NV bouwde dit merk uit tot de grootste Europese aanbieder van luxe- en modelingerie voor grote maten.

De delokalisatie naar lagelonenlanden werd voortgezet met eigen confectieateliers in Hongarije en later ook in Tunesië.

In 1997 vroeg Van de Velde NV de notering aan op de Beurs van Brussel.

Dat was ook het jaar van de lancering van de lijn *Marie Jo L'Aventure*, lingerie zonder franjes en kantjes, maar met *Marie Jo*-kwaliteit.

In 2001 stapte Van de Velde met *Marie Jo L'Exclusive* in het topsegment van de luxelingerie.

Ook in 2001 verwierf Van de Velde NV een belangrijk aandelenpakket van de in Hongkong gevestigde en aldaar beursgenoteerde onderneming Top Form.

In 2002 werd de 'retail'-holding Osedis opgericht. Sindsdien werden één 'concept'-store in Duitsland en één in Frankrijk met een aanbod van uitsluitend Van de Velde-producten opgestart.

Van de Velde NV werd op diverse terreinen erkend voor de door haar geleverde inspanningen:

1991: Oscar voor de Export

1995: Fashion Award (Nederland)

1997: The Best of Marketing

1998: De trofee van de Belgische Kledingfederatie

2003: Ethibel label

B. Producten en merken

De Groep Van de Velde NV ontwerpt, produceert en commercialiseert modieuze luxelingerie. Het ontwerp, de logistiek en de verkoop zijn de drie pijlers van de onderneming, die zij volledig centraal wenst te sturen en te controleren.

Daaruit vloeit voort dat zij uitsluitend producten onder eigen merknaam commercialiseert.

In de Benelux is zij marktleider in de sector van de luxueuze en modieuze dameslingerie.

In de meeste andere EU-landen is zij een van de drie belangrijkste marktspelers.

Van de Velde NV heeft vier merken, elk met een eigen stijl en gericht op een specifiek marktsegment. De gemene noemer van deze merken is hoge productkwaliteit en draagcomfort.

Marie Jo: geraffineerd, luxueus, actuele mode...

Marie Jo L'Aventure: puur en minimalistisch, zonder franjes en kantjes...

Groep Van de Velde

Marie Jo L'Exclusive: extreem creatief met glamour...

Prima Donna: mode en luxe voor grotere maten...

Gezien de belangrijke trend van naadloze en sober afgewerkte artikelen heeft Van de Velde een aangepast assortiment tijdloze mode ontwikkeld, die steeds vanuit voorraad leverbaar zijn.

De belangrijkste concurrenten voor *Marie Jo*, *Marie Jo L'Aventure* en *Marie Jo L'Exclusive* zijn La Perla, Lise Charmel, Aubade, Barbara, Simone Pérèle en Lejaby.

De onderscheidende positie van Van de Velde ligt in het unieke samengaan van originaliteit, creativiteit, hoogste kwaliteit en draagcomfort.

De merken *Marie Jo L'Aventure* en *Prima Donna* bekleden een unieke nichepositie.

Om de drie maanden brengt Van de Velde nieuwe producten op de markt. Deze producten zijn steeds het resultaat van intensief onderzoek naar de nieuwste trends inzake materialen, kleuren en stijl. Ze worden vooraf in de handel getest op hun slaagkansen. Van de Velde NV streeft ernaar bij haar distributiekanten een positie als hoofdleverancier in te nemen en bij iedere individuele klant een zo groot mogelijk deel van haar productaanbod te plaatsen.

Na de eerste twee verkoopweken kan de voorverkoop met een nauwkeurigheid van 96% worden ingeschat. Het niveau van nabestellingen wordt ingeschat op basis van vergelijkbare situaties uit het verleden.

Een aantal producten uit vorige collecties wordt een vaste waarde in het productaanbod, zodat het aandeel van de voorverkoop in de totale omzet ongeveer 50% bedraagt.

Van de Velde NV slaagt erin om een sterke prijszetter te zijn bij de bepaling van de prijs van haar producten.

De markt voor luxeproducten is uitgesproken aanbodgedreven. De kwaliteit van de aangeboden producten en het opgebouwde merkbeeld zijn bepalend voor het commerciële succes. De

conjunctuur en de weersomstandigheden spelen slechts een secundaire rol.

C. Markten

Van de Velde ziet zijn toekomst samen met een selecte groep van multimerkwinkels en luxewarenhuizen.

Maandelijks worden seminars georganiseerd voor een selectie van klanten uit de meeste Europese afzetmarkten. Deze zittingen hebben tot doel de klanten te helpen met de inrichting en exploitatie van hun verkooppunt en het tot-stand-brengen van een intense communicatie over de wederzijdse wensen of problemen.

Om de afzet via de detailhandel verder te stimuleren heeft Van de Velde via haar retaildochter Osedis zowel in Duitsland als in Frankrijk een 'concept'-winkel geopend.

Bestaande klanten kunnen geïnteresseerd worden om deze pilootwinkels na te volgen, en kandidaat-franchisenemers kunnen aangezocht worden om mee in het concept te stappen.

Eigen winkels zullen geopend worden op plaatsen waar het initiatief van de kleinhandel ontbreekt.

Marie Jo L'Exclusive maakte een opmerkelijk debuut in het luxesegment, zodat deze niche verder zal worden uitgebouwd.

Prima Donna zet zich door als de locomotief die in nieuwe afzetmarkten met extra aanbod de extra omzet en distributie creëert in nieuwe marktniches.

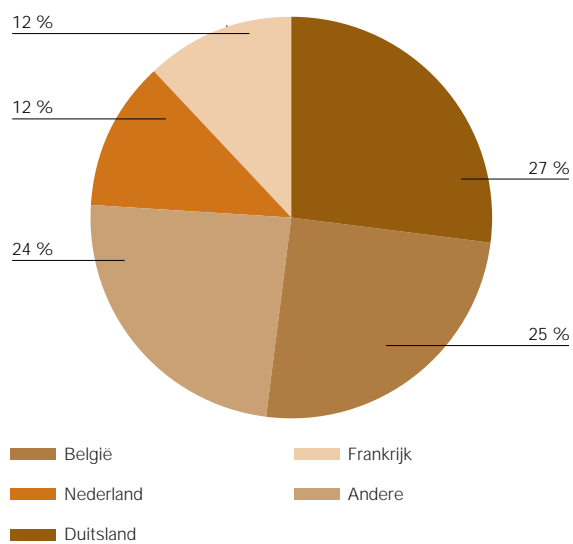
Marie Jo en *Marie Jo L'Aventure* groeien uit tot vaste waarden in de collecties van Van de Velde.

Bijna 80% van de omzet wordt gerealiseerd in de Benelux, Duitsland en Frankrijk. In de relevante marktsegmenten zijn de merken *Marie Jo*, *Marie Jo L'Aventure* en *Prima Donna* marktleider in de Benelux. *Marie Jo* en *Prima Donna* zijn dat ook in Duitsland, en *Prima Donna* in Frankrijk.

In Zuid-Europa is het marktaandeel nog laag, maar vooral *Prima Donna* kent er een zeer sterke groei.

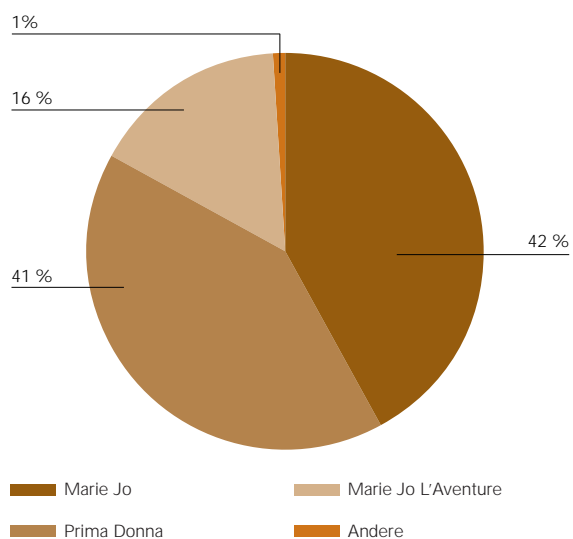
Groep Van de Velde

Omzetverdeling per land 2002



	Aandeel 1997	Aandeel 2002	Groei sinds 1997
België	23%	25%	78%
Nederland	11%	12%	80%
Duitsland	35%	27%	27%
Frankrijk	7%	12%	180%
Andere	24%	24%	67%
Totaal	100%	100%	65%

Omzetverdeling per merk 2002



	Aandeel 1997	Aandeel 2002	Groei sinds 1997
Prima Donna	29%	41%	130%
Marie Jo	55%	42%	26%
Marie Jo L'Aventure	13%	16%	109%
Andere	3%	1%	-42%
Totaal	100%	100%	65%

Groep Van de Velde

D. Verkoopsorganisatie

De interne verkoopsorganisatie bestaat uit een twintigtal geografisch georganiseerde medewerksters, die dagelijks instaan voor orderregistratie, orderverwerking, orderopvolging en leveringsinformatie.

De externe verkoopsorganisatie bestaat uit eigen sales coaches en vertegenwoordigers in de Benelux, Duitsland en Frankrijk. In de andere exportmarkten wordt de voorkeur gegeven aan exclusieve samenwerkingsovereenkomsten met verkoopsagenten.

Ter ondersteuning van de lokale verkoopsorganisaties werd er ook geïnvesteerd in eigen showrooms in New York, Stockholm en Neuss (Düsseldorf). De verkoopsdagen in deze showrooms en de deelnames aan de belangrijkste lokale beurzen moeten het mogelijk maken om sneller en efficiënter voororders te noteren bij de belangrijkste klanten.

De lokale verkopers werden uitgerust met een nieuw informatiesysteem, dat systematisch alle relevante informatie tussen Van de Velde en henzelf uitwisselt. Dit systeem moet eveneens toelaten om de klanten te classificeren, waardoor Van de Velde zijn distributiestructuur verder selectief kan uitbouwen.

E. Productie

De productie steeg met 13% ten opzichte van vorig jaar, beduidend meer dan de 4% omzetstijging in stuks. Dit is het gevolg van een bewuste keuze om meer voorraden aan te leggen en op die manier de service naar het cliënteel te verbeteren.

De productiestrategie bleef onveranderd. Ongeveer de helft van de productie wordt in eigen bedrijven gerealiseerd, de andere helft bij onderaannemers. Deze strategie heeft een aantal voordelen. Via de eigen bedrijven (België, Hongarije en Tunesië) behoudt men de knowhow op het vlak van productie, via de onderaanneming (China) beschikt men over flexibiliteit om de wisselende productiepieken op te vangen.

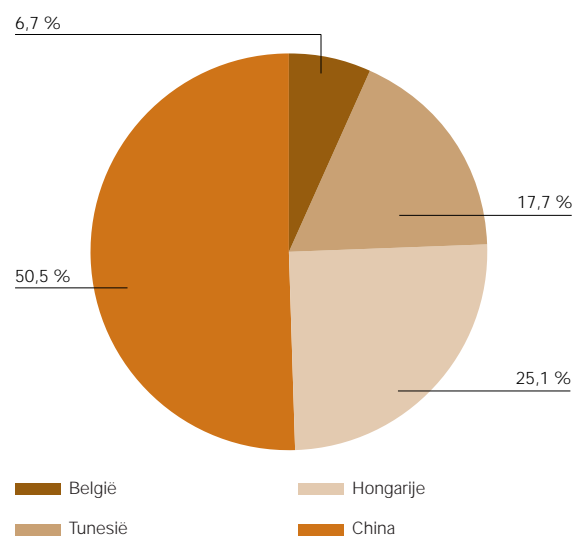
Het productieproces start met het versnijden van de materialen. De basisstoffen worden automatisch met snijrobotten gesneden. Dat gebeurt uitsluitend in België. Kant en broderie worden handmatig gestanst. Een groot deel van deze laatste activiteit is eveneens gedelocaliseerd.

De assemblage is een uitermate arbeidsintensief proces van opeenvolgende stikbewerkingen. Het gebruik van delicate materialen en de relatief kleine naden vereisen een uiterste nauwkeurigheid en vakbekwaamheid van de stikster.

De productieverdeling is in 2002 als volgt geëvolueerd:

- *België*: na een lichte stijging in 2001 wordt de dalende trend van de laatste jaren verdergezet. De Belgische productie heeft slechts een klein aandeel (6,7%) maar behoudt zijn strategische waarde wegens de flexibiliteit, snelle reactietijd en bestaande knowhow.

Productieverdeling 2002





Groep Van de Velde

- *Hongarije*: deze vestiging heeft in 2002 zijn tienjarig bestaan gevierd en is uitgegroeid tot een zeer performant productie-atelier. De uitbreiding die in 2001 werd aangevat is volledig afgewerkt. Door deze uitbreiding is de capaciteit eveneens gestegen en is het productieaandeel verhoogd naar 25,1%.
- *Tunesië*: de grootste stijging werd in Tunesië gerealiseerd, waardoor het aandeel steeg tot 16,9 %. Ook in de toekomst zal Tunesië de grootste stijgingen realiseren. Er werd eveneens een directiewissel doorgevoerd.
- *Productie in onderaanneming*: de firma Top Form in China blijft de grootste producent. In 2002 steeg het aandeel nog lichtjes tot 50,5 %. Door de controlerende participatie die in 2001 werd genomen blijft de firma verzekerd van een goedkope en kwalitatief hoogstaande productie.
Het aandeel van de Tunesische onderaannemer zakte naar 0,8% maar de samenwerking met deze onderaannemer zal in 2003 geïntensifieerd worden zodat het aandeel opnieuw zal stijgen.

F. Onderzoek en ontwikkeling

De Product Manager stelt voor elk seizoen (voor- en najaar) een Masterplan op. Hierin worden de doelstellingen voor onderzoek en ontwikkelingen bij Van de Velde beschreven. Dit plan is het werkinstrument voor de creatieafdeling.

In een eerste fase gaat een groep van vier stylistes aan de slag in nauwe samenwerking met de ontwerpers van de leveranciers van broderie en elastische stoffen. In deze ideeënfase worden visuele prototypes gecreëerd die aan de verwachte modetrends en kleurtendensen beantwoorden. Aansluitend worden deze ideeën onderworpen aan een haalbaarheidsstudie die de risico's van allerlei aard (kostprijs, technische complexiteit, reproduceerbaarheid) zichtbaar moet maken. Mogelijke marktrisico's worden concreet aan een test onderworpen.

Uit deze waaier van visueel goedgekeurde en haalbare ideeën worden volgende assortimenten geselecteerd: drie series voor Marie Jo, twee series voor l'Exclusive, drie series voor l'Aventure en vier series voor Prima Donna. (In Winter 2002 werd voor het eerst een jongere lijn in Prima Donna uitgeleverd. In Zomer 2003 wordt een nieuwe exclusieve serie voor Prima Donna geïntroduceerd). Elke serie telt gemiddeld circa acht modellen en wordt ontwikkeld in twee of drie kleuren.

De eigenlijke ontwikkeling van deze series wordt projectmatig aangepakt: voor elke serie wordt een team van vakspecialisten samengesteld die dit project volgens een vastgelegde tijdsplanning en met het vereiste kwaliteitsniveau oplevert aan productie. Een team bestaat uit een styliste, patroonmaakster, materiaalingenieur, confectietechnicus en verantwoordelijke voor de productievoorbereiding. De verschillende teams worden ondersteund door de kwaliteitsverantwoordelijke voor het eindproduct.

Om de continuïteit en beschikbaarheid van resources te garanderen, werden in 2002 vijf extra personen aangeworven op de ontwerpafdeling.

G. Kwaliteitscontrole

Grondstoffen

Bij Van de Velde is kwaliteit een zeer belangrijk begrip binnen het streven naar maximale klantentevredenheid. Dit uit zich onder meer in het streng bewaken van de kwaliteit tijdens het volledige proces: van materiaal tot eindproduct.

Een eerste belangrijke stap is de controle van de binnenkomende goederen. Wanneer een nieuw materiaal in de collectie wordt opgenomen, stelt de materiaalingenieur een standaard technische fiche op in samenspraak met de leverancier. Bij levering van de industriële hoeveelheden voor de eigenlijke productie, wordt elke partij getest in het labo en geëvalueerd tegenover

Groep Van de Velde

de vereiste specificaties inzake gewicht, breedte, elasticiteit en waskrimp.

Vervolgens is er een steekproefsgewijze visuele controle van elke partij om de zichtbare fouten te detecteren. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van een schouwtafel.

Ten slotte wordt de kleurconformiteit en -homogeniteit van het gederfde lot gecontroleerd.

Dit gebeurt eveneens met speciaal daarvoor ontwikkelde apparatuur.

Indien de afwijkingen te groot zijn, wordt de levering geweigerd en retour gestuurd naar de leverancier.

Om de performantie van de leveranciers op kwaliteitsvlak beter te kunnen beoordelen, zal in de toekomst halfjaarlijks een rapport worden opgemaakt van de geleverde prestaties. In geval de vastgelegde kwaliteitsnormen niet worden behaald, zullen corrigerende acties met de leveranciers worden uitgewerkt om de doelstellingen te realiseren. Deze evaluatie maakt deel uit van de vernieuwde samenwerkingspolitiek met de leveranciers die werd uitgeschreven in een leveranciershandboek.

Eindproduct

Alle afgewerkte producten uit de verschillende productiebedrijven worden teruggestuurd naar het centrum in Wichelen. Daar worden alle artikelen voor 100% gecontroleerd, met een eigen nazichtprocedure per type model. Dagelijks gaan er gemiddeld

15.000 stuks door het nazicht. In drukke periodes kan dit gemakkelijk oplopen tot 25.000 stuks.

In deze afdeling werken gemiddeld 37 controleuses en inpaksters, 4 uitpaksters en 4 herstellende. In drukke periodes kunnen daar nog een 20-tal inpaksters aan toegevoegd worden.

H. Distributie

Na de kwaliteitscontrole komen de artikelen via het transportsysteem in de voorraad van het distributiecentrum terecht, op een buffer- of een picklokatie. De totale pickoppervlakte bedraagt ongeveer 5000 m². Er zijn momenteel ongeveer 9000 bufferlokaties en 15.000 picklokaties. Uitbreiding van deze zones is nog mogelijk in het bestaande gebouw.

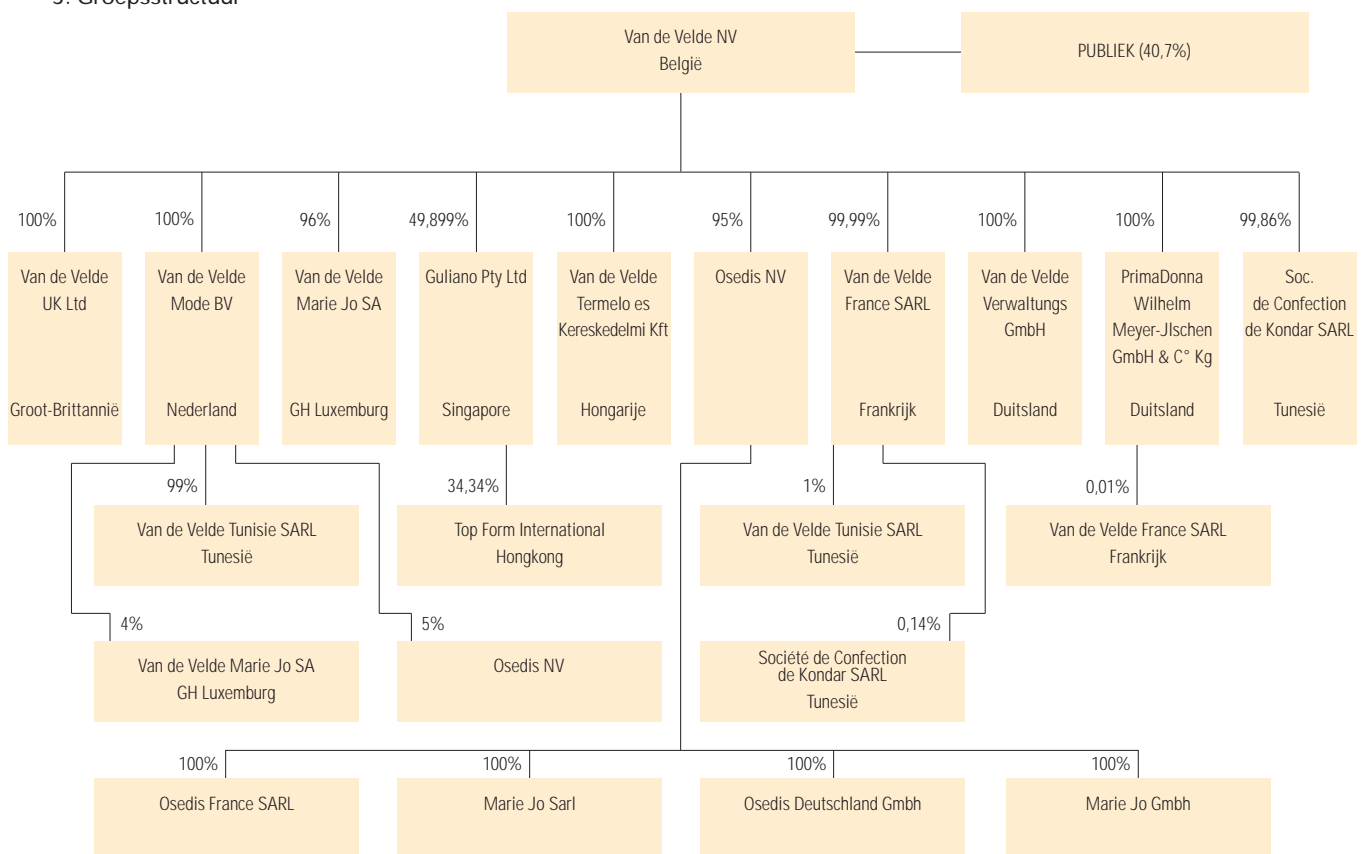
Na het 'picken' worden de artikelen gescand en ingepakt. Vervolgens worden ze voorzien van een factuur en een transportetiket en per land klaargezet voor ophaling. Dagelijks versturen 35 medewerkers op die manier gemiddeld 750 pakken of 16.000 artikelen.

I. Website (www.mariejo.com)

Via de interactieve mogelijkheden van de website kan Van de Velde NV informatie verstrekken over vacatures, producten, verkooppunten, communiqués, financiële kalender en het jaarverslag. Daarnaast biedt het internet ook de mogelijkheid om de voorkeuren van de consumenten te leren kennen.

Groep Van de Velde

J. Groepsstructuur



Alle belangrijke activiteiten worden in België gecentraliseerd: het ontwerp, het materiaalbeheer, de kwaliteitscontrole van de binnenkomende materialen, het snijden, een deel van de confection, de kwaliteitscontrole op de geconfectioneerde artikelen en de distributie. Op die manier controleert Van de Velde het totale productieproces.

Alle commerciële en marketingactiviteiten worden eveneens vanuit de hoofdzetel geleid. In 2002 werd de retailholding Oseadis opgericht. In Frankrijk en in Duitsland richtte de holding zowel een franchisevennootschap als een winkelvennootschap op.

Met dit initiatief wenst Van de Velde pilootwinkels te openen, die de multimerkwinkels kunnen tonen hoe zij hun winkels kunnen vernieuwen en beter aanpassen aan de noden van de consument.

De Hongaarse en Tunesische ondernemingen zijn assemblageateliers.

Van de Velde Marie Jo SA fungeert als eigen verzekeringsmaatschappij.

Ze verzekert tegen eventuele schade door afgrenseling van leveringen, terugroepen van producten, krediet- en transportrisico's en het overlijden van sleutelfiguren.

Groep Van de Velde

De andere dochterondernemingen zijn agenturen. Zij zijn verantwoordelijk voor de lokale verkopers.

Alle bovenstaande ondernemingen zijn 100% dochterondernemingen, die integraal worden geconsolideerd.

De holding Guliano Pty Ltd. werd door Van de Velde samen met het management van Top Form International opgericht om een gezamenlijke controle uit te oefenen over Top Form International.

Top Form International is een beursgenoteerde onderneming met aandelen op de Hongkong Stock Exchange. Zij wordt beschouwd als de grootste producent in de linteriwereld (beha's en slips) met eigen productie-eenheden in China, de Filippijnen en Thailand. Zij verdeelt ook haar eigen linterimerken via eigen winkels in Hongkong en via de groothandel in China, Hongkong en Taiwan. Top Form heeft meer dan 8500 werknemers.

Op 31 december heeft Top Form een eigen vermogen van 150 miljoen HKD (18 miljoen euro).

Ingevolge verschillende conversies van een converteerbare obligatielening steeg het kapitaal van 77 miljoen HKD tot 107,1 miljoen HKD (13,1 miljoen euro).

Op 20 januari 2003 verviel de converteerbare obligatielening die door Top Form in januari 1998 was uitgeschreven.

Van de 15,5 miljoen USD obligaties die aanvankelijk werden uitgegeven, werden er voor 14 miljoen USD geconverteerd. Het saldo werd terugbetaald.

Door de kapitaalsverhoging met 14 miljoen USD verwaterd de participatie van Guliano in Top Form van 50,04% tot 34,34%.

Op 31 december werd het kapitaal van Top Form verhoogd tot 92,5 miljoen HKD, en is het aandeel van Guliano verwaterd tot 39,74%.

Van de Velde had voor 1 miljoen USD aan obligaties ingeschreven. Zij krijgt 140.777,94 USD terugbetaald. De andere obliga-

ties werden geconverteerd, waardoor Van de Velde een rechtstreekse participatie verwerft van 2% in Top Form. Van de Velde kon niet alle obligaties converteren, omdat de beursautoriteiten in Hongkong, controlerende- of aandeelhouders van controlerende aandeelhouders, slechts om de twaalf maanden toelaten om te participeren in een kapitaalsverhoging van maximaal 2%, zonder de verplichting opgelegd te krijgen om een publiek bod uit te brengen op alle aandelen.

Door de conversie verhoogt de investering van Van de Velde in Top Form van 4,8 miljoen euro tot 5,6 miljoen euro.

Dit geeft een gemiddelde kost van 0,22 HKD per aandeel. Op 31 december bedroeg de koers van het aandeel van Top Form 0,465 HKD.

Aangezien Van de Velde nog steeds over 49,999% van de aandelen van Guliano beschikt, behoudt zij nog een onrechtstreeks belang van 19,17% (17,17% + 2%) in Top Form.

De raad van bestuur heeft beslist om de resultaten van Guliano op te nemen in de geconsolideerde resultaten van Van de Velde volgens de vermogensmutatiemethode.

De raad van bestuur zal op regelmatige tijdstippen toetsen of wordt voldaan aan de voorwaarden van artikel 134, laatste lid van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 om verder gebruik te kunnen maken van de vermogensmutatiemethode. Dit artikel schrijft de vermogensmutatiemethode voor, wanneer de gemeenschappelijke dochteronderneming niet nauw verbonden is met het bedrijf dat over de gezamenlijke controle beschikt. De raad van bestuur blijft van mening dat de redenen om voor de vermogensmutatiemethode te kiezen nog steeds van toepassing zijn.

De boekjaren van Top Form International en Guliano sluiten af op 30 juni. Zij hebben hiervoor gekozen omdat het einde van het kalenderjaar traditioneel het hoogtepunt in hun activiteiten vertegenwoordigt. Dit laat ze niet toe om een volledige audit te laten uitvoeren op 31 december. De lokale auditors Deloitte Touche



Groep Van de Velde

Tohmatsu hebben de cijfers van Top Form International en Guliano wel onderworpen aan een beperkt nazicht in overeenstemming met 'International Standards on Auditing applicable to review engagements'. Het uitgevoerde nazicht bestaat voornamelijk uit de ontleding, vergelijking en bespreking van de financiële cijfers en van de waarderingsmethodes.

De raad van bestuur van Guliano heeft ervoor geopteerd om de resultaten van haar enige participatie, Top Form International, op te nemen volgens de vermogensmutatiemethode.

Er zal met de auditors worden nagegaan of er in de toekomst geen gebruik dient te worden gemaakt van de proportionele of integrale consolidatiemethode.

Het gebruik van de integrale of proportionele consolidatiemethode bij Guliano op 31/12/2002 zou geen invloed gehad hebben op de opname van de resultaten bij Van de Velde volgens de vermogensmutatiemethode.

K. Aandeelhoudersstructuur

Iets meer dan 40% van de aandelen van Van de Velde NV is geplaatst bij het publiek.

De andere aandelen zijn in het bezit van Van de Velde Holding NV, die de belangen groepeerd van de families Laureys en Van de Velde.

L. Bestuur en controle

Raad van bestuur

- Lucas Laureys, voorzitter
- Lucas Laureys NV, gedelegeerd bestuurder
- Karel Van de Velde NV, gedelegeerd bestuurder
- Herman Van de Velde NV, gedelegeerd bestuurder
- Management- en Adviesbureau Marc Hofman v.o.f., bestuurder, vertegenwoordigd door Marc Hofman, CFO en bestuurder bij de Groep Ter Beke

- Vanden Abeele-Loeckx v.o.f., bestuurder, vertegenwoordigd door Piet Vanden Abeele, gewoon hoogleraar, vice-rector van de K. U. Leuven en campusrector van de K. U. Leuven Afdeling Kortrijk (KULAK)
- Cost Management NV, bestuurder, vertegenwoordigd door Werner Bruggeman, hoogleraar aan de faculteit economie en bedrijfskunde van de universiteit Gent, eveneens hoogleraar en partner van de Vlerick Leuven Gent Management School.

De eerste vier bestuurders zijn de vertegenwoordigers van de meerderheidsaandeelhouder Van de Velde Holding NV. Zij vormen samen het dagelijks bestuur, en worden telkens benoemd voor een periode van drie jaar. Zij worden in de raad van bestuur vertegenwoordigd door de personen die hun naam dragen. Deze laatsten zijn tevens gedelegeerd bestuurder, en benoemd als vaste vertegenwoordiger in hun bestuursvennootschappen. De laatste drie bestuurders zijn onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 14 van de statuten. Zij vertegenwoordigen geen meerderheidsaandeelhouders. Zij worden telkens voor één jaar benoemd. Zij zijn tevens benoemd als vaste vertegenwoordiger in hun bestuurdersvennootschappen.

De mandaten van de onafhankelijke bestuurders vervallen met de Algemene Vergadering van 28 mei 2003, samen met die van de andere bestuurders.

Er bestaan geen statutaire of andere regels met betrekking tot de leeftijdsgrens van bestuurders, noch voor de uitoefening van hun bestuursfunctie.

Erebestuurder

Henri-William Van de Velde, zoon van de oprichter, doctor in de rechten, voorzitter van het Instituut voor Vorming en Opleiding in de Confectie (IVOC)

Groep Van de Velde

Directiecomité

Lucas Laureys, algemene directie, marketing en verkoop

Karel Van de Velde, algemene directie, ontwerp en productontwikkeling

Herman Van de Velde, algemene directie, organisatie, personeel, productie en administratie

Luc Markey, directie financiën en administratie

Hedwig Schockaert, directie ICT en projecten

Olivier Haspeslagh, directie verkoop

Het directiecomité en het dagelijks bestuur komen wekelijks samen en oefenen de dagelijkse leiding uit van de onderneming.

Alle leden van de raad van bestuur en het directiecomité, alsook enkele medewerkers die over bevoorrechte informatie zouden kunnen beschikken, hebben het protocol ter voorkoming van misbruik van voorkennis ondertekend. Wie transacties wil uitvoeren met het aandeel van Van de Velde NV dient voorafgaandelijk toestemming te vragen aan de voorzitter van de raad van bestuur. Bovendien legt de raad van bestuur aan alle ondertekenaars van het protocol regelmatig een algemeen transactieverbod op in periodes voorafgaand aan het verstrekken van informatie aan de markt. Aldus vermijdt men dat ook maar de indruk kan worden gewekt dat bevoorrechte informatie op onwettelijke manier zou worden aangewend.

Commissaris

De raad vertrouwt het toezicht toe aan:

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCV, Moutstraat 54, 9000 Gent, vertegenwoordigd door Rosita Van Maele.

De benoeming is gebeurd voor drie jaar en eindigt met de Algemene Vergadering van 27 mei 2004.

Met de commissaris wordt regelmatig overlegd. Er zijn geen relaties met Van de Velde die zijn oordeel zouden kunnen beïnvloeden.

De auditors van Top Form zijn Deloitte Touche Tohmatsu.

Dienstverlening door bedrijfsrevisoren

Overeenkomstig artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen delen wij mee dat onze commissaris in 2002 bijkomende werkzaamheden heeft verricht ten bedrage van 23.965 euro

Dit bedrag omvat vooreerst de bijkomende controlewerkzaamheden als gevolg van de uitbreiding van de Van de Velde Groep met Guliano PTE Ltd. Deze bijkomende werkzaamheden werden door het auditcomité goedgekeurd. Daarnaast werden aanvullende werkzaamheden verricht in verband met de toepassing van IFRS, de beoordeling van de groepswaarderings- en rapporteringsregels en de consolidatie van Guliano/Top Form. Ten slotte omvat dit bedrag, naar analogie van vorige jaren, de controleopdrachten voor Val I Pac en Duales System Deutschland. Deze laatste vragen immers attesten in verband met de hoeveelheid verpakkingen die Van de Velde op de markt heeft gebracht (zie verder onder 'Milieu').

Daarnaast heeft Ernst & Young Taxconsultants BCV, een vennootschap waarmee Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCV een professionele samenwerking heeft, in 2002 prestaties verricht ten bedrage van 35.480 euro

Hiervan werd 15.390 euro besteed aan douaneadviezen.

Ten slotte heeft Ernst & Young Special Business Services CVBA (Corporate Finance), een andere vennootschap waarmee Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCV een professionele samenwerking heeft, een ereloon van 5950 euro ontvangen voor een waarderingsoefening.

Behoorlijk Bestuur

Werking van de raad van bestuur

De raad van bestuur vergadert minstens viermaal per jaar. De data worden in overleg met de bestuurders voor het hele jaar vastgelegd.

De belangrijkste agendapunten zijn de volgende:

- bespreking van de belangrijkste gebeurtenissen sinds de vorige raad van bestuur;
- bespreking en goedkeuring van de trimestriële en semestriële resultaten en de jaarresultaten;
- bespreking en goedkeuring van het jaarverslag en het statutair verslag van de raad van bestuur;
- bespreking en opvolging van de budgetten;
- bespreking en opvolging van de ondernemingsstrategie;
- bespreking van eventuele acquisitiedossiers of structurele samenwerkingsverbanden;
- evaluatie van het management.

Daarnaast behandelt de raad specifieke agendapunten in verband met concrete dossiers en de actualiteit.

De bestuurders ontvangen voorafgaandelijk de agenda van de vergadering, het verslag van de vorige vergadering, het activiteitenverslag, de te bespreken cijfers, alsook een synthesenota ter voorbereiding van elk belangrijk onderwerp dat op de agenda vermeld staat.

Bovendien kunnen er ad-hocbijeenkomsten plaatsvinden wanneer belangrijke beslissingen genomen moeten worden.

De beslissingen worden bij consensus genomen. Als de raad niet tot een beslissing kan komen, wordt het onderwerp verdaagd of verwezen naar een werkgroep binnen de raad en op een volgende vergadering opnieuw behandeld.

De voorzitter en de gedelegeerd bestuurders vormen samen de meerderheid in de raad van bestuur.

De evolutie van de activiteiten van de 100% dochtervennootschappen wordt niet systematisch gevolgd. Het dagelijks bestuur brengt het punt op de dagorde wanneer het dat nodig

acht. Op elke raad van bestuur wordt er daarentegen wel een verslag uitgebracht over de activiteiten en cijfers van Top Form International.

De onafhankelijke bestuurders ontvangen voor hun mandaat een vaste jaarvergoeding van 8676,28 euro per bestuurder en van 2500 euro per mandaat in een comité.

Alle bestuurders samen hebben in 2002 995.000 euro aan vergoedingen ontvangen.

De bezoldigingen van de bestuurders worden door de Algemene Vergadering vastgelegd.

Er worden geen voordelen in natura verstrekt en geen aandelenopties verleend. Evenmin worden er vergoedingen betaald afhankelijk van het resultaat van de Groep.

De leden van het directiecomité die niet zetelen in het dagelijks bestuur, zijn bezoldigde werknemers en kunnen de beschikking krijgen over aandelenopties en voordelen in natura. Ze ontvangen noch erelonen noch managementvergoedingen.

Comités binnen de raad van bestuur

Auditcomité

In de loop van 2002 werd het auditcomité opgericht.

De leden ervan zijn de heer Marc Hofman, voorzitter, en de heer Herman Van de Velde.

De financieel directeur verzorgt de verslaggeving.

Het comité kan desgewenst de commissaris, de interne controller of andere bestuurders op de vergadering uitnodigen.

Het auditcomité adviseert de raad van bestuur en het topmanagement op het vlak van de benoeming (of afzetting) en bezoldiging van de commissaris; het opstellen van de trimestriële, semestriële en jaarresultaten; de waarderingsregels; de interne en externe audits

De voorzitter rapporteert de bevindingen van het auditcomité aan de raad van bestuur.

In 2002 kwam het auditcomité tweemaal samen.

Behoorlijk Bestuur



Behoorlijk Bestuur

Remuneratiecomité

Het remuneratiecomité is samengesteld uit de leden van het dagelijks bestuur. Het adviseert de raad van bestuur en het Directiecomité over de remuneratiepolitiek in het algemeen en over het aandelenoptieplan in het bijzonder. Het legt bovendien de bezoldigingen van het personeel vast.

Benoemingen en aanwervingen worden in het directiecomité besproken.

De vergoedingen van de onafhankelijke bestuurders worden in de voltallige raad van bestuur besproken.

Warrantcomité

Het warrantcomité bestaat uit de leden van het dagelijks bestuur. Hun functie is onbezoldigd en ze zijn op elk ogenblik door de raad van bestuur afzetbaar als lid van het warrantcomité.

Het warrantcomité moet de bepalingen van het warrantplan uitvoeren onder toezicht van de raad van bestuur.

Ad-hoccomités worden opgericht telkens als een onderwerp een diepere uitwerking behoeft.

Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur komt wekelijks samen en bestaat uit de drie gedelegeerd bestuurders.

De onderneming wordt verbonden door de gezamenlijke handtekening van twee gedelegeerd bestuurders.

Het dagelijks bestuur leidt het directiecomité.

Samen zorgen zij voor de dagelijkse leiding en voeren controle uit op de uitvoering.

Van elke vergadering wordt een verslag gemaakt waarin de besluiten worden vastgelegd en de verantwoordelijken voor de uitvoering ervan.

Naast de bovengenoemde bezoldigingen zijn er geen aparte vergoedingen voorzien voor deelname aan het dagelijks bestuur of aan het directiecomité.

Beleid in verband met de resultaatbestemming

De dividendpolitiek houdt rekening met de volgende factoren:

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

Er wordt geopteerd voor een uitkeringspercentage van 35%.

Relaties met dominerende aandeelhouders

Een meerderheid van de bestuurders wordt benoemd onder de kandidaten voorgedragen door de NV Van de Velde Holding, zolang deze laatste, rechtstreeks of onrechtstreeks, ten minste 35% van de aandelen van de vennootschap bezit.

De NV Van de Velde Holding houdt 59,3% van de aandelen aan. Hiervoor doet ze een beroep op de stichtingen Achillea en Vesta, die elk 50% van de aandelen aanhouden.

Deze stichtingen groeperen respectievelijk de belangen van de families Laureys en Van de Velde en beslissen in consensus.

Inkoop eigen aandelen

De buitengewone Algemene Vergadering der Aandeelhouders van 29 mei 2002 heeft de raad van bestuur opnieuw de toestemming verleend om vanaf 29 mei 2002 achttien maanden lang eigen aandelen in te kopen en te vervreemden zonder voorafgaande goedkeuring van de Algemene Vergadering. Deze toestemming volgt uit de toepassing van artikel 6 van de statuten en artikelen 321 tot en met 331 van de vennootschappenwet en artikel 205 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001.

Dit dient te gebeuren tegen een prijs gelijk aan de koers van Euronext Brussel op het ogenblik van de aankoop.

In 2002 werd van deze mogelijkheid geen gebruik gemaakt.

Activiteitenverslag

A. Belangrijke gebeurtenissen van het voorbije jaar

Investerings

De investeringen gingen grotendeels naar de afwerking en inrichting van diverse uitbreidingen.

In Hongarije werd de bedrijfsoppervlakte vergroot. Op de hoofdzetel werden het magazijn grondstoffen en de kantoren gevoelig uitgebreid. Het distributiecentrum werd ten slotte bijna dubbel zo groot.

In Tunesië worden er bijkomende terreinen aangekocht om verdere uitbreidingen mogelijk te maken.

In het distributiecentrum wordt verder geïnvesteerd in transport-systemen en pickingautomatisatie.

In het domein van informatica (ICT) werd vooral gewerkt aan verbeteringen bij de organisatie in het grondstoffenmagazijn, bij de planning en bij de tijdsregistratie. Ook de 'Sales Force Plus'-software van de vertegenwoordigers werd verder aangepast. In een volgende fase zullen de vertegenwoordigers ook ter plaatse bij klanten bestellingen kunnen registreren.

In 2003 wordt er geïnvesteerd in een semi-automatische picking van de fournituren in het grondstoffenmagazijn via een liftsysteem. Tegelijkertijd zal ook een lokatiebeheerssysteem voor zowel de stoffen als de fournituren worden uitgewerkt.

De permanente inventaris zal dan kunnen worden gecontroleerd via cycle counting.

Dit alles zal een investering vergen van 0,4 miljoen euro.

In 2003 worden er verder nieuwe pilootwinkels geopend.

Investerings	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<small>(in miljoen euro)</small>						
Hongkong					4,84	
België	3,30	4,12	1,51	1,25	4,78	2,76
Hongarije	0,20	0,15	0,10	0,13	0,83	0,77
Tunesië	0,20	0,12	0,27	1,80	0,39	0,16
Osedis						0,34
Totaal	3,70	4,39	1,88	3,18	10,84	4,03
in % van de omzet	7%	7%	3%	3%	13%	4%

Afschrijvingen	1997	1998	1999	2000	2001	2002
in % van de materiële vaste activa	21%	23%	20%	21%	21%	20%

Bedrijfsopbrengsten

Van de Velde heeft een omzetcijfer gerealiseerd van 91.784.677 euro. Dit is een toename met 7,8% ten opzichte van 2001.

Dankzij een sterke toename van de voorraad 'gereed product' stegen de bedrijfsopbrengsten tot 94.983.139 euro. Dit is een stijging met 11,9% ten opzichte van het jaar voordien.

Deze voorraadtoename is een bewuste keuze om de leverservice van een assortiment tijdloze mode naar de het cliënteel te verbeteren.

De omzet evolueerde voor *Marie Jo* en *Marie Jo L'Exclusive* met 6%, voor *Marie Jo L'Aventure* met 7,5% en voor *Prima Donna* met 10%.

In Europa, exclusief Duitsland, groeide de omzet met 11%. In Frankrijk was er een expansie met 17,2%, waardoor het relatieve belang van de Franse markt blijft toenemen voor Van de Velde.

In Duitsland heeft Van de Velde een kleine omzetzakelijke daling van 1,5% genoteerd. Dit is hoofdzakelijk te wijten aan de aarzelende houding van de distributie, die onvoldoende inspeelt op het aanbodgedreven karakter van de markt voor luxeproducten.

Activiteitenverslag

Toch bewijzen de resultaten van de franchisewinkel in Bonn en van de eerste eigen winkel in Lübeck dat er in Duitsland nog een zeer groot groeipotentieel voor het luxesegment bestaat. Daarom zullen de winkelinitiatieven in 2003 verder ontwikkeld worden, met ondermeer als doel dat ook de multimerkwinkels deze voorbeelden zullen volgen.

Bedrijfskosten

Geconsolideerde bedrijfskosten
in % van de geconsolideerde
bedrijfsopbrengsten

	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Bedrijfsopbrengsten	100	100	100	100	100	100
Materiaalaankopen	(31,9)	(30)	(29,1)	(30)	(30)	(31,0)
Diensten en diverse goederen	(24,3)	(24,2)	(22,7)	(23,3)	(22,8)	(22,2)
Andere	(0,3)	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,4)
Toegevoegde waarde	43,5	45,5	48	46,5	47	46,4
Bezoldigingen	(20,3)	(18,8)	(18,2)	(17,4)	(17)	(16,3)
Operationele cashflow	23,2	26,7	29,8	29,1	30	30,1
Niet-kaskosten	(1,5)	(3,6)	(3,9)	(3,8)	(4,8)	(4,0)
Bedrijfswinst	21,7	23,1	25,9	25,3	25,2	26,1
Financieel resultaat	(1,1)	(1,2)	(0,7)	(0,4)	(0,5)	0,1
Belastingen	(8,3)	(8,2)	(9,4)	(9,5)	(9,3)	(9,7)
Nettowinst	12,3	13,7	15,8	15,4	15,4	16,5

Omdat een deel van de bedrijfsopbrengsten bestaat uit een voorraadtoename waarop nog geen marge is gerealiseerd, is er een lichte proportionele stijging van het aandeel van de materiaalkosten.

Voorts is er een relatieve daling van de algemene kosten, omdat het mediabudget werd herbekeken op grond van de bereikte marketingresultaten.

In de toekomst zullen er nieuwe initiatieven genomen worden.

De sterke stijging vorig jaar van de vervoerskosten door veiligheidstoelagen en hogere risicopremies, kon dit jaar enigszins

afgeremd worden door de schrapping van brandstoftoelagen door een aantal vervoerders.

De hogere olieprijs door het conflict in Irak dreigen de vervoerskosten in 2003 opnieuw de hoogte in te jagen.

De stijging van de verzekeringspremies die de verzekeringsmaatschappijen doorvoerden na een aantal zware schadegevallen, waaronder de catastrofe in New York op 11 september 2001, had slechts een beperkte invloed op de evolutie van de algemene kosten.

De daling in de personeelskosten zette zich vooral door dankzij een hogere productiviteit in Tunesië en door een verhoogd aandeel van de productie bij de Tunesische en Hongaarse dochters.

De niet-kaskosten daalden. De afschrijvingen stegen nog lichtjes, maar de behoefte was minder groot om aanvullende waardeverminderingen te boeken op de voorraden. In de loop van 2002 werden immers heel wat oude grondstoffen geliquideerd. De nieuwe afwaarderingen lagen nauwelijks hoger dan de afgeboekte voorraden.

Er is geen verandering in de voorziening van 0,6 miljoen euro voor het geschil met de curatele van het failliete Déwé International.

Het Hof van beroep stelde een pleitdatum vast op einde 2003.

Er is evenmin een uitspraak van de Italiaanse rechtbank in het geschil met een vroegere invoerder. De aangelegde voorziening van 0,47 miljoen euro blijft behouden. Er wordt een uitspraak verwacht in de loop van 2003.

Wegens de relatieve daling van de personeelskosten en de absolute daling van de mediakosten en de niet-kaskosten, stijgt de bedrijfswinst tot 26,1% van de bedrijfsopbrengsten.

Activiteitenverslag

Evolutie van de financiële kosten	(in duizend euro)				
	1998	1999	2000	2001	2002
Kosten overname aandelen					
Top Form				712	66
Betalingskortingen klanten	1264	1363	1512	1482	1512
Bankkosten	74	49	74	79	94
Wisselresultaat	99	-	74	(107)	28
Afschrijving consolidatie- verschillen	50	49	50	21	-
Intresten	(198)	(247)	(673)	(959)	(849)
Betalingskortingen leveranciers	(570)	(594)	(750)	(792)	(918)
Beurskosten				25	14
Kapitaalsubsidies				(2)	(35)
	719	619	287	459	(88)

De kortingen voor contante betalingen zijn niet gebonden aan de marktrente, omdat zij een commercieel karakter kennen. Zij zullen aldus veeleer evolueren met het omzetcijfer.

Om het omzetcijfer uit te zuiveren en de omzetevolutie op een consistente manier te kunnen beoordelen, worden deze betalingskortingen nog steeds in het financieel resultaat ondergebracht. De vroegere sterke toename van de toegestane financiële kortingen lijkt onder controle.

Het wisselresultaat was, na een onderbreking vorig jaar, opnieuw licht negatief. Dit was voornamelijk het gevolg van de stijging van de Zwitserse frank en van de daling van het Britse pond. De daling van de US dollar leverde aan de verkoopszijde minder inkomsten op, maar dit werd aan de aankoopzijde gecompenseerd door lagere uitgaven.

Ondanks een verhoogde liquiditeit daalden de financiële inkomsten. Deze daling kwam er niet alleen door lagere intrestvoeten, maar ook omdat aan de aandeelhouders van Top Form werd gevraagd om bij te dragen in de financiering van de eventuele terugbetaling van de converteerbare obligatielening. Van de Velde

borgde 1,7 miljoen USD. De rentevergoeding op de USD was nauwelijks de helft van de vergoeding op de euro.

In januari 2003 werd deze borg opnieuw vrijgemaakt. De bijna volledige conversie van de obligatielening in aandelen liet Top Form immers toe om de resterende financiering zelf te dragen. De inkomsten uit de converteerbare obligatielening zullen vanaf 2003 volledig wegvallen.

De belastingvoet daalde licht tot 37,1% wegens het gestegen aandeel van de Tunesische en Hongaarse dochters in de geconsolideerde winst. Dit werd deels gecompenseerd door de partiële dubbele belasting op de toegenomen dividendinkomsten, het wegvallen in het Verenigd Koninkrijk van het verlaagde tarief voor kleine ondernemingen, en het niet boeken van actieve belastingslatenties op de verliezen bij Osedis en Van de Velde Duitsland. De door het parlement goedgekeurde belastingsverlaging in België tot 34% vanaf 2003 zou de geconsolideerde gemiddelde belastingvoet in dezelfde mate moeten kunnen doen dalen. De uitgekeerde dividenden blijven immers voldoen aan de vrijstellingsvoorwaarden. De niet-aftrekbaarheid van de regionale belastingen heeft maar een zeer minieme invloed op het belastbare resultaat.

De nettowinst bereikt het hoogste niveau ooit en stijgt tot 16,5% van de bedrijfsopbrengsten.

Top Form

Op 31 december 2002 werd het beste resultaat ooit behaald.

De omzet stijgt met 11% op jaarbasis, waarbij de laatste zes maanden een stijging vertonen van 37%.

De nettowinsten verdubbelen.

Alle productie-eenheden draaiden op volle capaciteit.

Door de toetreding van China tot de WTO, kon het aandeel van de Chinese productie worden opgevoerd. Dit resulteerde in een daling van de algemene kosten.

De kapitaalsverhogingen die ontstonden door de conversie van de obligaties, brachten een aanzienlijke verbetering van de liqui-

Activiteitenverslag

diteitspositie en een aanzienlijke daling van de financiële lasten. Toen in 1998 de financiële herschikking werd onderschreven, vertegenwoordigde de schuld 73% van de omzet en waren de overgedragen verliezen opgelopen tot 2,5 maal de waarde van het kapitaal. Dankzij de stijgende cashflow en de omzetting van één derde van de schulden in kapitaal realiseert Top Form in 2003 na afloop van de conversieperiode een positieve liquiditeit. Bovendien ontstaat er niet alleen een positief eigen vermogen, maar zijn de reserves intussen opgelopen tot twee derde van het verhoogde kapitaal. Na afloop van de conversieperiode is het kapitaal opgetrokken tot 107.134.996 HKD (ongeveer 13,1 miljoen euro).

De retailactiviteiten vertegenwoordigen nog slechts 2% van de groepsomzet, maar blijven verliesgevend. Dit verlies was grotendeels te wijten aan eenmalige afschrijvingen op de voorraden van winkels die werden gesloten.

Om opnieuw winstgevend te worden zal de aandacht verlegd worden naar de Chinese markt.

De raad van bestuur van Top Form International heeft beslist om nog geen uitkering van interimdividenden voor te stellen.

Kerncijfers in miljoen euro op 31/12/2002 (gebaseerd op de geauditeerde jaarcijfers per 30/06/2002 en de halfcijfers op 31/12/2002 onderworpen aan een beperkt nazicht) omgerekend tegen een koers van 8,1781 HKD/euro:

	1999	2000	2001	2002
Omzet	86,4	101,1	109,5	121,8
Bedrijfswinst	3,5	8,8	9,3	17,0
Nettowinst	(14,2)	4,5	6,8	13,8
Eigen vermogen	(13,9)	(10,0)	5,2	18,5
Kapitaal	9,0	9,0	9,0	11,3
Liquiditeiten	(37,2)	(32,7)	(16,3)	(4,3)

Guliano

Van de Velde beschikt over 49,999 % van de aandelen van Guliano. Op 31 december 2002 beschikte Guliano over 39,74% van de aandelen van Top Form International. Guliano beschikt over geen andere participaties.

Voor de eventuele terugbetaling van de converteerbare obligatielening van 15,5 miljoen USD kwam Top Form International een financiering overeen met een consortium van banken. Hierbij stemden de banken ermee in om twee derde te lenen aan Top Form International op voorwaarde dat Guliano als hoofdaandeelhouder één derde voor zijn rekening nam.

Ter garantie diende Guliano deze som te storten op een geblokkeerde rekening van een van deze banken.

Om deze garantie te kunnen leveren moest Guliano voor het grootste deel van dit bedrag een beroep doen op haar aandeelhouders.

Op 20 januari 2003 werd de garantie volledig vrijgegeven, aangezien de uiteindelijke terugbetaling van de resterende 1,5 miljoen USD kon gebeuren met de eigen middelen van Top Form International, zonder een beroep te moeten doen op de lening.

Op hun beurt werden de aandeelhouders van Guliano volledig terugbetaald in januari 2003.

Volgens de vermogensmutatiemethode geconsolideerde kerncijfers van Guliano in miljoen euro op 31/12/2002 omgerekend tegen de slotkoers van 8,1781 HKD/euro voor de balanscijfers en een gemiddelde historische koers van 7,4114 HKD/euro voor de resultatenrekening, onderworpen aan een beperkt nazicht door de auditors Deloitte Touche Tohmatsu:

Aandeel in de winst van Top Form International	7,0
Afschrijving goodwill	(1,5)
Kosten en belastingen	(0,1)
<i>Nettowinst</i>	<i>5,4</i>

Activiteitenverslag

Actief	Passief	
Participatie in Top Form International	Eigen Vermogen	13,3
		12,4
Waarborgen en liquiditeiten	R/C aandeelhouders	2,8
<i>Balanstotaal</i>		<i>16,1</i>

Activa	Economische levensduur
Gebouwen	16 tot 33 jaar
Isolatie gebouwen	10 jaar
Machines en toestellen	5 tot 10 jaar
Computermateriaal	4 tot 5 jaar
Bedrijfs- en kantooruitrusting	6 tot 10 jaar
Rollend materieel	4 tot 5 jaar

De auditors Deloitte Touche Tohmatsu hebben verklaard: 'Based on our review, except for the failure of preparing the disclosure notes to the financial information, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying financial information do not give a true and fair view in accordance with International Accounting Standards and the accounting principles of the Van de Velde group.'

Guliano PTE Ltd. wordt in de Van de Velde Groep opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Uitgaande van bovenstaande balans en resultatenrekening en het aandelenbezit ter waarde van 49,999 % bedraagt het aandeel in het resultaat en het eigen vermogen respectievelijk 2,7 miljoen euro en 6,6 miljoen euro. De omrekeningsverschillen bedragen 0,9 miljoen euro.

IFRS (International Financial and Reporting Standards)

De opname in het Next Prime Segment van Euronext houdt de verplichting in om de volledige IFRS-standaarden toe te passen. Er werden voor 2003 nieuwe waarderingsregels opgesteld. Deze zullen vanaf 2003 in de hele Groep worden toegepast.

De nieuwe waarderingsregels hebben voornamelijk een impact op de waardering van de materiële vaste activa.

Voor de afschrijfbaar activa opteren we voor een lineaire afschrijvingsmethode die het verbruik van de economische voordelen van het actief weerspiegelt.

Intussen wordt ook een managementinformatiesysteem opgebouwd dat moet toelaten om vanaf 2005 de rapportering en de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening eveneens volgens de IFRS-normen te laten verlopen.

B. Belangrijke feiten na 31 december 2002

Op 20 januari 2003 verviel de converteerbare obligatielening die Top Form in 1998 had uitgeschreven.

Door de conversie van een deel van haar obligaties in aandelen van Top Form, verwerft Van de Velde een rechtstreekse participatie van 2% in Top Form.

De conversie van een deel van de andere obligaties herleidt de Guliano-participatie in Top Form tot 34,34%.

C. Vooruitzichten voor 2003

De groei van de omzet en van het marktaandeel vormen een van de hoofdprioriteiten van Van de Velde voor de volgende jaren.

Naast een dynamische productpolitiek, zullen enerzijds de investeringen in verkooporganisatie en marketing en anderzijds de winkelinitiatieven bijdragen tot de realisatie van deze doelstellingen.

Vanaf de tweede helft van 2003 zullen de marketinginspanningen worden opgevoerd in Frankrijk, Duitsland, Nederland en Denemarken. Dit zal in 2003 evenwel nauwelijks invloed hebben op de omzet. De algemene kosten kunnen hierdoor al in 2003 stijgen.

Rentabiliteit en financiële stabiliteit blijven hoe dan ook essentiële delen van de missie van Van de Velde.

Activiteitenverslag

De personeelskosten zullen stabiel blijven ten opzichte van de opbrengsten.

De afschrijvingen zullen afnemen, omdat de investeringen in 2003 zich zullen beperken tot de magazijnorganisatie van de grondstoffen en tot software-uitgaven voor de vernieuwing van de website, de orderregistratie bij de klanten en de elektronische uitwisseling van gegevens met de klanten.

De belastingverlaging in België van 40,17% tot 34% zal de belastinglast van de Groep gevoelig verminderen.

Na het afronden van de financiële hersteloperatie kunnen de resultaten van Top Form verder positief evolueren.

Het orderboek is nog steeds goed gevuld en de aandacht zal nog steeds geconcentreerd worden op de verdere uitbouw van de productie van beha's in China. De verschuiving van de retailactiviteiten naar China zal op korte termijn nauwelijks invloed hebben op de groepsresultaten. De oorlog in Irak kan een negatieve invloed hebben op de vraag.

D. Voorstel tot winstverdeling

De raad van bestuur stelt aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders voor om een dividend van 2,0266 euro per aandeel uit te betalen.

Na betaling van 25% roerende voorheffing blijft een nettodividend over van 1,52 euro per aandeel.

Na goedkeuring van de Algemene Vergadering zal dit dividend vanaf 1 juni 2003 uitbetaald worden aan de loketten van KBC en BBL, mits coupon nr. 6 voorgelegd wordt.

<u>Voorgestelde winstverdeling</u>	<u>EURO</u>
Resultaat van het boekjaar	18.380.870,24
Te bestemmen winst	18.380.870
Brutodividend van 2,0266 euro aan 2.697.664 aandelen	5.467.265,7
Toevoeging aan de overige reserves	12.913.115,02
Toevoeging aan de wettelijke reserve	489,52

17830



*00311

90 B

LUCCA

MARU

Informatie over het aandeel

Informatie over het aandeel

A. Beursnotering

Het Van de Velde-aandeel is sinds 1 oktober 1997 genoteerd op de Beurs van Brussel.

Na de fusie van de effectenbeurzen van Amsterdam, Brussel en Parijs in september 2000, noteert Van de Velde op Euronext Brussel onder de afkorting 'VAN'.

Begin 2002 werd Van de Velde opgenomen in het Next-Prime-segment van Euronext Brussel (ISIN code BE 0003705192).

Dit segment bestaat uit traditionele bedrijven die bijzondere inspanningen willen leveren op het vlak van financiële informatieverstrekking en behoorlijk bestuur.

Aldus verbindt Van de Velde zich ertoe om:

- continu te noteren;
- transparantie in de financiële informatieverstrekking te verzekeren via:
 - kwartaalinformatie vanaf 2004;
 - rapportering in het Engels;
 - toepassing van IFRS/IAS-waarderingsprincipes ten laatste vanaf 2005;
 - organisatie van minstens twee analistenmeetings per jaar;
 - jaarlijkse opname van het beleid betreffende behoorlijk bestuur in het jaarverslag;
 - website in het Engels waarin minstens alle perscommuniqués, de informatie voor de aandeelhouder en de financiële agenda zijn opgenomen;
 - opvolging naar best vermogen van de aanbevelingen van Euronext over de rapportering van handel in aandelen door het management en over de publicatie van analistenrapporten.

Informatie over het aandeel

B. Beursgegevens

	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Gemiddeld dagvolume in stuks	7.940	3.447	2.183	1.136	1.106	1.185
Aantal aandelen	2.665.344	2.671.444	2.677.699	2.684.154	2.690.809	2.697.664
Aantal verhandelde aandelen	496.440	1.072.800	550.082	285.187	216.016	302.059
Velociteit	14,2%	33,7%	24,8%	10,1%	7,6%	10,8%
Omzet (in duizend euro)	21.889	107.237	62.986	25.196	15.918	22.618
 (in euro per aandeel)						
Hoogste koers	58,62	157,41	142,00	101,70	93,0	84,65
Laagste koers	40,40	54,54	90,08	76,50	48,0	66,1
Slotkoers	58,00	119,23	95,00	92,50	77,7	77,0
Gemiddelde koers	44,70	123,95	108,00	87,575	70,0	74,0

C. Kerncijfers per aandeel na belastingen

(in euro)

Boekwaarde	8,3	10,3	13,1	16,1	19,35	25,82
Bedrijfswinst	4,67	5,56	6,90	7,52	7,98	9,19
Courante cashflow	2,92	4,17	4,90	5,40	6,39	7,20
Cashflow	2,93	4,16	5,23	5,74	6,39	7,20
Netto courante winst	2,67	3,32	4,22	4,62	4,88	5,80
Nettowinst	2,68	3,30	4,19	4,60	4,88	5,80
Nettowinst (incl. Guliano)						6,80
Brutodividend	0,93	1,16	1,49	1,62	1,71	2,03
Nettodividend	0,69	0,87	1,12	1,22	1,28	1,52
Dividendrendement(*)	1,2%	0,7%	1,2%	1,32%	1,64%	1,97%

(*) zie trefwoordenlijst

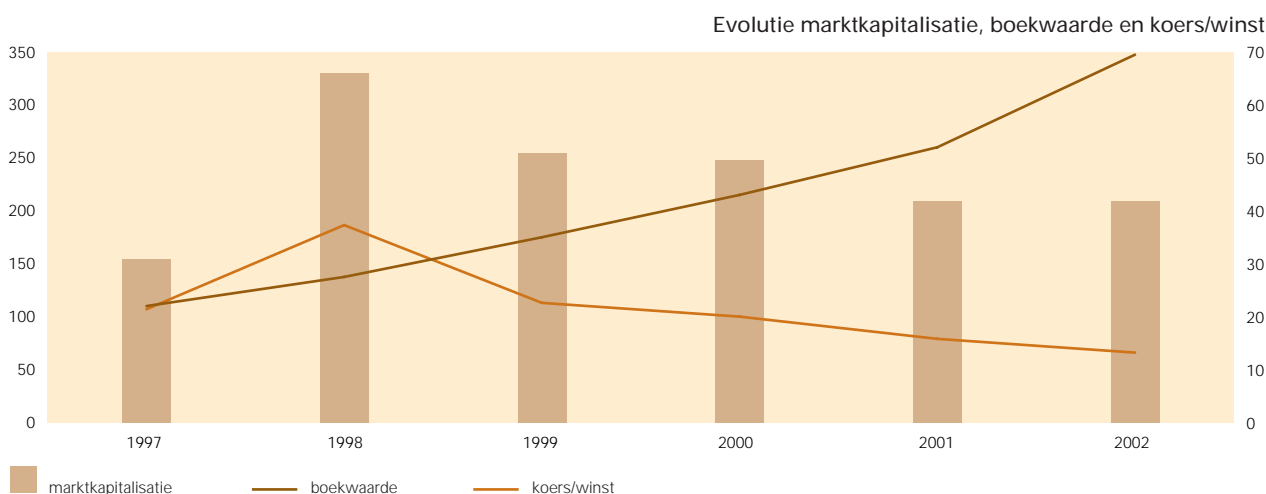
Informatie over het aandeel

D. Waardebepaling

	1997	1998	1999	2000	2001	2002
(in miljoen euro)						
— Boekwaarde (*)	22,1	27,6	35,1	43,1	52,1	69,6
■ Marktkapitalisatie(*)	154,6	330,4	254,4	248,2	209,1	209,1
Nettoschuldpositie	(6,1)	(8,2)	(14,7)	(20,4)	(20,1)	(26,5)
Voorzieningen	0,7	0,8	0,9	1,7	1,4	1,4
Waarborgen		(1,0)	(1,1)	(1,1)	(4,4)	(2,9)
Ondernemingswaarde (EV)	149,2	322,0	239,5	228,4	186,0	181,1

E. Ratio's

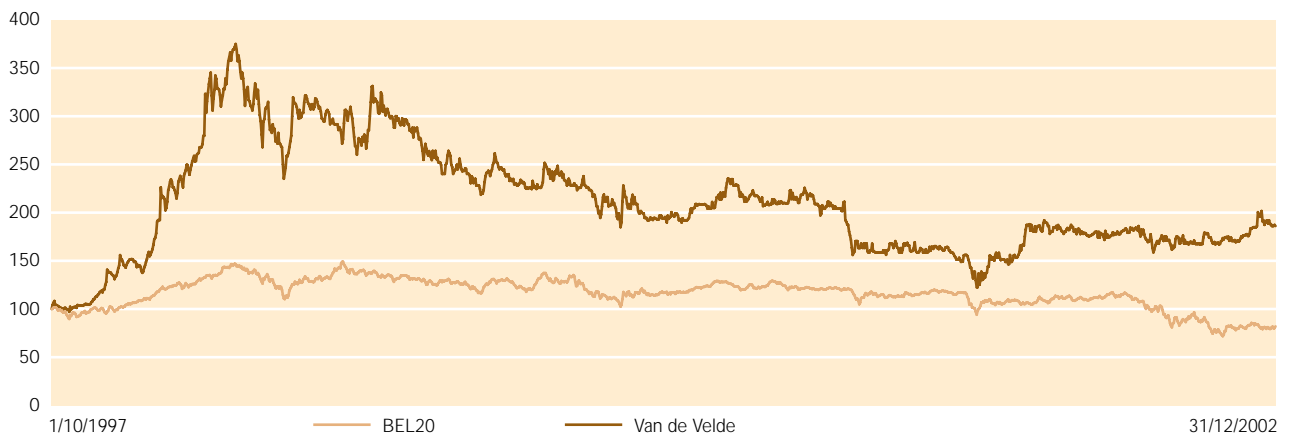
Koers/bedrijfswinst	12,4	21,4	13,8	12,3	9,7	8,4
EV/EBITDA	10,9	18,8	11,2	9,8	7,3	6,3
— Koers/winst (*)	21,5	37,4	22,7	20,1	15,9	13,3
Koers/winst (incl. Guliano)						11,3
Koers/cashflow	19,8	28,7	18,2	16,1	12,1	10,7
Koers/boekwaarde	7,0	11,6	7,3	5,7	4,0	3,0
EV/CE	8,9	15,9	11,2	9,3	5,5	4,0
EV/bedrijfsopbrengsten	2,6	5,0	3,4	2,9	2,2	1,9



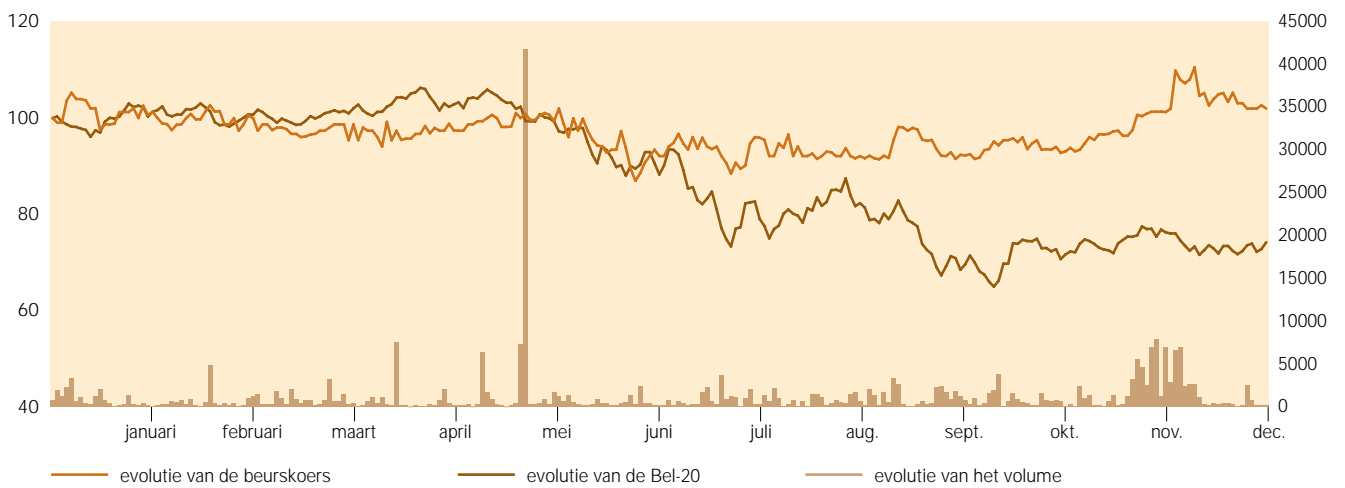
(*) zie trefwoordenlijst

Informatie over het aandeel

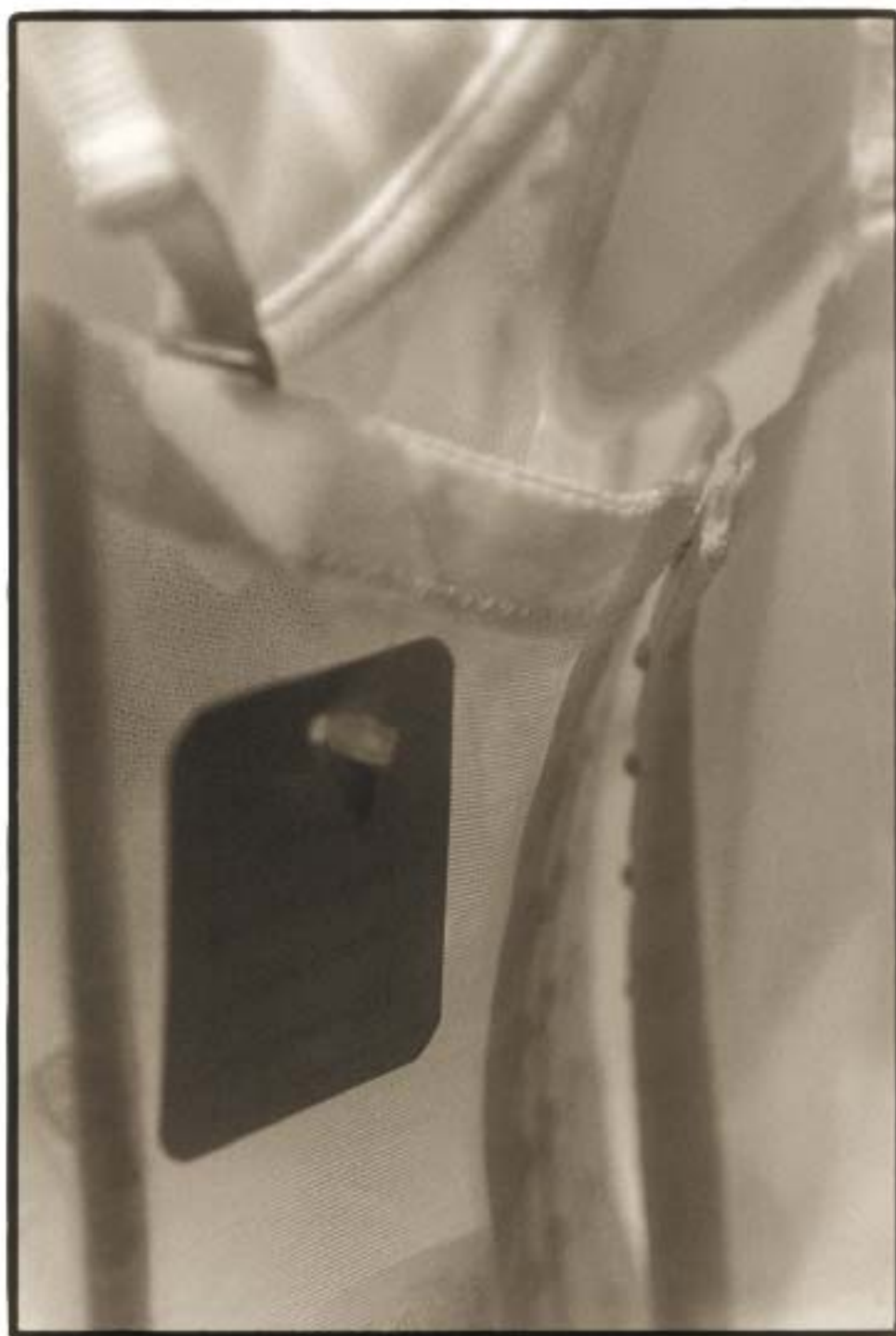
Evolutie beurskoers Van de Velde en BEL20



Koersevolutie van het aandeel in 2002⁽¹⁾



(1) Slotkoers op het einde van elke dag



Sociaal jaarverslag

A. Milieu

De activiteiten zijn weinig belastend voor het milieu, omdat de productie beperkt is tot snijden en stikken.

Afval vermijden of beperken vormt het hoofddoel in het milieubeleid. Het afval blijft voorlopig beperkt tot papier en karton in de distributie en tot textielafval in het snijproces (ongeveer 20% van de gesneden stoffen).

Aangevoerd papier en karton worden geselecteerd en gescheiden opgehaald voor recycling. De restafval wordt opgehaald voor verbranding.

In België en Duitsland wordt met respectievelijk Fost Plus en Duales System samengewerkt voor de ophaling van primaire (verbruiks)verpakking.

Met Val-I-Pac is een overeenkomst afgesloten voor de verwerking van secundaire en tertiaire verpakking (kartonnen dozen en wegwerppaletten).

Over dit alles wordt jaarlijks verslag uitgebracht aan het IVCIE.

Er is geen lawaaihinder of luchtverontreiniging.

De waterverontreiniging blijft beperkt tot het sanitaire afvalwater.

De textielgrondstoffen moeten voldoen aan de Duitse ökotex-standaarden. Dit houdt in dat zij geen toxische stoffen, zoals zware metalen of pesticiden, mogen bevatten.

De milieuvergunning werd op 25/01/1996 in Schellebelle toegekend voor een periode van twintig jaar.

Het distributiecentrum in Wichelen verkreeg op 01/07/1997 een milieuvergunning voor dezelfde periode.

B. Veiligheid en gezondheid

Van de Velde streeft naar een zo groot mogelijk welzijn voor al haar medewerkers tijdens de uitvoering van hun werk. De interne en externe dienst voor preventie en bescherming werken nauw samen en zorgen voor een gezonde en veilige werkomgeving.

Centraal in het veiligheids- en gezondheidsbeleid in 2002 stond de veilige afwerking van de verbouwingswerken in Schellebelle en Wichelen, de bescherming van de gezondheid, ergonomie en preventie. Dit resulteert in volgende systematische acties:

Uitvoeren van medische onderzoeken:

Werknemers die risicotaken uitvoeren worden jaarlijks door de arbeidsgeneesheer onderzocht. Beeldschermwerkers worden systematisch onderworpen aan oogtesten.

Opleiding en bijscholing van eerstehulpverleners:

Per vestigingsplaats beschikken wij over een team van EHBO-helpers, dat in 2002 uitgebreid werd. Deze helpers volgen regelmatig een opleiding om hun kennis van EHBO te actualiseren. Zij verzorgen kleine verwondingen en betekenen bij ernstigere verwondingen een grote hulp voor de bijgeroepen artsen.

Brandveiligheid:

Het uitgebreide interventieteam volgt jaarlijks een opleiding bij de brandweer. Daarnaast wordt er in elke vestiging een evacuatieoefening georganiseerd.

Ergonomie:

Er werd een grondige analyse gemaakt van de werkpost 'kwaliteitscontrole'. Intussen werden de werkmethode en de werktafels aangepast. Hierdoor daalde heeft het aantal gezondheidsklachten gevoelig.

Toedienen van griepvaccins:

Alle medewerkers kunnen zich in het najaar gratis laten vaccineren tegen griep. In 2002 liet een vijftigtal medewerkers zich vaccineren.

Psychosociaal welzijn:

De nieuwe wetgeving in verband met pesten en agressiviteit op het werk werd ingepast in het preventiebeleid van de onderneming. Er werden twee vertrouwenspersonen aangeduid en in de loop van 2003 zullen ook concrete preventie maatregelen genomen worden.

Sociaal jaarverslag

Arbeidsongevallen:

In 2002 waren er vijftien arbeidsongevallen, waarvan er zich vier voordeden op de weg van en naar het werk. Het aantal dagen afwezigheid wegens een arbeidsongeval bedroeg 127.

Elk ongeval wordt grondig geanalyseerd en indien nodig, worden de veiligheidsinstructies aangevuld.

C. Personeel

Evaluatie/premie arbeiders

De evaluatie van de arbeiders en de toekenning van de daaraan verbonden premies, werd vanaf 2002 geautomatiseerd en gebeurt nu viermaandelijks.

Functioneringsgesprekken bedienden

Begin 2002 volgden alle opleidingsverantwoordelijken een opleiding over leiding geven en functioneringsgesprekken. Gelijktijdig werd een nieuw systeem van functioneringsgesprekken ingevoerd, namelijk een competentiegericht gesprek dat minstens één keer per jaar moet plaatsvinden. Deze functioneringsgesprekken resulteren in concrete afspraken en doelstellingen voor het volgende jaar.

Opleiding

Eenzijds wordt er geïnvesteerd in opleiding en begeleiding van nieuwe medewerkers, anderzijds is er permanente aandacht voor de flexibele inzetbaarheid van alle medewerkers.

Bij de nieuwe medewerkers ligt het accent op training on the job, onder begeleiding van hun directe verantwoordelijke en collega's.

Centraal in de opleiding van alle arbeid(st)ers staan vakbekwaamheid en -kennis en oog voor kwaliteit.

De bedienden maken tijdens het functioneringsgesprek afspraken met hun afdelingsverantwoordelijke rond hun opleiding.

De gevolgde opleidingen betroffen vooral informaticatools, actualisatie van (vak)kennis en vaardigheden (zoals leiding geven).

Tijdskrediet

Via een bedrijfs-CAO werd de drempel voor voltijds tijdskrediet voor arbeiders opgetrokken tot 8%. Daarnaast krijgen arbeiders ouder dan vijftig jaar de kans om deeltijds te werken via loopbaanvermindering. Deze CAO werd eind 2002 verlengd met één jaar, zowel voor arbeiders als voor bedienden.

Deeltijds werken

De vraag naar deeltijds werk is groot, zodat al 15% van het personeelsbestand een of andere vorm toepast.

<u>Personeelsbestand</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
België	414	420	407	417	411	421
Hongarije	259	301	300	322	376	385
Tunesië	125	146	165	183	259	318
Andere	27	26	29	29	28	30
Osedis						7
Totaal	825	893	901	951	1074	1161

Optieplan

In 1997 werden 60.000 naakte warrants uitgegeven. Ze geven recht op inschrijving op 60.000 nieuwe aandelen, die 2,25% van het kapitaal vertegenwoordigen.

Deze warrants werden oorspronkelijk aangehouden door de vennootschap.

Vervolgens kende het warrantcomité binnen de raad van bestuur 47.825 van deze warrants toe aan een beperkt aantal personeelsleden tegen een marktconforme prijs.

De warrants worden trapsgewijze uitoefenbaar gemaakt over een periode van zeven jaar.

De totale uitoefenperiode van de warrants bedraagt tien jaar.

Sociaal jaarverslag

De volgende aantallen warrants werden intussen omgezet in aandelen door middel van een kapitaalverhoging:

1998	6.100
1999	6.255
2000	6.455
2001	6.655
2002	6.855

In 1999 en in 2002 werden respectievelijk 1209 en 618 toegekende warrants teruggenomen bij uitdiensttreding.

Van de toegekende warrants kunnen er in de resterende twee jaar nog 13.678 worden omgezet in aandelen.

Van de aanvankelijk 60.000 uitgegeven warrants kunnen er nog 14.002 worden toegekend aan personeelsleden.

Sinds de aanvang van het warrantplan werd het kapitaal met 23.079,67 euro verhoogd en werd een uitgiftepremie van 505.256,18 euro geboekt.

Voor 2002 betekent dit een kapitaalverhoging van 4895,17 euro tot 1.926.406,25 euro en een uitgiftepremie van 112.854,51 euro.

D. Ethisch ondernemen

De wens om sociaal en ethisch verantwoord te ondernemen, wordt ondermeer geconcretiseerd door het project 'Schone Lingerie'.

Van de Velde streeft ernaar om alle productiebedrijven van de Groep te laten beantwoorden aan de sociale standaard SA8000. SA8000 is gebaseerd op de conventies van de internationale arbeidsorganisatie, de verklaring van de rechten van de mens en de verklaring van de Verenigde Naties over de rechten van het kind.

Het is een internationaal erkende en onafhankelijk gecontroleerde norm en bestaat uit negen standaarden:

- geen kinderarbeid
- geen dwangarbeid
- veilige en gezonde werkomgeving
- vrijheid van organisatie en recht op collectieve onderhandelingen
- geen discriminatie
- een leefbaar loon
- respect voor de minimale arbeidsduur
- disciplinaire maatregelen
- continue monitoring vanuit het management, zodat er voldoende garanties zijn dat de bovenstaande standaarden nageleefd worden.

Nadat de sociale gedragsregels voor de Groep vastgelegd zijn, zal een onafhankelijk extern auditbureau worden aangezocht om de toepassing van deze gedragsregels en van de SA8000-standaarden na te gaan in alle productievervestingen van de groep.

Ethibel, een leidend en onafhankelijk Europees onderzoeksinstituut op het vlak van duurzaam en ethisch beleggen, heeft Van de Velde in januari 2003 opgenomen in het Ethibel-investeringsregister en haar het Ethibel-label toegekend.

Het Ethibel-register wordt geconsulteerd door fondsbeheerders van sociaal verantwoorde investeringsfondsen van banken en institutionele investeerders. Het helpt hen in hun keuze voor duurzame spaar- en beleggingsformules.

De keuze voor Van de Velde werd gemaakt op basis van de volgende elementen:

- intern sociaal beleid
- milieubeleid
- extern sociaal beleid
- ethisch-economisch beleid

Sociaal jaarverslag

Bewust van haar maatschappelijke rol is Van de Velde geëngageerd in diverse initiatieven, zoals het PLATO-project van de Kamer voor Handel en Nijverheid, diverse mandaten binnen de Kledingfederatie, het instituut voor Bestuurders, het voorzitterschap van het Verbond voor Kristelijke Werkgevers van Oost-Vlaanderen en de samenwerking met de Vlerick Leuven Gent Management School.



Geconsolideerde jaarrekening per 31-12-2002
Van de Velde



Handwas

Lavage à la main

Hand-wash

Handwäsche

Geconsolideerde balans

ACTIVA (in duizend EURO)	31-12-02	31-12-01
Vaste activa	23.249	21.629
I. Oprichtingskosten		
II. Immateriële vaste activa	258	195
III. Consolidatieverschillen (positief)	0	0
IV. Materiële vaste activa	13.483	12.185
A. Terreinen en gebouwen	8.822	7.494
B. Installaties	3.897	3.669
C. Meubilair en rollend materieel	620	478
D. Leasing en soortgelijke rechten		
E. Overige materiële vaste activa	47	43
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	97	501
V. Financiële vaste activa	9.508	9.249
A. Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast		
1. Deelnemingen	6.647	
B. Andere ondernemingen		9.249
1. Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen		4.841
2. Vorderingen	2.861	4.408
Vlottende activa	58.570	50.641
VI. Vorderingen op meer dan een jaar		95
B. Overige vorderingen		95
VII. Voorraden en bestellingen in uitvoering		
A. Voorraden	18.788	16.609
1. Grond- en hulpstoffen	7.293	7.532
2. Goederen in bewerking	6.015	5.569
3. Gereed product	5.368	3.508
4. Handelsgoederen	113	0
VIII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	12.407	13.127
A. Handelsvorderingen	10.808	10.281
B. Overige vorderingen	1.599	2.846
IX. Geldbeleggingen	19.562	13.878
B. Overige Beleggingen	19.562	13.878
X. Liquide Middelen	6.964	6.315
XI. Overlopende rekeningen	849	617
TOTAAL DER ACTIVA	81.820	72.270

Geconsolideerde balans

PASSIVA (in duizend EURO)	31-12-02	31-12-01
Eigen vermogen	64.189	52.055
I. Kapitaal	1.925	1.922
A. Geplaatst kapitaal	1.925	1.922
II. Uitgiftepremies	505	392
IV. Geconsolideerde reserves	62.666	49.676
V. Consolidatieverschillen (negatief)	223	223
VI. Omrekeningsverschillen	-1.358	-168
VII. Kapitaalsubsidies	228	10
Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties	2.137	1.867
IX. A. Voorziening voor risico's en kosten	1.381	1.378
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	127	122
2. Belastingen		
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken		
4. Overige risico's en kosten	1.253	1.256
B. Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	757	489
Schulden	15.494	18.348
X. Schulden op meer dan een jaar	0	58
A. Financiële schulden	0	58
5. Overige leningen	0	58
XI. Schulden op ten hoogste een jaar	15.308	18.157
A. Schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen		
B. Financiële schulden	0	0
1. Kredietinstellingen		
C. Handelsschulden	4.693	7.552
1. Leveranciers	4.693	7.552
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	4.980	5.641
1. Belastingen	2.771	3.411
2. Bezoldigingen en sociale lasten	2.210	2.230
F. Overige schulden	5.634	4.964
XII. Overlopende rekeningen	186	133
TOTAAL DER PASSIVA	81.820	72.270

Geconsolideerde resultatenrekening

(in duizend EURO)	31-12-02	31-12-01
I. Bedrijfsopbrengsten	94.983	84.876
A. Omzet	91.784	85.184
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestelling in uitvoering (toename +, afname -)	2.933	-519
D. Andere bedrijfsopbrengsten	266	211
II. Bedrijfskosten	70.176	63.413
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	29.476	25.426
1. Inkopen	29.429	26.776
2. Wijziging in voorraad (toename -, afname +)	47	-1350
B. Diensten en diverse goederen	21.065	19.326
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	15.510	14.404
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten op immateriële en materiële vaste activa	2.730	2.568
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +, terugnemingen -)	816	1.458
F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)	231	27
G. Andere bedrijfskosten	348	204
III. Bedrijfswinst	24.807	21.463
IV. Financiële opbrengsten	2.487	2.202
B. Opbrengsten uit vlottende activa	761	1.039
C. Andere financiële opbrengsten	1.726	1.163
V. Financiële kosten	2.399	2.661
A. Kosten van schulden	0	25
B. Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	0	21
D. Andere financiële kosten	2.399	2.615

Geconsolideerde resultatenrekening

(in duizend EURO)	31-12-02	31-12-01
VI. Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	24.895	21.004
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	1	2
D. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	1	2
VIII. Uitzonderlijke kosten	5	0
E. Minderwaarden bij realisatie van vaste activa	1	
F. Andere uitzonderlijke kosten	4	
IX. Winst van het boekjaar voor belasting	24.891	21.006
X. A. Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties	2	2
XI. Belastingen op het resultaat	9.237	7.868
A. Belastingen	9.237	7.897
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	0	29
XII. Winst van het boekjaar	15.656	13.140
XIII. Aandeel van het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	2.725	0
XIV. Geconsolideerde winst	18.381	13.140
B. Aandeel van de groep in het resultaat	18.381	13.140

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2002

I. CONSOLIDATIECRITERIA

1. Toepassingsgebied

De consoliderende vennootschap Van de Velde NV en alle dochterondernemingen onder haar controle werden in de consolidatie opgenomen.

2. Afsluitingsdatum

De in de consolidatie opgenomen vennootschappen hebben een boekjaar dat loopt van 1 januari tot 31 december 2002.

3. Consolidatiemethode

In de geconsolideerde jaarrekening worden alle ondernemingen die rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd worden door de NV Van de Velde opgenomen volgens de methode van de integrale consolidatie.

De gemeenschappelijke dochterondernemingen mogen in de de geconsolideerde jaarrekening worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, wanneer hun bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt.

4. Waarderingsregels

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld op basis van de boekhoudingen en waarderingsregels van de geconsolideerde ondernemingen. Indien de toepassing van deze waarderingsregels verschilt van de toepassing van de groepswaarderingsregels, werden herwerkingen toegepast. Alle wederzijdse transacties werden geëlimineerd.

5. Omrekeningsmethode van de financiële staten van buitenlandse dochterondernemingen

Voor de buitenlandse dochterondernemingen, waarbij de jaarrekening in een andere munt is uitgedrukt dan de Belgische, werd voor de omrekening naar euro gebruik gemaakt van de *slotkoersmethode*.

Deze ondernemingen zijn onafhankelijk opererende dochters met een bepaalde economische en financiële autonomie en men kan dus spreken van *buitenlandse eenheden*.

Volgens deze methode worden alle actief- en passiefbestanddelen van de buitenlandse dochterondernemingen, behalve het eigen vermogen, omgerekend tegen de slotkoers. Dit is de laatst bekende indicatieve koers vastgesteld door de Europese Centrale Bank per einde boekjaar. Het eigen vermogen wordt in euro omgerekend tegen de historische koers; de kosten en opbrengsten tegen de gemiddelde koers van het boekjaar.

De omrekeningsverschillen die hierbij ontstaan worden in een afzonderlijke rubriek van het geconsolideerde eigen vermogen vermeld.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2002

II. GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN

Integraal geconsolideerde ondernemingen

Naam	Volledig adres van de ZETEL en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het BTW- of het nationaal nummer	Belang van de moeder of van een van de dochters in de onderneming (in %)
VAN DE VELDE NV	Lageweg 4 9260 SCHELLEBELLE BTW 448.746.744	Moeder
VAN DE VELDE FRANCE SARL	16 Place du General De Gaulle 59800 LILLE, Frankrijk	100
SOCIETE DE CONFECTION DE KONDAR SARL	Route De Sousse BP 25 20 KONDAR, Tunesië	100
VAN DE VELDE GmbH & Co. KG	Anton-Kux-Str. 2 41460 NEUSS, Duitsland	100
VAN DE VELDE GEBROEDERS VERWALTUNGS GmbH	Anton-Kux-Str. 2 41460 NEUSS, Duitsland	100
VAN DE VELDE TERMELO ES KERESKEDELMI Kft	Selyem U. 4 7100 SZEKSZARD, Hongarije	100
VAN DE VELDE TUNESIE SARL	Route De Sousse BP 25 4020 KONDAR, Tunesië	100
VAN DE VELDE UK Ltd.	Mitre House Aldersgate Street 160 EC1A4DD LONDON, Verenigd Koninkrijk	100
VAN DE VELDE MODE BV	Hart Van Brabantlaan 39 5004 JG TILBURG, Nederland	100
VAN DE VELDE MARIE JO SA	19 rue de Bitbourg, BP 593 L-2015 LUXEMBOURG, Luxemburg	100

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2002

OSDIS NV	Lageweg 4 9260 SCHELLEBELLE	100
SARL MARIE JO CHALON	16 Place du General De Gaulle 59800 LILLE, Frankrijk	100
SARL OSDIS FRANCE	16 Place du General De Gaulle 59800 LILLE, Frankrijk	100
OSDIS DEUTSCHLAND GmbH	Anton-Kux-Str. 2 41460 NEUSS, Duitsland	100
MARIE JO GmbH	Anton-Kux-Str. 2 41460 NEUSS, Duitsland	100

Opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode:

<u>Naam</u>	<u>Adres van de zetel</u>	<u>Belang</u>
GULIANO PTE Ltd.	Robinson Road 1 048642 SINGAPORE, Singapore	49,999

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2002

III. WAARDERINGSREGELS EN METHODES TOT BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

A. Waarderingsregels

1. Algemene waarderingsgrondslagen

De consolidatie over 2002 gebeurde in overeenstemming met het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen. Voor de geconsolideerde jaarrekening worden dezelfde waarderingsregels toegepast als voor de individuele jaarrekening van Van de Velde NV.

2. Overige waarderingsgrondslagen

2.1 *Oprichtingskosten*

Oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

2.2 *Immateriële vaste activa*

De immateriële vaste activa worden geboekt tegen aanschaffingswaarde en lineair afgeschreven tegen 20%.

2.3 *Consolidatieverschillen*

Het consolidatieverschil komt voort uit het verschil tussen de boekwaarde van de deelneming en het aandeel van de Groep in het eigen vermogen van de dochter in kwestie. Het eerste consolidatieverschil wordt in principe bepaald op de datum van aanschaffing of op een nabijzijnde datum.

De positieve consolidatieverschillen worden lineair over 5 jaar afgeschreven.

De negatieve consolidatieverschillen blijven geboekt op het passief.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2002

2.4 Materiële vaste activa

Alle materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde, incl. bijkomende kosten, verminderd met de afschrijvingen.

Alle afschrijvingen zijn degressief met uitzondering van deze van het rollend materieel. Investeringskosten die in de loop van het jaar plaatsvinden, worden voor een volledig jaar afgeschreven.

Industriële gebouwen	5 %
Commerciële gebouwen	3,03 %
Isolatie van gebouwen	10 %
Naaimachines	12,5 %
Elektronische installaties, machines & uitrusting	20 %
Andere installaties, machines & uitrusting	10 %
Elektronisch kantoor materiaal	20 %
Ander kantoor materiaal	10 %
Rollend materieel	20 %

2.5 Financiële vaste activa

Deelnemingen worden gewaardeerd tegen aanschaffings- of inbrengwaarde volgens de historische wisselkoers.

Er wordt een waardevermindering geboekt indien er een duurzame minderwaarde wordt vastgesteld verantwoord door toestand, rentabiliteit of vooruitzichten (art. 66 § 2 KB 30 januari 2001). Waardeverminderingen mogen niet worden gehandhaafd in die mate waarin ze aan het einde van het boekjaar hoger zijn dan vereist volgens actuele beoordeling (art. 49 KB 30 januari 2001).

Bij gemeenschappelijke dochterondernemingen worden meer- of minwaarden geboekt volgens de vermogensmutatiemethode, als het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt.

Vorderingen en borgtochten in contanten worden opgenomen tegen nominale waarde.

2.6 Voorraden

Grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde, berekend volgens de methode van de standaardprijs.

De geproduceerde voorraden (goederen in bewerking en gereed product) worden gewaardeerd tegen de vervaardigingsprijs, die tevens de indirecte productiekosten bevat.

Om rekening te houden met de evolutie van de marktwaarde van de voorraad worden er aanvullende waardeverminderingen toegepast.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2002

2.7 Vorderingen en schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar, geldbeleggingen en liquide middelen

Vorderingen en schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar en geldbeleggingen en liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Vorderingen en schulden, geldbeleggingen en liquide middelen in vreemde munten worden gewaardeerd tegen de laatst bekende indicatieve koers van de Europese Centrale Bank per einde boekjaar. Negatieve omrekeningsverschillen worden in de financiële kosten verwerkt. Positieve omrekeningsverschillen worden onder de overlopende rekeningen van het passief verwerkt.

Op de vorderingen worden waardeverminderingen toegepast indien er onzekerheid bestaat over de betaling op de vervaldag.

2.8 Kapitaalsubsidies en uitgestelde belastingen

Kapitaalsubsidies worden gewaardeerd tegen nominale waarde na aftrek van de uitgestelde belastingen. Zij worden geleidelijk afgeboekt via overboeking naar de andere financiële opbrengsten. Aangezien er in de consolidatie sneller wordt afgeschreven dan in de jaarrekeningen van de dochterondernemingen, ontstaat er een actieve belastingslatentie, die niet wordt uitgedrukt.

2.9 Voorzieningen voor risico's en kosten

De waardering van alle voorzieningen voor risico's en kosten gebeurt tegen nominale waarde. Ze worden slechts gehandhaafd in de mate dat ze vereist zijn volgens een actuele beoordeling van de risico's en kosten waarvoor ze werden gevormd.

2.10 Schulden

De schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde op balansdatum.

B. Uitgestelde belastingen en belastingslatenties

in duizenden Euro

Uitsplitsing van de post IX B van het passief	757
Uitgestelde belastingen	757

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2002

VIII. STAAT VAN DE IMMATERIELE VASTE ACTIVA

Concessies, octrooien, licenties, enz.

in duizenden Euro

AANSCHAFFINGSWAARDE

Per einde van het vorige boekjaar 943

Mutaties tijdens het boekjaar:

Aanschaffingen 163

Per einde van het boekjaar 1.106

AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN

Per einde van het vorige boekjaar 748

Mutaties tijdens het boekjaar:

Geboekt 101

Omrekeningsverschillen (1)

Per einde van het boekjaar 848

Netto boekwaarde per einde van het boekjaar 258

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2002

IX. STAAT VAN DE MATERIELE VASTE ACTIVA

	Terreinen & gebouwen	Installaties, machines & uitrusting	Meubilair & rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw & vooruitbetalingen
AANSCHAFFINGSWAARDE					
Per einde van het vorige boekjaar	11.667	11.636	1.488	43	501
Mutaties tijdens het boekjaar:					
<i>Aanschaffingen</i>	1.900	1.639	385	21	97
<i>Overdrachten en buitengebruikstellingen</i>		(92)	(29)	(17)	
<i>Overboekingen van een post naar een andere</i>	501				(501)
Per einde van het boekjaar	14.068	13.183	1.844	47	97
AFSCHRIJVINGEN & WAARDEVERMINDERINGEN					
Per einde van het vorige boekjaar	4.173	7.967	1.009		
Mutaties tijdens het boekjaar:					
<i>Geboekt</i>	969	1.403	257		
<i>Teruggenomen want overtollig</i>		(89)	(28)		
<i>Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen</i>					
<i>Overgeboekt van een post naar een andere</i>					
<i>Omrekeningsverschillen</i>	104	5	(14)		
Per einde van het boekjaar	5.246	9.287	1.224		
Netto boekwaarde per einde van het boekjaar	8822	3.897	620	47	97

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2002

X. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Onderneming waarop de vermogensmutatie is toegepast

DEELNEMINGEN

Onderneming waarop de vermogensmutatie is toegepast	4.840
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	2.725
Andere wijzigingen in het eigen vermogen	
Omrekeningsverschillen	(918)
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	6.647

VORDERINGEN

Nettoboekwaarde per einde van het vorige boekjaar	4.408
Mutaties tijdens het boekjaar	
<i>Afname</i>	(1.547)
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	2.861

XI. STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

Geconsolideerde reserves per einde van het vorige boekjaar	49.677
Wijzigingen tijdens het boekjaar:	
<i>Aandeel van de Groep in het geconsolideerd resultaat</i>	18.381
<i>Dividenduitkering m.b.t. boekjaar 2002</i>	(5.467)
<i>Herwerking atente belastingen (33,99% i.p.v. 40,17%)</i>	75
Geconsolideerde reserves per einde boekjaar	62.666

XII. STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN EN DE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

Consolidatieverschillen

	<i>Positieve</i>	<i>Negatieve</i>
Netto boekwaarde per einde van het vorige boekjaar	0	223
Mutaties tijdens het boekjaar:		
<i>Afschrijvingen</i>	(0)	
Netto boekwaarde per einde van het boekjaar	0	223

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2002

XIII. STAAT VAN DE SCHULDEN

<u>Schulden met een resterende looptijd van</u>	
Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan één jaar, naargelang van hun resterende looptijd	Meer dan 5 jaar
Financiële schulden	0
Overige leningen	0
TOTAAL	0

XIV. B. GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND EN PERSONEELSKOSTEN

<u>Integraal geconsolideerde ondernemingen</u>	<u>Boekjaar</u>	<u>Vorig boekjaar</u>
B1. Gemiddeld Personeelsbestand (eenheden)	1.161	1.074
<i>Arbeiders</i>	1.033	956
<i>Bedienden</i>	128	118
B2. Personeelskosten		
<i>Bezoldigingen en sociale lasten</i>	15.510	14.404
B3. Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de ondernemingen van de Groep	421	411

XVII. FINANCIËLE BETREKKINGEN MET DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING

	<u>Boekjaar</u>
Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen aan de bestuurders of zaakvoerders van de consoliderende onderneming uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen	995

Geconsolideerde financieringstabel

31 DECEMBER 2002 (in duizend EURO)	2002	2001
OPERATIONEEL BRUTORESULTAAT		
Operationeel brutoresultaat voor belastingen	28.667	25.130
Operationele belastingen	-9.237	-7.906
= Operationeel brutoresultaat na belastingen	19.430	17.224
VERANDERING VAN HET OPERATIONEEL NETTOBEDRIJFSKAPITAAL		
Operationele vlottende activa	-2.413	-1.135
Voorziening, uitgestelde belastingen en belastingslatenties	42	119
Operationele schulden	-3.468	1.930
Omrekeningsverschillen van andere posten dan van vaste activa	-1.095	168
= Totaal van de veranderingen van het operationeel netto- bedrijfskapitaal	-6.934	1.082
INVESTERINGEN IN VASTE ACTIVA EN GECONSOLIDEERDE DEELNEMINGEN		
Immateriële vaste activa	-163	-62
Materiële vaste activa	-4.022	-5.965
Financiële vaste activa	1.548	-8.166
= Nettokasstroom uit investeringen	-2.637	-14.193
FINANCIERING		
Financiële kosten van het vreemde vermogen na belastingen	0	-15
Financiële schulden	613	83
Uit te keren winstaandeel van derden	-5.467	-4.599
Extern eigen vermogen exclusief negatieve consolidatieverschillen en kapitaalsubsidies	1.109	239
Kapitaalsubsidies	218	-2
= Nettokasstroom uit financiering	-3.527	-4.294
NETTOKASSTROOM UIT OPERATIES, INVESTERINGEN EN FINANCIERING		
Beginkas (liquide middelen + geldbeleggingen)	20.193	20.375
Eindkas (liquide middelen + geldbeleggingen)	26.525	20.193

Commentaar bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2002

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa bestaan voornamelijk uit de geactiveerde kosten van de merken *Marie Jo*, *Prima Donna*, *Marie Jo L'Aventure* en *Marie Jo L'Exclusive* en uit de aangeschafte software.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa namen per saldo toe met 1298 duizend euro. Een groot gedeelte van de investering bestond uit de verdere afwerking van de diverse gebouwen. In Hongarije werd de bedrijfsoppervlakte vergroot. Op de hoofdzetel werden het magazijn grondstoffen en de kantoren gevoelig uitgebreid. Het distributiecentrum werd ten slotte bijna dubbel zo groot.

Financiële vaste activa

De financiële vaste activa namen toe met 2,8% tot 9508 duizend euro. Enerzijds werd een aantal borgen vrijgemaakt, anderzijds werd via de vermogensmutatiemethode het proportionele aandeel in het geconsolideerde eigen vermogen van Guliano opgenomen.

Netto financiële middelen

De financiële middelen, zijnde de geldbeleggingen en de liquide middelen, namen toe tot 26.525 duizend euro. In juni wordt een brutodividend uitgekeerd van 5,5 miljoen euro.

Eigen vermogen

- Het kapitaal en de uitgiftepremies stegen met 112 duizend euro ten gevolge van de aan het personeel toegekende warrants.
- De geconsolideerde reserves namen toe met 12.989 duizend euro:

(in duizenden EURO)

Geconsolideerde reserves per 31 december 2002	49.677
Resultaat van het boekjaar	18.381
Voorgesteld dividend	(5.467)
Herwerking latente belasting naar 33,99% i.p.v. 40,17%	75
Geconsolideerde reserves 31 december 2002	62.666

- De omrekeningsverschillen zijn te wijten aan de omrekening naar euro van jaarrekeningen in vreemde valuta van lokale dochters.

Commentaar bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2002

FINANCIELE RATIO'S	2002	2001
<i>Liquiditeit</i>		
Dagen klantenkrediet	43	44
Dagen leverancierskrediet	34	60
Liquiditeit (current ratio)	3,78	2,76
Vorraadrotatie	3,58	3,85
<i>Solvabiliteit</i>		
Algemene graad van financiële onafhankelijkheid	78,45	72,03
<i>Rentabiliteit</i>		
Nettorentabiliteit van het eigen vermogen na belastingen	28,6	25

Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening van de NV Van de Velde afgesloten op 31 december 2002

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

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2002. De jaarrekening had een balanstotaal van 81.820 duizend euro en de resultatenrekening ervan sloot af met een geconsolideerde winst van het boekjaar van 18.381 duizend euro. Wij hebben eveneens de controle van het jaarverslag uitgevoerd.

De jaarrekening van de vennootschap Guliano PTE Ltd., begrepen in de consolidatie voor een totaal aan activa van 6647 duizend euro en met een aandeel in het geconsolideerde resultaat van 2725 duizend euro, is gecontroleerd door Deloitte Touche Tohmatsu. Voor het aandeel van Guliano PTE Ltd. in de geconsolideerde cijfers van Van de Velde NV is ons oordeel uitsluitend gebaseerd op het verslag van Deloitte Touche Tohmatsu.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud, met een toelichtende paragraaf

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

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de groep, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat onze werkzaamheden en deze van onze confraters, die de rekeningen van de dochters hebben gecontroleerd, een redelijke basis vormen om ons oordeel uit te brengen.

Op basis van onze controle en de verslagen van onze confraters, zijn wij van oordeel dat de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2002 een getrouw beeld geeft van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van het geconsolideerd geheel in overeenstemming met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Bovendien biedt de toelichting een passende verantwoording.

Zonder afbreuk te doen aan ons oordeel, wensen wij de aandacht erop te vestigen dat de balans en resultatenrekening per 31 december 2002 van de gemeenschappelijke onderneming Guliano PTE

Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening van de NV Van de Velde afgesloten op 31 december 2002

Ltd. door Deloitte Touche Tohmatsu onderworpen werd aan een nazicht in overeenstemming met 'International Standards on Auditing applicable to review engagements'. Deze balans en resultatenrekening worden in de geconsolideerde jaarrekening van Van de Velde opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode onder de financiële vaste activa voor 6.647 duizend euro en in het geconsolideerde resultaat van het boekjaar voor 2.725 duizend euro.

Het verslag concludeert het volgende: 'Based on our review, except for the failure of preparing the disclosure notes to the financial information, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying financial information do not give a true and fair view in accordance with International Accounting Standards and the accounting principles of Van de Velde group...'

Het nazicht bestaat voornamelijk uit de ontleding, vergelijking en bespreking van de financiële cijfers en verschaft bijgevolg minder zekerheid dan een volkomen controle.

In het jaarverslag van de raad van bestuur worden de redenen uiteengezet waarom geen volkomen controle kan worden uitgevoerd op de balans en resultatenrekening per 31 december 2002 van Guliano PTE Ltd., die als belangrijkste activa de aandelen van Top Form International Ltd. bezit.

De afsluitdatum van Top Form International Ltd. is 30 juni en over de jaarrekening 1 juli 2001-30 juni 2002 leverde Deloitte Touche Tohmatsu een verklaring zonder voorbehoud af.

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

Gent, 4 april 2003

Commissaris

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren B.C.V. (B 160)
vertegenwoordigd door

ROSITA VAN MAELE,
Vennoot

**Beknopte versie van de statutaire jaarrekening
Van de Velde NV**



Verkorte balans Van de Velde NV

De statutaire jaarrekening van de moedermaatschappij Van de Velde NV wordt, conform artikel 105 van het Wetboek van vennootschappen, hierna in verkorte vorm weergegeven. Het jaarverslag en de jaarrekening van Van de Velde NV en het verslag van de Commissaris werden neergelegd bij de Nationale Bank van België. Wie erom verzoekt kan op de maatschappelijke zetel kosteloos een afschrift krijgen van de integrale tekst.

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

(in duizend EURO)	31-12-02	31-12-01
VASTE ACTIVA	20.973	20.800
Immateriële vaste activa	106	186
Materiële vaste activa	10.154	9.293
Financiële vaste activa	10.713	11.321
VLOTTENDE ACTIVA	48.436	43.584
Vorderingen op meer dan één jaar	0	95
Vorraden en bestellingen in uitvoering	18.554	16.449
Vorderingen op ten hoogste een jaar	12.025	12.501
Geldbeleggingen	12.448	9.640
Liquide Middelen	4.665	4.400
Overlopende rekeningen	744	499
TOTAAL DER ACTIVA	69.409	64.384
EIGEN VERMOGEN	53.420	46.153
Kapitaal	1.926	1.922
Uitgiftepremies	505	392
Reserves	50.982	43.829
Kapitaalsubsidies	7	10
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGSLATENTIES	1.210	1.086
Voorziening voor risico's en kosten	1.205	1.079
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	5	7
SCHULDEN	14.779	17.145
Schulden op ten hoogste één jaar	14.715	17.051
Overlopende rekeningen	64	94
TOTAAL DER PASSIVA	69.409	64.384

Verkorte resultatenrekening Van de Velde NV

(in duizend EURO)	31-12-02	31-12-01
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	94.900	84.778
Omzet	91.760	85.184
Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product	2.970	-585
Andere bedrijfsopbrengsten	170	179
 BEDRIJFSKOSTEN	 74.388	 67.059
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	29.427	25.427
Diensten en diverse goederen	31.198	28.295
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	10.584	9.921
Afschrijvingen	2.049	1.918
Waardeverminderingen en voorzieningen	941	1.458
Andere bedrijfskosten	189	40
 BEDRIJFSWINST	 20.512	 17.719
Financieel resultaat	464	-376
Financiële opbrengsten	2.774	2.156
Financiële kosten	-2.310	-2.532
 WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING	 20.976	 17.343
Uitzonderlijk resultaat	-2	0
Uitzonderlijke opbrengsten	0	0
Uitzonderlijke kosten	0	0
 WINST VAN HET BOEKJAAR VOOR BELASTING	 20.974	 17.343
Belastingen	-8.354	-7.030
Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen	2	2
Belasting op het resultaat	-8.356	-7.032
 WINST VAN HET BOEKJAAR	 12.620	 10.313

Resultaatverwerking van Van de Velde NV

(in duizend EURO)	31-12-02	31-12-01
Te bestemmen winstsaldo	12.620	10.313
Te bestemmen winst van het boekjaar	12.620	10.313
Toevoeging aan het eigen vermogen	7.153	5.712
Aan de wettelijke reserve	0,5	0,5
Aan de overige reserves	7.152,5	5.711,5
Uit te keren winst	5.467	4.601
Vergoeding van het kapitaal		

Toelichting bij de statutaire jaarrekening

Waarderingsregels

Voor de statutaire jaarrekening van Van de Velde NV worden dezelfde waarderingsregels toegepast als voor de geconsolideerde jaarrekening.

Nuttige informatie

Financiële kalender

Einde boekjaar	31 december
Bekendmaking jaarresultaten	10 maart 2003
Algemene Vergadering der Aandeelhouders	28 mei 2003
Betaalbaarstelling dividend	2 juni 2003
Bekendmaking halfjaarlijkse resultaten	16 september 2003

Andere relevante data

Omzetgegevens januari	2004 (jaar) en juli 2003 (semester)
-----------------------	-------------------------------------

Voorstellen aan de Gewone Algemene Vergadering van 28 mei 2003

1. Voorstel tot goedkeuring van de statutaire jaarrekening over het boekjaar 2002
2. Mededeling van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2002
3. Voorstel tot goedkeuring van de voorgestelde winstverdeling
4. Lezing van het verslag van de raad van bestuur en van de Commissaris
5. Voorstel om bij afzonderlijke stemming kwijting te verlenen aan de bestuurders en aan de Commissaris voor de uitoefening van het mandaat gedurende het afgelopen boekjaar
6. Voorstel tot benoeming van de bestuurders
7. Varia

Adressen en 'investor relations'

Het geconsolideerde jaarverslag is beschikbaar bij:

Van de Velde NV

Lageweg 4

B-9260 Wichelen

Tel.: 09/365 21 00

Fax: 09/365 21 70

Of op de website: www.mariejo.com

De 'investor relations'-verantwoordelijke is:

Luc Markey

Financieel Directeur

Telefoon 09/365 21 10

luc.markey@mariejo.com



Trefwoordenlijst

Brutomarge:	Bedrijfsopbrengsten min Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen
Toegevoegde waarde:	Bedrijfsopbrengsten min handelsgoederen, grond- en hulpstoffen min diensten en diverse goederen min andere bedrijfskosten
Operationele cashflow:	Bedrijfswinst plus voorzieningen voor risico's en kosten plus waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen plus afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa
Cashflow na belastingen:	Nettowinst van het boekjaar plus afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa plus voorzieningen voor risico's en kosten plus waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen
Bedrijfskapitaal:	Voorraden en bestellingen in uitvoering plus vorderingen op ten hoogste 1 jaar min schulden m.b.t. bezoldigingen, sociale lasten en belastingen min handelsschulden min overige schulden
Nettoschuldpositie:	Geldbeleggingen liquide middelen min financiële schulden op ten hoogste één jaar min schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

Trefwoordenlijst

Solvabiliteit: $\text{Eigen Vermogen} / \text{Balanstotaal}$

Rendement van het eigen vermogen: $\text{Nettowinst} / \frac{\text{Eigen Vermogen } 2002+2001}{2}$

Rendement aangewend kapitaal: $\text{Nettowinst} / \frac{\text{Aangewend kapitaal } 2002+2001}{2}$

Dividendrendement: $\frac{\text{nettodividend}}{\text{slotkoers}}$

Boekwaarde: het verschil tussen de activa en de schulden en voorzieningen op de balans

Koers/winst: $\text{slotkoers} / \text{nettowinst per aandeel}$

Marktkapitalisatie: $\text{aantal aandelen} * \text{slotkoers}$

118



fotografie

Met dank aan Vogue Aalst
Mirjam Devriendt (Lannoo)
Hans Coopmans (12-15)

vorm, zetwerk, druk en afwerking
Lannoo Drukkerij
www.lannooprint.be