

PinguinLutosa

FOOD GROUP



PinguinLutosa NV

(een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Romenstraat 3, 8840 Westrozebeke, België en ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0402.777.157)

AANVRAAG VOOR DE TOELATING TOT VERHANDELING VAN 3.731.827 NIEUWE AANDELEN MET VVPR STRIP OP EURONEXT BRUSSELS

PinguinLutosa NV vraagt de toelating tot verhandeling op Euronext Brussels van 3.731.827 Nieuwe Aandelen zonder nominale waarde met een VVPR strip die werden uitgegeven bij de Kapitaalverhoging van 15 februari 2012. De bedoeling van de Kapitaalverhoging was om een gedeelte van de overnameprijs van de Scana Noliko Groep te financieren zoals uiteengezet in het Prospectus.

WAARSCHUWING

Een belegging in de Aandelen houdt belangrijke risico's in. De beleggers worden verzocht om kennis te nemen van de risico's beschreven in het hoofdstuk "Risicofactoren" op p. 28. De beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat een financiële conventant van de Vennootschap onder de Clubdeal Financiering niet kon worden gerespecteerd per 31 december 2011, hetgeen in theorie leidt tot de onmiddellijke opeisbaarheid van de uitstaande sommen van de financiering van de Vennootschap.

29 MAART 2012

INHOUDSTAFEL

SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS	1
A SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE RISICOFACTOREN, VERBONDEN MET DE VENNOOTSCHAP EN DE NIEUWE AANDELEN	1
B INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP.....	3
C DEFINITIE VAN DE BELANGRIJKSTE TERMEN VAN HET PROSPECTUS	5
D KERNGEGEVENS MET BETREKKING TOT DE NIEUWE AANDELEN EN DE AANVRAAG TOT TOELATING TOT NOTERING	8
E GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE	10
F VERWATERING	26
1. RISICOFACTOREN	28
1.1. RISICOFACTOREN DIE VERBONDEN ZIJN MET DE PINGUINLUTOSA GROEP	28
1.2. RISICO'S VERBONDEN AAN DE NIEUWE AANDELEN	35
2. ALGEMENE MEDEDELINGEN	37
2.1. GOEDKEURING DOOR DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN	37
2.2. VOORAFGAANDE WAARSCHUWING	37
2.3. BEPERKINGEN VOOR DE VERSPREIDING VAN HET PROSPECTUS	37
2.4. TOEKOMSTGERICHTE INFORMATIE	38
2.5. SECTORINFORMATIE, MARKTAANDEEL, RANGSCHIKKING EN ANDERE GEGEVENS	39
2.6. AFRONDING VAN FINANCIËLE EN STATISTISCHE GEGEVENS	39
3. ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE M.B.T. DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS EN VOOR DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN	40
3.1. VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE INHOUD VAN HET PROSPECTUS	40
3.2. VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE AUDIT VAN DE REKENINGEN	40
3.3. BESCHIKBAARHEID VAN HET PROSPECTUS	41
3.4. VENNOOTSCHAPSDOCUMENTEN EN ANDERE INFORMATIE	41
4. ALGEMENE INFORMATIE M.B.T. DE TOELATING TOT DE NOTERING OP EURONEXT BRUSSELS	43
4.1. BASISINFORMATIE	43
4.1.1. <i>Werkkapitaal</i>	43
4.1.2. <i>Eigen kapitaal en netto financiële schuld</i>	43
4.1.3. <i>Verbintenissen</i>	45
4.2. INFORMATIE OVER DE KAPITAALVERHOOGING.....	48
4.2.1. <i>Uitgifte en toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen</i>	48
4.2.2. <i>Motieven voor de Kapitaalverhoging en aanwending van opbrengst van de Kapitaalverhoging</i>	48
4.2.3. <i>VVPR Strips</i>	50
4.2.4. <i>Financiële dienst</i>	50
4.3. INFORMATIE OVER DE EFFECTEN DIE ZULLEN WORDEN TOEGELATEN TOT VERHANDELING OP EURONEXT BRUSSELS	50
4.3.1. <i>Aard en vorm van de Nieuwe Aandelen</i>	50
4.3.2. <i>Rechten die aan de Aandelen verbonden zijn</i>	50
4.3.3. <i>Openbaarmaking van belangrijke deelnemingen</i>	57
4.3.4. <i>Reglementering aangaande verplichte openbare overname- en uitkoopbiedingen</i>	58
4.3.5. <i>Belgisch belastingstelsel</i>	59
4.4. TOELATING TOT DE VERHANDELING EN VERHANDELINGSBEPALINGEN	64
4.4.1. <i>Toelating tot de verhandeling</i>	64
4.4.2. <i>Noteringplaats</i>	64
4.4.3. <i>Liquiditeitscontract</i>	64
4.4.4. <i>Stabilisatie – Interventies op de markt</i>	64
4.5. HOUDERS VAN AANDELEN DIE DEZE WENSEN TE VERKOPEN	65
4.6. VERWATERING	65
5. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP EN HAAR MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL	68

5.1.	GESCHIEDENIS EN BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN IN DE ONTWIKKELING VAN DE ACTIVITEITEN VAN PINGUINLUTOSA	68
5.2.	ALGEMENE INFORMATIE	69
5.2.1.	<i>Vennootschapsnaam</i>	69
5.2.2.	<i>Maatschappelijke zetel</i>	69
5.2.3.	<i>Oprichting, statutenwijziging en duur</i>	69
5.2.4.	<i>Register van rechtspersonen</i>	70
5.2.5.	<i>Juridische vorm</i>	70
5.2.6.	<i>Boekjaar</i>	70
5.2.7.	<i>Maatschappelijk doel</i>	70
5.3.	GROEPSTRUCTUUR	71
5.4.	KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP	71
5.4.1.	<i>Maatschappelijk kapitaal</i>	71
5.4.2.	<i>Toegestaan kapitaal</i>	72
5.4.3.	<i>Wijzigingen aan het kapitaal</i>	73
5.4.4.	<i>Aandeelhouderschap</i>	73
5.4.5.	<i>Identificatie van de belangrijkste referentieaandeelhouder Food Invest International</i>	76
5.4.6.	<i>Stemrechten van de belangrijkste aandeelhouders</i>	77
5.4.7.	<i>Aandeelhoudersovereenkomsten</i>	77
5.4.8.	<i>Eigen aandelen</i>	77
5.4.9.	<i>Aandelenoptieplannen ten gunste van het personeel</i>	78
5.4.10.	<i>Lening met warrants ten gunste van Gimv-XL</i>	78
5.4.11.	<i>Koersevolutie van het Aandeel</i>	80
6.	CORPORATE GOVERNANCE	81
6.1.	RAAD VAN BESTUUR	81
6.1.1.	<i>Algemene bepalingen betreffende de Raad van Bestuur</i>	81
6.1.2.	<i>Samenstelling van de Raad van Bestuur</i>	83
6.1.3.	<i>Comités</i>	88
6.1.4.	<i>Vergoeding van de Raad van Bestuur</i>	90
6.2.	MANAGEMENT COMITÉ	91
6.2.1.	<i>Werking van het management comité</i>	91
6.2.2.	<i>Samenstelling van het management comité</i>	92
6.2.3.	<i>Vergoeding van de leden van het management comité</i>	93
6.3.	VERGOEDINGSBELEID VAN DE VENNOOTSCHAP	94
6.3.1.	<i>Vergoedingsbeleid voor de bestuurders</i>	94
6.3.2.	<i>Vergoedingsbeleid voor de CEO en de leden van het Management Comité</i>	95
6.4.	AANDELEN EN WARRANTS GEHOUDEN DOOR BESTUURDERS EN LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT	95
6.4.1.	<i>Aandelen en warrants aangehouden door bestuurders</i>	95
6.4.2.	<i>Aandelen aangehouden door het uitvoerend management</i>	95
6.5.	COMMISSARIS	97
6.6.	TRANSACTIES MET VERBONDEN VENNOOTSCHAPPEN	97
6.6.1.	<i>Algemeen</i>	97
6.6.2.	<i>Belangenconflicten bij bestuurders</i>	97
6.6.3.	<i>Transacties met verbonden vennootschappen</i>	100
6.7.	RELATIES MET BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS	101
6.7.1.	<i>De tussenkomst van Food Invest International in het kader van de overname van de Scana Noliko Groep</i>	101
6.7.2.	<i>Vastgoedtransacties, managementovereenkomsten, huurovereenkomsten, schuldvorderingen</i>	101
7.	ACTIVITEITEN VAN PINGUINLUTOSA	106
7.1.	BEDRIJFSPROFIEL	106
7.1.1.	<i>PinguinLutosa</i>	106
7.1.2.	<i>Pinguin – Diepvriesgroentespecialist</i>	108
7.1.3.	<i>Lutosa – Aardappelspecialist</i>	108
7.1.4.	<i>Scana Noliko – Conservenspecialist</i>	108
7.2.	PINGUIN – DIEPVRIESGROENTESPECIALIST	109
7.2.1.	<i>Productaanbod</i>	109
7.2.2.	<i>Aankoop</i>	111
7.2.3.	<i>Productieproces en –faciliteiten</i>	112

7.2.4.	<i>Kwaliteit</i>	118
7.2.5.	<i>Verkoopsorganisatie</i>	118
7.2.6.	<i>Klanten</i>	120
7.2.7.	<i>Marktbeschrijving</i>	121
7.3.	LUTOSA – AARDAPPELSPECIALIST	127
7.3.1.	<i>Productaanbod</i>	127
7.3.2.	<i>Aankoop</i>	129
7.3.3.	<i>Productieproces- en faciliteiten</i>	129
7.3.4.	<i>Kwaliteit</i>	132
7.3.5.	<i>Verkoopsorganisatie</i>	132
7.3.6.	<i>Klantenportfolio</i>	133
7.3.7.	<i>Marktbeschrijving</i>	134
7.3.8.	<i>Trends</i>	137
7.4.	SCANA NOLIKO – CONSERVENSPECIALIST	138
7.4.1.	<i>Productaanbod</i>	138
7.4.2.	<i>Aankoop</i>	139
7.4.3.	<i>Productieproces- en faciliteiten</i>	140
7.4.4.	<i>Kwaliteit</i>	144
7.4.5.	<i>Verkoopsorganisatie</i>	144
7.4.6.	<i>Klantenportfolio</i>	145
7.4.7.	<i>Marktbeschrijving</i>	146
7.5.	PERSONEEL	147
7.5.1.	<i>Diepvriesgroentedivisie</i>	147
7.5.2.	<i>Aardappeldivisie</i>	148
7.5.3.	<i>Conservendivisie</i>	149
7.5.4.	<i>Management: PinguinLutosa</i>	149
7.6.	STRATEGIE	151
7.6.1.	<i>PinguinLutosa</i>	151
7.6.2.	<i>Diepvriesgroentedivisie</i>	151
7.6.3.	<i>Aardappeldivisie</i>	152
7.6.4.	<i>Conservendivisie</i>	152
8.	BESPREKING EN ANALYSE VAN DE FINANCIËLE TOESTAND EN HET BEDRIJFSRESULTAAT DOOR HET MANAGEMENT	154
8.1.	RESULTATENREKENING EN BALANS VAN PINGUINLUTOSA	155
8.1.1.	<i>Resultatenrekening PinguinLutosa NV per 31 december 2008, 2009 en 2010</i>	155
8.1.2.	<i>Resultatenrekening PinguinLutosa NV per 30 juni 2011 en 30 juni 2010</i>	168
8.1.3.	<i>Balans PinguinLutosa NV per 31 december 2008, 2009 en 2010</i>	175
8.1.4.	<i>Balans PinguinLutosa NV per 30 juni 2011 en 30 juni 2010</i>	184
8.2.	BESPREKING PRO FORMA FINANCIËLE STATEN PINGUINLUTOSA NV + SCANA NOLIKO HOLDING NV DOOR HET MANAGEMENT	189
8.2.1.	<i>Resultatenrekening volgens IFRS</i>	189
8.2.2.	<i>Balans volgens IFRS</i>	197
8.3.	ADDENDUM MET BETREKKING TOT DE CECAB-TRANSACTIE BIJ DE PRO FORMA FINANCIËLE STATEN PINGUINLUTOSA NV + SCANA NOLIKO HOLDING NV	206
8.3.1.	<i>Algemeen</i>	206
8.3.2.	<i>De financiële gegevens die betrekking hebben op de overgenomen CECAB Activiteit</i>	206
8.3.3.	<i>Overname van bepaalde activiteiten en activa van de CECAB-groep op 1 september 2011</i>	207
8.3.4.	<i>Pro forma geconsolideerde balans en resultatenrekening PinguinLutosa en Scana Noliko per 31 december 2010, aangevuld met inschatting met betrekking tot de impact van de recente overnames van de CECAB Activiteit</i>	211
8.3.5.	<i>Bijkomende opmerkingen met betrekking tot de opname van de verworven activa/passiva van CECAB in het kader van bovenvermelde asset deal in de pro forma cijfers</i>	218
8.4.	BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN SINDS 1 JULI 2011 EN VOORUITZICHTEN VOOR 2012 EN VERDER 219	
8.4.1.	<i>Overname Scana Noliko Groep</i>	219
8.4.2.	<i>Overname CECAB Activiteit</i>	219
8.4.3.	<i>Herfinanciering van de schuld</i>	220
8.4.4.	<i>Sale en Rent Back Operatie m.b.t. het onroerend goed van de Scana Noliko Groep</i>	221
8.4.5.	<i>Warrantslening Gimv-XL</i>	222

8.4.6.	<i>Intrede Agri Investment Fund</i>	223
8.4.7.	<i>Wijziging boekjaar</i>	223
8.4.8.	<i>Trading update Q3 2011</i>	223
8.4.9.	<i>Trading update Q4 2011</i>	223
8.4.10.	<i>Herstructurering Verenigd Koninkrijk</i>	223
8.4.11.	<i>Ontbinding van STAK Penguin</i>	224
8.4.12.	<i>Vooruitzichten voor 2012 en verder</i>	224
	<i>In de diepvriesgroentedevisie was het een normaal tot goed productieseizoen. Voor de meeste groenten kon het vooropgestelde productiebudget gehaald worden. De goede productie als voorbereiding tot de geplande stijging in de verkopen heeft geleid tot een gewilde en geplande stijging van de voorraden, die nu opnieuw op een gezond niveau gebracht zijn.</i>	224
8.4.13.	<i>Overige belangrijke gebeurtenissen en vooruitzichten</i>	226
9.	FINANCIËLE INFORMATIE	231
9.1.	GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE VERSLAGEN PINGUINLUTOSA NV VOOR BOEKJAREN 2008, 2009 EN 2010.....	231
9.1.1.	<i>Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële verslagen PenguinLutosa NV voor de boekjaren 2008, 2009 en 2010 volgens IFRS-boekhoudprincipes</i>	231
9.1.2.	<i>Geauditeerde geconsolideerde resultatenrekening PenguinLutosa NV voor boekjaren 2008, 2009 en 2010</i>	232
9.1.3.	<i>Geauditeerde geconsolideerde balans PenguinLutosa NV</i>	234
9.1.4.	<i>Geauditeerde geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen PenguinLutosa NV</i>	236
9.1.5.	<i>Geauditeerd geconsolideerd kasstroomoverzicht PenguinLutosa NV</i>	239
9.1.6.	<i>Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving PenguinLutosa NV</i>	240
9.1.7.	<i>Toelichtingen bij de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010</i>	256
9.1.8.	<i>Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010</i>	326
9.2.	HALFJAARLIJKSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PINGUINLUTOSA NV PER 30 JUNI 2011 (IAS 34).....	332
9.2.1.	<i>Toelichtingen bij de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten PenguinLutosa NV per 30 juni 2011 volgens IFRS- boekhoudprincipes (IAS 34)</i>	332
9.2.2.	<i>Verkorte geconsolideerde resultatenrekening PenguinLutosa NV voor halfjaar 2011</i>	333
9.2.3.	<i>Verkorte geconsolideerde balans PenguinLutosa NV</i>	335
9.2.4.	<i>Verkorte geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen PenguinLutosa NV</i>	337
9.2.5.	<i>Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht PenguinLutosa NV</i>	339
9.2.6.	<i>Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving PenguinLutosa NV</i>	340
9.2.7.	<i>Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde jaarrekening per 30 juni 2011</i>	342
9.2.8.	<i>Verslag van de commissaris over de geconsolideerde halfjaarlijkse staten afgesloten op 30 juni 2011</i> 358	
9.3.	GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN SCANA NOLIKO HOLDING NV VOOR BOEKJAREN 2009, 2010 EN 2011 VOLGENS BELGISCHE BOEKHOUDPRINCIPES.....	360
9.3.1.	<i>Toelichtingen bij de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening Scana Noliko Holding NV voor de boekjaren 2009, 2010 en 2011 volgens Belgische boekhoudprincipes</i>	360
9.3.2.	<i>Geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening Scana Noliko Holding NV per 31 maart 2009 op basis van Belgische opname- en waarderingsregels</i>	360
9.3.3.	<i>Geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening Scana Noliko Holding NV per 31 maart 2010 op basis van Belgische opname- en waarderingsregels</i>	360
9.3.4.	<i>Geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening Scana Noliko Holding NV per 31 maart 2011 op basis van Belgische opname- en waarderingsregels</i>	360
9.4.	GECONSOLIDEERDE INTERNE MANAGEMENTRAPPORTERING SCANA NOLIKO HOLDING NV VOOR KALENDERJAAR 2009, KALENDERJAAR 2010 EN HALF JAAR 2011 VOLGENS IFRS-BOEKHOUDPRINCIPES.....	361
9.4.1.	<i>Geconsolideerde interne IFRS-managementrapportering Scana Noliko Holding NV voor kalenderjaar 2009, kalenderjaar 2010 en halfjaar 2011</i>	361
9.4.2.	<i>Grondslagen van opstelling van de geconsolideerde interne managementrapportering Scana Noliko Holding NV voor kalenderjaar 2009, kalenderjaar 2010 en halfjaar 2011</i>	367
9.4.3.	<i>Herwerking van de geconsolideerde financiële staten van Scana Noliko Holding NV</i>	376
9.4.4.	<i>Verslag van de commissaris op de verkorte geconsolideerde IFRS informatie Scana Noliko Holding</i>	388
9.5.	PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE PINGUINLUTOSA NV – SCANA NOLIKO NV PER 31 DECEMBER 2010 EN 31 JUNI 2011.....	390

9.5.1.	<i>Algemeen</i>	390
9.5.2.	<i>Pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening PinguinLutosa Groep per 31 december 2010 en per 30 juni 2011, inclusief Scana Noliko</i>	390
9.5.3.	<i>Pro forma geconsolideerde balans PinguinLutosa Groep per 31 december 2010 en per 30 juni 2011, inclusief Scana Noliko</i>	399
9.5.4.	<i>Verslag van de commissaris over de pro forma geconsolideerde financiële informatie</i>	407
9.6.	ADDENDUM MET BETREKKING TOT DE CECAB TRANSACTIE BIJ DE PRO FORMA FINANCIËLE STATEN PINGUINLUTOSA NV + SCANA NOLIKO HOLDING NV	409
•	GECONSOLIDEERDE JAARREKENING BE GAAP VAN SCANA NOLIKO HOLDING NV PER 31 MAART 2009	410
•	GECONSOLIDEERDE JAARREKENING BE GAAP VAN SCANA NOLIKO HOLDING NV PER 31 MAART 2010	FOUT! BLADWIJZER NIET GEDEFINIEERD.
•	GECONSOLIDEERDE JAARREKENING BE GAAP VAN SCANA NOLIKO HOLDING NV PER 31 MAART 2011	FOUT! BLADWIJZER NIET GEDEFINIEERD.

SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding tot het Prospectus. Ze omvat bepaalde essentiële informatie van dit Prospectus. Ze bevat echter niet alle informatie die belangrijk kan zijn voor de beleggers en moet dus samen met de meer gedetailleerde informatie en de bijlagen van dit Prospectus gelezen worden.

De beleggers moeten hun beslissing om te beleggen in de Nieuwe Aandelen of de Nieuwe Aandelen te verhandelen baseren op een grondig onderzoek van het Prospectus en niet alleen van deze samenvatting.

Volgens de Wet van 16 juni 2006 kan niemand louter op basis van de samenvatting of de vertaling ervan, burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, behalve als de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is met de andere delen van het Prospectus.

In deze samenvatting en elders in het Prospectus worden bepaalde begrippen en uitdrukkingen gebruikt. Tenzij de context waarin deze begrippen en uitdrukkingen gebruikt worden het niet toelaat of tenzij deze begrippen of uitdrukkingen anders gedefinieerd zijn, moeten ze gelezen en begrepen worden zoals uiteengezet onder sectie C van deze Samenvatting.

Indien in verband met de informatie in dit Prospectus een vordering wordt ingesteld bij een rechtbank in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, is het mogelijk dat de belegger als eisende partij krachtens de toepasselijke wetgeving van de lidstaat waar de vordering wordt ingesteld, de kosten voor de vertaling van dit Prospectus dient te dragen alvorens de gerechtelijke procedure kan worden gestart.

A SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE RISICOFACTOREN, VERBONDEN MET DE VENNOOTSCHAP EN DE NIEUWE AANDELEN

Elke belegging in effecten houdt per definitie risico's in. Er kunnen andere onbekende of onwaarschijnlijke risico's bestaan, of risico's waarvan op datum van onderhavig Prospectus niet wordt aangenomen dat ze een ongunstige invloed kunnen hebben op de Vennootschap, haar activiteit of financiële situatie.

De risico's en onzekerheden die naar het oordeel van de Vennootschap wezenlijk zijn, worden hierna beschreven. De volgorde waarin deze risico's en onzekerheden worden gepresenteerd, is niet bedoeld als een veronderstelde volgorde van belangrijkheid.

Risico's verbonden met de PinguinLutosa Groep en haar activiteiten

- Beperkte beschikbaarheid van grondstoffen (wegens o.a. beperkt aantal leveranciers, klimatologische omstandigheden, bodemmoetheid van akkers, aardappelziektes of rotting van aardappelen bij de opslag) kan er mogelijk toe leiden dat levering van de door de klanten gevraagde hoeveelheden en kwaliteit niet gewaarborgd kan worden;
- Grondstofprijzen voor de Diepvriesgroente- en Conservendivisie worden grotendeels op voorhand vastgelegd waardoor schommelingen in verkoopprijzen doorheen het jaar een onmiddellijke impact hebben op de winstgevendheid van deze divisies. De Aardappeldivisie werkt deels eveneens met jaarcontracten waarbij de aankoopprijs vooraf wordt vastgelegd. Voor het overige deel (ongeveer 50%) worden aardappelen ingekocht op de vrije markt waar de aardappelprijzen sterk kunnen fluctueren;
- Schommelingen in de verkoopprijzen veroorzaakt door klimatologische omstandigheden, internationalisering van de markt en de concurrentiële omgeving hebben een grote invloed op de rendabiliteit;
- Klimatologische omstandigheden hebben een directe invloed op de groente- en aardappelaanvoer;
- De diepvriesgroenten moeten het hele jaar door leverbaar zijn en om de versheid van de producten te waarborgen moeten de geogste groenten zo vlug mogelijk verwerkt en ingevroren worden. Het

- oogstseizoen valt echter slechts van juli tot november. Wegens deze hoge seizoensgevoeligheid kan een wijziging van de productiecapaciteit tijdens het oogstseizoen de resultaten sterk beïnvloeden;
- Wegens de hoge seizoensgevoeligheid dienen grote voorraden te worden aangelegd en gefinancierd;
 - De verwerking van verse groenten en aardappelen is een milieubelastende activiteit. Overtreding van de milieuwetgeving kan hoge boetes / investeringen met zich meebrengen en zelfs leiden tot intrekking van vergunningen;
 - Productaansprakelijkheid en verantwoordelijkheid voor voedselveiligheid kunnen in geval van kwaliteitsproblemen en schadegevallen leiden tot hoge vorderingen en imagoschade;
 - Wegens de hoge energie-intensiteit van de productieprocessen is de Vennootschap sterk onderhevig aan de evolutie van de energieprijzen;
 - De uitbreiding van de activiteiten van de Vennootschap naar het buitenland stelt haar bloot aan risico's die voortkomen uit de schommelingen van de wisselkoersen;
 - De Vennootschap is afhankelijk van een beperkt aantal grote klanten waarmee geen lange termijncontracten zijn afgesloten. De Vennootschap kan dus op korte termijn grote klanten verliezen;
 - De overnamestrategie van de Vennootschap vergt herstructureringen, rationalisatie en administratieve vereenvoudiging teneinde de integratie van de verschillende overgenomen entiteiten alsook de beoogde synergieën te realiseren;
 - Wegens de hoge schuldgraad dient de Vennootschap voldoende kasstromen te genereren om haar schuld terug te betalen en de interestkosten te betalen. De schuldpositie van de Vennootschap is sterk toegenomen over de voorbije maanden, o.a. wegens de overname van de Scana Noliko Groep;
 - In het kader van de Clubdeal Financiering werd een bepaling m.b.t. controlewijziging opgenomen die voorziet in de onmiddellijke opeisbaarheid van de kredieten onder de Clubdeal Financiering in volgende gevallen: (a) Hein Deprez heeft niet langer de controle over Food Invest International NV, (b) Food Invest International NV bezit niet langer (rechtstreeks of onrechtstreeks) minstens 30% van het maatschappelijk kapitaal van PinguinLutosa; (c) PinguinLutosa heeft niet langer de controle over bepaalde van haar dochtervennootschappen of (d) de aandelen van een dochtervennootschap van PinguinLutosa worden genoteerd op een gereguleerde markt;
 - Een financiële conventie onder de Clubdeal Financiering van de Vennootschap kon niet worden gerespecteerd per 31 december 2011, hetgeen in theorie leidt tot de onmiddellijke opeisbaarheid van de uitstaande sommen van de financiering van de Vennootschap. Indien de Vennootschap geen akkoord bereikt met haar banken met betrekking tot een waiver voor deze inbreuk en een herdefiniëring van de conventies zou de Vennootschap substantiële financiële schade lijden.
 - Wegens de financieringsstructuur met hoge schuldgraad kunnen rentestijgingen de financiële kosten aanzienlijk vergroten;
 - Niet-betaling en faillissementen van debiteurs kunnen leiden tot liquiditeitsproblemen;
 - De Vennootschap is onderhevig aan het wisselende economische klimaat;
 - De productiesites van de CECAB Activiteit in Polen, Hongarije en Comines zijn verouderde sites en er bestaat onzekerheid over de aanwezigheid van asbest;
 - Bijzondere waardeverminderingen op de uitgedrukte goodwill als gevolg van de Lutosa en de Salvesen transacties kan leiden tot een aanpassing van het eigen vermogen en het resultaat.
 - De Vennootschap is betrokken in een aantal geschillen en rechtszaken.

Risico's verbonden met de Nieuwe Aandelen

- De markt voor de Aandelen biedt een relatief beperkte liquiditeit;
- Het is mogelijk dat de markt voor VVPR Strips slechts een beperkte liquiditeit biedt;
- De huidige economische conjunctuur en lopende financiële operaties kunnen de volatiliteit van de koers van het Aandeel verhogen;
- De verkoop van een aantal Aandelen op de beurs, of de indruk dat dergelijke verkopen zouden kunnen plaatsvinden kan een ongunstig effect hebben op de koers van het Aandeel.
- De belangen van de referentieaandeelhouders van de Vennootschap kunnen verschillen van de belangen van de Vennootschap of van andere aandeelhouders.

B INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP

Algemene beschrijving

PinguinLutosa is een belangrijk Europees voedingsbedrijf dat gespecialiseerd is in groenten- en aardappelverwerking.

Gesticht in 1968 is het uitgegroeid tot één van de belangrijkste aanbieders van diepvriesgroenten door een combinatie van een eigen organische groei, gecombineerd met een aantal strategische overnames.

In 1999 werd de eerste maal kapitaal opgehaald op de Brusselse Beurs om zo voldoende middelen te hebben om in te spelen op overnameopportunities in het buitenland (in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk).

2007 was opnieuw een zeer belangrijk jaar waarin de PinguinLutosa Groep een aantal belangrijke overnames heeft gedaan. Binnen de Diepvriesgroentedivisie werden de overnames voltooid van Padley Vegetables en Salvesen, beide in het Verenigd Koninkrijk.

Eveneens in 2007 werd Lutosa overgenomen en evolueerde het bedrijf van een puur diepvriesgroentebedrijf naar een bedrijf met een Diepvriesgroentedivisie en een nieuwe Aardappeldivisie.

Als gevolg van deze overname werd ook beslist om de naam te wijzigen in PinguinLutosa.

2011 leidde een nieuwe mijlpaal in. In de Diepvriesgroentedivisie werden de diepvriesactiviteiten overgenomen van de Franse CECAB Groep.

Naast de 2 bestaande divisies nl. de Aardappeldivisie (Lutosa) en de Diepvriesgroentedivisie (Pinguin) beschikt PinguinLutosa door de overname van Scana Noliko vanaf 1 juli 2011 over een derde divisie, met name de Conservendivisie. Scana Noliko is de belangrijkste Belgische conservenproducent (glas en blik) met vestigingen in Bree en Rijkevorsel. PinguinLutosa heeft hiertoe alle aandelen en personeel overgenomen van Scana Noliko Holding NV, de moedermaatschappij van de groep. Door de overname van Scana Noliko zet PinguinLutosa een grote stap vooruit inzake conservering door warmtebehandeling en ze wordt hiermee ook een vooraanstaande speler in de conservenindustrie.

De competenties van Scana Noliko op het vlak van agronomie, productie en technologie en de stabiele klantenportefeuille, versterken verder de PinguinLutosa organisatie. De CECAB Activiteit brengt schaalgrootte aan, competenties op het vlak van agronomie, bijkomende teeltgebieden, bijkomende productietechnieken en een sterke marktpositie in bepaalde landen.

PinguinLutosa heeft zich tot doel gesteld een ruim gamma van kwaliteitsvolle groente- en aardappeloplossingen aan diverse types van cliënteel aan te bieden waarbij het verduurzamen door diepvriezen of warmtebehandeling de belangrijkste productietechnieken zijn.

PinguinLutosa heeft in 2010 een omzet gerealiseerd van EUR 483,6 miljoen in hoofdzakelijk diepvriesgroenten en diepvriesaardappelproducten. In 2010 beschikte de groep over 8 productiesites en 15 verkoopskantoren verspreid over 4 continenten. De overgenomen CECAB activiteit heeft in 2010 een omzet gerealiseerd van EUR 145,4 miljoen in hoofdzakelijk diepvriesgroenten. Scana Noliko heeft in

2010 een omzet gerealiseerd van EUR 184 miljoen in hoofdzakelijk groenten- en sausconserven. Na de overname van Scana Noliko op 19 juli 2011 en de CECAB Activiteit op 1 september 2011 beschikt PinguinLutosa nu over 17 productievestigingen in Europa en 19 verkoopskantoren verspreid over de wereld.

Algemene inlichtingen

- Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van PinguinLutosa NV bedraagt EUR 157.500.000 en wordt vertegenwoordigd door 16.459.520 Aandelen zonder aanduiding van nominale waarde.

- Structuur

De Vennootschap heeft de vorm van een naamloze vennootschap.

- Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van PinguinLutosa NV bestaat uit:

- The Marble BVBA, vertegenwoordigd door Luc Van Nevel, voorzitter, niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder;
- Deprez Invest NV, vertegenwoordigd door Hein Deprez, gedelegeerd bestuurder, vertegenwoordiger van Food Invest International;
- Vijverbos NV, vertegenwoordigd door Herwig Dejonghe, gedelegeerd bestuurder, vertegenwoordiger van Familie Dejonghe;
- Management Deprez BVBA, vertegenwoordigd door Veerle Deprez, niet-uitvoerend bestuurder, vertegenwoordiger van Food Invest International;
- Bonem BVBA, vertegenwoordigd door Marc Ooms, niet-uitvoerend bestuurder, vertegenwoordiger van Food Invest International;
- Jean-Michel Jannez, niet-uitvoerend bestuurder, vertegenwoordiger van Food Invest International;
- Ardiego BVBA, vertegenwoordigd door Arthur Goethals, niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder;
- Frank Donck, niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder;
- Jozef Marc Rosiers, niet-uitvoerend bestuurder, vertegenwoordiger van Agri Investment Fund;
- Peter Maenhout, niet-uitvoerend bestuurder, vertegenwoordiger van Gimv-XL;
- Alain Keppens, niet-uitvoerend bestuurder, vertegenwoordiger van Gimv-XL.

Het management comité wordt gevormd door volgende zes personen:

- Deprez Invest NV, vertegenwoordigd door Hein Deprez, CEO;
- The New Mile BVBA, vertegenwoordigd door Steven D'haene, CFO;
- Vijverbos NV, vertegenwoordigd door Herwig Dejonghe, COO;

Zij worden bijgestaan door de divisie-verantwoordelijken:

- Haluvan BVBA, vertegenwoordigd door Hans Luts, verantwoordelijk voor de Diepvriesgroentedivisie;
- Dynobryon BVBA, vertegenwoordigd door Erwin Wuyts, verantwoordelijk voor de Aardappeldivisie; en
- Dominiek Stinckens, verantwoordelijk voor de Conservendivisie.

- Commissaris van de Vennootschap

De commissaris van de Vennootschap is Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door de heer Kurt Dehoorne, bedrijfsrevisor.

C DEFINITIE VAN DE BELANGRIJKSTE TERMEN VAN HET PROSPECTUS

Aandelen	De aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen, met stemrecht en zonder aanduiding van nominale waarde, uitgegeven door PinguinLutosa NV.
Aardappeldivisie	De divisie van PinguinLutosa die bestaat uit de verwerking en productie van aardappelproducten.
Achtergestelde Lening	De achtergestelde lening met warrants ten belope van EUR 36.000.000 verstrekt door Gimv-XL aan PinguinLutosa zoals omschreven in sectie 5.4.10
Agri Investment Fund	Een coöperatieve vennootschap met besloten aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 3000 Leuven, Diestsevest 40 ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0893.885.781, een dochteronderneming van de Maatschappij voor Roerend Bezit van de Boerenbond.
Bedrijfsopbrengsten	De som van de rubrieken ‘omzet’, ‘voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product’ en ‘overige bedrijfsopbrengsten.
CECAB Activiteit	De groente- en fruit- diepvriesactiviteiten die door PinguinLutosa werden overgenomen van de CECAB Groep middels (i) overname door PinguinLutosa van 10% van de aandelen van de vennootschappen D’Aucy Polska (Polen), Bajai Hutoipari (Hongarije), Sica Vallée de La Lys en Moréac Surgelés (Frankrijk), (ii) overname door PinguinLutosa van 100% van de aandelen van de vennootschappen C.G.B en Compagnie Générale de Surgélation (Frankrijk) en (iii) overname door PinguinLutosa Foods Polska, PinguinLutosa Foods Hungary, Pinguin Comines en Compagnie Générale de Surgélation van bepaalde activa, contracten en werknemers van respectievelijk D’Aucy Polska, Bajai Hutoipari, D’Aucy Frozen Foods Hungary, Sica Vallée de la Lys en Moréac Surgelés
CECAB Groep	De groep bestaande uit (i) de Groupement d’Intérêt Économique “Centrale Coopérative Agricole Bretonne”, en (ii) l’Union Fermière Morbihannaise, een <i>société d’intérêt collectif agricole</i> naar Frans recht, met maatschappelijke zetel te Belvaux, 56500 Locmine, Frankrijk, ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Lorient, Frankrijk onder nummer 777.836.693 en (iii) hun Franse, Poolse en Hongaarse dochtervennootschappen actief in de productie van diepvriesgroenten en -fruit.
Clubdeal Financiering	De clubdeal die de Vennootschap op 19 juli 2011 heeft afgesloten met haar banken in het kader van de herfinanciering en de uitbreiding van bestaande schuld en die voorziet in verschillende kredietfaciliteiten van in totaal EUR 250 miljoen.
Conservendivisie	De divisie van PinguinLutosa die de activiteiten van de door PinguinLutosa overgenomen Scana Noliko Groep omvat, bestaande uit de productie van groenten en kant-en-klare voeding zoals soepen, sauzen, dips en pastaschotels in glas en blik.
Diepvriesgroentedivisie	De divisie van PinguinLutosa die bestaat uit de productie van diepvriesgroenten en gebruiksklare groentebereidingen.
EBIT	Resultaat uit operationele activiteiten.

EBITDA	Resultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen = Resultaat uit operationele activiteiten + waardeverminderingen + afschrijvingen + waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen + overige voorzieningen + niet-recurrent resultaat (deel gerelateerd aan de voorzieningen).
Familie Dejonghe	De heren Herwig en Koen Dejonghe, gedomicilieerd te respectievelijk Ommegangstraat 6, 8840 Staden en Vijverbosstraat 8, 8840 Staden en de vennootschappen Vijverbos NV, Kofa BVBA, Pinguin Invest NV en de Burgerlijke Maatschap Dejonghe-Dejonckheere.
Food Invest International	Een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 9111 Belsele, Kasteeldreef 13, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0446.729.738, die rechtstreeks en via haar participatie in 2D NV 42,47 % van de Aandelen bezit en waarvan de aandelen worden aangehouden door Deprez Holding NV (50,05 %) dat gecontroleerd wordt door Hein Deprez en Union Fermiere Morbihannaise SCA (49,95 %).
Gimv-XL	De vennootschappen Gimv NV, Gimv-XL Partners Comm. VA en Adviesbeheer Gimv-XL NV.
Kapitaalinvesteringen	De investeringen in kapitaalgoederen zoals terreinen en gebouwen, rollend materieel, machines en uitrusting.
Kapitaalverhoging	De private kapitaalverhoging van PinguinLutosa met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van Gimv-XL, Food Invest International en Agri Investment Fund ten belope van EUR 44.000.001, door uitgifte van 4.888.889 nieuwe Aandelen, zoals goedgekeurd en vastgesteld door de buitengewone algemene vergadering van 15 februari 2012.
Marge op Bedrijfsopbrengsten	Marge van de betreffende rubriek ten opzichte van de bedrijfsopbrengsten.
Nieuwe Aandelen	3.731.827 Aandelen die in het kader van de Kapitaalverhoging werden uitgegeven maar nog niet genoteerd werden op Euronext Brussels en waarvoor door middel van dit Prospectus toelating tot notering op Euronext Brussels wordt aangevraagd.
PinguinLutosa Groep	De groep van vennootschappen bestaande uit PinguinLutosa NV en haar dochterondernemingen, inclusief Scana Noliko.
PinguinLutosa, PinguinLutosa NV of Vennootschap	De naamloze vennootschap naar Belgisch recht PinguinLutosa, met maatschappelijke zetel te Romenstraat 3, 8840 Westrozebeke, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer 0402.777.157.
Prospectus	Onderhavig document opgesteld met het oog op de opname van de Nieuwe Aandelen en de VVPR Strips op Euronext Brussels, zoals door de FSMA goedgekeurd op 29 maart 2012.
Prospectusrichtlijn	Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG.

Raad van Bestuur	De raad van bestuur van PinguinLutosa NV.
REBIT	EBIT + niet-recurrent resultaat.
REBITDA	EBITDA + niet-recurrent resultaat.
Sale en Rent Back Operatie	De sale en rent back operatie zoals gedefinieerd in sectie 4.2.1.
Scana Noliko Groep of Scana Noliko	De groep van vennootschappen bestaande uit Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV, Scana Noliko Rijkvorschel NV en Scana Noliko Ltd.
VVPR Strips	De Nieuwe Aandelen zullen noteren met een VVPR Strip. VVPR Strips geven bepaalde van hun houders het recht op verminderde voorheffing op dividenden (15% in plaats van 25%). VVPR Strips kunnen apart worden verhandeld.
Wet van 16 juni 2006	De wet van 16 juni 2006 (B.S. 21 juni 2006) op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

D KERNGEGEVENS MET BETREKKING TOT DE NIEUWE AANDELEN EN DE AANVRAAG TOT TOELATING TOT NOTERING

Uitgifte en toelating tot verhandeling van de Nieuwe Aandelen

Bij de Kapitaalverhoging van 15 februari 2012 werden in totaal 4.888.889 Aandelen uitgegeven aan een uitgifteprijs van EUR 9 per Aandeel voor een totaal bedrag van EUR 44.000.001. Op de Kapitaalverhoging werd ingeschreven door Gimv-XL, Food Invest International en Agri Investment Fund als volgt:

- Gimv-XL Partners Comm.VA: 1.672.666 Aandelen;
- Gimv NV: 1.023.367 Aandelen;
- Adviesbeheer Gimv-XL NV: 146.195 Aandelen;
- Food Invest International NV: 1.328.251 Aandelen; en
- Agri Investment Fund CVBA: 718.410 Aandelen.

Met toepassing van artikel 18 §2 a) van de Wet van 16 juni 2006 werden op 17 februari 2012 reeds 1.157.062 van de uitgegeven Aandelen (minder dan 10% van het totaal aantal aandelen van dezelfde categorie die al tot de verhandeling werden toegelaten over een periode van 12 maanden) toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels. Voor de resterende 3.731.827 Nieuwe Aandelen wordt door middel van dit Prospectus de toelating tot verhandeling op Euronext Brussels aangevraagd.

Ten gevolge van een ruilovereenkomst van 15 februari 2012 tussen Food Invest International en Gimv-XL werden door Gimv-XL 1.685.166 uitgegeven Aandelen geruild met evenveel reeds genoteerde bestaande Aandelen van Food Invest International.

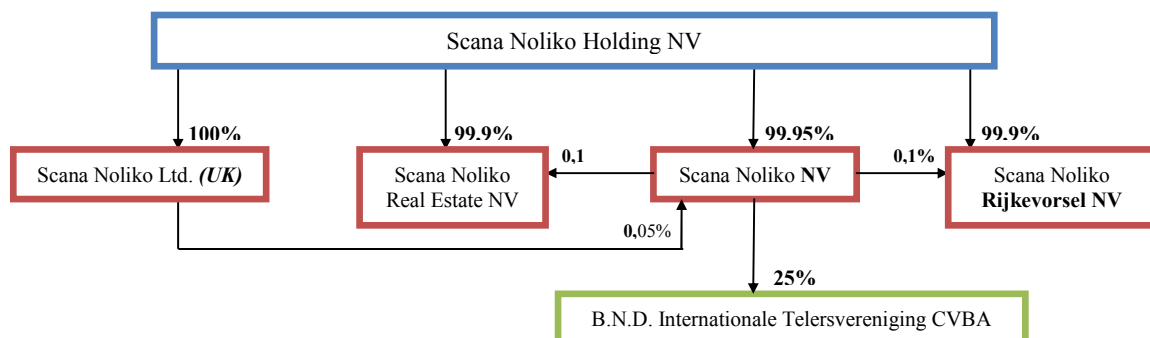
Als gevolg van de hierboven vermelde transacties beschikt Gimv-XL thans over 2.842.228 genoteerde Aandelen. De 3.731.827 Nieuwe Aandelen waarvoor door middel van dit Prospectus de toelating tot verhandeling op Euronext Brussels aangevraagd wordt, worden op vandaag dus aangehouden door Food Invest International en Agri Investment Fund als volgt:

- Food Invest International: 1.328.251 Nieuwe Aandelen (ingeschreven op de Kapitaalverhoging op 15/02) en 1.685.166 Nieuwe Aandelen (geruild met Gimv-XL);
- Agri Investment Fund CVBA: 718.410 Nieuwe Aandelen

Doel van de Kapitaalverhoging

Met de opbrengst van de Kapitaalverhoging werd een gedeelte van de overnameprijs van de Scana Noliko Groep gefinancierd ten belope van EUR 44.000.001.

De structuur van de Scana Noliko Groep op het moment dat zij door PinguinLutosa werd overgenomen zag eruit als volgt:



De totale overnameprijs voor de aandelen van Scana Noliko Holding NV bedroeg EUR 117,36 miljoen en werd gefinancierd als volgt: (i) de Achtergestelde Lening met warrants vanwege Gimv-XL ten belope van EUR 36 miljoen, (ii) een vendor loan vanwege Gimv NV en Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth

2004 NV ten belope van EUR 1,75 miljoen, (iii) kredietfaciliteiten voor EUR 7,4 miljoen, (iv) de sale en rent back van het vastgoedpatrimonium van de Scana Noliko Groep gesitueerd te Bree en te Rijkevorsel aan Food Invest International NV ten belope van EUR 30 miljoen waarvan een gedeelte van EUR 1,75 miljoen met uitstel betaald wordt en gefinancierd is via de vendor loan en (v) een overbruggingskrediet ten belope van 44 miljoen dat zal worden terugbetaald met de opbrengst van de Kapitaalverhoging.

Het overbruggingskrediet van EUR 44 miljoen dat werd afgesloten in afwachting van de Kapitaalverhoging bestaat uit (i) een bilateraal krediet van EUR 32,48 miljoen met een interestvoet van 2,82% en (ii) een kredietfaciliteit van EUR 11,52 miljoen onder de Clubdeal Financiering bij het bankensyndicaat met een interestvoet van 2.82 %.

De Achtergestelde Lening van EUR 36.000.000 vanwege Gimv-XL heeft een looptijd van zeven jaar en een jaarlijkse interestvoet van 6,75%, waarvan 5% betaalbaar is op kwartaalbasis en het resterende gedeelte ten belope van 1,75% jaarlijks gekapitaliseerd wordt. Als onderdeel van de Achtergestelde Lening werden 2.400.000 warrants aan Gimv-XL toegekend ten belope van EUR 30.600.000 (zijnde 85 % van het bedrag van de Achtergestelde Lening m.n. EUR 36.000.000) (de Warrants). De Warrants stellen Gimv-XL in staat om de Achtergestelde Lening te converteren in kapitaal onder bepaalde voorwaarden en volgens bepaalde modaliteiten. Voor een meer gedetailleerde bespreking van de Achtergestelde Lening en de Warrants verwijzen we naar secties 4.2.1 en 5.4.10 van dit Prospectus.

Recht op dividenden

De Nieuwe Aandelen geven recht op dividenduitkeringen (indien die er zijn) vanaf en voor het hele boekjaar dat begint op 1 januari 2011 en ieder daaropvolgend boekjaar.

Dividendbeleid

De voorbije 2 jaren werd er geen dividend toegekend. De Raad van Bestuur evalueert elk jaar de opportuniteit van de uitkering van een dividend. Elke uitkering van dividenden zal afhangen van de winsten van de Vennootschap, haar financiële toestand, haar kapitaalbehoeften en andere factoren die als belangrijk worden aanzien door de Vennootschap. De Vennootschap is op het vlak van dividenduitkering bovendien gebonden door bepaalde beperkingen voorzien onder de Clubdeal Financiering (zie sectie 1. Risicofactoren).

Financiële dienst

De financiële dienst van de Aandelen wordt in België behartigd door ING België NV. Voor de aandeelhouders is dit kosteloos.

Indien de Vennootschap haar beleid terzake zou veranderen, zal ze dat melden in de Belgische financiële pers.

Notering op Euronext Brussels

De aanvraag tot verhandeling van de Nieuwe Aandelen en VVPR Strips op de gereglementeerde markt Euronext Brussels zal worden ingediend.

Beperkingen van toepassing op het Aanbod

Dit Prospectus, noch om het even welke reclame of enige andere documenten met betrekking tot de toelating tot verhandeling van de Nieuwe Aandelen worden verspreid of gepubliceerd in een rechtsgebied buiten België, behalve in omstandigheden die in overeenstemming zijn met alle toepasselijke wetten en reglementeringen. De verspreiding van dit Prospectus kan in bepaalde landen voorwerp zijn van een bijzondere reglementering die voorziet of kan voorzien in een registratie, kwalificatie of andere vereisten met betrekking tot de toelating tot verhandeling van aandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. Elke persoon die in het bezit is van dit Prospectus, dient zich te informeren over het bestaan van dergelijke beperkingen en deze na te leven. In het bijzonder mag het Prospectus niet verspreid worden naar het publiek in de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Canada, Australië of Japan.

E GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

In de onderstaande tabellen wordt de geselecteerde financiële informatie beschreven die gebaseerd is op de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen en welke dient te worden gelezen samen met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen die opgesteld werden in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) en elders in het Prospectus werden opgenomen (zie Hoofdstuk 9), en met de ‘Bespreking en analyse van de financiële toestand en het ondernemingsresultaat door het management’ (zie Hoofdstuk 8).

In het kader van de overname van de Scana Noliko Groep heeft de Vennootschap pro forma geconsolideerde financiële informatie opgemaakt voor de periode die liep van 1 januari 2010 tot en met 31 december 2010 (12 maanden) en voor de periode van 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 (6 maanden). Voor meer informatie over de veronderstellingen gebruikt bij het opstellen van de pro forma financiële informatie, verwijzen wij naar Hoofdstuk 9.5.

In het kader van de overname van de CECAB Activiteit heeft de Vennootschap de pro forma geconsolideerde financiële informatie met betrekking tot PinguinLutosa en Scana Noliko aangevuld met een inschatting van de impact van de overname van de CECAB Activiteit gebaseerd op een niet-geauditeerde staat van activa en passiva opgesteld naar Franse GAAP en een resultatenrekening op basis van management rapportering. Voor meer informatie en een overzicht van de uitgangspunten in verband met de impact van de overname van de CECAB Activiteit verwijzen we naar hoofdstuk 8.3.

De volgende financiële informatie wordt besproken en werd opgemaakt overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS):

Geauditeerde geconsolideerde financiële informatie PinguinLutosa NV

De onderstaande tabel bevat de geconsolideerde resultatenrekeningen van de boekjaren per 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010 van PinguinLutosa NV volgens IFRS en wordt besproken in sectie 8.1.1 van dit Prospectus.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden EUR)	31/12/2010 (12 maanden)	Groei%	31/12/2009 (12 maanden)	Groei%	31/12/2008 (12 maanden)
Omzet	483.564	10,70%	436.838	-2,14%	446.372
Voorraadwijziging gereed product en goederen in bewerking	-15.214	-348,07%	6.133	-81,58%	33.300
Overige bedrijfsopbrengsten	6.557	71,38%	3.826	-51,67%	7.917
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-264.797	11,99%	-236.440	-9,37%	-260.873
Brutowinst	210.110	-0,12%	210.357	-7,22%	226.716
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>44,24%</i>		<i>47,08%</i>		<i>46,50%</i>
Diensten en diverse goederen	-121.811	7,53%	-113.276	-5,70%	-120.129
Personeelskosten	-58.253	0,78%	-57.804	-6,04%	-61.521
Afschrijvingen	-18.912	-2,68%	-19.432	-1,57%	-19.742
Bijzondere waardeverminderingverliezen op activa (-) / terugname (+)	-382	nvt		-100,00%	972
Waardeverminderingen	-554	-4,15%	-578	-841,03%	78
Voorzieningen	65	-106,19%	-1.050	-655,56%	189
Overige bedrijfskosten	-2.940	-7,46%	-3.177	0,06%	-3.175
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7.323	-51,31%	15.041	-35,69%	23.388
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>1,54%</i>		<i>3,37%</i>		<i>4,80%</i>
Eénmalige opbrengsten	2.774	nvt		-100,00%	972
Eénmalige kosten	-1.887	79,03%	-1.054	-37,56%	-1.688
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	6.436	-60,01%	16.095	-33,23%	24.104
EBITDA	27.106	-24,92%	36.101	-13,82%	41.891
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>5,71%</i>		<i>8,08%</i>		<i>8,59%</i>
Financiële opbrengsten	2.708	-21,21%	3.437	8,90%	3.156
Financiële kosten	-7.388	-35,49%	-11.452	-41,08%	-19.438
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	2.643	-62,38%	7.026	-1,13%	7.106
Belastingen	112	-96,61%	3.304	-259,15%	-2.076
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	2.755	-73,33%	10.330	105,36%	5.030
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>0,58%</i>		<i>2,31%</i>		<i>1,03%</i>
Toerekenbaar aan:					
- Houders van PinguinLutosa eigenvermogensinstrumenten ('de Groep')	2.813	-71,90%	10.012	92,46%	5.202
- Minderheidsbelangen van derden	-58	-118,24%	318	-284,88%	-172
Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)					
Basisberekening	0,26	-72,04%	0,93	89,80%	0,49
Na verwateringseffect	0,26	-72,04%	0,93	89,80%	0,49

De onderstaande tabellen bevatten de geconsolideerde balansen per 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010 van PinguinLutosa NV volgens IFRS en worden besproken in sectie 8.1 van dit Prospectus.

ACTIVA (in duizenden EUR)	31/12/2010	Groei%	31/12/2009	Groei%	31/12/2008
VASTE ACTIVA	188.301	-1,94%	192.034	-3,58%	199.168
Immateriële vaste activa	4.206	-6,18%	4.483	-19,31%	5.556
Goodwill	52.832	0,11%	52.773	0,16%	52.687
Materiële vaste activa	131.120	-2,63%	134.660	-3,68%	139.810
- Terreinen en gebouwen	28.789	-4,08%	30.014	-4,19%	31.325
- Installaties, machines en uitrusting	98.572	-2,28%	100.872	-4,00%	105.078
- Meubilair en rollend materieel	2.706	1,61%	2.663	-4,76%	2.796
- Overige materiële vaste activa	1.053	-5,22%	1.111	81,83%	611
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		nvt		nvt	
Financiële vaste activa		nvt		nvt	
- Andere financiële vaste activa		nvt		nvt	
Uitgestelde belastingvorderingen		nvt		-100,00%	997
Vorderingen op meer dan één jaar	143	21,19%	118	0,00%	118
- Overige vorderingen	143	21,19%	118	0,00%	118
VLOTTENDE ACTIVA	231.936	11,27%	208.447	3,90%	200.632
Voor verkoop bestemde activa		nvt		-100,00%	102
Voorraden	112.566	-7,85%	122.152	6,42%	114.778
- Grond- en hulpstoffen	15.648	31,65%	11.886	-8,63%	13.009
- Goederen in bewerking en gereed product	96.918	-12,11%	110.266	8,35%	101.769
Vorderingen	64.380	33,27%	48.307	-22,88%	62.640
- Handelsvorderingen	51.182	32,45%	38.643	-22,86%	50.095
- Overige vorderingen	13.198	36,57%	9.664	-22,97%	12.545
Overige financiële activa		nvt		-100,00%	2.703
- Derivaten		nvt		-100,00%	2.703
- Geldbeleggingen					
Geldmiddelen en kasequivalenten	54.990	44,76%	37.988	86,13%	20.409
TOTAAL DER ACTIVA	420.237	4,93%	400.481	0,17%	399.800

PASSIVA (in duizenden EUR)	31/12/2010	Groei%	31/12/2009	Groei%	31/12/2008
EIGEN VERMOGEN	138.714	10,84%	125.148	10,21%	113.556
Kapitaal	111.013	9,88%	101.028	0,00%	101.028
- Geplaatst kapitaal	111.013	9,88%	101.028	0,00%	101.028
Uitgiftepremies	11.376	0,00%	11.376	0,00%	11.376
Geconsolideerde reserves	17.759	18,42%	14.997	206,94%	4.886
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-3.394	-20,55%	-4.272	-21,33%	-5.430
Minderheidsbelangen	1.960	-2,92%	2.019	19,04%	1.696
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	84.743	-14,94%	99.632	-15,13%	117.389
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	26	-54,39%	57	3,64%	55
Overige voorzieningen	1.257	0,40%	1.252	529,15%	199
Financiële schulden aan kredietinstellingen	56.031	-18,70%	68.917	-9,14%	75.848
- Financiële leasing	476	-55,76%	1.076	-49,51%	2.131
- Bankleningen	53.055	-18,51%	65.105	-7,99%	70.756
- Obligatieleningen					
- Overige financiële schulden	2.500	-8,63%	2.736	-7,60%	2.961
Overige schulden					
Uitgestelde belastingverplichtingen	27.429	-6,72%	29.406	-28,78%	41.287
VERPLICHTINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	196.780	12,00%	175.701	4,05%	168.855
Financiële schulden aan kredietinstellingen	65.755	7,33%	61.266	4,95%	58.375
- Financiële leasing	629	-46,96%	1.186	0,34%	1.182
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	12.781	25,35%	10.196	26,56%	8.056
- Bankleningen	51.516	7,30%	48.009	0,21%	47.909
- Derivaten	594	-63,96%	1.648	43,55%	1.148
- Overige financiële schulden	235	3,52%	227	183,75%	80
Handelsschulden	116.679	17,35%	99.429	9,10%	91.138
Ontvangen vooruitbetalingen	61	-63,91%	169	nvt	
Schulden met betrekking tot belastingen	6.763	4,92%	6.446	-47,41%	12.256
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	6.876	-10,28%	7.664	15,63%	6.628
Overige schulden	646	-11,14%	727	58,73%	458
TOTAAL DER PASSIVA	420.237	4,93%	400.481	0,17%	399.800

Geauditeerde geconsolideerde financiële informatie Scana Noliko

Voor de geconsolideerde resultatenrekeningen en balansen van de boekjaren per 31 maart 2009, 31 maart 2010 en 31 maart 2011 van Scana Noliko NV volgens BEGAAP verwijzen we naar Annexen I tot III bij dit Prospectus.

Pro forma financiële staten PinguinLutosa NV en Scana Noliko aangevuld met inschatting met betrekking tot impact van de recente overname van de CECAB Activiteit.

Pro forma financiële staten PinguinLutosa NV inclusief Scana Noliko

De PinguinLutosa Groep heeft op 19 juli 2011 de Scana Noliko Groep overgenomen en bij de opmaak van de pro forma geconsolideerde balans conform IFRS per 31 december 2010 (12 mnd.) en per 30 juni 2011 (6 mnd.) werd rekening gehouden met de Sale en Rent Back Operatie met betrekking tot het vastgoed te Bree en het vastgoed te Rijkevorsel (zie toelichting 8.4.4.). Deze pro forma geconsolideerde balans werd opgesteld alsof de overname van Scana Noliko, inclusief beide hierboven vermelde vastgoedtransacties, had plaatsgevonden per 1 januari 2010, respectievelijk per 1 januari 2011.

Daarnaast werd er ook een pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening opgesteld conform IFRS over het kalenderjaar 2010 (1 januari 2010 tot 31 december 2010 (12 mnd.)) en over de eerste jaarhelft van het kalenderjaar 2011 (1 januari 2011 tot 30 juni 2011 (6mnd.)) alsof bovenstaande transacties (zowel overname Scana Noliko als vastgoedtransacties) hadden plaatsgevonden per 1 januari 2010, respectievelijk per 1 januari 2011. Deze cijfers bevatten inschattingen van de aanpassingen voor de mogelijke effecten op de balans en winst- en verliesrekening betreffende het opnemen van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichten van Scana Noliko Groep aan reële waarde zoals vereist onder IFRS 3 (*Bedrijfscombinaties & reële waarde aanpassingen*). Deze voorlopige bedragen kunnen nog aangepast worden gedurende de waarderingsperiode. De waarderingsperiode is de periode van de overnamedatum tot de datum waarop de PinguinLutosa Groep volledige informatie verkrijgt over feiten en omstandigheden die reeds op overnamedatum bestonden en deze periode bedraagt maximaal 1 jaar.

Deze informatie is enkel opgesteld voor illustratieve doeleinden. Door haar aard illustreert deze pro forma informatie een hypothetische situatie en is zij bijgevolg geen representatie van de werkelijke financiële positie en financiële prestaties van de PinguinLutosa Groep.

Het pro forma resultaat per aandeel zoals vermeld in hoofdstuk 8.2. bedraagt voor de periode eindigend per 31 december 2010 EUR -0,17 (verwaterd¹: EUR -0,17), terwijl voor de periode eindigend per 30 juni 2011 het pro forma resultaat per aandeel EUR -1,10 (verwaterd²: EUR -1,10) bedraagt.

Aanvulling met inschatting met betrekking tot impact van de recente overname van de CECAB Activiteit.

Op 1 september 2011 heeft PinguinLutosa de overname van de CECAB Activiteit afgerond voor een totaalbedrag van EUR 5,7 miljoen, te vermeerderen met een resultaatsgebonden earn-out van maximaal EUR 6 miljoen. De overname van CECAB is een business combination die voldoet aan de vereisten van IFRS 3 § B7-B12. Gezien per 1 september 2011 de aanschafwaarde van EUR 5,7 miljoen overeenstemt met de reële waarde van de onderliggende netto-activa werd geen bijkomende goodwill of badwill uitgedrukt op deze overname.

De overeenkomst bestaat uit enerzijds de overname van participaties in een aantal dochtervennootschappen in de CECAB Groep en anderzijds de overname van activa/passiva hoofdzakelijk bestaande uit de klantenportefeuille, de voorraad en het sociaal passief. Met betrekking tot het sociaal passief worden alle kosten tot en met eind augustus nog door CECAB gedragen.

PinguinLutosa huurt de productie-infrastructureur en de terreinen en gebouwen van CECAB en voert de productie-activiteiten uit in onderaanneming van CECAB. PinguinLutosa zal bijgevolg de door CECAB gevraagde kwantiteiten produceren en verpakken, om de afgewerkte producten daarna af te nemen van CECAB en te verkopen aan de eindklant. Daar de prestaties worden doorgerekend aan CECAB en de voorraad grotendeels lokaal op hun balans verschijnt wordt het overgrote deel van de

¹ Het verwaterd verlies per aandeel is gelijk aan het gewone verlies per aandeel omwille van het anti-dilutieve karakter van de warranten cfr. IAS 33.41

² Het verwaterd verlies per aandeel is gelijk aan het gewone verlies per aandeel omwille van het anti-dilutieve karakter van de warranten cfr. IAS 33.41

werkkapitaalbehoefte gefinancierd door CECAB. Wegens een aankoopverplichting in hoofde van PinguinLutosa dient de voorraad onder IFRS ook op de balans van PinguinLutosa te worden uitgedrukt

Voor een overzicht van de uitgangspunten in verband met de impact van de overname van de CECAB Activiteit verwijzen we naar hoofdstuk 8.3.3.

Onderstaande informatie is enkel opgesteld voor illustratieve doeleinden en is bijgevolg geen representatie van de werkelijke financiële positie en prestaties van de CECAB Activiteit.

De onderstaande tabellen bevatten de pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening van de PinguinLutosa Groep en de Scana Noliko Groep volgens IFRS en dit per 31 december 2010 en per 30 juni 2011, aangevuld met een inschatting met betrekking tot de impact van de overname van de CECAB Activiteit per 31 december 2010. De pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening van PinguinLutosa en Scana Noliko wordt besproken onder sectie 8.2.1. De aanvulling met de inschatting van de impact van de overname van de CECAB Activiteit wordt besproken onder sectie 8.3 van dit Prospectus.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat	RR (geconsolideerd)	RR (management-rapportering)	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RR	Addendum
(in duizenden euro)	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2010
	PINGUIN- LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	PINGUIN- LUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)	CECAB Activiteit (FR GAAP based) volgens nieuw onderneming smodel
	BJ 2010 (12 maanden)	BJ 2010 (12 maanden)		BJ 2010 (12 maanden)
Omzet	483.564	184.947	667.506	145.401
Voorraadwijziging gereed product	-15.214	-6.152	-28.166	
Overige bedrijfsopbrengsten	6.557	7.676	14.233	
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-264.797	-101.886	-365.678	
Brutowinst	210.110	84.584	287.894	
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>44,24%</i>	<i>45,36%</i>	<i>44,05%</i>	
Diensten en diverse goederen	-121.811	-32.659	-158.376	
Personeelskosten	-58.253	-26.339	-84.592	
Afschrijvingen	-18.912	-7.012	-32.827	
Bijzondere waardevermindering-verliezen op activa	-382		-382	
Waardeverminderingen	-554	-54	-608	
Voorzieningen	65	-438	-373	
Overige bedrijfskosten	-2.940	-519	-3.459	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7.323	17.563	7.276	-4.951
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>1,54%</i>	<i>9,42%</i>	<i>1,11%</i>	
Eénmalige opbrengsten	2.774	1.844	4.618	
Eénmalige kosten	-1.887	0	-1.887	
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	6.436	15.719	4.545	-4.951
EBITDA	27.106	25.067	41.467	
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>5,71%</i>	<i>13,44%</i>	<i>6,34%</i>	
Financiële opbrengsten	2.708	-23	2.685	
Financiële kosten	-7.388	-3.246	-15.232	
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	2.643	14.294	-5.271	
Belastingen	112	-4.012	2.459	
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	2.755	10.282	-2.812	
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>0,58%</i>	<i>5,51%</i>	<i>-0,43%</i>	
Toerekenbaar aan:				
- Houders van PinguinLutosa eigenvermogensinstrumenten ('de Groep')	2.813	10.305	-2.731	
- Minderheids-belangen van derden	-58	-23	-81	

Het pro forma resultaat per aandeel bedraagt voor de periode eindigend per 31 december 2010 EUR -0,17 (verwaterd³: EUR -0,17).

Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RR 31/12/2010	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RR 31/12/2010
	Basisberekening	Na verwatering
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	15.752.873	18.152.873
Nettowinst (-verlies) toe te kennen aan de gewone aandeelhouders (in duizenden euro)	-2.731	-2.731
- uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-2.731	-2.731
- uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	-0,17	-0,17
- winst (verlies) per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,17	-0,17
- winst (verlies) per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		

Bij de berekening van de pro forma winst (verlies) per aandeel werd wat betreft het gewogen gemiddelde aantal aandelen rekening gehouden met de Kapitaalverhoging van EUR 44 miljoen aan EUR 9 per aandeel en met 2.400.000 warrants toegekend aan Gimv-XL met een omzettingsratio van 1 aandeel per toegekend warrant over de volledige periode.

³ Het verwaterd verlies per aandeel is gelijk aan het gewone verlies per aandeel omwille van het anti-dilutieve karakter van de warrants cfr. IAS 33.41

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden euro)	RR (geconsolideerd) 30/06/2011	RR (management- rapportering) 30/06/2011	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RR 30/06/2011	Addendum 30/06/2011
	PINGUIN- LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	PINGUIN- LUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)	CECAB Activiteit (FR GAAP based) volgens nieuw onderneming smodel
	BJ 2011 (6 maanden)	BJ 2011 (6 maanden)		BJ 2011 (6 maanden)
Omzet	228.089	92.903	320.412	75.369
Voorraadwijziging gereed product	-6.951	-4.142	-17.894	
Overige bedrijfsopbrengsten	1.593	2.927	4.520	
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-137.992	-51.301	-188.712	
Brutowinst	84.739	40.387	118.326	
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>38,05%</i>	<i>44,05%</i>	<i>38,54%</i>	
Diensten en diverse goederen	-60.417	-15.556	-78.147	
Personeelskosten	-29.459	-14.187	-43.646	
Afschrijvingen	-9.928	-3.803	-17.169	
Bijzondere waardevermindering-verliezen op activa			0	
Waardeverminderingen	-405	33	-373	
Voorzieningen	323	114	436	
Overige bedrijfskosten	-2.134	-216	-2.350	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-17.282	6.770	-22.923	-1.714
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>-7,76%</i>	<i>7,38%</i>	<i>-7,47%</i>	
Eénmalige opbrengsten			0	
Eénmalige kosten	-1.011		-1.011	
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	-16.271	6.770	-21.912	-1.714
EBITDA	-7.271	10.428	-5.817	
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>-3,26%</i>	<i>11,37%</i>	<i>-1,89%</i>	
Financiële opbrengsten	1.146	894	2.039	
Financiële kosten	-6.853	-1.327	-10.840	
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	-22.989	6.337	-31.723	
Belastingen	10.117	-1.825	12.820	
WINST (VERLIE) VAN DE PERIODE	-12.872	4.512	-18.904	
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>-5,78%</i>	<i>4,92%</i>	<i>-6,16%</i>	
Toerekenbaar aan:				
- Houders van PinguinLutosa eigenvermogensinstrumenten ('de Groep')	-12.052	4.548	-18.047	
- Minderheids-belangen van derden	-820	-36	-857	

Het pro forma resultaat per aandeel bedraagt voor de periode eindigend per 30 juni 2011 EUR -1,17 (verwaterd⁴: EUR -1,17).

Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RR 30/06/2011	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RR 30/06/2011
	Basisberekening	Na verwatering
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	16.459.520	18.859.520
Nettowinst (-verlies) toe te kennen aan de gewone aandeelhouders (in duizenden euro)	-18.047	-18.047
- uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-18.047	-18.047
- uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	-1,10	-1,10
- winst (verlies) per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-1,10	-1,10
- winst (verlies) per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		

Bij de berekening van de pro forma winst (verlies) per aandeel werd wat betreft het gewogen gemiddelde aantal aandelen rekening gehouden met de Kapitaalverhoging van EUR 44 miljoen aan EUR 9 per aandeel en met 2.400.000 warrants toegekend aan Gimv-XL met een omzettingsratio van 1 aandeel per toegekend warrant over de volledige periode.

De onderstaande tabellen bevatten de pro forma geconsolideerde balans van de PinguinLutosa Groep en Scana Noliko Groep volgens IFRS en dit per 31 december 2010, evenals de aanvulling met inschatting van de impact van de overname van de CECAB Activiteit. De pro forma geconsolideerde balans van de PinguinLutosa Groep en de Scana Noliko Groep wordt besproken onder sectie 8.2 in dit Prospectus. De aanvulling met de inschatting van de impact van de overname van de CECAB Activiteit wordt besproken onder sectie 8.3 van dit Prospectus.

⁴ Het verwaterd verlies per aandeel is gelijk aan het gewone verlies per aandeel omwille van het anti-dilutieve karakter van de warrants cfr. IAS 33.41

	balans (geconso- lideerd)	balans (management rapportering)	GECONSOLI- DEERDE PRO FORMA balans 31/12/2010	Addendum 01/09/2011
ACTIVA (in duizenden euro)	31/12/2010	31/12/2010		
	PINGUIN- LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	PINGUIN- LUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)	CECAB Activiteit (FR GAAP based) volgens nieuw ondernemings model
VASTE ACTIVA	188.301	40.506	281.272	6.201
Immateriële vaste activa	4.206	151	27.690	
Goodwill	52.832	1.764	75.969	6.000
Materiële vaste activa	131.120	37.026	175.905	201
- Terreinen en gebouwen	28.789	13.741	28.789	
- Installaties, machines en uitrusting	98.572	21.717	141.789	201
- Meubilair en rollend materieel	2.706	724	3.430	
- Overige materiële vaste activa	1.053	12	1.065	
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		832	832	
Financiële vaste activa				
- Andere financiële vaste activa				
Uitgestelde belastingvorderingen		1.545	1.545	
Vorderingen op meer dan één jaar	143	19	162	
- Overige vorderingen	143	19	162	
VLOTTENDE ACTIVA	231.936	101.133	323.153	94.886
Voor verkoop bestemde activa				
Voorraden	112.566	72.014	184.580	61.251
- Grond- en hulpstoffen	15.648	18.087	33.735	61.251
- Goederen in bewerking en gereed product	96.918	53.928	150.846	
Vorderingen	64.380	28.214	89.545	30.353
- Handelsvorderingen	51.182	25.296	73.432	27.456
- Overige vorderingen	13.198	2.918	16.112	2.898
Overige financiële activa		264	264	
- Derivaten		264	264	
- Geldbeleggingen				
Geldmiddelen en kasequivalenten	54.990	640	48.764	3.282
TOTAAL DER ACTIVA	420.237	141.639	604.425	101.087

PASSIVA (in duizenden euro)	balans (geconsolideerd) 31/12/2010	balans (management rapportering) 31/12/2010	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA balans 31/12/2010	Addendum 01/09/2011
	PINGUIN- LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	PINGUIN- LUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)	CECAB Activiteit (FR GAAP based) volgens nieuw onderneming smodel
EIGEN VERMOGEN	138.714	54.041	179.146	2.400
Kapitaal	111.013	8.829	154.013	2.400
- Geplaatst kapitaal	111.013	8.829	154.013	2.400
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	11.376		14.308	
Geconsolideerde reserves	17.759	45.866	12.259	
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-3.394	-635	-3.394	
Minderheidsbelangen	1.960	-18	1.960	
SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	84.743	36.915	169.580	253
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	26	565	591	
Overige voorzieningen	1.257		1.257	212
Financiële schulden aan kredietinstellingen	56.031	29.377	86.043	41
- Financiële leasing	476		476	41
- Bankleningen	53.055	24.575	78.265	
- Obligatieleningen		4.802	4.802	
- Overige financiële schulden	2.500		2.500	
Rentedragende schulden			33.068	
- Achtergestelde obligatieleningen met warrants			33.068	
Overige schulden				
Uitgestelde belastingverplichtingen	27.429	6.973	48.622	
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	196.780	50.683	255.698	98.434
Financiële schulden aan kredietinstellingen	65.755	21.587	95.351	
- Financiële leasing	629		629	
- Obligatielening				
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	12.781	9.822	28.252	
- Bankleningen	51.516	10.140	64.016	
- Derivaten	594	1.625	2.219	
- Overige financiële schulden	235		235	
Handelsschulden	116.679	22.049	138.601	83.123
Ontvangen vooruitbetalingen	61		61	
Schulden met betrekking tot belastingen	6.763	1.962	7.679	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	6.876	4.432	11.267	2.159
Overige schulden	646	653	2.740	13.151
TOTAAL DER PASSIVA	420.237	141.639	604.425	101.087

De onderstaande tabellen bevatten de pro forma geconsolideerde balans van de PinguinLutosa Groep en Scana Noliko Groep volgens IFRS per 30 juni 2011 evenals de aanvulling met de inschatting van de impact van de overname van de CECAB Activiteit. De pro forma geconsolideerde balans van de PinguinLutosa Groep en de Scana Noliko Groep wordt besproken onder sectie 8.2.2. in dit Prospectus. De aanvulling met de inschatting van de impact van de overname van de CECAB Activiteit wordt besproken onder sectie 8.3 van dit Prospectus.

ACTIVA (in duizenden euro)	balans (geconso- lideerd) 30/06/2011	balans (management rapportering) 30/06/2011	GECONSOLI- DEERDE PRO FORMA balans 30/06/2011	Addendum 01/09/2011
	PINGUIN- LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	PINGUIN- LUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)	CECAB Activiteit (FR GAAP based) volgens nieuw ondernemings model
VASTE ACTIVA	186.984	39.861	272.342	6.201
Immateriële vaste activa	4.157	239	28.562	
Goodwill	52.775	1.764	64.372	6.000
Materiële vaste activa	129.348	36.739	177.683	201
- Terreinen en gebouwen	28.275	13.155	28.275	
- Installaties, machines en uitrusting	97.429	21.897	144.076	201
- Meubilair en rollend materieel	2.402	924	3.326	
- Overige materiële vaste activa	1.242	164	1.406	
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		599	599	
Financiële vaste activa		99		
- Andere financiële vaste activa		99		
Uitgestelde belastingvorderingen	576	1.011	1.587	
Vorderingen op meer dan één jaar	128	9	137	
- Overige vorderingen	128	9	137	
VLOTTENDE ACTIVA	174.847	99.779	268.222	94.886
Voor verkoop bestemde activa				
Voorraden	99.978	68.775	168.753	61.251
- Grond- en hulpstoffen	11.503	10.901	22.403	61.251
- Goederen in bewerking en gereed product	88.475	57.875	146.350	
Vorderingen	60.206	30.318	87.541	30.353
- Handelsvorderingen	43.172	27.093	67.286	27.456
- Overige vorderingen	17.034	3.225	20.255	2.898
Overige financiële activa				
- Derivaten				
- Geldbeleggingen				
Geldmiddelen en kasequivalenten	14.663	686	11.927	3.282
TOTAAL DER ACTIVA	361.831	139.640	540.563	101.087

PASSIVA (in duizenden euro)	balans (geconso- lideerd) 30/06/2011	balans (management rapportering) 30/06/2011	GECONSOLI- DEERDE PRO FORMA balans 30/06/2011	Addendum 01/09/2011
	PINGUIN- LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	PINGUIN- LUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)	CECAB Activiteit (FR GAAP based) volgens nieuw onderneming smodel
EIGEN VERMOGEN	125.002	58.423	164.779	2.400
Kapitaal	111.013	8.829	154.013	2.400
- Geplaatst kapitaal	111.013	8.829	154.013	2.400
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	11.376		14.309	
Geconsolideerde reserves	5.700	50.413	-456	
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-4.227	-764	-4.227	
Minderheidsbelangen	1.140	-55	1.140	
SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	68.268	25.446	142.771	253
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	23	428	451	
Overige voorzieningen	902		902	212
Financiële schulden aan kredietinstellingen	49.344	18.863	68.524	41
- Financiële leasing	152		152	41
- Bankleningen	46.785	18.863	65.965	
- Obligatieleningen				
- Overige financiële schulden	2.407		2.407	
Rentedragende schulden			33.068	
- Achtergestelde obligatieleningen met warrants			33.068	
Overige schulden				
Uitgestelde belastingverplichtingen	17.999	6.156	39.826	
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	168.561	55.771	233.013	98.434
Financiële schulden aan kredietinstellingen	65.126	25.052	98.188	
- Financiële leasing	509		509	
- Obligatielening		4.802	4.802	
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	12.663	8.641	26.953	
- Bankleningen	51.355	11.048	64.763	
- Derivaten	359	561	920	
- Overige financiële schulden	240		240	
Handelsschulden	90.998	23.189	114.127	83.123
Ontvangen vooruitbetalingen	1		1	
Schulden met betrekking tot belastingen	4.369	2.092	5.793	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	7.382	4.827	12.168	2.159
Overige schulden	685	611	2.737	13.151
TOTAAL DER PASSIVA	361.831	139.640	540.563	101.087

Belangrijke ontwikkelingen sinds 1 juli 2011 en vooruitzichten voor 2012 en verder

Sedert 1 juli 2011 hebben zich de volgende belangrijke ontwikkelingen voorgedaan die verder toegelicht worden in onder andere sectie 8.4:

- Overname van de CECAB Activiteit

Op 1 september 2011 werd de overname van de CECAB Activiteit afgerond. PinguinLutosa heeft de CECAB Activiteit overgenomen voor een overnameprijs van EUR 5,7 miljoen die nog vermeerderd kan worden met een resultaatsgebonden earn-out van maximaal EUR 6 miljoen (berekend op de jaarcijfers vanaf 2012). De overname bestond enerzijds uit de overdracht van aandelenparticipaties in een aantal dochtervennootschappen van de CECAB Groep en anderzijds uit de overdracht van activa/passiva (vnl. de klantenportefeuille, de voorraad en het sociaal passief).

PinguinLutosa zal de productieactiviteiten uitvoeren in onderaanneming van CECAB, waarbij de verse groenten worden ingevroren op vraag van CECAB in samenspraak met PinguinLutosa en PinguinLutosa instaat voor het verpakken en verkopen van de goederen aan de eindklant. Op het moment dat PinguinLutosa het product wenst te verpakken en te verkopen aan de eindklant zal het dit afnemen van CECAB. De productie-infrastructuur, de terreinen en gebouwen blijven eigendom van CECAB en worden gehuurd door PinguinLutosa voor een periode van zes jaar. De prestaties zullen door PinguinLutosa worden doorgerekend aan CECAB. Door deze samenwerkingsstructuur wordt het overgrote deel van de werkkapitaalbehoefte gefinancierd door CECAB. Omwille van een aankoopverplichting in hoofde van PinguinLutosa dient de voorraad onder IFRS weliswaar eveneens op de balans van PinguinLutosa te worden uitgedrukt. In de berekening van het werkkapitaal wordt dit gecompenseerd met een openstaande leveranciersschuld ten aanzien van CECAB.

De financiering van deze transactie is gebeurd via de kapitaalverhoging (EUR 10 miljoen) waarop op 28 oktober 2010 werd ingeschreven door Union Fermière Morbihannaise SCA en valt als dusdanig niet binnen de Kapitaalverhoging ter financiering van de acquisitie van de Scana Noliko Groep. De CECAB Activiteit omvat 8 productiesites voor diepvriesgroenten in Europa (2 sites in Frankrijk, 4 in Polen en 2 in Hongarije) en 750 medewerkers. In 2010 werd meer dan 150.000 ton verkocht.

Voor een meer gedetailleerde bespreking van deze transactie zie sectie 8.3.

- Overname van de Scana Noliko Groep en verbonden transacties

Overname Scana Noliko Groep

Op 19 juli 2011 werd de Scana Noliko Groep overgenomen middels overname van alle aandelen van de vennootschap Scana Noliko Holding NV voor een totale overnameprijs van EUR 117,36 miljoen. De Scana Noliko Groep omvat de vennootschappen Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV, Scana Noliko Ltd., Scana Noliko Rijkvorschel NV en BND CVBA. Naast de verwerking van oogstverse groenten en fruit is de Scana Noliko Groep ook actief in de bereiding van kant-en-klare voeding zoals soepen, sauzen, dips en pastaschotels. Dit wordt gecommercialiseerd onder private label en eigen merk in blik, glas of flexibele verpakkingen. Het beschikt over vestigingen in Bree en in Rijkvorschel waar er 563 medewerkers tewerkgesteld zijn. Met de overname van de Scana Noliko Groep worden door PinguinLutosa alle activiteiten, personeelsleden en activa integraal overgenomen, met uitzondering van het vastgoed, dat wordt afgesplitst in het kader van de Sale en Rent Back Operatie (zie sectie hieronder).

Sale en Rent Back Operatie

In het kader van de overname van de Scana Noliko Groep en ter financiering van de overnameprijs werd 100% van de aandelen van Scana Noliko Real Estate NV (de vennootschap waarin zich het vastgoed bevindt van de Scana Noliko site te Bree) overgedragen aan Food Invest International en De Binnenakkers NV voor een overnameprijs van EUR 27,5 miljoen. Dit vastgoed omvat de productiesite van de Scana Noliko Groep te Bree en wordt door Scana Noliko Real Estate NV verhuurd aan Scana Noliko NV voor een jaarlijkse huurprijs van EUR 3.000.000, verhoogd met een jaarlijkse reservatiehuur van EUR 165.000.

Daarnaast vond een overdracht van activa plaats waarbij op de onroerende goederen te Rijkvorsel, (waar zich de productiesite van de Scana Noliko Groep te Rijkvorsel bevindt) een erfpacht werd gevestigd ten voordele van De Binnenakkers NV tegen betaling van een éénmalige vergoeding van EUR 2.375.000. De naakte eigendom of het “tréfonds” werd eind 2011 overgedragen door Scana Noliko Rijkvorsel NV aan Dreefvelden NV tegen een vergoeding van EUR 125.000. Dit vastgoed wordt door De Binnenakkers NV verhuurd aan Scana Noliko Rijkvorsel NV voor een jaarlijkse huurprijs van EUR 300.000.

Clubdeal Financiering

Eveneens op 19 juli 2011 werd door PinguinLutosa de Clubdeal Financiering ten belope van EUR 250 miljoen afgesloten met het bankensyndicaat waardoor de bestaande financiering van zowel PinguinLutosa als Scana Noliko herplaatst en verlengd werd. De Clubdeal Financiering bestaat uit (i) een lening op termijn van EUR 130 miljoen met een looptijd van vijf jaar, (ii) een wentelkredietfaciliteit van EUR 60 miljoen met een looptijd van vijf jaar en (iii) een kredietlijn voor toekomstige investeringen van EUR 60 miljoen met een looptijd van 5 jaar. De Clubdeal Financiering wordt meer in detail besproken onder secties 1.1, 4.1.2 en 8.4.3.

Achtergestelde Lening vanwege Gimv-XL

Eveneens op 19 juli 2011 werd de overeenkomst gesloten met Gimv-XL waarbij aan PinguinLutosa de Achtergestelde Lening met warrants werd toegestaan ten belope van EUR 36 miljoen ter financiering van een gedeelte van de overnameprijs van de Scana Noliko Groep. De Achtergestelde Lening wordt meer in detail besproken in sectie 8.4.5.

- **Andere ontwikkelingen**

- Op 6 oktober 2011 heeft Agri Investment Fund het pakket Aandelen (1.057.983 Aandelen) overgenomen van KBC Private Equity NV;
- Het persbericht met betrekking tot de trading update Q3 van de PinguinLutosa Groep werd op 27 oktober 2011 openbaar gemaakt en gepubliceerd op de website van de Vennootschap;
- Op vrijdag 11 november 2011 werd een herstructureringsprogramma aangekondigd in het Verenigd Koninkrijk. Door de centralisatie van de productie in Kings' Lynn en Boston en door het gebruik van het volautomatisch diepvriesmagazijn in Wisbech werd aangekondigd dat 33 personen verspreid over de 3 sites zullen worden ontslagen;
- PinguinLutosa heeft er na de overname van de Scana Noliko Groep voor geopteerd om het boekjaar te wijzigen om de boekjaren van beide groepen te uniformiseren. Te dien einde werd op de buitengewone algemene vergadering van 2 december 2011 beslist om het lopend boekjaar te verlengen tot 31 maart 2012 en de daarop volgende boekjaren te laten lopen van 1 april tot 31 maart.
- Op de buitengewone algemene vergadering van 2 december 2011 werden 2.400.000 warrants uitgegeven aan Gimv-XL met een uitoefenprijs van EUR 12,75 per warrant.
- Het persbericht met betrekking tot de trading update Q4 van de PinguinLutosa Groep werd op 27 januari 2012 openbaar gemaakt en gepubliceerd op de website van de Vennootschap;
- Op 15 februari 2012 werd door een buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap de Kapitaalverhoging ten belope van EUR 44.000.0001 doorgevoerd, door uitgifte van 4.888.889 Aandelen met een uitgifteprijs van EUR 9 per aandeel, via een private plaatsing bij Gimv-XL, Food Invest International en Agri Investment Fund.
- Op 15 februari 2012 hebben de certificaathouders van STAK Pinguin beslist om hun certificaten van aandelen te royeren in aandelen van PinguinLutosa NV en STAK Pinguin te ontbinden;
- Bespreking van de resultatenrekening uit de interne managementrapportering per 31 december 2011 (zie hoofdstuk 8.4.13).

Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat uit de interne managementrapportering (in duizenden euro)	31/12/2011 (12 maanden)	31/12/2010 (12 maanden)
Omzet	622.142	483.564
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2.528	7.323
EBITDA	27.699	27.106
Financieel resultaat	-19.083	-4.680
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	-16.556	2.643
Belastingen	4.132	112
Winst/(verlies) van de periode	-12.424	2.756
Toerekenbaar aan:		
- Houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	-12.751	2.813
- Minderheidsbelangen van derden	327	-57

F VERWATERING

Weerslag van de Kapitaalverhoging op de bestaande aandeelhouders

De weerslag van de Kapitaalverhoging die werd doorgevoerd met opheffing van het voorkeurrecht voor een bestaande aandeelhouder van PinguinLutosa die – bij wijze van voorbeeld – 1% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bezat voor de Kapitaalverhoging volgt hierna.

	Participatie in het kapitaal in % gebaseerd op totaal aantal aandelen volledig verwaterd
Vóór uitgifte van 4.888.889 Aandelen	1 %
Na uitgifte van 4.888.889 Aandelen	0,70 %

Weerslag van de uitoefening van de warrants door Gimv-XL

Ter financiering van een gedeelte van de overnameprijs van de Scana Noliko Groep heeft PinguinLutosa een overeenkomst gesloten met Gimv-XL waarbij aan PinguinLutosa de Achtergestelde Lening wordt toegestaan ten belope van EUR 36 miljoen met warrants ten belope van 85% van het bedrag van de lening (EUR 30.600.000). Op de buitengewone algemene vergadering van 2 december 2012 werden aan Gimv-XL 2.400.000 warrants toegekend met een uitoefenprijs van EUR 12,75 per warrant. Voor een gedetailleerdere omschrijving van de Achtergestelde Lening met warrants verwijzen we naar sectie 5.4.10 van dit Prospectus.

De weerslag van de uitoefening van de warrants voor een bestaande aandeelhouder van PinguinLutosa die – bij wijze van voorbeeld – 1% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bezat voor de Kapitaalverhoging volgt hierna:

	Participatie in het kapitaal in % gebaseerd op totaal aantal aandelen volledig verwaterd
Vóór uitgifte van 4.888.889 Aandelen	1 %
Na uitgifte van 4.888.889 Aandelen	0,70 %
Na uitgifte van 4.888.889 Aandelen en de uitoefening van 2.400.000 warrants door Gimv-XL	0,61 %

Om een gedetailleerd beeld te geven van de impact van de uitgifte van de warrants, werden bijkomend onderstaande evaluaties gemaakt met betrekking tot (i) de verwatering op het gebied van het eigen vermogen en (ii) de verwatering van de winst- en stemrechten. Voor meer informatie met betrekking tot de precieze berekening en de gebruikte hypothesen verwijzen we naar sectie 4.6 van dit Prospectus.

- **Evaluatie van de dilutie op het gebied van het eigen vermogen ondergaan door de huidige aandeelhouders in hoofde van de uitgifte van de warrants.**

Het effect van de uitoefening van de warrants op de eigen vermogenswaarde van een aandeel PinguinLutosa NV wordt berekend als het verschil tussen de eigen vermogenswaarde per aandeel vlak voor de uitoefening van alle warrants en de eigen vermogenswaarde per aandeel na de uitoefening van alle warrants. Dat verschil is gelijk aan:

$$\text{EUR } 11,1280 - \text{EUR } 11,3344289 = + \text{EUR } 0,20643$$

Aangezien de uitoefenprijs per warrant (per hypothese EUR 12,75) hoger is dan de huidige fractiewaarde van de aandelen PinguinLutosa NV, zal uitgifte van aandelen als gevolg van een uitoefening van de warrants geen negatief effect hebben op de fractiewaarde van het aandeel en een toename van het eigen vermogen van PinguinLutosa NV tot gevolg hebben van EUR 0,20643 per aandeel. Voor de bestaande aandeelhouders vindt derhalve op het vlak van de eigen vermogenswaarde per aandeel geen dilutie plaats als gevolg van de uitoefening van de warrants.

- **Evaluatie van de dilutie op het gebied van winst- en stemrechten ondergaan door de huidige aandeelhouders in hoofde van de uitgifte van de Gimv XL.**

Aangezien de nieuw uit te geven aandelen van PinguinLutosa NV ten gevolge van de uitoefening van de warrants dezelfde rechten zullen hebben als de op dat ogenblik bestaande gewone aandelen van PinguinLutosa NV en recht zullen hebben op hetzelfde dividend en vanaf dezelfde datum als de bestaande gewone aandelen, zal uitgifte van aandelen ingevolge de uitoefening van warrants voor de bestaande aandeelhouders een verwatering van de stemrechten en dividendrechten met zich meebrengen.

Berekening van de dilutie

De dilutie voor de aandeelhouders op het vlak van de dividend- en stemrechten aan het einde van de uitoefenperiode van de warrants bij volledige uitoefening van alle warrants wordt berekend als volgt:

Aantal Warrants uitgeoefend aan het einde van de uitoefenperiode

Totaal aantal aandelen na de uitoefening van alle warrants

$$\frac{= 2.400.000}{18.859.520}$$

$$= 0,12725669 \text{ (12,73 \%)}$$

$$= 0,12725669 \text{ (12,73 \%)}$$

Derhalve heeft de uitoefening van alle warrants aan een uitoefenprijs van EUR 12.75 per warrant een dilutie van de dividend- en stemrechten van 12.73% tot gevolg voor de bestaande Aandeelhouders van PinguinLutosa NV.

1. RISICOFACTOREN

Elke belegging in effecten houdt per definitie risico's in. Deze sectie licht bepaalde risico's met betrekking tot de Vennootschap en de Nieuwe Aandelen toe. Er kunnen andere onbekende of onwaarschijnlijke risico's bestaan, of risico's waarvan op datum van dit Prospectus niet wordt aangenomen dat ze een ongunstige invloed kunnen hebben op de Vennootschap, haar activiteit of financiële situatie.

De risico's en onzekerheden die naar het oordeel van de Vennootschap wezenlijk zijn, worden hierna beschreven. De volgorde waarin deze risico's en onzekerheden worden gepresenteerd, is niet bedoeld als een veronderstelde volgorde van belangrijkheid.

1.1. RISICOFACTOREN DIE VERBONDEN ZIJN MET DE PINGUINLUTOSA GROEP

Algemeen

De kernactiviteiten van PinguinLutosa bestaan uit het produceren en aanbieden van een ruim gamma van kwaliteitsvolle groenten, aardappelproducten en culinaire gebruiksklare bereidingen aan diverse types van cliënteel. Het diepvriesprocédé is daarbij de onderliggende productietechniek in de Diepvriesgroentedivisie en in de Aardappeldivisie. De belangrijkste risico's voor de PinguinLutosa Groep bestaan in de beschikbaarheid van grondstoffen en de schommelingen in de grondstofprijzen, energieprijzen, rentevoeten en wisselkoersen, de schommelingen in de verkoopprijzen, de weersomstandigheden, productaansprakelijkheid en afhankelijkheid van grote klanten.

PinguinLutosa heeft in de loop van 2011 twee belangrijke overnames verricht, m.n. de overname van alle aandelen van de Scana Noliko Groep op 19 juli 2011 en de overname van de CECAB Activiteit op 1 september 2011. De activiteiten van de CECAB Activiteit zijn dezelfde als die van de Diepvriesgroentedivisie van PinguinLutosa, m.n. de productie van kwaliteitsvolle diepvriesgroenten en – fruit. De kernactiviteiten van de Scana Noliko Groep bestaan eveneens uit het produceren en aanbieden van een ruim gamma kwaliteitsvolle groenteproducten (groenten en kant-en-klare voeding zoals soepen, sauzen, dips en pastaschotels) weliswaar in glas en blik. De risicoprofielen van Scana Noliko en van de CECAB Activiteit zijn bijgevolg voor het overgrote deel gelijk aan dat van PinguinLutosa, zij het dat Scana Noliko geen gebruik maakt van het diepvriesprocédé maar wel van apertisatie/sterilisatie.

Beperkte beschikbaarheid van grondstoffen kan er mogelijks toe leiden dat levering van de door de klanten gevraagde hoeveelheden en kwaliteit niet gewaarborgd kan worden.

De aanvoer van de grondstoffen wordt door een beperkt aantal leveranciers verzekerd. De Diepvriesgroentedivisie bevoorraadt zich hoofdzakelijk in verse groenten bij een 800-tal landbouwers in West-Vlaanderen en Noord-Frankrijk. Bij Pinguin UK en Pinguin Aquitaine gebeurt dit via een 15-tal landbouwcoöperaties en diverse handelaars. De bevoorrading voor de CECAB Activiteit is afkomstig van lokale landbouwers in Frankrijk, Polen en Hongarije. De bevoorrading van de Conservendivisie is afkomstig van zo'n 4.500 ha landbouwgrond, binnen een straal van 100 km rond Bree. Hoewel PinguinLutosa dit risico tracht te beperken middels het afsluiten van samenwerkingsakkoorden met een aantal diepvriesgroenteproducenten kan niet belet worden dat PinguinLutosa in bepaalde gevallen, bijvoorbeeld omwille van klimatologische omstandigheden of bodemmoetheid van akkers ten aanzien van bepaalde gewassen, de levering van de door de klanten gevraagde hoeveelheden en kwaliteit niet zou kunnen waarborgen.

De Aardappeldivisie bevoorraadt zich hoofdzakelijk met aardappelen in België (ongeveer 85% van de verwerkte aardappelen komt uit België) bij meer dan 350 landbouwers en meer dan 50 gespecialiseerde aardappelhandelaren. De afhankelijkheid van de Belgische aardappelen is een logisch gevolg van het feit dat de aardappelproducten vooral worden geproduceerd met het Bintje aardappelras. De beschikbaarheid van deze aardappelen hangt sterk samen met onder meer weersomstandigheden, aardappelziektes of rotting bij de opslag en op lange termijn het rendement dat door de landbouwer wordt gerealiseerd op de

aardappelteelt in vergelijking met de teelt van andere gewassen, en in het bijzonder de recent opkomende bio-energiegewassen.

Samen met andere elementen zoals bodemmoetheid van akkers ten aanzien van bepaalde gewassen, dwingen de weersomstandigheden de drie divisies om hun afhankelijkheid van de oogst in een bepaalde regio zo sterk mogelijk te verlagen. Dit gebeurt door de bevoorradingsregio verder uit te breiden en door samenwerkingsakkoorden te sluiten met diepvriesbedrijven in alternatieve regio's.

Door de vergrijzing van de landbouwpopulatie en de druk op het landbouwareaal door de vraag naar (graan)gewassen voor bio-energie, dient de Vennootschap bovendien steeds waakzaam te zijn om voldoende aanvoorzekerheid te behouden.

De situatie met betrekking tot de afhankelijkheid van de beschikbare grondstoffen is in de Conservendivisie vergelijkbaar met de Diepvriesgroentedivisie.

Grondstofprijzen voor de Diepvriesgroente- en Conservendivisie worden grotendeels op voorhand vastgelegd. Aardappelprijzen op de vrije markt kunnen sterk fluctueren

In de Diepvriesgroentedivisie en de Conservendivisie wordt gewerkt met vaste jaarcontracten waarbij de aankoopprijs per groente wordt vastgelegd voor het ganse seizoen vooraleer de groenten worden gezaaid of geplant. Schommelingen in verkoopprijzen doorheen het jaar hebben bijgevolg een onmiddellijke impact op de winstgevendheid van deze divisies want de aankooprijzen zijn voordien vastgelegd. Afhankelijk van de soort groente wordt het aantal hectares met het verwachte rendement (ton per hectare) vastgelegd. Zelfs indien het verwachte rendement niet gehaald wordt, wordt de aankoopprijs in principe niet aangepast, waardoor PinguinLutosa groenten elders dient bij te kopen, vaak aan hogere prijzen.

De Aardappeldivisie werkt deels met jaarcontracten waarbij de aankoopprijs vooraf wordt vastgelegd. Voor het overige deel (ongeveer 50%) worden aardappelen ingekocht op de vrije markt. De prijs van de aardappelen op de vrije markt kan sterk fluctueren ten gevolge van aanbodschommelingen (voornamelijk beïnvloed door weersomstandigheden en de kwaliteit en houdbaarheid van de aardappelen) of speculatie.

De grondstofprijzen in elke divisie kunnen aanzienlijk fluctueren jaar op jaar. Dit is hoofdzakelijk het gevolg van de klimatologische omstandigheden en de oogsten het voorbije jaar.

Schommelingen in de verkoopprijzen veroorzaakt door klimatologische omstandigheden, internationalisering van de markt en de concurrentiële omgeving hebben een grote invloed op de rendabiliteit

De rendabiliteit van PinguinLutosa wordt bepaald door de verkoopprijzen die zij kan realiseren voor haar producten op de markt. De verkoopprijzen worden bepaald door wijzigingen in vraag en aanbod van groenten en door de concurrentiële situatie en het aantal bedrijven in dit segment. De vraag wordt voornamelijk beïnvloed door verdere internationalisering van de markt, marketingcampagnes en klimatologische effecten (afhankelijk van het weer worden er immers bepaalde patronen waargenomen in het bestedingspatroon van de consumenten met betrekking tot groenten zoals een hogere consumptie van diepvriesgroenten tijdens zwakke zomers en strenge winters of hogere consumptie van verse sla en tomaten tijdens warme zomers). De prijsfluctuaties van de voorbije jaren worden vooral verklaard door de schommelingen in de prijs van de verse groenten en door de zeer concurrentiële omgeving gezien de markt van de diepvriesgroenten bewerkt wordt door een groot aantal bedrijven.

Wat de Aardappeldivisie betreft, wordt de rendabiliteit voornamelijk bepaald door (i) het verschil in de prijs waaraan afgewerkte producten kunnen verkocht worden en (ii) enerzijds de prijs waaraan de aardappelaankoopcontracten werden afgesloten en anderzijds de prijs waaraan PinguinLutosa niet gecontracteerde aardappelen inkoop op de vrije markt. De prijs van de aardappelen op de vrije markt kan sterk fluctueren ten gevolge van aanbodschommelingen (voornamelijk beïnvloed door weersomstandigheden en de kwaliteit en houdbaarheid van de aardappelen) of speculatie.

De conservenindustrie kende de voorbije jaren minder fluctuaties in de verkoopprijzen dan de diepvriesgroentesector. Dit wordt verklaard doordat het aantal conservenbedrijven langs de aanbodzijde beperkt is. Er zijn dus minder alternatieve aanbieders wat de gehanteerde prijspolitiek van de Conservendivisie ten goede komt.

De productie van elke divisie blijft bovendien afhankelijk van tijdelijke weersomstandigheden en klimatologische factoren kunnen de bevoorrading en de grondstofprijzen beïnvloeden (zie omschrijving risicofactor hieronder). Oogstrendementen kunnen sterk schommelen in functie van de weersomstandigheden. Dit kan aanleiding geven tot tekorten of overschotten met druk op de verkoopprijzen of verlies aan productiviteit tot gevolg.

Klimatologische omstandigheden hebben een directe invloed op de groente- en aardappelaanvoer

Ondanks de grote zorg die wordt besteed aan dit aspect, blijft de productie afhankelijk van tijdelijke weerfenomenen en kunnen klimatologische omstandigheden de bevoorrading en de grondstoffenprijzen beïnvloeden.

De wisselende weersomstandigheden hebben een uiterst belangrijke invloed op de groente- en aardappelaanvoer.

Wegens hoge seizoensgevoeligheid kan een wijziging van de productiecapaciteit tijdens het hoogseizoen de resultaten sterk beïnvloeden

De Diepvriesgroente- en Conservendivisies zijn sterk afhankelijk van de toevoer vanuit de landbouw. Vermits de meeste groenten in de periode juli tot november worden geoogst, bereikt de productie een piek rond deze periode. Om de versheid van de producten te waarborgen moeten de geleverde groenten immers zo vlug mogelijk verwerkt en ingevroren worden. De capaciteit moet dan ook aangepast zijn aan het debiet in deze periode. De vraag naar diepvriesgroenten is echter het hele jaar aanwezig en de groenten moeten dan ook permanent leverbaar zijn. Een vermindering in capaciteit in de periode tussen juli en november kan dan ook een sterke negatieve invloed uitoefenen op het resultaat.

De Aardappeldivisie is minder seizoensgevoelig op productievlak dan de groentesector gezien de aardappelen – naargelang de beschikbaarheid en houdbaarheid- gedurende het ganse jaar kunnen verwerkt worden. Over het algemeen kent de maand juni een daling in de productie, maar kan vanaf juli gestart worden met de verwerking van vroege aardappelen.

Wegens hoge seizoensgevoeligheid dienen grote voorraden te worden aangelegd en gefinancierd

Net zoals andere ondernemingen in de sector wordt PinguinLutosa doorheen de drie divisies ook gekenmerkt door de aanwezigheid van aanzienlijke voorraden die moeten gefinancierd worden. De waarde van de voorraden wordt bepaald door vaste contractprijzen die niet schommelen gedurende het jaar en ook door aankopen in de spot markt die variëren doorheen het jaar (voor de producten die niet uit eigen productie voortkomen). De seizoensgevoeligheid heeft tot gevolg dat tijdens het hoogseizoen voorraden moeten worden opgebouwd die dan ook gefinancierd dienen te worden.

De resultaten van de eerste jaarhelft (januari – juni) zijn doorgaans aanzienlijk zwakker dan de resultaten van de tweede jaarhelft gezien de productie en de opbouw van de voorraad zich voornamelijk in de tweede jaarhelft voordoen. De waardering van de voorraad gebeurt conform IFRS volgens het full-cost principe. Dit wil zeggen dat alle kosten gerelateerd aan de productie (arbeid, energie, materiaalkosten, manufacturing overhead, etc.) worden gekapitaliseerd. De voorraadwaardering gebeurt conform IFRS aan de totale kostprijs waarbij de verkoops- en financieringskosten en de stockagekosten van de verpakte goederen geen deel uitmaken van de kostprijs. Om tot een standaardkostprijs per product te komen, wordt bij de kostprijsopbouw vertrokken van een 12-maanden resultatenrekening. Een aantal kosten binnen deze resultatenrekening zijn lineair gespreid over 12 maanden (bv. afschrijvingen, kosten agro-afdeling, etc.). Doch dit is niet het geval voor de productievolumes. In de maanden waarin er niets (weinig) wordt geproduceerd komen deze kosten tot uiting in de P&L maar worden deze niet (of slechts deels) geactiveerd. In de maanden waarin veel wordt geproduceerd worden aldus meer kosten geactiveerd dan de werkelijke kosten van die maanden. Vandaar dat de maanden waarin er veel wordt geproduceerd de beste maanden voor de Diepvriesgroentedivisie zijn.

In de Aardappeldivisie schommelen de voorraden tijdens het jaar en zij zijn afhankelijk van managementinschattingen omtrent houdbaarheid en beschikbaarheid van aardappelen.

De verwerking van verse groenten en aardappelen is een milieubelastende activiteit. Overtreding van de milieuwetgeving kan hoge boetes / investeringen met zich meebrengen en zelfs leiden tot intrekking van vergunningen

De verwerking van verse groenten en aardappelen is een milieubelastende activiteit met zeer veel water- en energieverbruik. De milieuproblematiek omvat o.a. de beheersing van diverse afvalstromen (effluent, waterlozing, stoomaflaat, uitstoot van CO₂, vast en visceus afval, oude metalen, hout, karton en papier, plastic, en restafval), milieuhinder (lawaai- en reukhinder tengevolge de verwerking van groenten en aardappelen en afval), gevaar voor werknemers en omwonenden (opslag van ammoniak en chemicaliën), enz. Het feit dat in ieder land de milieureglementering verschillend is en dat de wetgeving terzake bovendien snel wijzigt kan bedreigend zijn voor sommige exploitaties van PinguinLutosa. Eventuele toekomstige wijzigingen in toepasselijke bepalingen van de milieuwetgeving kunnen steeds de noodzaak met zich meebrengen om grote bijkomende investeringen te doen.

Productaansprakelijkheid en verantwoordelijkheid voor voedselveiligheid kunnen in geval van kwaliteitsproblemen en schadegevallen leiden tot hoge vorderingen en imagoschade

PinguinLutosa is actief in de voedingsindustrie. Dit houdt in dat kwaliteitsproblemen aanleiding kunnen geven tot schadegevallen met financiële claims tot gevolg. PinguinLutosa past de best mogelijke technieken toe om een maximale kwaliteit te kunnen bieden aan haar klanten. Ondanks de strenge kwaliteitscontroles en de toepassing van HACCP en de ISO-normen is het voorkomen van kwaliteitsproblemen en klachten dientengevolge niet volledig uit te sluiten. Vooral de heterogene wetgeving in Europa met betrekking tot gewasbeschermingsmiddelen vormt een specifiek risico.

De door PinguinLutosa geproduceerde producten vallen onder het toepassingsgebied van de Belgische wetgeving inzake productaansprakelijkheid. PinguinLutosa is ingedekt door middel van een productaansprakelijkheidsverzekering die tevens de terugroeping van producten dekt. Er is geen garantie dat deze verzekering voldoende zal zijn voor eventuele schadegevallen die zich zouden voordoen.

Als speler in de voedingsindustrie is PinguinLutosa kwetsbaar voor problemen met voedselveiligheid die zich in de sector zouden voordoen en een impact kunnen hebben op het koopgedrag van de consumenten en het imago van de sector en de Vennootschap.

Wegens de hoge energie-intensiteit van de productieprocessen is de Vennootschap sterk onderhevig aan de evolutie van de energieprijzen

De productieprocessen van PinguinLutosa zijn vrij energie-intens – voornamelijk gas (voor de frituurlijnen) en electriciteit. Schommelingen in energieprijzen hebben aldus een belangrijke invloed op de rendabiliteit. Energieprijzen kunnen verschillen van land tot land.

De olieprijs hebben bovendien een indirecte impact op de rendabiliteit via de prijs van verschillende verpakkingsmaterialen en transport.

De uitbreiding van de activiteiten van de Vennootschap naar het buitenland stelt haar bloot aan risico's die voortkomen uit de schommelingen van de wisselkoersen

De PinguinLutosa Groep is onderhevig aan schommelingen in de wisselkoersen die kunnen leiden tot winst of verlies in valutatransacties. De PinguinLutosa Groep realiseert een belangrijk deel van haar omzet buiten de eurozone, in hoofdzaak in het Verenigd Koninkrijk. In 2010 werd 24% van de omzet van de PinguinLutosa Groep gerealiseerd door de Britse dochter PinguinLutosa Foods UK Ltd. waarvan de activiteiten worden gevoerd in Britse pond.

Door de overname van de CECAB Activiteit, wordt de groep onderhevig aan schommelingen in Poolse Zloty en Hongaarse Forint door de lokale aanwezigheid in die landen.

Per 30 september 2011 waren er geen uitstaande valuta-indekkingscontracten.

Naast het transactionele risico heeft de wisselkoers ook een invloed op de vertaalslag van de resultaten in de lokale munt (GBP, Zloty en Forint) bij de opname in de geconsolideerde cijfers.

De Vennootschap is afhankelijk van een beperkt aantal grote klanten

PinguinLutosa wordt in elk van de divisies geconfronteerd met een beperkter aantal, grotere klanten tengevolge van de concentratie in de grootdistributie, voedingsindustrie en foodservicesector. PinguinLutosa is dus afhankelijk van een beperkt aantal grote klanten. Wegens de seizoensgebonden aard van de sector zijn er met deze grote klanten geen lange termijncontracten afgesloten. De Vennootschap kan dus op korte termijn grote klanten verliezen. Voor meer informatie met betrekking tot het klantenbestand verwijzen we naar secties 7.4.6 m.b.t. Scana Noliko en 8.1.1.1 m.b.t. PinguinLutosa.

De overnamestrategie van de Vennootschap vergt herstructureringen, rationalisatie en administratieve vereenvoudiging teneinde de integratie van de verschillende overgenomen entiteiten alsook de beoogde synergieën te realiseren

Sinds de beursintroductie in 1999 heeft PinguinLutosa een substantiële groei gekend, in belangrijke mate door strategische overnames. Van een bedrijf met twee vestigingen in België (Westrozebeke en Langemark) is PinguinLutosa doorgroeid tot een groep met verschillende vestigingen in België, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, Polen, Hongarije en Brazilië. Daarnaast beschikt het nog over een verkoopsnetwerk in 17 landen wereldwijd verspreid.

De overname van de CECAB Activiteit omvat naast 7 productiesites (2 sites in Frankrijk, 1 site in Hongarije en 4 sites in Polen) de overname van 100% van de aandelen van verkoopsvennootschappen van de diepvriesgroentedivisie van de CECAB Groep in Frankrijk en Brazilië en van een aantal minderheidsparticipaties in de huidige vennootschappen die de productie-infrastructuur en de terreinen en gebouwen behouden en zullen verhuren aan PinguinLutosa. Deze overname zal een intensief integratieproces met zich meebrengen. PinguinLutosa zal door een zeer snelle integratie de verschillen in cultuur, kennis en vaardigheden zo beperkt mogelijk trachten te houden zonder daarom wederzijdse best practices te verhinderen.

Ondanks dit alles bestaat er geen zekerheid dat de integratie steeds de beoogde resultaten zal opleveren.

Het is mogelijk dat de risico's verbonden met de integratie van overnames in de toekomst nog zullen verhogen daar het in het licht van de overnamestrategie van de Vennootschap niet uitgesloten is dat er in de toekomst nog overnames zullen volgen.

Wegens de hoge schuldgraad dient de Vennootschap voldoende kasstromen te genereren om haar schuld terug te betalen en de interestkosten te betalen

De Vennootschap dient voldoende kasstromen te genereren en de convenanten onder de Clubdeal Financiering te respecteren om haar schuld terug te betalen en de interestkosten te betalen volgens het vastgelegde afbetalingsschema.

De schuldgraad evolutie wordt weergegeven in onderstaande tabel:

	Schuldgraad
2010	33,0%
2009	31,2 %
2008	28,4%

De schuldgraad wordt berekend door het eigen vermogen te delen door het balanstotaal. Deze schuldgraad is gebaseerd op de geconsolideerde cijfers zoals besproken in sectie 8.1.

Per 31 december 2011 had PinguinLutosa voor een bedrag van EUR 268,3 miljoen aan rentedragende verplichtingen. Daarnaast bedroegen de handelsschulden EUR 227,2 miljoen.

Ten gevolge van de recente overnames is de schuldbestand van de PinguinLutosa Groep sterk toegenomen over de voorbije maanden.

De schuld van de Vennootschap bestaat voornamelijk uit (i) uitstaande bedragen onder de kredietlijnen onder de Clubdeal Financiering die de Vennootschap op 19 juli 2011 heeft afgesloten met haar banken in

het kader van de herfinanciering en de uitbreiding van bestaande schuld en die voorziet in verschillende kredietfaciliteiten van in totaal EUR 250 miljoen, (ii) de Achtergestelde Lening met warrants toegekend door Gimv-XL in het kader van de overname van Scana Noliko en (iii) overbruggingskredieten ten belope van het bedrag van de Kapitaalverhoging.

Onder de Clubdeal Financiering heeft PinguinLutosa zich tot volgende financiële convenanten verbonden:

- De Cashflow Cover⁵ zal niet lager zijn dan de ratio 1:1;
- De Interest Cover⁶ mag niet lager zijn dan de ratio's die zijn aangegaan voor de verschillende perioden en schommelt tussen 3,70x en 6,00x;
- De Leverage⁷ mag niet lager zijn dan de ratio's die zijn aangegaan voor de verschillende perioden en schommelt tussen 1,75x en 3,75x;
- De totale investeringen van de PinguinLutosa Groep (met uitzondering van investeringen gefinancierd met bepaalde opbrengsten) worden voor de komende vijf boekjaren begrensd en kunnen, afhankelijk van het feit of er al dan niet geïnvesteerd wordt in nieuwe productielijnen, nog verder beperkt worden;
- Dividenduitkeringen zijn onderworpen aan bepaalde beperkingen;
- Off-balance sheet financiering is onderworpen aan bepaalde beperkingen;
- Schuldvorderingen mogen slechts tot een totaal bedrag van EUR 70.000.000 gefinancierd worden.

Voor een meer gedetailleerde bespreking van de Clubdeal Financiering verwijzen we naar sectie 8.4.3.

Inbreuk op financiële convenant in het kader van de Clubdeal Financiering

Zoals o.a. aangekondigd in het persbericht dd. 15 februari 2012, kon de financiële convenant van de Vennootschap met betrekking tot de Cashflow Cover zoals voorzien onder de Clubdeal Financiering, niet worden gerespecteerd per 31 december 2011, hetgeen in theorie leidt tot de onmiddellijke opeisbaarheid van de uitstaande sommen van de financiering van de Vennootschap. Indien de Vennootschap geen akkoord bereikt met haar banken met betrekking tot een waiver en een herdefiniëring van de convenanten en de banken besluiten de uitstaande sommen op te eisen zou de Vennootschap substantiële financiële schade lijden.

De schuldfinanciering van de Vennootschap is afhankelijk van wijzigingen de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap en van Food Invest International

In het kader van de Clubdeal Financiering werd een bepaling m.b.t. controlewijziging opgenomen die voorziet in de onmiddellijke opeisbaarheid van de kredieten onder de Clubdeal Financiering in volgende gevallen: (a) Hein Depez heeft niet langer de controle over Food Invest International NV, (b) Food Invest International NV bezit niet langer (rechtstreeks of onrechtstreeks) minstens 30% van het maatschappelijk kapitaal van PinguinLutosa; (c) PinguinLutosa heeft niet langer de controle over bepaalde van haar dochtervennootschappen of (d) de aandelen van een dochtervennootschap van PinguinLutosa worden genoteerd op een gereguleerde markt.

Wegens de financieringsstructuur met hoge schuldgraad kunnen rentestijgingen de financiële kosten aanzienlijk vergroten

Door de financieringsstructuur van de PinguinLutosa Groep, is de PinguinLutosa Groep blootgesteld aan risico's verbonden met rentestijgingen van de vlottende rentevoeten. Hiervoor werden een aantal IRS (Interest Rate Swaps) afgesloten. De totale reële waarde ('Marked to market value') bedroeg op 31 december 2010 -0,6 miljoen euro. De maximale indekkingstermijn van deze instrumenten loopt tot oktober 2013.

⁵ De Cashflow Cover is gelijk aan: de Cashflow over de laatste 12 maanden / (netto interestlasten + kapitaalaflossingen van bankleningen over de laatste 12 maanden). Onder Cashflow wordt verstaan: REBITDA – Kapitaalinvesteringen + evolutie werkkapitaal – inkomstenbelasting

⁶ De Interest Cover is gelijk aan: REBITDA over de laatste 12 maanden / netto interestlasten over de laatste 12 maanden

⁷ De Leverage is gelijk aan: Netto financiële schuld / REBITDA over de laatste 12 maanden.

In 2011 werden een aantal nieuwe IRS afgesloten voor een nominale waarde van EUR 161 miljoen. De totale reële waarde ('Marked to market value') bedroeg op 30 september 2011 EUR -3,57 miljoen. De maximale indekkingstermijn van deze instrumenten loopt nog tot juli 2016.

Niet-betaling en faillissementen van debiteurs kunnen leiden tot liquiditeitsproblemen

Het in gebreke blijven om te voldoen aan betalingsverplichtingen of faillissementen van klanten en andere debiteuren kunnen de liquiditeit van de Vennootschap in gevaar brengen. Het kredietrisico met betrekking tot klanten wordt beperkt door de toepassing van strikte procedures.

De Vennootschap is onderhevig aan het wisselende economische klimaat

De activiteit van PinguinLutosa is, net als activiteiten van andere vennootschappen, onderhevig aan de invloed van economische cycli. Het dient gesteld dat diepvries en conserven een zeer goede prijs kwaliteitsverhouding hebben, wat in moeilijke economische tijden een bescherming biedt.

In moeilijke economische tijden, grijpen mensen terug naar kwaliteitsvolle basisproducten en kan er een verschuiving optreden van het ene naar het andere klantensegment.

De productiesites van de CECAB Activiteit in Polen, Hongarije en Comines zijn verouderde sites en er bestaat onzekerheid over de aanwezigheid van asbest

De recent overgenomen productiesites van de CECAB Activiteit te Polen, Hongarije en Comines zijn verouderde sites. PinguinLutosa huurt deze sites. PinguinLutosa kan aldus geen garanties of zekerheden geven over de aanwezigheid van asbest op bepaalde locaties, noch kan ze bij een eventuele asbestvervuiling een beroep doen op garanties van de CECAB Groep hieromtrent.

Bijzondere waardeverminderingen op de uitgedrukte goodwill als gevolg van de Lutosa en de Salvesen transacties kan leiden tot een aanpassing van het eigen vermogen en het resultaat

De overname van Lutosa en de overname van de diepvriesactiviteiten van Salvesen (VK) in 2007 resulteert in een goodwill. De uitgedrukte goodwill per 31 december 2010 bedroeg EUR 52,8 miljoen. De goodwill ondergaat op regelmatige tijdstippen een "impairment test" om de "fair value" van de goodwill te controleren en waar nodig neerwaarts te herzien. Toekomstige "impairment tests" kunnen aanleiding geven toe een bijzondere waardevermindering op goodwill. Een bijzondere waardevermindering op de goodwill leidt tot een aanpassing van het eigen vermogen en het resultaat. De uitgevoerde testen hebben tot hiertoe nog geen aanleiding gegeven tot een bijzondere waardevermindering van de goodwill.

De Vennootschap is betrokken in een aantal geschillen en rechtszaken

Hoewel het management van PinguinLutosa het weinig waarschijnlijk acht dat de geschillen of de uitspraken van de rechtszaken in het nadeel van PinguinLutosa zullen zijn, is dit toch niet uit te sluiten. Een eventuele uitspraak in het nadeel van PinguinLutosa kan een wezenlijke impact hebben op de resultaten van de Vennootschap. Naast andere procedures zoals omschreven in sectie 0 is de Vennootschap betrokken in volgende procedures:

Geschil Maxwell Technologies

Enkele vennootschappen van de PinguinLutosa Groep werden op verzoek van de Amerikaanse vennootschap Maxwell Chase Technologies LLC gedagvaard voor de Rechtbank van Koophandel te Kortrijk. Deze vennootschap eist een schadevergoeding van ongeveer USD 16 miljoen voor de beëindiging van een distributieovereenkomst tussen Maxwell Chase Technologies en Techno-food NV. Techno-Food NV is de voormalige dochteronderneming van VDI (later gewijzigd van naam in Pinguin Salads BVBA), die in 2002 door de PinguinLutosa Groep werd verkocht.

De feiten waarvan hierboven sprake is, dateren van de periode na de verkoop van Techno-Food door de PinguinLutosaGroep. Het management acht het op basis van de stukken waarover ze momenteel beschikt weinig waarschijnlijk dat de PinguinLutosa Groep zou worden veroordeeld tot betaling van een schadevergoeding aan Maxwell Chase Technologies LLC. Er werd geen provisie aangelegd. De zaak werd voor het Hof van Beroep van Gent behandeld op 4 april 2011. In een tussenarrest heeft het Hof de

partijen gevraagd standpunt in te nemen over een eventuele kwalificatie van de distributieovereenkomst als een ontwikkelingsovereenkomst. Het management is de mening toegedaan dat dit tussenarrest geen negatieve impact heeft op de rechtspositie van PinguinLutosa. Op 5 maart 2012 werd deze zaak behandeld voor het Hof van Beroep te Gent. Op datum van dit Prospectus werd echter nog geen uitspraak geveld.

Geschil Pinguin Aquitaine SAS

Na een onderzoek wordt door het Franse ministerie van economie gesteld dat bepaalde voorwaarden voor de toekenning van landbouwsubsidies in de periode 2000-2002 niet correct werden nageleefd. Bij gebrek aan een uitspraak in de lopende strafrechtelijke procedure heeft het ministerie bij beslissing van 4 juli 2011 haar vorige beslissing herroepen en vordert nu een totaalbedrag van EUR 536.000 terug. PinguinLutosa betwist dit. Een bedrag van EUR 100.000 werd geprovisioneerd.

Geschil PinguinLutosa Foods UK Ltd. (EASTON)

Er is een geschil met de eigenaars van een gehuurde site in Easton (Verenigd Koninkrijk) in verband met het herstellen van de site in de oorspronkelijke staat. De maximale claim bedraagt 1 miljoen Britse pond. PinguinLutosa beschouwt dit als een overdreven eis en betwist dan ook de gevraagde som bij de eigenaars. Voorzichtigheidshalve werd een gedeeltelijke provisie opgezet van 0,3 miljoen Britse pond zonder dat dit enige schuldbekentenis inhoudt.

1.2. RISICO'S VERBONDEN AAN DE NIEUWE AANDELEN

Liquiditeit van het Aandeel

De markt voor de Aandelen biedt een relatief beperkte liquiditeit. Ingevolge de Kapitaalverhoging heeft de Vennootschap toelating tot verhandeling op Euronext Brussels gevraagd voor de Nieuwe Aandelen wat een significante verhoging van het totale aantal reeds genoteerde Aandelen inhoudt.

Het is echter niet mogelijk te garanderen dat er een liquide markt bestaat voor de Aandelen, noch dat een dergelijke markt, als hij zich ontwikkelt, bestendig is. Indien zich geen liquide markt voor de Aandelen ontwikkelt, kan de koers van het Aandeel beïnvloed worden.

Lage liquiditeit op de markt voor VVPR Strips

Het is mogelijk dat de markt voor VVPR Strips slechts een beperkte liquiditeit biedt.

Verwatering voor de bestaande aandeelhouders

Door de uitgifte van de Aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging met opheffing van voorkeurrecht zijn de bestaande aandeelhouders blootgesteld aan een verwatering, zoals uitgelegd in sectie 4.6 infra.

Volatiliteit van de koers van het Aandeel

De beurzen kenden de voorbije jaren belangrijke schommelingen die niet altijd te maken hebben met de resultaten van ondernemingen waarvan de aandelen worden verhandeld. Beursschommelingen, de huidige economische conjunctuur en lopende financiële operaties kunnen de volatiliteit van de koers van het Aandeel verhogen.

De uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen kan overigens niet worden beschouwd als indicatief voor de beursprijs van de Aandelen. Sommige veranderingen, ontwikkelingen, publicaties over de Vennootschap kunnen de koers van de Aandelen doen schommelen. De aandelenmarkt kan voorts door economische, monetaire en financiële factoren uitgesproken schommelingen in volume en prijs kennen. Deze volatiliteit kan bij vele bedrijven een significant effect hebben op de koers van hun aandelen, zonder enig verband met hun bedrijfsprestaties. Deze factoren kunnen ook een impact hebben op de marktprijs van de VVPR Strips, die bovendien zal beïnvloed worden doordat VVPR Strips geen intrinsieke waarde hebben voor institutionele investeerders waardoor het aanbod van VVPR strips zou kunnen beïnvloed worden.

De Vennootschap kan dan ook op geen enkele manier voorspellingen doen over de marktprijs van de Aandelen.

Daling van de koers van het Aandeel

De verkoop van een aantal Aandelen op de beurs, of de indruk dat dergelijke verkopen zouden kunnen plaatsvinden, kan een ongunstig effect hebben op de koers van het Aandeel. De Vennootschap kan niet voorspellen welke effecten een eventuele beursverkoop van Aandelen door zijn aandeelhouders kan hebben op de koers van het Aandeel.

De koers van de Aandelen zou sterk kunnen dalen indien de aandeelhouders van de Vennootschap op hetzelfde ogenblik een groot aantal Aandelen zouden verkopen. Deze verkopen zouden het in de toekomst ook moeilijker kunnen maken voor de Vennootschap om Aandelen uit te geven of te verkopen op een ogenblik en tegen een prijs die zij geschikt acht.

De belangen van de referentieaandeelhouders van de Vennootschap kunnen verschillen van de belangen van de Vennootschap of van andere aandeelhouders

Een aantal van de Aandelen van de Vennootschap is in handen van de referentieaandeelhouders. Voor een overzicht van de referentieaandeelhouders van de Vennootschap wordt verwezen naar sectie 5.4.4.

De referentieaandeelhouders kunnen een bepalende invloed uitoefenen op de goedkeuring van aandeelhoudersbesluiten en kunnen in elk geval aandeelhoudersbesluiten blokkeren die meer dan 75% van de stemmen vergen van de aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de algemene vergaderingen.

In de mate dat bepaalde referentieaandeelhouders stemafspraken zouden maken, beschikken zij mogelijk over voldoende stemmen om bestuurders te benoemen en te ontslaan en andere aandeelhoudersbesluiten te nemen die (meer dan) 50% of 75% van de stemmen vergen van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders tijdens de algemene vergaderingen. Bovendien kunnen de referentieaandeelhouders voorstellen van aandeelhoudersbesluiten blokkeren die (meer dan) 50% of 75% van de stemmen vergen van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders tijdens de algemene vergaderingen. Het stemgedrag van deze referentieaandeelhouders is mogelijk niet in overeenstemming met de belangen van de Vennootschap of de andere aandeelhouders van de Vennootschap.

2. ALGEMENE MEDEDELINGEN

2.1. GOEDKEURING DOOR DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN

Onderhavig prospectus (het **Prospectus**) werd op 29 maart 2012 goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (**FSMA**), conform artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006. Deze goedkeuring houdt geen enkel oordeel van de FSMA in over de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch over de toestand van de Vennootschap. Het Prospectus en de samenvatting van het Prospectus zijn opgesteld in het Nederlands. Het Prospectus werd niet ter goedkeuring voorgelegd aan toezichthoudende organen of enige overheden buiten België.

2.2. VOORAFGAANDE WAARSCHUWING

De potentiële beleggers worden uitgenodigd om een eigen opinie te vormen over de Vennootschap en de Nieuwe Aandelen en de eraan verbonden kansen en risico's. Elke samenvatting en beschrijving van wettelijke, statutaire of andere bepalingen in dit Prospectus worden louter ter informatie geleverd en mogen niet worden geïnterpreteerd als beleggings-, juridisch of fiscaal advies voor de potentiële beleggers. Deze worden uitgenodigd hun eigen adviseurs te raadplegen aangaande de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten van de belegging in en de verhandeling van de Nieuwe Aandelen. Bij twijfel over de inhoud of de betekenis van informatie in dit Prospectus, zouden de potentiële investeerders zich moeten wenden tot een bevoegd persoon of tot een persoon die gespecialiseerd is in advies aangaande verwerving van financiële instrumenten. De Aandelen werden niet aanbevolen door enige federale of lokale autoriteit die bevoegd is inzake effecten, of door een reguleringsautoriteit in België of het buitenland. Alleen de beleggers zijn verantwoordelijk voor de analyse en evaluatie van de voordelen en risico's die verbonden zijn met een belegging in de Nieuwe Aandelen.

2.3. BEPERKINGEN VOOR DE VERSPREIDING VAN HET PROSPECTUS

Geen aanbod van effecten

De verspreiding van dit Prospectus, de aankoop of de verkoop van de Nieuwe Aandelen in het kader van dit Prospectus, kunnen in bepaalde landen beperkt worden door wettelijke of reglementaire bepalingen. Elke persoon die in het bezit is van dit Prospectus, dient zich te informeren over het bestaan van dergelijke beperkingen en deze na te leven. Dit Prospectus of elk ander document met betrekking tot de toelating tot notering van de Nieuwe Aandelen mag niet buiten België worden verspreid, tenzij in overeenstemming met de geldende wetgevingen of reglementen, en mag geen aanbod tot inschrijving vormen in de landen waar een dergelijk aanbod de geldende wetgeving of reglementering zou schenden. Dit Prospectus vormt in geen geval een aanbod of uitnodiging tot inschrijving, aankoop of verkoop van Nieuwe Aandelen, en mag in geen geval met dergelijk doel of in dergelijk kader worden gebruikt.

Elke persoon (inclusief trustees en nominees) die dit Prospectus ontvangt, mag dit in dergelijke landen enkel verspreiden of doen toekomen in overeenstemming met de wetten en reglementen die er gelden.

Elke persoon die, om welke reden ook, dit Prospectus verspreidt of de verspreiding ervan toestaat, moet de aandacht van de bestemming vestigen op de bepalingen in deze sectie.

In het algemeen moet elke persoon die Nieuwe Aandelen verwerft buiten België, zich ervan vergewissen dat die handeling de geldende wetgeving of reglementering niet schendt.

Lidstaten van de Europese Economische Ruimte

Ten aanzien van elke Lidstaat die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk een **Relevante Lidstaat**), werden geen stappen ondernomen en zullen geen stappen worden ondernomen om een aanbod

te doen aan het publiek van Nieuwe Aandelen of VVPR Strips die een openbaarmaking van een prospectus vereist in die Relevante Lidstaat.

Voor de toepassing van deze bepaling betekent de uitdrukking een ‘aanbod aan het publiek’ van Nieuwe Aandelen of VVPR Strips in een Relevante Lidstaat de mededeling in welke vorm dan ook met om het even welk middel van voldoende informatie over de Nieuwe Aandelen of VVPR Strips om een belegger in staat te stellen een beslissing te nemen over de aankoop van of inschrijving op dergelijke effecten, zoals eventueel aangepast in die Lidstaat door een maatregel die de Prospectusrichtlijn implementeert in die Lidstaat.

Verenigde Staten

De Nieuwe Aandelen en de VVPR Strips werden niet geregistreerd en zullen niet geregistreerd worden in de zin van de *US Securities Act* van 1933 zoals gewijzigd (**Securities Act**) of bij eender welke administratieve overheid van effecten van een van de Amerikaanse Staten of eender welke andere regelgevende overheid van de Verenigde Staten. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen zullen ze ook niet aangeboden, gekocht of verkocht kunnen worden op het grondgebied van de Verenigde Staten of aan *US persons* of aan personen die handelen voor rekening of in het voordeel van dergelijke *US persons*. De Vennootschap is niet en zal niet geregistreerd worden in de zin van de *US Investment Company Act* van 1940 zoals gewijzigd, en de beleggers kunnen het voordeel van deze wetgeving niet inroepen.

Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen, zal elke verwerver van Nieuwe Aandelen of VVPR Strips geacht worden te hebben verklaard, gewaarborgd en erkend dat:

- (a) hij op datum van levering of verwerving, de effectieve begunstigde is of zal zijn van dergelijke effecten en (a) dat hij geen *US person* is en zich buiten het grondgebied van de Verenigde Staten bevindt, en (b) dat hij niet als persoon verbonden is aan de Vennootschap, noch handelt voor rekening van dergelijke persoon;
- (b) de Nieuwe Aandelen en de VVPR Strips niet geregistreerd werden of zullen worden in de zin van de *Securities Act* en hij aanvaardt dat hij deze effecten op geen enkele wijze zal aanbieden, verkopen, verpanden of afstaan tenzij buiten de Verenigde Staten en conform *Rule 903* of *Rule 904* van *Regulation S*;
- (c) de Vennootschap en de met hen verbonden personen, alsook elke andere derde kunnen steunen op de echtheid en juistheid van de genoemde erkenningen, verklaringen en waarborgen.

Tenzij anders vermeld, hebben de termen die in deze sectie worden gebruikt, dezelfde betekenis als dewelke ze hebben gekregen in de *Regulation S* van de *Securities Act*.

Canada, Australië, Verenigd Koninkrijk en Japan

Dit Prospectus mag niet worden verspreid of anderszins beschikbaar gemaakt in Canada, Australië, het Verenigd Koninkrijk of Japan en de Nieuwe Aandelen en VVPR Strips mogen niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, worden aangeboden of verkocht door enige persoon in Canada, Australië, het Verenigd Koninkrijk of Japan tenzij zulke verspreiding, aanbieding, verkoop of uitoefening toegelaten is onder toepasselijke wetgeving van het relevante rechtsgebied.

2.4. TOEKOMSTGERICHTE INFORMATIE

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en ramingen die door het management van de Vennootschap werden gemaakt met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van de PinguinLutosa Groep en de markten waarin zij actief is. Dergelijke verklaringen, verwachtingen en ramingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en ramingen van gekende en ongekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die redelijk geacht werden op het ogenblik waarop ze werden gemaakt, maar die al dan niet correct zouden kunnen blijken. Bijgevolg is het mogelijk dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van de

PinguinLutosa Groep of de resultaten van de sector, wezenlijk afwijken van de toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijkingen die beschreven of gesuggereerd worden in dergelijke verklaringen, verwachtingen en ramingen. Factoren die een dergelijke afwijking kunnen veroorzaken omvatten, maar zijn niet beperkt tot, deze die worden beschreven in de sectie “Risicofactoren”. Bovendien gelden deze voorzieningen en ramingen enkel op de datum van het Prospectus.

2.5. SECTORINFORMATIE, MARKTAANDEEL, RANGSCHIKKING EN ANDERE GEGEVENS

Tenzij anders in dit Prospectus vermeld, is bepaalde informatie opgenomen in dit Prospectus gebaseerd op onafhankelijke publicaties door toonaangevende organisaties, op rapporten van marktonderzoeksbedrijven en andere onafhankelijke bronnen of op de eigen schattingen en veronderstellingen van de Vennootschap, waarover het management van oordeel is dat zij redelijk zijn. Indien informatie werd afgeleid van onafhankelijke bronnen, verwijst het Prospectus naar dergelijke onafhankelijke bronnen.

De informatie die afkomstig is van derde organisaties is nauwkeurig weergegeven en, voor zover de Vennootschap weet en heeft kunnen controleren, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zou worden. De Vennootschap of haar adviseurs hebben geen enkele van de voornoemde informatie onafhankelijk geverifieerd. Bovendien is marktinformatie onderhevig aan veranderingen en niet altijd met volledige zekerheid verifieerbaar door beperkingen op de beschikbaarheid en betrouwbaarheid van basisinformatie, de willekeur van het gegevensverzamelingsproces en andere beperkingen en onzekerheden die inherent zijn aan elke statistische studie van marktgegevens. Toekomstige beleggers moeten zich er daarom van bewust zijn dat de gegevens met betrekking tot het marktaandeel, de rangschikking en andere soortgelijke gegevens in dit Prospectus, alsook de inschattingen en overtuigingen die gebaseerd zijn op dergelijke gegevens, mogelijk niet betrouwbaar zijn.

2.6. AFRONDING VAN FINANCIËLE EN STATISTISCHE GEGEVENS

Bepaalde financiële en statistische informatie in dit Prospectus was het voorwerp van afrondingen en aanpassingen in het kader van wisselkoersomrekeningen. Hierdoor kan de optelsom van bepaalde gegevens afwijken van het uitgedrukte totaal.

3. ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE M.B.T. DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS EN VOOR DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN

3.1. VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE INHOUD VAN HET PROSPECTUS

De Vennootschap, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor de inhoud van dit Prospectus. De Vennootschap verklaart dat de informatie in dit Prospectus, voor zover haar bekend is, in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

Dit Prospectus is bedoeld om informatie te verschaffen aan potentiële beleggers in de context van en met als enige doel een mogelijke belegging in de Nieuwe Aandelen te kunnen beoordelen. Het bevat geselecteerde en samengevatte informatie, drukt geen enkele verbintenis, erkenning of verzaking uit en creëert geen recht, expliciet noch impliciet, tegenover personen die geen potentiële beleggers zijn. Het mag uitsluitend worden gebruikt in verband met de Nieuwe Aandelen. De inhoud van dit Prospectus mag niet worden beschouwd als een interpretatie van de rechten en verplichtingen van de PinguinLutosa Groep, van de marktpraktijken of van contracten die de PinguinLutosa Groep heeft afgesloten.

3.2. VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE AUDIT VAN DE REKENINGEN

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprise B.V. o.v.v.e. C.V.B.A., met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Kurt Dehoorne, bedrijfsrevisor, kantoor houdend te 8500 Kortrijk, President Kennedypark 8A, werd op de algemene vergadering van 2009 herbenoemd als commissaris van de Vennootschap voor een mandaat van drie jaar. Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprise B.V. o.v.v.e. C.V.B.A. is lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren (lidmaatschapsnummer B-00025).

De controle van de geconsolideerde jaarrekeningen van PinguinLutosa NV en haar dochtervennootschappen voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010 werd door de commissaris uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.⁸ De geconsolideerde jaarrekeningen per 31 december 2008, 31 december 2009 en per 31 december 2010 werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de EU met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Voor wat betreft de boekjaren afgesloten op 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010 werd een verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening afgelegd. De verslagen van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening over de boekjaren afgesloten per 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010 kunnen gevonden worden in sectie 9.1.8.

Ook de controle van de enkelvoudige jaarrekeningen van PinguinLutosa NV, Pinguin Salads BVBA, Pinguin Langemark NV, PinguinLutosa Foods SA, G&L Van den Broeke-Olsene NV en Vanelo NV wordt door Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprise B.V. o.v.v.e. C.V.B.A., met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Kurt Dehoorne, bedrijfsrevisor, kantoor houdend te 8500 Kortrijk, President Kennedypark 8A uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. De controle van de enkelvoudige jaarrekeningen van PinguinLutosa Foods UK

⁸ De jaarrekeningen van PinguinLutosa en haar dochtervennootschappen afgesloten op 31 december 2008 werden gecontroleerd door de vorige commissaris, m.n. Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprise B.V. o.v.v.e. C.V.B.A., met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Mario Dekeyser, bedrijfsrevisor, kantoor houdend te 8500 Kortrijk, President Kennedypark 8A

Limited wordt uitgevoerd door Deloitte & Touche LLP, Chartered Accountants and Registered Auditors, Cambridge, UK, vertegenwoordigd door de heer Richard Knight.

De controle van de enkelvoudige jaarrekeningen van Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV, Scana Noliko Rijkvorsel NV, Scana Noliko Real Estate NV en B.N.D. Internationale Telersvereniging CVBA wordt door Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprise B.V. o.v.v.e. C.V.B.A., met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Dominique Roux, bedrijfsrevisor, kantoor houdend te 3500 Hasselt, Zestien Bundersstraat 63 uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

De commissaris heeft de enkelvoudige jaarrekeningen van PinguinLutosa NV, Pinguin Salads BVBA, Pinguin Langemark NV, PinguinLutosa Foods SA en Vanelo NV voor de boekjaren eindigend op 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010 en de enkelvoudige jaarrekeningen van Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV, Scana Noliko Rijkvorsel NV, Scana Noliko Real Estate NV en B.N.D. Internationale Telersvereniging CVBA voor de boekjaren eindigend op 31 maart 2009, 31 maart 2010 en 31 maart 2011 goedgekeurd zonder voorbehoud, G&L Van Den Broeke werd voor de boekjaren eindigend per 31 december 2008 en 2009 geauditeerd door Grant Thornton, Lippens & Rabaey BVCV. Voor het boekjaar eindigend per 31 december 2010 heeft de commissaris ook de enkelvoudige jaarrekening van G&L Van den Broeke Olsene NV goedgekeurd zonder voorbehoud.

Over de samenstelling van de pro forma geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening van PinguinLutosa NV over de periode van 1 januari 2010 tot en met 31 december 2010 en de tussentijdse financiële staat van 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 (inclusief de overname van de Scana Noliko Groep alsof deze had plaats gehad per 1 januari 2011), werd door Deloitte Bedrijfsrevisoren een verslag uitgebracht.

3.3. BESCHIKBAARHEID VAN HET PROSPECTUS

Het Prospectus is beschikbaar in het Nederlands. Het Prospectus en de samenvatting alsook de bijlagen waarnaar verwezen wordt, zijn beschikbaar op de website www.pinguinlutosa.com.

De terbeschikkingstelling van het Prospectus, de samenvatting en de bijlagen op het internet houdt geen aanbod tot verkoop, noch een uitnodiging tot het indienen van een aanbod tot aankoop van enige van de Aandelen in ten opzichte van om het even welke persoon in om het even welk rechtsgebied waar het onwettelijk is een dergelijk aanbod of verzoek te doen aan een dergelijke persoon. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, worden beschikbaar gesteld of worden afgedrukt voor verspreiding. Andere informatie op de website van de Vennootschap of enige andere website maakt geen deel uit van het Prospectus.

3.4. VENNOOTSCHAPSDOCUMENTEN EN ANDERE INFORMATIE

De Vennootschap moet haar (herwerkte en gewijzigde) (gecoördineerde) statuten en andere akten die gepubliceerd moeten worden in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad neerleggen ter griffie van de Rechtbank van Koophandel van Ieper (België), waar deze beschikbaar zijn voor het publiek. Een kopie van de meest recente coördinatie van de statuten en het corporate governance charter is ook beschikbaar op de website van de Vennootschap.

Overeenkomstig de Belgische wetgeving moet de Vennootschap ook geauditeerde wettelijke en geconsolideerde jaarrekeningen opstellen. De wettelijke en geconsolideerde jaarrekeningen en de daarop betrekking hebbende verslagen van de Raad van Bestuur en de commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Als een genoteerde vennootschap heeft de Vennootschap bovendien de plicht samenvattingen van haar jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële overzichten, het wettelijke verplichte verslag van de commissaris en het verslag van de Raad van Bestuur van de Vennootschap te publiceren. Deze samenvattingen worden doorgaans in de financiële pers in België gepubliceerd in de vorm van een persbericht. Kopieën hiervan zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap.

De Vennootschap moet ook koersgevoelige informatie, informatie over haar aandeelhoudersstructuur en bepaalde andere informatie bekendmaken aan het publiek. In overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 (zoals gewijzigd) betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, wordt dergelijke informatie en documentatie snel en op niet-discriminerende wijze openbaar gemaakt via media die een zo groot mogelijk publiek kunnen bereiken en beschikbaar gesteld via de website van de Vennootschap (op voorwaarde dat de voorwaarden uiteengezet in artikel 41 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 zijn voldaan). De website van de Vennootschap is te vinden op het adres www.pinguinlutosa.com.

4. ALGEMENE INFORMATIE M.B.T. DE TOELATING TOT DE NOTERING OP EURONEXT BRUSSELS

4.1. BASISINFORMATIE

4.1.1. Werkkapitaal

In het kader van de Europese regelgeving heeft PinguinLutosa een inschatting gemaakt van de financieringsbehoeftes voor de komende 12 maanden na de datum van het Prospectus. Deze inschatting houdt rekening met de bestaande financieringsbehoeftes en de beschikbare lijnen.

De financiële convenant van de Vennootschap met betrekking tot de Cashflow Cover, zoals voorzien onder de Clubdeal Financiering, kon niet worden gerespecteerd per 31 december 2011, hetgeen in theorie leidt tot de onmiddellijke opeisbaarheid van de uitstaande sommen van de financiering van de Vennootschap. Dit houdt in dat de Vennootschap in dat geval over onvoldoende werkkapitaal beschikt voor een periode van 12 maanden na de datum van dit Prospectus.

De Vennootschap onderhandelt op datum van dit Prospectus met de banken die partij zijn aan de Clubdeal Financiering over (i) het bekomen van een waiver met betrekking tot de inbreuk op de convenant met betrekking tot de Cashflow Cover en (ii) de herdefiniëring van een aantal van de covenanten onder de Clubdeal Financiering. Indien de Vennootschap geen akkoord bereikt met haar banken met betrekking tot een waiver en een herdefiniëring van de covenanten en de banken besluiten de uitstaande sommen op te eisen zou dit voor de Vennootschap kunnen betekenen dat per 31 december 2011 een totaal uitstaand bedrag van de club deal van 181,3 miljoen euro direct terugbetaalbaar zou zijn.

De Vennootschap is echter van oordeel dat een akkoord met de banken bereikt zal worden. Deze onderhandelingen verlopen in een constructieve sfeer.

Indien nodig zouden bijkomende alternatieve maatregelen moeten worden onderzocht. Zulke maatregelen zouden kunnen bestaan uit: het opstarten van bijkomende invoice discounting faciliteiten, het opstarten van onderhandelingen om te komen tot een nieuwe clubdeal en eventueel aantrekken van nieuwe financieringsinstellingen binnen de bestaande club deal, het uitstellen van bepaalde geplande investeringen, andere financieringsvormen zoeken voor haar investeringen waarbij dan gedacht wordt aan leasing, verdere optimalisering van het werkkapitaal door snellere inning van de handelsvorderingen en het gebruiken van betalingsuitstellen bij leveranciers. Zulke maatregelen worden geëvalueerd door de raad van bestuur op permanente basis.

4.1.2. Eigen kapitaal en netto financiële schuld

Eigen kapitaal op 31 december 2011

Op 31 december 2011 bedraagt het eigen vermogen van de Vennootschap EUR 130.242.465 op basis van de niet-geauditeerde tussentijdse geconsolideerde jaarrekening.

Kapitaal*	EUR 111.012.898
Uitgiftepremies	EUR 14.308.909
Reserves	EUR 5.584.615
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	EUR -3.102.371
Minderheidsbelangen	EUR 2.438.414
Totaal eigen vermogen	EUR 130.242.465

* Dit bedrag houdt nog geen rekening met de Kapitaalverhoging die werd doorgevoerd op 15 februari 2012.

Netto financiële schuld op 31 december 2011

Op 31 december 2011 bedraagt de totale netto financiële schuld EUR 245,4 miljoen. Deze netto financiële schuld houdt geen rekening met de Kapitaalverhoging die uitgevoerd werd op 15 februari 2012.

De schuld van de Vennootschap bestaat voornamelijk uit (i) uitstaande bedragen onder de kredietlijnen onder de Clubdeal Financiering die de Vennootschap op 19 juli 2011 heeft afgesloten met haar banken in het kader van de herfinanciering en de uitbreiding van bestaande schuld en die voorziet in verschillende kredietfaciliteiten van in totaal EUR 250 miljoen, (ii) de Achtergestelde Lening met warrants toegekend door Gimv-XL in het kader van de overname van Scana Noliko en (iii) overbruggingskredieten ten belope van het bedrag van de Kapitaalverhoging per 15 februari 2012.

Onder de Clubdeal Financiering heeft PinguinLutosa zich tot volgende financiële convenanten verbonden:

- De Cashflow Cover⁹ zal niet lager zijn dan de ratio 1:1;
- De Interest Cover¹⁰ mag niet lager zijn dan de ratio's die zijn aangegaan voor de verschillende perioden en schommelt tussen 3,70x en 6,00x;
- De Leverage¹¹ mag niet lager zijn dan de ratio's die zijn aangegaan voor de verschillende perioden en schommelt tussen 1,75x en 3,75x;
- De totale investeringen van de PinguinLutosa Groep (met uitzondering van investeringen gefinancierd met bepaalde opbrengsten) worden voor de komende vijf boekjaren begrensd en kunnen, afhankelijk van het feit of er al dan niet geïnvesteerd wordt in nieuwe productielijnen, nog verder beperkt worden;
- Dividenduitkeringen zijn onderworpen aan bepaalde beperkingen;
- Off-balance sheet financiering is onderworpen aan bepaalde beperkingen;
- Het totale aantal financiering in schuldvorderingen mag nooit hoger zijn dan EUR 70.000.000.

Voor een meer gedetailleerde bespreking van de Clubdeal Financiering en de verschillende kredietfaciliteiten verwijzen we naar sectie 8.4.3.

PinguinLutosa (inclusief Scana Noliko)	
Totaal langlopende schuld	EUR 40.871.516
-gewaarborgd	EUR 38.607.289
-niet-gewaarborgd	EUR 2.264.227
Totaal kortlopend gedeelte van langlopende schuld	EUR 4.304.337
-gewaarborgd	EUR 4.304.337
-niet-gewaarborgd	0
Totaal kortlopende schuld (zonder kortlopend gedeelte van langlopende schuld)	EUR 217.145.476
-gewaarborgd (1) ¹²	EUR 176.057.952
-niet-gewaarborgd	EUR 41.087.524
Totale financiële schuld	EUR 262.321.329

⁹ De Cashflow Cover is gelijk aan: de Cashflow over de laatste 12 maanden / (netto interestlasten + kapitaalaflossingen van bankleningen over de laatste 12 maanden). Onder Cashflow wordt verstaan: REBITDA – Kapitaalinvesteringen + evolutie werkkapitaal – inkomstenbelasting.

¹⁰ De Interest Cover is gelijk aan: REBITDA over de laatste 12 maanden / netto interestlasten over de laatste 12 maanden.

¹¹ De Leverage is gelijk aan: Netto financiële schuld / REBITDA over de laatste 12 maanden.

¹² In afwachting van het bereiken van een akkoord door de Vennootschap met haar banken met betrekking tot een waiver en een herdefiniëring van de convenanten, werden de langetermijnleningen met betrekking tot de Clubdeal Financiering (EUR 134,3 miljoen) voorzichtigheidshalve op korte termijn geplaatst. Zoals o.a. aangekondigd in het persbericht dd. 15 februari 2012, kon de financiële convenant van de Vennootschap met betrekking tot de Cashflow Cover zoals voorzien onder de Clubdeal Financiering, niet worden gerespecteerd per 31 december 2011, hetgeen in theorie leidt tot de onmiddellijke opeisbaarheid van de uitstaande sommen van de financiering van de Vennootschap.

Liquiditeiten	EUR 18.702.037
Totale netto financiële schuld PinguinLutosa (A)	EUR 243.619.292
Totale netto financiële schuld CECAB Activiteit (B)	EUR 1.792.372
Totale netto financiële schuld PinguinLutosa + CECAB Activiteit (A+B)	EUR 245.411.664
Totale niet-financiële schuld PinguinLutosa + CECAB Activiteit¹³	EUR 255.453.662

(1) Dit bedrag omvat voornamelijk straight loans

Er dient opgemerkt te worden dat de earn-out met betrekking tot de CECAB Activiteit (zie toelichting 8.3.) opgenomen werd voor een nominaal bedrag van EUR 6,0 miljoen en dit als kortlopende niet-gewaarborgde schuld. Dit voorlopig bedrag kan nog aangepast worden gedurende de waarderingsperiode. De waarderingsperiode is de periode van de overnamedatum tot de datum waarop de PinguinLutosa Groep volledige informatie verkrijgt over feiten en omstandigheden die reeds op overnamedatum bestonden en deze periode bedraagt maximaal 1 jaar.

Per 30 juni bedroeg de pro forma financiële schuld EUR 200 miljoen, rekening houdend met de Kapitaalverhoging van EUR 44 miljoen. In het bedrag van financiële schulden van EUR 268 miljoen per 31 december 2011 zit de brugfinanciering voor EUR 44 miljoen (in afwachting van de Kapitaalverhoging) en de earn-out met betrekking tot de overname van de CECAB Activiteit voor een bedrag van EUR 6 miljoen vevat, een bijkomende negatieve waardeschommeling van EUR 5,1 miljoen voor uitstaande derivaten en werd voor het resterend bedrag bijkomende financiering (werkkapitaal) opgenomen. Met de opbrengst van de Kapitaalverhoging werden die overbruggingskredieten die werden aangegaan in het kader van de overname van de Scana Noliko Groep door de Vennootschap terugbetaald. Het overbruggingskrediet van EUR 44 miljoen dat werd afgesloten in afwachting van de Kapitaalverhoging bestaat uit (i) een bilateraal krediet van EUR 32,48 miljoen afgesloten met één van de banken, met een interestvoet van 2,82% en (ii) een kredietfaciliteit van EUR 11,52 miljoen onder de Clubdeal Financiering bij het bankensyndicaat met een interestvoet van 2,82 % en een looptijd van vijf jaar (zie toelichting 4.2.2. voor verdere informatie).

4.1.3. Verbintenissen

4.1.3.1. *Verbintenissen met betrekking tot investeringen in materiële vaste activa*

Op 2 maart 2012 had de Diepvriesgroentedivisie voor EUR 4.155 k verplichtingen ten gevolge van verbintenissen tot aanschaf van materiële vaste activa. Het gaat hier voornamelijk om sorteermachines in België voor een bedrag van EUR 0,5 miljoen en diverse investeringen voor het project met betrekking tot de bonen- en spinazielijn voor een bedrag van EUR 3,0 miljoen, terwijl het in het Verenigd Koninkrijk voornamelijk gaat om sorteermachines en weegtoestellen voor EUR 617 k.

Op 2 maart 2012 had de Aardappeldivisie voor EUR 3.000 k verplichtingen ten gevolge van verbintenissen tot aanschaf van een ontvangst, sorteer- en stockagegebouw en bijhorende machines op de site te Leuze-en-Hainaut.

Op 2 maart 2012 had de Conservendivisie voor EUR 713 k verplichtingen ten gevolge van verbintenissen tot aanschaf van materiële vaste activa. Het gaat hier meer bepaald om de renovatie van het dak van een fabriekshal (EUR 89 k), vervanging van de mat van een pasteur (EUR 41 k), vervanging van een warmtewisselaar (EUR 18 k), vervanging van een pomp in de sauskeuken (EUR 12 k), herstelling van afvulkoppen van een HEMA-machine (EUR 33 k), herstelling van het loogbad voor de reiniging van schorseneren (EUR 28 k) en ten slotte diverse kleinere vervangingsprojecten.

¹³ De 'niet-financiële schulden' omvatten de rubrieken 'Handelsschulden', 'Ontvangen vooruitbetalingen', 'Schulden met betrekking tot belastingen', 'Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten' en 'Overige schulden'

4.1.3.2. *Verbintenissen met betrekking tot aanschaf van verse groenten en aardappelen*

De Diepvriesgroentedivisie heeft met een aantal boeren zaai- en afnamecontracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten uit de oogsten van boekjaren 2011-2012. In totaal werden er op 2 maart 2012 voor EUR 83.400 k (samen met het Verenigd Koninkrijk, Polen, Hongarije en Frankrijk) contracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten. Dit bedrag is onderhevig aan fluctuaties in functie van de klimatologische omstandigheden en de prijsevoluties voor de verse groenten.

De Aardappeldivisie heeft met een aantal boeren en handelaars afnamecontracten afgesloten voor de aanschaf van aardappelen uit de oogsten van het boekjaar 2012. Een berekening van de totale waarde is niet evident gezien contractwaardes kunnen fluctueren in functie van de kwaliteit en de dagprijzen.

De Conservendivisie heeft met een aantal boeren zaai- en afnamecontracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten uit de oogsten van boekjaren 2011-2012. In totaal werden er op 2 maart 2012 voor EUR 1.399 k contracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten. Dit bedrag is onderhevig aan fluctuaties in functie van de klimatologische omstandigheden en de prijsevoluties voor de verse groenten.

4.1.3.3. *Factoring*

Het deel van de verkochte vorderingen (per 31 december 2011: EUR 91.229 k - per 31 december 2010: EUR 89.319 k) dat op de balans behouden werd bedraagt per 31 december 2011 EUR 39.302 k (per 31 december 2010 EUR 43.502 k) en omvat een bedrag voor het maximale risico van laattijdige betaling per 31 december 2011 van EUR 698 k (per 31 december 2010: EUR 606 k). De overeenstemmende financiële verplichting bedraagt EUR 698 k (per 31 december 2010: EUR 606 k).

4.1.3.4. *Verbintenissen met betrekking tot operationele lease en huur*

De PinguinLutosa Groep heeft huur- en leasecontracten afgesloten voor voornamelijk gebouwen en vervoersmiddelen. De verschuldigde bedragen uit hoofde van niet-opzegbare huur- en lease-overeenkomsten per 31 december 2010 vervallen als volgt:

Huur en leasing: toekomstige betalingen (in duizenden euro)	31/12/2010
Binnen het jaar	12.911
Tussen 1 en 5 jaar	38.503
Na 5 jaar	57.116
Totaal	108.530

De niet in balans opgenomen operationele leaseverplichtingen voor de Diepvriesgroentedivisie en de Aardappeldivisie bedroegen EUR 108.530 k per 31 december 2010 en hebben wat betreft de 'oude' PinguinLutosa Groep geen materiële wijzigingen ondergaan in de periode tussen 1 januari 2011 en 31 december 2011. Het bedrag per 31 december 2010 omvatte voornamelijk de huur van externe stockageruimte te Wisbech met een nominale jaarlijkse kost van EUR 2,4 miljoen voor een periode van 12 jaar en eveneens de sale and rent back-transactie met betrekking tot het onroerend goed van de Aardappeldivisie. Er werd in 2007 immers een huurcontract afgesloten over een periode van 15 jaar met een nominale jaarlijkse kost van EUR 4,2 miljoen.

In de diepvriesgroentedivisie zal CECAB de productie-infrastructuur en de terreinen en gebouwen behouden en deze verhuren aan PinguinLutosa. Er werd een huurcontract afgesloten voor een periode van 6 jaar te rekenen vanaf 1 september 2011 met een nominale jaarlijkse kost van EUR 5,2 miljoen (zie toelichting 8.3).

Door de acquisitie van de Conservendivisie (Scana Noliko) op 19 juli 2011 dient de PinguinLutosa Groep per 31 januari 2012 eveneens de operationele leaseverplichtingen voor de Conservendivisie op te nemen voor een bedrag van EUR 46.658 k. Dit bedrag voor de Conservendivisie omvat voornamelijk

EUR 45.106 k aan toekomstige huurverplichtingen als gevolg van de Sale en Rent Back Operatie van het vastgoed van de sites te Bree en te Rijkevorsel terwijl het resterend bedrag huurverplichtingen voor heftrucks omvat. Het huurcontract tussen Scana Noliko Rijkevorsel NV en De Binnenakkers NV startte op 22 november 2011 en dit voor een nominale jaarlijkse kost van EUR 300 k voor een periode van 15 jaar.

4.1.3.5. *Optie*

PinguinLutosa heeft een optie tot aankoop binnen 2 jaar van de terreinen en gebouwen van het voormalige Padley Vegetables Ltd. (nu geïntegreerd in PinguinLutosa Foods UK Ltd.) voor GBP 6.000 k en een optie tot aankoop tot eind maart 2012 van de terreinen en gebouwen in King's Lynn (PinguinLutosa Foods UK Ltd.) voor GBP 13.100 k.

4.1.3.6. *Bankgaranties*

Er loopt een bankgarantie van EUR 163 k tot 2013 ten gunste van OVAM (Openbare Vlaamse Afvalstoffenmaatschappij) als borg voor een sanering van een vervuilde grond, en een bankgarantie van EUR 149 k ten opzichte van de dienst 'Douane & Accijnzen' te Roeselare.

4.1.3.7. *Niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen*

Niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen: waarborgen (in duizenden euro)	31/12/2011	31/12/2010
Inschrijving handelsfonds	15.000	5.000
Mandaat handelsfonds	234.088	88.418
Mandaat hypotheek	18.000	9.000
Inschrijving hypotheek	2.000	1.000
Solidaire borgstelling	3.204	2.671
Totaal	272.293	106.089

4.2. INFORMATIE OVER DE KAPITAALVERHOOGING

4.2.1. Uitgifte en toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen

Bij de Kapitaalverhoging van 15 februari 2012 werden in totaal 4.888.889 Aandelen uitgegeven aan een uitgifteprijs van EUR 9 per Aandeel voor een totaal bedrag van EUR 44.000.001. Op de Kapitaalverhoging werd ingeschreven door Gimv-XL, Food Invest International en Agri Investment Fund als volgt:

- Gimv-XL Partners Comm.VA: 1.672.666 Aandelen;
- Gimv NV: 1.023.367 Aandelen;
- Adviesbeheer Gimv-XL NV: 146.195 Aandelen;
- Food Invest International NV: 1.328.251 Aandelen; en
- Agri Investment Fund CVBA: 718.410 Aandelen.

Met toepassing van artikel 18 §2 a) van de Wet van 16 juni 2006 werden op 17 februari 2012 reeds 1.157.062 van de uitgegeven Aandelen (minder dan 10% van het totaal aantal aandelen van dezelfde categorie die al tot de verhandeling werden toegelaten over een periode van 12 maanden) toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels. Voor de resterende 3.731.827 Nieuwe Aandelen wordt door middel van dit Prospectus de toelating tot verhandeling op Euronext Brussels aangevraagd.

4.2.2. Motieven voor de Kapitaalverhoging en aanwending van opbrengst van de Kapitaalverhoging

Op 19 juli 2011 heeft PinguinLutosa alle aandelen van de Scana Noliko Groep overgenomen. PinguinLutosa betaalde EUR 117,36 miljoen voor 100% van de aandelen van Scana Noliko Holding NV, de moeder vennootschap van de Scana Noliko Groep.

De structuur van de Scana Noliko Groep op het moment dat zij door PinguinLutosa werd overgenomen zag eruit als volgt:

Met de opbrengst van de Kapitaalverhoging werd een gedeelte van de overnameprijs van de Scana Noliko Groep gefinancierd ten belope van EUR 44.000.001. In afwachting van de voltooiing van de Kapitaalverhoging heeft PinguinLutosa NV het gedeelte van de overnameprijs voor de Scana Noliko Groep ten belope van EUR 44 miljoen geprefinancierd middels het afsluiten van overbruggingskredieten. Met de opbrengst van de Kapitaalverhoging werden die overbruggingskredieten die werden aangegaan in het kader van de overname van de Scana Noliko Groep door de Vennootschap terugbetaald. Het overbruggingskrediet van EUR 44 miljoen dat werd afgesloten in afwachting van de Kapitaalverhoging bestaat uit (i) een bilateraal krediet van EUR 32,48 miljoen afgesloten met één van de banken, met een interestvoet van 2,82% en (ii) een kredietfaciliteit van EUR 11,52 miljoen onder de Clubdeal Financiering bij het bankensyndicaat met een interestvoet van 2,82 % en een looptijd van vijf jaar. Door de terugbetaling met de opbrengst van de Kapitaalverhoging wordt deze laatste kredietfaciliteit vrijgemaakt zodat de Vennootschap hiermee haar investeringsprogramma kan voldoen over de komende 12 tot 15 maanden.

Het saldo van de overnameprijs heeft PinguinLutosa gefinancierd middels (i) de Achtergestelde Lening met warrants vanwege Gimv-XL ten belope van EUR 36 miljoen, (ii) een vendor loan vanwege Gimv NV en Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth 2004 NV ten belope van EUR 1,75 miljoen, (iii) kredietfaciliteiten voor EUR 7,4 miljoen en (iv) de sale en rent back van het vastgoedpatrimonium van de Scana Noliko Groep gesitueerd te Bree en te Rijkevorsel aan Food Invest International ten belope van EUR 30 miljoen waarvan een gedeelte van EUR 1,75 miljoen met uitstel betaald wordt en gefinancierd is via de vendor loan (de **Sale en Rent Back Operatie**).

Hieronder volgt een overzicht van de belangrijkste bepalingen van de Achtergestelde Lening:

- het bedrag van de Achtergestelde Lening van EUR 36.000.000 werd ter beschikking gesteld als volgt:
 - o EUR 21.186.193,24 door Gimv-XL Partners Comm.VA.;

- EUR 12.962.080,92 door Gimv NV; en
 - EUR 1.851.725,84 door Adviesbeheer Gimv-XL NV.
- de jaarlijkse interestvoet bedraagt 6,75%, waarvan 5 % betaalbaar is op kwartaalbasis en het resterende gedeelte ten belope van 1,75 % jaarlijks gekapitaliseerd wordt (in overeenstemming met artikel 1154 Burgerlijk Wetboek). De gekapitaliseerde intrest wordt bij de hoofdsom gevoegd en dient op de vervaldag terugbetaald te worden samen met de hoofdsom. Op de gekapitaliseerde intrest wordt de normale jaarlijkse intrestvoet van 6,75 % aangerekend, waarvan 5 % betaalbaar is met de normale intrestbetalingen en 1,75 % opnieuw gekapitaliseerd wordt.
 - indien de Vennootschap haar betalingsverplichtingen onder de Achtergestelde Lening niet nakomt zal op het verschuldigde bedrag een jaarlijkse interest van 10 % aangerekend worden, te rekenen vanaf de dag waarop dit bedrag betaald had moeten worden tot de dag dat het bedrag uiteindelijk betaald wordt.
 - de looptijd van de Achtergestelde Lening bedraagt zeven (7) jaar.
 - de Vennootschap en haar dochtervennootschappen hebben zich er onder bepaalde voorwaarden toe verbonden om geen bijkomende financiering aan te gaan zonder aan Gimv-XL voorrang te verlenen om deze financiering te verstrekken tegen de geldende marktvoorwaarden.

Als onderdeel van de Achtergestelde Lening werden 2.400.000 warrants aan Gimv-XL toegekend ten belope van EUR 30.600.000 (zijnde 85 % van het bedrag van de Achtergestelde Lening m.n. EUR 36.000.000) (de **Warrants**). De Warrants stellen Gimv-XL in staat om de Achtergestelde Lening te converteren in kapitaal onder bepaalde voorwaarden en volgens bepaalde modaliteiten. De belangrijkste voorwaarden zijn de volgende:

- De Initiële Uitoefenprijs bedraagt EUR 12,75.
- voor Warrants uitgeoefend voor 1 januari 2015 zal de uitoefenprijs worden betaald bij wijze van een inbreng in natura door Gimv-XL van haar schuldvorderingen op de Vennootschap op grond van de Achtergestelde Lening. Na 1 januari 2015 kan de uitoefenprijs, naar keuze, ook worden uitgeoefend in cash of met een combinatie van cash en inbreng in natura.
- de looptijd van de Warrants is vijf jaar vanaf de uitgiftedatum. Een gedeeltelijke uitoefening kan slechts voor minimum van 25 % van de uitgegeven Warrants per uitoefening.
- de houder van Warrants heeft recht op één nieuw aandeel van de Vennootschap per Warrant, waaraan dezelfde rechten verbonden zullen zijn als aan de bestaande aandelen. Dit nieuw aandeel zal eveneens genoteerd worden op Euronext Brussel.
- de Warrants niet kunnen uitgeoefend worden om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen.

De Sale en Rent Back Operatie werd gestructureerd als volgt:

- een aandelenoverdracht van 100% van de aandelen van Scana Noliko Real Estate NV (de vennootschap waarin zich het vastgoed bevindt van de Scana Noliko site te Bree) aan Food Invest International en De Binnenakkers NV voor een overnameprijs van EUR 27,5 miljoen waarvan een gedeelte van EUR 1,75 miljoen pas na 1 jaar wordt betaald (dit gedeelte werd gefinancierd via een vendor loan); en
- een overdracht van activa waarbij op de onroerende goederen te Rijkevorsel, eigendom van Scana Noliko Rijkevorsel NV, een erfpacht werd gevestigd ten voordele van De Binnenakkers NV tegen betaling van een éénmalige vergoeding van EUR 2.375.000 en in een latere fase de naakte eigendom of het "tréfonds" werd overgedragen door Scana Noliko Rijkevorsel NV aan Dreefvelden NV tegen een vergoeding van EUR 125.000.

Bij deze Sale en Rent Back Operatie werden de regels en de procedure voorzien bij artikel 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen in acht genomen.

4.2.3. VVPR Strips

Alle Nieuwe Aandelen zullen recht geven op verminderde voorheffing bekend als VVPR. Dit recht zal worden vertegenwoordigd door een afzonderlijke VVPR Strip. Ieder nieuw aandeel zal één VVPR Strip hebben dat afzonderlijk zal worden genoteerd en verhandeld.

4.2.4. Financiële dienst

De financiële dienst van de Aandelen wordt in België behartigd door ING België NV. Voor de aandeelhouders is dit kosteloos.

Indien de Vennootschap haar beleid terzake zou veranderen, zal ze dat melden in de Belgische financiële pers.

4.3. INFORMATIE OVER DE EFFECTEN DIE ZULLEN WORDEN TOEGELATEN TOT VERHANDELING OP EURONEXT BRUSSELS

4.3.1. Aard en vorm van de Nieuwe Aandelen

4.3.1.1. *Aard*

Alle Nieuwe Aandelen werden uitgegeven conform het Belgisch recht. Het betreft gewone aandelen die kapitaal vertegenwoordigen (in euro), van dezelfde categorie, volledig vrij verhandelbaar, met stemrecht, zonder aanduiding van nominale waarde. Ze hebben dezelfde rechten hebben als de bestaande Aandelen.

De Nieuwe Aandelen nemen deel in de resultaten sedert het moment van hun uitgifte.

De Nieuwe Aandelen krijgen net zoals de bestaande Aandelen de code ISIN BE0003765790 en het symbool PIN.

De Nieuwe Aandelen worden uitgegeven met VVPR Strips. De VVPR Strips zullen net zoals de bestaande VVPR Strips de code ISIN BE0005618898 en het symbool PINS krijgen.

4.3.1.2. *Vorm*

Aandeelhouders mogen op eigen kosten en op gelijk welk ogenblik aan PinguinLutosa vragen om hun aandelen op naam om te zetten in gedematerialiseerde aandelen of vice versa. Aandeelhouders moeten bij hun bank informatie vragen over de kosten in verband met deze omzetting.

4.3.2. Rechten die aan de Aandelen verbonden zijn

4.3.2.1. *Stemrechten*

Iedere aandeelhouder van de Vennootschap heeft recht op één stem per aandeel. Aandeelhouders kunnen stemmen bij volmacht.

De stemrechten kunnen worden opgeschort met betrekking tot Aandelen:

- die niet volgestort zijn ondanks een verzoek hiertoe van de Raad van Bestuur van de Vennootschap;
- waartoe meer dan één persoon gerechtigd is, behalve indien voor de uitoefening van het stemrecht een enkele vertegenwoordiger werd aangeduid;
- die hun houder recht geven op stemrechten boven de drempel van 5% of een veelvoud van 5% van het totale aantal stemrechten dat op datum van de relevante algemene vergadering van aandeelhouders aan de effecten van de Vennootschap zijn gekoppeld, tenzij de aandeelhouder de Vennootschap en de FSMA ten minste 20 dagen vóór de datum van de relevante algemene vergadering van aandeelhouders waarop hij zijn stem wenst uit te brengen, op de hoogte heeft gebracht van een aandelenbezit die de bovengenoemde drempels bereikt of overschrijdt; of
- waarvan het stemrecht werd opgeschort door een bevoegde rechtbank of de FSMA.

In het algemeen is de algemene vergadering exclusief bevoegd voor:

- de goedkeuring van de jaarrekeningen van de Vennootschap;
- de benoeming en het ontslag van de bestuurders en de commissaris van de Vennootschap;
- de toekenning van kwijting aan de bestuurders en de commissaris;
- het bepalen van de vergoeding van de bestuurders en de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat;
- de verdeling van de winst;
- het instellen van een aansprakelijkheidsvordering tegen bestuurders;
- beslissingen met betrekking tot de ontbinding, fusie en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap;
- de goedkeuring van statutenwijzigingen.

4.3.2.2. *Recht om aanwezig te zijn en te stemmen op algemene vergaderingen*

Jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders

De gewone algemene vergadering wordt gehouden op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of op de plaats die aangegeven wordt in de oproeping tot de algemene vergadering. De vergadering wordt jaarlijks georganiseerd op de derde vrijdag van september om 14:00 uur (Centraal-Europese tijd, GMT +1). Als deze dag een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering de volgende werkdag gehouden. Op de gewone algemene vergadering legt de Raad van Bestuur de gecontroleerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen en verslagen van de Raad van Bestuur en de commissaris met betrekking tot de jaarrekeningen voor aan de aandeelhouders. De algemene vergadering beslist dan over de goedkeuring van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen, de voorgestelde bestemming van het resultaat van de Vennootschap, de kwijting van de bestuurders en de commissaris en, in voorkomend geval, de (her)benoeming of het ontslag van de commissaris en/of van sommige of alle bestuurders.

Bijzondere en buitengewone vergaderingen van aandeelhouders

De Raad van Bestuur of de commissaris (of, in voorkomend geval, de vereffenaars) kunnen op elk moment wanneer het belang van de Vennootschap dit vereist, een bijzondere of buitengewone algemene vergadering samenroepen. Dergelijke algemene vergaderingen moeten tevens worden bijeengeroepen telkens de aandeelhouders die samen een vijfde van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen er om vragen.

Oproepingen tot de algemene vergadering van aandeelhouders

De oproeping tot de algemene vergadering moet de plaats, de datum en het uur van de vergadering vermelden, alsook de agendapunten waarover dient te worden beraadslaagd en de voorstellen tot besluit. De oproeping dient eveneens een heldere en nauwkeurige beschrijving te bevatten van de formaliteiten die de aandeelhouders moeten vervullen om toegelaten te worden tot de algemene vergadering en om er hun stemrecht uit te oefenen.

De oproeping moet tenminste 30 dagen voor de algemene vergadering bekendgemaakt worden in het Belgisch Staatsblad. Indien een tweede oproeping noodzakelijk is en de datum van de tweede vergadering wordt in de eerste oproeping vermeld, dan is die periode 17 dagen voor de vergadering.

De oproeping moet tenminste 30 dagen voor de vergadering bekendgemaakt worden in een nationaal verspreid blad, tenzij de vergadering een gewone algemene vergadering betreft, die gehouden wordt in de gemeente en op de plaats, datum en uur vermeld in de statuten van de Vennootschap en waarvan de agenda beperkt is tot de voorlegging van de jaarrekening, het jaarverslag van de Raad van Bestuur, het jaarverslag van de commissaris, de stemming over de kwijting van de bestuurders en de commissaris, de stemming over het remuneratieverslag of een vertrekvergoeding.

De oproeping moet tenminste 30 dagen voor de vergadering bekendgemaakt worden via media waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij kunnen zorgen voor een doeltreffende verspreiding van de informatie bij het publiek in de Europese Economische Ruimte en die snel en op niet-discriminerende wijze toegankelijk is.

De oproepingen aan de houders van aandelen op naam, de houders van obligaties op naam, de houders van warrants op naam, de houders van certificaten op naam uitgegeven met de medewerking van de Vennootschap en aan de bestuurders en de commissaris van de Vennootschap dienen verzonden te worden binnen dezelfde tijdsbestekken als deze die van toepassing zijn op de bekendmaking in het Belgisch Staatsblad zoals hierboven uiteengezet. Deze communicatie gebeurt via gewone briefwisseling tenzij de geadresseerden individueel en uitdrukkelijk schriftelijk aanvaard hebben om de oproeping via een ander communicatiemiddel te ontvangen, zonder een bewijs te moeten voorleggen van de vervulling van dergelijke formaliteit.

Indien alle aandelen, obligaties, warrants en certificaten uitgegeven met medewerking van de Vennootschap, op naam zijn, kan de communicatie worden beperkt tot het zenden van de oproepingen per aangetekende brief, tenzij de geadresseerden individueel en uitdrukkelijk schriftelijk aanvaard hebben om de oproeping via een ander communicatiemiddel te ontvangen.

4.3.2.3. *Formaliteiten om de vergadering van aandeelhouders bij te wonen*

Alle houders van aandelen, warrants of obligaties (indien bestaand) die uitgegeven werden door de Vennootschap en alle houders van certificaten die uitgegeven werden met medewerking van de Vennootschap (indien bestaand) kunnen de algemene vergaderingen bijwonen. Enkel de aandeelhouders kunnen echter stemmen op de algemene vergaderingen.

Een aandeelhouder wordt slechts het recht verleend om aan de algemene vergadering deel te nemen en om er het stemrecht uit te oefenen, ongeacht het aantal Aandelen dat hij bezit op de dag van de algemene vergadering, op voorwaarde dat zijn aandelen om vierentwintig uur op de veertiende dag voorafgaand aan de dag van de algemene vergadering zijn geregistreerd op zijn naam:

- in het geval van Aandelen op naam, door hun inschrijving in het register van de aandelen op naam van de Vennootschap; of
- in het geval van gedematerialiseerde Aandelen, door hun inschrijving op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of van een vereffeninginstelling.

Bovendien dient de Vennootschap (of de door haar aangestelde persoon) uiterlijk op de zesde (6de) dag voorafgaand aan de dag van de algemene vergadering als volgt op de hoogte te worden gebracht van het voornemen van de aandeelhouder om aan de algemene vergadering deel te nemen:

- in het geval van Aandelen op naam, dient de aandeelhouder uiterlijk op voormelde datum de Vennootschap (of de door haar aangestelde persoon) schriftelijk op de hoogte te brengen van zijn voornemen om aan de algemene vergadering deel te nemen en van het aantal aandelen waarmee hij aan de algemene vergadering wenst deel te nemen door een ondertekend formulier, of, indien de oproeping dit toelaat, door langs elektronische weg een elektronisch formulier (ondertekend via een elektronische handtekening overeenkomstig de toepasselijke Wettelijke bepalingen), naar de Vennootschap te sturen naar het adres vermeld in de oproeping; of
- in het geval van gedematerialiseerde Aandelen, dient de aandeelhouder uiterlijk op voormelde datum de Vennootschap (of de door haar aangestelde persoon) een attest van de erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling te bezorgen of te laten bezorgen waaruit blijkt met hoeveel gedematerialiseerde Aandelen die op de registratiedatum op naam van de aandeelhouder zijn ingeschreven op zijn rekeningen de aandeelhouder heeft aangegeven te willen deelnemen aan de algemene vergadering.

Eigenaars van winstbewijzen, Aandelen zonder stemrecht, obligatiehouders, warrantheouders of houders van andere effecten uitgegeven door de Vennootschap, alsook de houders van certificaten uitgegeven met de medewerking van de Vennootschap, kunnen de algemene vergadering bijwonen in de gevallen waarbij de wet hen dit recht toekent. In deze gevallen zullen zij zich moeten schikken naar dezelfde formaliteiten als de aandeelhouders.

Volmacht

Iedere aandeelhouder heeft het recht om de algemene vergadering persoonlijk of door een volmachtouder bij te wonen en er te stemmen. De volmachtouder dient geen aandeelhouder te zijn. De Raad van Bestuur kan de deelnemers aan de vergadering verzoeken om een model van volmacht te gebruiken en tenminste drie werkdagen voor de vergadering op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap neer te leggen.

Een aandeelhouder kan voor een bepaalde algemene vergadering slechts één persoon als volmachtouder mogen aanwijzen, behalve in de gevallen voorzien in de wet.

De aanwijzing van een volmachtouder moet in elk geval schriftelijk gebeuren of via een elektronisch formulier, de volmacht moet door de aandeelhouder worden ondertekend (in voorkomend geval via een elektronische handtekening overeenkomstig de toepasselijke Wettelijke bepalingen) en moet de Vennootschap de volmacht ontvangen ten laatste op de zesde (6de) dag voorafgaand aan de dag waarop de algemene vergadering wordt gehouden.

Op grond van artikel 7, § 5 van de Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, dient een transparantieverklaring gedaan te worden indien een volmachtouder, die recht heeft op stemrechten boven de drempel van 5%, of ieder veelvoud van 5% van het totaal aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van desbetreffende algemene vergadering, het recht zou hebben om dit stemrecht naar eigen goeddunken uit te oefenen.

Recht op het verzoek om punten aan de agenda toe te voegen en om vragen te stellen op de algemene vergadering

Eén of meer aandeelhouders die samen ten minste 3% bezitten van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap kunnen te behandelen onderwerpen op de agenda van elke bijeengeroepen algemene vergadering laten plaatsen en voorstellen tot besluit indienen met betrekking tot op de agenda opgenomen of daarin op te nemen te behandelen onderwerpen, op voorwaarde dat (i) zij de eigendom van zulk aandeelhouderschap bewijzen op de datum van het verzoek en hun Aandelen die zulk aandeelhouderschap vertegenwoordigen registreren op de registratiedatum en (ii) de bijkomende agendapunten en/of voorstellen tot besluit door deze aandeelhouders schriftelijk zijn ingediend bij de Raad van Bestuur ten laatste op de tweeëntwintigste (22ste) dag voorafgaand aan de dag waarop de desbetreffende algemene vergadering wordt gehouden. Het bewijs van aandeelhouderschap wordt geleverd hetzij op grond van een certificaat van inschrijving van de desbetreffende Aandelen in het register van aandelen op naam van de Vennootschap, hetzij aan de hand van een door de erkende rekeninghouder of de vereffeningsinstelling opgesteld attest waaruit blijkt dat het desbetreffende aantal gedematerialiseerde Aandelen op naam van de desbetreffende aandeelhouder(s) op rekening is ingeschreven. In voorkomend geval zal de Vennootschap de gewijzigde agenda van de algemene vergadering bekendmaken, ten laatste op de vijftiende (15de) dag voorafgaand aan de dag waarop de algemene vergadering wordt gehouden. Het recht op het verzoek om punten aan de agenda toe te voegen of om voorstellen tot besluit in te dienen met betrekking tot bestaande agendapunten is niet van toepassing op een tweede buitengewone algemene vergadering die moet worden bijeengeroepen omdat op de eerste buitengewone algemene vergadering het quorum niet werd bereikt.

Binnen de perken van artikel 540 van het Wetboek van Vennootschappen geven de bestuurders en commissarissen antwoord op de vragen die hen tijdens de algemene vergadering door aandeelhouders worden gesteld. De aandeelhouders kunnen vragen stellen hetzij tijdens de vergadering of schriftelijk op voorwaarde dat de Vennootschap de schriftelijke vraag ten laatste op de zesde (6de) dag voorafgaand aan de dag waarop de algemene vergadering wordt gehouden, ontvangt.

Quorum en meerderheid

In het algemeen geldt er geen quorumvereiste voor de algemene vergadering en worden de besluiten genomen met een gewone meerderheid van de stemmen van de aanwezige of vertegenwoordigde aandelen.

Kapitaalverhogingen waartoe niet besloten werd door de Raad van Bestuur binnen het kader van het toegestaan kapitaal, besluiten met betrekking tot de ontbinding, fusie, splitsing en bepaalde andere

reorganisaties van de Vennootschap, statutenwijzigingen (andere dan een wijziging van het maatschappelijk doel) en bepaalde andere beslissingen voorzien door het Wetboek van Vennootschappen vereisen niet alleen de aanwezigheid of vertegenwoordiging van ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, maar ook de goedkeuring van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen. De wijziging van het maatschappelijk doel van de Vennootschap vereist de goedkeuring van ten minste 80% procent van de stemmen uitgebracht op een algemene vergadering die in principe enkel geldig daartoe kan beslissen indien ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en ten minste 50% van de winstbewijzen, zo deze er zouden zijn, aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien aan de quorumvereisten niet wordt voldaan tijdens de eerste vergadering, moet er een tweede algemene vergadering worden samengeroepen via een nieuwe oproeping. De tweede algemene vergadering kan geldig beraadslagen en beslissen ongeacht het aantal aandelen dat aanwezig of vertegenwoordigd is.

4.3.2.4. *Dividenden*

Alle aandelen delen in gelijke mate in de winst van de Vennootschap (indien die er is). De Nieuwe Aandelen geven recht op dividenduitkeringen (indien die er zijn) vanaf en voor het hele boekjaar dat begint op 1 januari 2011 en ieder daaropvolgend boekjaar. Krachtens het Wetboek van Vennootschappen kunnen de aandeelhouders in principe bij gewone meerderheid van stemmen op de gewone algemene vergadering beslissen over de winstverdeling, en dit op basis van de meest recente gecontroleerde jaarrekening die opgesteld werd overeenkomstig de algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes in België en op basis van een (niet bindend) voorstel van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. De statuten van de Vennootschap machtigen de Raad van Bestuur eveneens om interim-dividenden op de winst van het huidige boekjaar uit te keren overeenkomstig de voorwaarden en bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen.

Dividenden mogen alleen uitgekeerd worden indien na de bekendmaking en de uitkering van de dividenden het bedrag van het netto-actief van de Vennootschap op de afsluitingsdatum van het laatste boekjaar volgens de jaarrekening (d.w.z. het bedrag van de activa zoals vermeld op de balans, verminderd met voorzieningen en schulden, bepaald overeenkomstig de Belgische boekhoudkundige regels), verminderd met het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten van oprichting en uitbreiding en het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten van onderzoek en ontwikkeling, niet daalt beneden het bedrag van het gestorte kapitaal (of, indien dit hoger is, van het opgevraagde kapitaal) vermeerderd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Bovendien moet voorafgaand aan de dividenduitkering 5% van de nettowinst toegewezen worden aan de wettelijke reserve tot deze wettelijke reserve 10% van het maatschappelijk kapitaal bedraagt.

De uitkering van dividenden door de Vennootschap is tevens onderworpen aan een aantal beperkingen zoals opgenomen in de Clubdeal Financiering

4.3.2.5. *Rechten inzake vereffening*

De Vennootschap kan alleen worden ontbonden door een besluit van de algemene vergadering goedgekeurd door ten minste 75% van de stemmen die uitgebracht werden op een buitengewone algemene vergadering waarop ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien als gevolg van opgelopen verliezen de ratio van het netto-actief van de Vennootschap (bepaald in overeenstemming met de Belgische wettelijke en boekhoudkundige regels) tegen het maatschappelijk kapitaal minder bedraagt dan 50%, moet de Raad van Bestuur binnen twee maanden na de datum waarop de Raad van Bestuur deze onderkapitalisatie ontdekte of had moeten ontdekken, een bijzondere algemene vergadering bijeenroepen. Tijdens deze algemene vergadering moet de Raad van Bestuur ofwel de ontbinding van de Vennootschap voorstellen, ofwel de voortzetting van de Vennootschap. In dit laatste geval dient de Raad van Bestuur maatregelen voor te stellen tot herstel van de financiële toestand van de Vennootschap. De aandeelhouders die ten minste 75% van de tijdens deze vergadering geldig uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen, waarop ten minste 50% van het uitstaande maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is, hebben het recht de Vennootschap te ontbinden.

Indien ten gevolge van geleden verliezen de verhouding van het netto-actief van de Vennootschap ten opzichte van het maatschappelijk kapitaal minder dan 25% bedraagt, dient dezelfde procedure te worden gevolgd, met dien verstande dat tot de ontbinding kan worden besloten indien zij wordt goedgekeurd door 25% van de op de vergadering uitgebrachte stemmen. Wanneer het netto-actief van de Vennootschap gedaald is tot beneden EUR 61.500 (het minimumbedrag van het maatschappelijk kapitaal van naamloze vennootschappen), mag iedere belanghebbende de bevoegde rechtbank verzoeken om de Vennootschap te ontbinden. De rechtbank kan de ontbinding van de Vennootschap bevelen, dan wel aan de Vennootschap een termijn toestaan om haar toestand te regulariseren.

Indien de Vennootschap wordt ontbonden, moet de vereffening worden uitgevoerd door één of meer vereffenaars die door de algemene vergadering worden aangesteld en wiens benoeming door de rechtbank van koophandel moet worden geratificeerd. Het actief of de opbrengsten uit de verkoop van het resterende actief, na aflossing van alle schulden, kosten van vereffening en belastingen, moet op een gelijke basis worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

4.3.2.6. *Wijzigingen van maatschappelijk kapitaal*

Wijzigingen van maatschappelijk kapitaal bij besluit van de aandeelhouders

De algemene vergadering kan op elk ogenblik beslissen het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen of te verminderen. Deze beslissing moet voldoen aan de quorum- en meerderheidsvereisten die gelden voor een statutenwijziging.

Kapitaalverhogingen door de Raad van Bestuur

Met hetzelfde quorum en dezelfde meerderheid van stemmen kan de algemene vergadering de Raad van Bestuur machtigen om binnen bepaalde grenzen het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen zonder dat daarvoor verdere toestemming van de aandeelhouders vereist is. Dit is het zogenaamde toegestaan kapitaal. Deze toelating moet beperkt zijn in de tijd (d.w.z. ze kan enkel worden toegekend voor een hernieuwbare periode van maximaal vijf jaar) en in reikwijdte (d.w.z. het bedrag van het toegestaan kapitaal mag niet meer bedragen dan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap op het ogenblik van de toelating). Op 2 december 2011 heeft de buitengewone algemene vergadering de Raad van Bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen binnen het kader van het toegestaan kapitaal. Deze machtiging en bevoegdheden worden hieronder verder uiteengezet in sectie 4.3.2.10.

4.3.2.7. *Voorkeurrecht*

In het geval van een kapitaalverhoging in geld door uitgifte van nieuwe aandelen of in geval van de uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, hebben de aandeelhouders een voorkeurrecht op deze nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of warrants, naar evenredigheid van het deel van het maatschappelijk kapitaal dat door hun aandelen wordt vertegenwoordigd. Deze voorkeurrechten zijn overdraagbaar tijdens de intekenperiode en dit binnen de grenzen van de overdraagbaarheid van de effecten waaraan zij zijn gekoppeld. De algemene vergadering kan beslissen het voorkeurrecht te beperken of op te heffen, afhankelijk van speciale rapporteringsvereisten. Voor een dergelijk besluit gelden dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten als voor het besluit tot kapitaalverhoging.

De aandeelhouders kunnen ook beslissen de Raad van Bestuur te machtigen het voorkeurrecht te beperken of op te heffen in het kader van het toegestaan kapitaal, mits naleving van de voorwaarden voorzien in het Wetboek van Vennootschappen (zie hieronder de sectie “Toegestaan kapitaal”).

Normaal gezien wordt de machtiging van de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in geld met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort vanaf de mededeling van de FSMA aan de Vennootschap in toepassing van artikel 607 Wetboek van Vennootschappen van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap.

Vanaf het tijdstip van deze mededeling tot aan het einde van het openbaar overnamebod mag de Raad van Bestuur in toepassing van artikel 607 Wetboek van Vennootschappen het maatschappelijk kapitaal niet meer verhogen door een inbreng in natura of in geld met beperking of opheffing van het

voorkeurrecht van de aandeelhouders, en mag zij geen stemrechtverlenende effecten meer uitgeven die al dan niet het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, noch effecten die recht geven op inschrijving op of op verkrijging van dergelijke effecten, indien voornoemde effecten of rechten niet bij voorkeur worden aangeboden aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het maatschappelijk kapitaal dat door hun aandelen vertegenwoordigd wordt. Dit verbod geldt niet voor de verplichtingen die op geldige wijze zijn aangegaan voor de ontvangst van de mededeling van de FSMA in toepassing van artikel 607 Wetboek van Vennootschappen.

De algemene vergadering kan de Raad van Bestuur ook uitdrukkelijk en voorafgaandelijk machtigen om het kapitaal na de mededeling van de FSMA in toepassing van artikel 607 Wetboek van Vennootschappen toch te verhogen overeenkomstig artikel 607 Wetboek van Vennootschappen, voor zover (a) de aandelen vanaf hun uitgifte volledig volstort zijn; (b) de uitgifteprijs van de aandelen niet minder bedraagt dan de prijs van het bod, en (c) het aantal uitgegeven aandelen niet meer bedraagt dan 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap op het ogenblik van het openbare overnamebod. Overeenkomstig artikel 607 Wetboek van Vennootschappen is de verleende machtiging geldig voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de algemene vergadering die voornoemde machtiging verleend heeft. Op 2 december 2011 werd dergelijke machtiging aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap verleend door de buitengewone algemene vergadering.

4.3.2.8. *Vorm en overdraagbaarheid van de aandelen*

De Aandelen zijn op naam of gedematerialiseerd, naargelang de voorkeur van de aandeelhouder. De Aandelen zijn steeds op naam in de gevallen voorzien door de wet. De Vennootschap zal gedematerialiseerde Aandelen kunnen uitgeven, hetzij door een kapitaalverhoging, hetzij door de omruiling van bestaande Aandelen in gedematerialiseerde Aandelen. Elke aandeelhouder zal op zijn kosten de omruiling van zijn Aandelen kunnen vragen, hetzij in Aandelen op naam, hetzij in gedematerialiseerde Aandelen. De omzetting van gedematerialiseerde Aandelen in Aandelen op naam zal plaatsvinden door inschrijving in het betrokken register van Aandelen op naam.

Het gedematerialiseerd Aandeel wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening op naam van de eigenaar of houder bij een erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling. Het op rekening geboekte Aandeel wordt overgedragen door overschrijving van rekening op rekening. Het aantal van de op elk ogenblik in omloop zijnde gedematerialiseerde Aandelen wordt in het betrokken register van Aandelen op naam ingeschreven op naam van de vereffeninginstelling.

Op de zetel van de Vennootschap worden registers van Aandelen bijgehouden waarvan de aandeelhouders kennis mogen nemen. Naar aanleiding van de inschrijving in het register wordt aan de aandeelhouder een certificaat tot bewijs hiervan overhandigd. Alle Aandelen dragen een volgnummer. Het register van Aandelen op naam kan ook gehouden worden onder elektronische vorm wanneer de wet dit toelaat.

De Aandelen, met inbegrip de Nieuwe Aandelen zijn volledig volstort en kunnen vrij worden overgedragen.

4.3.2.9. *Inkoop en verkoop van eigen aandelen*

Overeenkomstig de statuten van de Vennootschap en het Wetboek van Vennootschappen, kan de Vennootschap haar eigen aandelen alleen inkopen en verkopen krachtens een bijzonder besluit van de algemene vergadering goedgekeurd door ten minste 80% van de geldig uitgebrachte stemmen op een algemene vergadering waar ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal en ten minste 50 % van de winstbewijzen, zo deze er zouden zijn, aanwezig of vertegenwoordigd waren. Deze voorafgaande goedkeuring door de aandeelhouders is niet vereist als de Vennootschap de aandelen inkoopt om deze aan te bieden aan het personeel van de Vennootschap.

In overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen moet een aanbod om aandelen aan te kopen aan alle aandeelhouders worden gedaan met dezelfde voorwaarden. Dat geldt niet voor de verwerving van aandelen via een gereguleerde markt of de verwerving van aandelen waartoe unaniem is beslist door de aandeelhouders tijdens een vergadering waarop alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd waren. Aandelen kunnen alleen worden ingekocht met middelen die anders beschikbaar zouden zijn om als dividend aan de aandeelhouders uitgekeerd te worden. Het totaal aantal

ingekochte aandelen gehouden door de Vennootschap mag op geen enkel moment groter zijn dan 20% van haar maatschappelijk kapitaal. De Raad van Bestuur is gemachtigd om eigen aandelen te verkrijgen voor rekening van de Vennootschap, wanneer deze verkrijging noodzakelijk is om te voorkomen dat de Vennootschap een ernstig en dreigend nadeel zou lijden. Deze machtiging is toegekend voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de datum van publicatie van de besluiten van de Buitengewone algemene vergadering van 2 december 2011 in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad.

4.3.2.10. *Toegestaan kapitaal*

Op 2 december 2011 heeft de buitengewone algemene vergadering de Raad van Bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in één of meerdere malen te verhogen tot een maximumbedrag gelijk aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal, en dit onder opschortende voorwaarde van de vaststelling van de verwezenlijking van de kapitaalverhoging waartoe op de buitengewone algemene vergadering beslist werd. Met de verwezenlijking van de Kapitaalverhoging op de buitengewone algemene vergadering van 15 februari 2012 werd aan de opschortende voorwaarde voldaan.

Ter gelegenheid van de verhoging van het geplaatst maatschappelijk kapitaal, verwezenlijkt binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid een uitgiftepremie te vragen. Indien de Raad van Bestuur daartoe besluit, dient deze uitgiftepremie op een onbeschikbare rekening “uitgiftepremies” te worden geboekt, welke vervolgens door de raad van bestuur kan ingelijfd worden in het kapitaal.

Deze bevoegdheden van de Raad van Bestuur zijn geldig voor kapitaalverhogingen in geld of in natura of door middel van omzetting van reserves of uitgiftepremies, met of zonder de uitgifte van nieuwe aandelen. De Raad van Bestuur is gemachtigd om binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal converteerbare obligaties, warrants of combinaties daarvan of andere effecten uit te geven.

De Raad van Bestuur is gemachtigd om, binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, de voorkeurrechten van bestaande aandeelhouders te beperken of op te heffen indien hij hierbij handelt in het belang van de Vennootschap en in overeenstemming met artikel 595 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur is gemachtigd om de voorkeurrechten ten voordele van één of meerdere personen te beperken of op te heffen, zelfs als deze beperking of opheffing in het voordeel is van personen die geen lid zijn van het personeel van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen.

De bevoegdheden van de Raad van Bestuur in het kader van het toegestane kapitaal zijn geldig voor een periode van vijf jaar vanaf de publicatie van de akte houdende de statutenwijziging van 2 december 2011 in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad.

4.3.3. **Openbaarmaking van belangrijke deelnemingen**

Krachtens de Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen (de **Transparantiewet**), is in de volgende omstandigheden een kennisgeving aan de Vennootschap en aan de FSMA vereist:

- Een verwerving of vervreemding van stemrechtverlenende effecten, stemrechten of met stemrechtverlenende effecten gelijkgestelde financiële instrumenten;
- Het passief bereiken van een drempel;
- Het bereiken van een drempel door personen die in onderling overleg handelen of een wijziging in de aard van een akkoord van onderling overleg;
- Wanneer een vorige kennisgeving over met stemrechtverlenende effecten gelijkgestelde financiële instrumenten, wordt bijgewerkt;
- De verwerving of vervreemding van de controle over een entiteit die een deelneming in een emittent houdt; en

- De invoering van bijkomende kennisgevingsdrempels door de emittent in de statuten;

in elk geval waar het percentage van de stemrechten die gekoppeld zijn aan stemrechtverlenende effecten de wettelijke drempel van 5 procent van de totale stemrechten bereikt, overschrijdt of daalt tot onder deze wettelijke drempel, evenals 10 procent, 15 procent, 20 procent, enzovoort, telkens per schijf van 5 procentpunten, of, al naargelang het geval, de bijkomende drempels die zijn vastgelegd in de statuten van de emittent.

De openbaarmaking dient zo snel mogelijk te gebeuren, en uiterlijk binnen de vier handelsdagen vanaf de handelsdag na de verwerving of de vervreemding van de stemrechten waardoor de drempel werd bereikt.

Indien de Vennootschap een kennisgeving ontvangt waarin het bereiken van een drempel wordt bekendgemaakt, dient zij dergelijke informatie binnen de drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving te publiceren.

Niemand mag meer stemmen uitbrengen op een algemene vergadering van aandeelhouders dan het aantal stemmen dat gekoppeld is aan de stemrechten die deze persoon ten minste 20 dagen vóór de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders heeft bekendgemaakt in overeenstemming met de Transparantiewet, behoudens bepaalde uitzonderingen.

4.3.4. Reglementering aangaande verplichte openbare overname- en uitkoopbiedingen

4.3.4.1. *Openbaar overnamebod*

Openbare overnamebiedingen op de Aandelen en andere effecten die toegang verlenen tot stemrechten (zoals eventuele warrants of converteerbare obligaties) zijn onderworpen aan het toezicht van de FSMA. Openbare overnamebiedingen moeten worden uitgebracht voor alle stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap en voor alle andere effecten die toegang verlenen tot stemrechten. Alvorens een bod uit te brengen, dient eenieder een prospectus te publiceren dat vóór publicatie door de FSMA moet worden goedgekeurd.

België heeft de Dertiende Richtlijn op het gebied van het Vennootschapsrecht (Europese Richtlijn 2004/25/EG van 21 april 2004) ingevoerd in de Wet op de openbare overnamebiedingen van 1 april 2007 (de **Overnamewet**) en het Koninklijke Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het **Overnamebesluit**). De Overnamewet bepaalt dat er een verplicht bod tot stand komt als een persoon, als gevolg van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen die in overleg met hem handelen of door personen die voor hun rekening handelen, direct of indirect meer dan 30 procent van de effecten met stemrecht houdt in een vennootschap waarvan de statutaire zetel gevestigd is in België en waarvan ten minste een deel van de effecten met stemrecht worden verhandeld op een gereguleerde markt of op een multilaterale handelsfaciliteit aangeduid door het Overnamebesluit. Louter het feit dat de betreffende drempel wordt overschreden door de verwerving van één of meer Aandelen, geeft aanleiding tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die in de betreffende transactie werd betaald, al dan niet hoger ligt dan de huidige marktprijs.

Er zijn verschillende bepalingen van Belgisch vennootschapsrecht en enkele andere bepalingen binnen het Belgisch recht, zoals de verplichting om belangrijke deelnemingen openbaar te maken en fusiecontrole, die mogelijk van toepassing zijn op PinguinLutosa en die een vijandelijk overnamebod, fusie, wijziging van het management of andere wijziging van de zeggenschap, moeilijker kunnen maken.

Normaal gezien wordt de machtiging van de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen door middel van inbrengen in natura of in geld met opheffing of beperking van het preferentieel inschrijvingsrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort vanaf de kennisgeving aan de Vennootschap door de FSMA van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap. De algemene vergadering kan evenwel de Raad van Bestuur machtigen om het maatschappelijk kapitaal te verhogen door aandelen uit te geven voor maximaal 10% van de bestaande Aandelen op het ogenblik van dergelijk openbaar bod.

4.3.4.2. *Sell-out*

Indien de bieder, overeenkomstig artikel 513, § 1, eerste lid, Wetboek van Vennootschappen, ingevolge een openbaar bod of de heropening ervan, 95% bezit van het kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden en 95 % van de effecten met stemrecht, heeft elke effectenhouder het recht dat de bieder zijn effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht tegen de biedprijs overneemt, op voorwaarde dat de bieder, door de aanvaarding van het bod, effecten heeft verworven die ten minste 90 % vertegenwoordigen van het door het bod bestreken kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden. Voor de toepassing van het eerste lid worden de effecten in het bezit van de personen die in onderling overleg met de bieder handelen in de zin van artikel 513, § 1, vierde lid, Wetboek van Vennootschappen, gelijkgesteld met de effecten die door de bieder zelf worden gehouden.

In geval van toepassing van § 1, geven de betrokken effectenhouders kennis van hun verzoek aan de bieder of de door hem aangeduide persoon binnen een termijn van drie maanden na het verstrijken van de aanvaardingsperiode van het bod, onder de vorm van een aangetekende brief met ontvangstbewijs. De FSMA wordt door de bieder ingelicht over de ingediende verzoeken, evenals de aankopen en de gehanteerde prijs.

4.3.4.3. *Squeeze-out (uitkoopbod)*

Indien de bieder, overeenkomstig artikel 513 Wetboek van Vennootschappen, ingevolge een openbaar bod of de heropening ervan, 95 % bezit van het kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden en 95 % van de effecten met stemrecht, kan hij van alle overige houders van effecten met stemrecht of effecten die toegang geven tot stemrecht, eisen dat zij hem hun effecten tegen de biedprijs overdragen, op voorwaarde dat hij, door de aanvaarding van het bod, effecten heeft verworven die ten minste 90% vertegenwoordigen van het door het bod bestreken kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden.

Voor de toepassing van het eerste lid worden de effecten in het bezit van de personen die in onderling overleg met de bieder handelen in de zin van artikel 513 Wetboek van Vennootschappen, gelijkgesteld met de effecten die door de bieder zelf worden gehouden.

4.3.5. **Belgisch belastingstelsel**

Hieronder wordt een algemeen overzicht gegeven van de Belgische fiscale behandeling dewelke geldt voor de verwerving, eigendom en vervreemding van Aandelen in de Vennootschap. Het overzicht is gebaseerd op de Belgische fiscale wetten, reglementering en administratieve interpretaties die van kracht zijn op de datum van dit Prospectus.

Wijzigingen in de Belgische fiscale wetgeving, reglementering en administratieve interpretaties, inclusief wijzigingen die mogelijk een retroactief effect hebben, kunnen een invloed hebben op de geldigheid van dit overzicht. Bovendien heeft de Belgische Regering in het recente verleden een aantal wetsvoorstellen ingediend die in een wijziging voorzien van de fiscaliteit van roerende beleggingen maar die op heden nog niet werden goedgekeurd. Hieronder zal de inhoud van de hangende wetsvoorstellen worden aangeduid per 29 februari 2012, zonder dat er echter enige garantie bestaat dat de fiscale wetgeving de inhoud van de hieronder besproken wetsvoorstellen daadwerkelijk zal overnemen.

Het volgende overzicht houdt geen rekening met en betreft geen uiteenzetting van de fiscale wetten van enig ander land dan België, en evenmin wordt in het overzicht rekening gehouden met de afzonderlijke omstandigheden van elke belegger. Potentiële beleggers dienen hun eigen adviseurs te raadplegen over de Belgische en buitenlandse fiscale gevolgen van de verwerving, eigendom en vervreemding van de aandelen, onder de bestaande en geplande fiscale wetten.

In het kader van dit overzicht is een Belgische ingezetene: (i) een natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting, namelijk een natuurlijke persoon die zijn woonplaats in België heeft of zijn zetel van fortuin in België heeft, of een persoon die gelijk is gesteld met een Belgische ingezetene (een **Belgische ingezetene natuurlijke persoon**); (ii) een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting, namelijk een vennootschap met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting of zetel van bestuur of beheer in België (een **Belgische ingezetene vennootschap**); of (iii) een rechtspersoon onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting, namelijk een rechtspersoon die geen vennootschap is die onderworpen is aan de vennootschapsbelasting, met maatschappelijke zetel, belangrijkste voornaamste inrichting of zetel van bestuur of beheer in België (een **Belgische ingezetene**

rechtspersoon). In het kader van dit overzicht is een Belgische niet-ingezetene een persoon die geen Belgische ingezetene is.

4.3.5.1. *Dividenden*

Met betrekking tot de Belgische inkomstenbelasting wordt het bruto bedrag van alle uitkeringen die door de Vennootschap aan zijn aandeelhouders worden gedaan, doorgaans belast als een dividenduitkering. Bij wijze van uitzondering wordt de terugbetaling van kapitaal, uitgevoerd in overeenstemming met de Belgische vennootschapswet, niet behandeld als een dividenduitkering voor zover die terugbetaling wordt toegerekend aan het 'fiscaal' kapitaal. Dit 'fiscaal' kapitaal omvat in principe het werkelijke gestort kapitaal en, onder bepaalde voorwaarden, de terugbetaalde uitgiftepremies en de bedragen waarop is ingeschreven op het moment van de uitgifte van winstdelingscertificaten.

Normaliter is een Belgische roerende voorheffing van 25% verschuldigd op dividenden. In bepaalde omstandigheden wordt het tarief voor bepaalde in aanmerking komende aandelen (VVPR-aandelen) verlaagd van 25% tot 21%. De Nieuwe Aandelen genieten de roerende voorheffing van 21%, aangezien de Vennootschap beslist heeft om voor deze Nieuwe Aandelen VVPR-strips uit te geven.

In geval van een terugkoop van eigen Aandelen, wordt de terugkoopprijs (na aftrek van het gedeelte van het gerevaloriseerde gestorte kapitaal dat de verkregen Aandelen vertegenwoordigen) behandeld als een dividend dat, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kan zijn aan een Belgische roerende voorheffing van 10%, tenzij deze terugkoop wordt verricht op een gereguleerde markt en aan bepaalde criteria beantwoordt. In geval van een vereffening van de Vennootschap, wordt er een roerende voorheffing van 10% geheven op uitgekeerde bedragen die boven het volgestorte fiscale kapitaal liggen.

Belgische ingezetene natuurlijke personen

Voor Belgische ingezetene natuurlijke personen, vormt de Belgische roerende voorheffing doorgaans de definitieve belasting in België op hun dividendinkomsten en hoeven de dividenden niet te worden aangegeven in hun jaarlijkse belastingaangifte.

Als een Belgische Ingezetene ervoor kiest om de dividendinkomsten te vermelden in zijn aangifte inzake personenbelasting, dan worden deze inkomsten belast tegen het afzonderlijke tarief van 25% (of 21% voor Nieuwe Aandelen met VVPR-Strips), of tegen het progressieve tarief van de personenbelasting dat van toepassing is op de globale aangegeven inkomsten van de belastingbetaler, afhankelijk van welk tarief het laagste is. In beide gevallen wordt het bedrag van de verschuldigde inkomstenbelasting verhoogd met lokale opcentiemen. Noteer dat indien een Belgische ingezetene natuurlijke persoon, in het algemeen gesteld, voor een bedrag van 13.675 EUR (te indexeren en vastgesteld op 20.020 EUR voor inkomstenjaar 2012) aan interesten en dividenden ontvangt die kunnen genieten van de (verlaagde) roerende voorheffing van 21%, er op de roerende inkomsten die deze drempel te boven gaan, een solidariteitstaks van 4% geheven zal worden. Wat de toepassingsmodaliteiten van deze nieuwe regeling en de daaruitvloeiende aangifteverplichting betreft, is er op heden nog geen duidelijkheid over wat de intenties van de Wetgever zijn.

In beide gevallen kan de betaalde Belgische roerende voorheffing (en eventuele solidariteitstaks) ook worden verrekend met de definitieve verschuldigde winstbelastingen van de belegger, en kan dit bedrag worden terugbetaald indien de roerende voorheffing meer bedraagt dan de uiteindelijke verschuldigde winstbelasting, op voorwaarde dat de dividenduitkering geen waardevermindering of minderwaarde van de Aandelen inhoudt. De beperking inzake waardevermindering / minderwaarde is niet van toepassing als de Belgische natuurlijke persoon aantoont dat hij de volle eigendom van de Aandelen had gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de toekenning van de dividenden. De roerende voorheffing betreffende dividenden waarvan de Belgische ingezetene natuurlijke persoon de effecten gebruikt voor het uitoefenen van zijn beroepswerkzaamheid, wordt bovendien slechts verrekend op voorwaarde dat de belastingplichtige de volle eigendom van de effecten had op het ogenblik waarop de dividenden zijn toegekend of betaalbaar gesteld.

Belgische ingezetene rechtspersonen

Voor Belgische ingezetene rechtspersonen, vormt de Belgische roerende voorheffing de definitieve belasting in België op hun dividendinkomsten en hoeven de dividenden niet te worden aangegeven in

hun jaarlijkse belastingaangifte. Indien geen Belgische roerende voorheffing werd afgehouden, zal de rechtspersoon het dividendinkomen evenwel nog moeten aangeven in zijn aangifte rechtspersonenbelasting. De belasting is gelijk aan het tarief van de roerende voorheffing vermeerderd met 3% crisisbijdrage. Er zijn geen lokale opcentiemen van toepassing voor Belgische ingezetene rechtspersonen.

Belgische ingezetene vennootschappen

Vennootschapsbelasting

Voor Belgische ingezetene vennootschappen zijn de bruto dividendinkomsten (inclusief de roerende voorheffing) normaliter belastbaar aan (op dit moment) 33,99%. In bepaalde omstandigheden kunnen er lagere belastingtarieven gelden (nl. voor KMO's die aan bepaalde voorwaarden voldoen).

De ontvangen bruto dividenden kunnen echter in principe (doch behoudens bepaalde beperkingen) ten belope van 95% in mindering worden gebracht op de belastbare winst ('definitief belaste inkomsten (DBI) aftrek'), op voorwaarde dat op de datum van de toekenning of betaalbaarstelling van deze dividenden:

(1) de Belgische ingezetene vennootschap een deelneming bezit in het kapitaal van de Vennootschap van ten minste 10% of met een aanschaffingswaarde van ten minste EUR 2.500.000; en

(2) de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom worden of werden gehouden.

Bronheffing

De roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de vennootschapsbelasting en kan worden terugbetaald voor zover het bedrag van de roerende voorheffing hoger ligt dan de verschuldigde vennootschapsbelasting, en zulks op voorwaarde dat: (i) de belastingbetaler de volle eigenaar van de aandelen is op het tijdstip van de betaling of toekenning van de dividenden; en (ii) de dividenduitkering geen aanleiding geeft tot een waardevermindering / minderwaarde op de Aandelen. Voorwaarde (ii) is niet van toepassing als de belegger bewijst dat hij de volle eigenaar van de Aandelen is geweest voor een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de toekenning van de dividenden of, indien de Aandelen tijdens die periode nooit hebben toebehoord aan een andere belastingbetaler dan een ingezetene vennootschap of een niet-ingezetene vennootschap die Aandelen houdt via een vaste inrichting in België.

Er is geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden die zijn betaald aan een Belgische ingezetene vennootschap indien de Belgische ingezetene vennootschap op het tijdstip van de uitkering van het dividend, ten minste 10% van de Aandelen hield voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar, mits inachtneming van bepaalde formaliteiten.

Voor beleggers die de minimale participatie in de Vennootschap minder dan één jaar in handen hadden, zal de Vennootschap een bedrag inhouden dat gelijk is aan de roerende voorheffing. Als de belegger zijn status van ingezetene echter bewijst, evenals de datum waarop hij de aandelenparticipatie heeft verworven, dan zal de Vennootschap dit bedrag niet overdragen aan de Belgische Schatkist. Zodra de belegger de aandelen gedurende één jaar in handen heeft, zal de Vennootschap het daarop ingehouden bedrag betalen.

Belgische niet-ingezetenen

Als de Aandelen worden gehouden door een niet-ingezetene in verband met een bedrijf in België, moet de niet-ingezetene enige ontvangen dividenden aangeven, die onderworpen zijn aan de personenbelasting of de vennootschapsbelasting voor niet-ingezetenen.

Voor niet-ingezetene vennootschappen geldt de DBI-aftrek onder dezelfde voorwaarden als voor Belgische ingezetene vennootschappen.

Er heerst op dit ogenblik onduidelijkheid of en onder welke voorwaarden de voormelde bijkomende solidariteitstaks van 4% ook van toepassing zal zijn op niet-ingezetene natuurlijke personen.

De roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-ingezetenen, en kan worden terugbetaald voor zover het de werkelijke verschuldigde belasting overtreft, op voorwaarde dat de dividenduitkering geen aanleiding geeft tot een waardevermindering of een minderwaarde op de aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing als (i) de niet-ingezeten natuurlijke persoon of de niet-ingezeten vennootschap kan aantonen dat hij/zij de volle eigenaar van de Aandelen is geweest voor een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de toekenning van de dividenden, of (ii) indien de Aandelen nooit aan een belastingbetaler hebben toebehoord die geen ingezetene vennootschap is of een niet-ingezeten vennootschap die aandelen houdt via een vaste inrichting in België.

Met betrekking tot niet-ingezeten beleggers die natuurlijke personen zijn en die de Aandelen voor beroepsdoeleinden verwerven of met betrekking tot niet-ingezeten vennootschappen, moet de belastingbetaler de volledige eigendom van de Aandelen bezitten op het tijdstip waarop het dividend beschikbaar wordt gesteld voor betaling of wordt toegekend opdat de roerende voorheffing kan worden verrekend met de personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-ingezetenen.

Een niet-ingezeten aandeelhouder, die geen Aandelen houdt via een vaste inrichting in België, is geen andere Belgische inkomstenbelasting verschuldigd dan de roerende voorheffing op dividenden, die doorgaans de enige en uiteindelijke verschuldigde Belgische inkomstenbelasting vormt.

Een vrijstelling van de roerende voorheffing op Belgische dividenden is beschikbaar voor:

(1) Vennootschappen die ingezetene zijn van de Europese Unie en die in aanmerking komen volgens Richtlijn 90/435/EEG van de Raad van 23 juli 1990 betreffende de gemeenschappelijke fiscale regeling voor moedermaatschappijen en dochterondernemingen uit verschillende lidstaten, zoals gewijzigd door Richtlijn 2003/123/EG van 22 december 2003, vervangen door Richtlijn 2011/96/EU van 30 november 2011; en

(2) bepaalde in aanmerking komende vennootschappen die onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting en die voor fiscale doeleinden ingezetene zijn van een staat waarmee België een dubbelbelastingverdrag heeft gesloten en waarmee België voorwaarden is overeengekomen voor de uitwisseling van informatie welke nodig is om de respectieve afdwinging van de belastingwetten van elke staat mogelijk te maken;

en zulks op voorwaarde dat zij een belang hadden van ten minste 10% in de Vennootschap voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar en met inachtneming van bepaalde formaliteiten.

Een aandeelhouder die een belang heeft in de Vennootschap van 10% of meer, maar dat belang op het tijdstip waarop de dividenden zijn toegekend, niet heeft gehouden voor de minimumperiode van één jaar, kan de vrijstelling genieten indien hij de Aandelen blijft houden tot de periode van één jaar is verstreken en de Vennootschap onmiddellijk op de hoogte brengt wanneer de periode van één jaar is verstreken of indien zijn aandelenparticipatie daalt tot onder 10%.

De Vennootschap zal tot het einde van de bezitsperiode van één jaar een bedrag inhouden dat gelijk is aan de roerende voorheffing, en zal dit bedrag vervolgens ofwel terugbetalen aan de aandeelhouder, ofwel overmaken aan de Belgische Schatkist, al naargelang het geval.

Als er volgens de Belgische binnenlandse belastingwet geen vrijstelling beschikbaar is, kan de Belgische roerende voorheffing op dividenden voor niet-ingezeten beleggers worden verlaagd ingevolge de verdragen ter voorkoming van dubbele belastingheffing die zijn gesloten tussen de Belgische staat en de staat van verblijf van de niet-ingezeten aandeelhouder. België heeft belastingverdragen gesloten met meer dan 80 landen, waardoor de roerende voorheffing op dividenden voor ingezetenen van die landen verlaagd wordt tot 15%, 10%, 5% of 0%, doorgaans afhankelijk van voorwaarden die verband houden met de omvang van de aandelenparticipatie en bepaalde identificatieformaliteiten. Potentiële aandeelhouders dienen hun eigen fiscaal adviseurs te raadplegen om te controleren of zij in aanmerking komen voor een verlaagd tarief van de roerende voorheffing, en om in voorkomend geval, de procedurevereisten voor de verkrijging van die verlaging of met betrekking tot een verzoek om een terugbetaling na te gaan.

4.3.5.2. *Vermogenswinsten en –verliezen*

Belgische ingezetene natuurlijke personen en Belgische ingezetene rechtspersonen

Belgische ingezetene natuurlijke personen en Belgische ingezetene rechtspersonen zijn doorgaans niet onderworpen aan Belgische inkomstenbelasting op vermogenswinsten die gerealiseerd worden uit de verkoop, ruil of andere overdracht van Aandelen.

Anderzijds:

- zijn vermogenswinsten die door een natuurlijke persoon worden gerealiseerd, belastbaar tegen 33% (vermeerderd met lokale opcentiemen) als deze winsten het resultaat zijn van speculatie of indien ze niet kunnen worden gekenmerkt als zijnde het gevolg van het normale beheer van een privé-vermogen; en
- zijn vermogenswinsten die door een Belgische ingezetene natuurlijke persoon of een Belgische ingezetene rechtspersoon worden gerealiseerd uit de overdracht van Aandelen die deel uitmaken van een aanzienlijke aandelenparticipatie van 25% of meer in de Vennootschap, aan bepaalde niet-ingezetene vennootschappen of rechtspersonen waarvan de maatschappelijke zetel, de voornaamste inrichting of de zetel van bestuur of beheer niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte is gevestigd, belastbaar tegen 16,5% (vermeerderd met lokale opcentiemen).

Verliezen die door Belgische ingezetene natuurlijke personen worden geleden bij de vervreemding van de Aandelen, zijn doorgaans niet aftrekbaar van de belastingen. Anderzijds zijn verliezen uit speculatieve transacties of transacties buiten het kader van het normale beheer in principe aftrekbaar van de belastingen op de ontvangen inkomsten krachtens vergelijkbare transacties.

Belgische ingezetene natuurlijke personen die Aandelen aanhouden voor beroepsdoeleinden, worden enige vermogenswinsten die gerealiseerd worden bij de vervreemding van Aandelen belast tegen het gewone progressieve tarief van de winstbelasting, vermeerderd met de toepasselijke lokale opcentiemen. Als de Aandelen voor een dergelijke vervreemding voor een periode van ten minste vijf jaar werden aangehouden, worden de vermogenswinsten belast tegen het verlaagde tarief van 16,5%. Verliezen op Aandelen die door een dergelijke belegger worden geleden, zijn aftrekbaar van de belastingen.

Verliezen die door een Belgische ingezetene rechtspersoon worden geleden bij de vervreemding van Aandelen zijn doorgaans niet aftrekbaar van de belastingen.

Belgische ingezetene vennootschappen

Belgische ingezetene vennootschappen zijn doorgaans niet onderworpen aan Belgische winstbelasting op vermogenswinsten die gerealiseerd worden uit de verkoop, ruil of andere overdracht van Aandelen. Op basis van een recent wetsvoorstel zou een bijkomende voorwaarde worden ingevoerd, met name dat de aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom werden behouden. Specifieke regels werden voorzien voor kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en de beheersvennootschappen van instellingen voor collectieve beleggingen met betrekking tot hun tradingportefeuille. De meerwaarden die gerealiseerd zouden worden binnen de voornoemde periode zullen onderhevig worden aan een afzonderlijk tarief van 25%.

Vermogensverliezen die worden geleden bij de verkoop, ruil, terugkoop of andere overdracht van Aandelen zijn volgens de Belgische belastingwet doorgaans niet aftrekbaar van de belastingen, behalve (i) mogelijks ten gevolge van de vereffening, en beperkt tot het bedrag van het verlies aan fiscale gestort kapitaal dat door die Aandelen wordt vertegenwoordigd (ii) mogelijks ten gevolge van de specifieke regels die kunnen worden voorzien voor kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en de beheersvennootschappen van instellingen voor collectieve beleggingen met betrekking tot hun tradingportefeuille.

Niet-ingezetenen

Niet-ingezetenen zijn doorgaans geen belastingen verschuldigd op vermogenswinsten die worden gerealiseerd uit de verkoop, ruil of andere overdracht van Aandelen.

Vermogensverliezen zijn volgens de Belgische belastingwet doorgaans niet aftrekbaar van de belastingen.

Niet-ingezetene vennootschappen die Aandelen houden via een vaste inrichting in België zijn doorgaans onderworpen aan hetzelfde stelsel als Belgische ingezetene vennootschappen.

Een niet-ingezetene aandeelhouder die geen Aandelen aanhoudt via een vaste inrichting in België, zal doorgaans geen Belgische inkomstenbelasting verschuldigd zijn op vermogenswinsten die worden gerealiseerd uit de verkoop, ruil of andere overdracht van Aandelen tenzij uit de overdracht van Aandelen die deel uitmaken van een aanzienlijke aandelenparticipatie van 25% of meer in de Vennootschap, aan bepaalde niet-ingezetene vennootschappen of rechtspersonen waarvan de maatschappelijke zetel, de voornaamste inrichting of de zetel van bestuur of beheer niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte is gevestigd. De belasting bedraagt 16,5% (vermeerderd met lokale opcentiemen).

4.3.5.3. Taks op de beursverrichtingen

De aankoop en de verkoop en enige andere verwerving of overdracht tegen vergoeding van de bestaande Aandelen (secundaire markt) in België via een Belgische 'professionele tussenpersoon' is onderworpen aan de taks op de beursverrichtingen, doorgaans tegen 0,2,2% van de aankoopprijs, met een maximum van EUR 650 per transactie en per partij.

In ieder geval is er geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd door (i) professionele tussenpersonen in de zin van artikel 2, 9° en 10° van de Wet van 2 augustus 2002 die handelen voor eigen rekening; (ii) verzekeringsondernemingen in de zin van artikel 2, §1 van de Wet van 9 juli 1975 die handelen voor eigen rekening, (iii) professionele pensioeninstellingen die vermeld worden in artikel 2, 1° van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen die handelen voor eigen rekening; (iv) collectieve beleggingsinstellingen die handelen voor eigen rekening; en (v) niet-ingezetenen (op voorwaarde dat zij een certificaat indienen dat hun status van niet-ingezetene van België bewijst).

4.4. TOELATING TOT DE VERHANDELING EN VERHANDELINGSBEPALINGEN

4.4.1. Toelating tot de verhandeling

De verhandelbaarheid van de Nieuwe Aandelen op de gereguleerde markt Euronext Brussels zal worden aangevraagd.

De Nieuwe Aandelen zullen net zoals de overige Aandelen worden genoteerd met ISIN-code BE0003765790 en symbool PIN.

Er is een aanvraag ingediend voor de toelating van alle VVPR Strips van de Vennootschap tot de notering op de Euronext Brussels. De VVPR Strips worden verwacht genoteerd te worden op de Euronext Brussels onder het internationale codenummer BE0005618898 en symbool PINS.

4.4.2. Noteringplaats

De Aandelen zullen worden genoteerd op de gereguleerde markt Euronext Brussels.

4.4.3. Liquiditeitscontract

PinguinLutosa heeft een liquiditeitscontract afgesloten met Petercam. Petercam levert in het kader van dit contract volgende diensten: financiële analyse van de onderneming en haar beursprestaties, voorstelling en verspreiding van haar commentaren en conclusies, toezicht op de bewegingen in de markt en, indien nodig, tussenkomst in markttransacties, als koper of verkoper van de effecten van PinguinLutosa, dit laatste om te verwezenlijken dat in normale omstandigheden een toereikende liquiditeit kan gehandhaafd worden.

4.4.4. Stabilisatie – Interventies op de markt

Niet van toepassing.

4.5. HOUDERS VAN AANDELEN DIE DEZE WENSEN TE VERKOPEN

Niet van toepassing.

4.6. VERWATERING

Weerslag van de uitgifte van Aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging op de bestaande Aandeelhouders

De weerslag van de Kapitaalverhoging die werd doorgevoerd met opheffing van het voorkeurrecht voor een bestaande Aandeelhouder van PinguinLutosa die – bij wijze van voorbeeld – 1% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bezat voor de Kapitaalverhoging volgt hierna:

	Participatie in het kapitaal in % gebaseerd op totaal aantal aandelen volledig verwaterd
Vóór uitgifte van 4.888.889 Aandelen	1 %
Na uitgifte van 4.888.889 Aandelen	0,70 %

Weerslag van de uitoefening van de warrants door Gimv-XL

Ter financiering van een gedeelte van de overnameprijs van de Scana Noliko Groep heeft PinguinLutosa op 19 juli 2011 een overeenkomst gesloten met Gimv-XL waarbij aan PinguinLutosa de Achtergestelde Lening wordt toegestaan ten belope van EUR 36 miljoen met warrants ten belope van 85% van het bedrag van de lening (EUR 30.600.000). Op de buitengewone algemene vergadering van 2 december 2012 werden aan Gimv-XL 2.400.000 warrants toegekend met een uitoefenprijs van EUR 12,75 per warrant. Voor een gedetailleerdere omschrijving van de Achtergestelde Lening met warrants verwijzen we naar sectie 5.4.10 van dit Prospectus.

De weerslag van de uitoefening van de warrants voor een bestaande aandeelhouder van PinguinLutosa die – bij wijze van voorbeeld – 1% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bezat voor de Kapitaalverhoging volgt hierna:

	Participatie in het kapitaal in % gebaseerd op totaal aantal aandelen volledig verwaterd
Vóór uitgifte van 4.888.889 Aandelen	1 %
Na uitgifte van 4.888.889 Aandelen	0,70 %
Na uitgifte van 4.888.889 Aandelen en de uitoefening van 2.400.000 warrants door Gimv-XL	0,61 %

De financiële verwatering voor de aandeelhouders zal afhankelijk zijn van de evolutie van de beurskoers van de aandelen van PinguinLutosa NV.

Om een gedetailleerd beeld te geven van de impact van de uitgifte van de warrants, werden bijkomend onderstaande evaluaties gemaakt met betrekking tot (i) de verwatering op het gebied van het eigen vermogen en (ii) de verwatering van de winst- en stemrechten. De financiële verwatering voor de aandeelhouders zal afhankelijk zijn van de evolutie van de beurskoers van de aandelen van PinguinLutosa NV.

Evaluatie 1 : Evaluatie van de dilutie op het gebied van het eigen vermogen ondergaan door de huidige aandeelhouders in hoofde van de uitgifte van de warrants.

Hierbij wordt het effect berekend van de uitoefening van de warrants op de eigen vermogenswaarde van een aandeel PinguinLutosa NV. Deze berekening is evenwel theoretisch en afhankelijk van bepaalde hypothesen.

In de methode die wij weerhouden hebben, zijn de onderliggende hypothesen de volgende:

- alle warrants zullen uitgeoefend worden gedurende het vierde jaar volgend op hun uitgifte en voor het verstrijken van de vijfde verjaardag van hun uitgifte.
- er zal geen dividend uitgekeerd worden.
- de uitoefenprijs van de warrants is EUR 12,75. De slotkoers van het aandeel PinguinLutosa NV per 19 juli 2011 is EUR 9,28.
- de eigen vermogenswaarde van een aandeel PinguinLutosa NV bedraagt EUR 11,1280. Het eigen vermogen van PinguinLutosa NV op geconsolideerde basis bedraagt EUR 138.714.000 (eigen vermogen per 31 december 2010, zie het jaarverslag van 2010) + EUR 44.447.888,8 (het bedrag van de Kapitaalverhoging en de bijkomende verhoging van het kapitaal door incorporatie van reserves ter waarde van EUR 447.887,80 EUR), zijnde EUR 183.161.889 gedeeld door het totaal aantal aandelen na de Kapitaalverhoging, m.n. 16.459.520 = EUR 11,1280 per aandeel (het eigen vermogen wordt derhalve fictief constant gehouden op het niveau van na de Kapitaalverhoging).
- de eigen vermogenswaarde van een aandeel PinguinLutosa NV na de uitoefening van alle warrants in het vierde jaar na uitgifte bedraagt EUR 11,3344289. In het vierde jaar na de uitgifte wordt het eigen vermogen EUR 183.161.889 + EUR 30.600.000 (het aantal warrants uitgeoefend in het vierde jaar x de uitoefenprijs), zijnde EUR 213.761.889 gedeeld door het totaal aantal Aandelen, m.n. 16.459.520 + 2.400.000 (nieuwe Aandelen uitgegeven naar aanleiding van de uitoefening van de Warrants), zijnde 18.859.520 Aandelen.

$$= \frac{\text{EUR } 183.161.889 + \text{EUR } 30.600.000}{18.859.520}$$

$$= \text{EUR } 11,3344289 \text{ per aandeel}$$

Het effect van de uitoefening van de warrants op de eigen vermogenswaarde van een aandeel PinguinLutosa NV wordt berekend als het verschil tussen de eigen vermogenswaarde per aandeel vlak voor de uitoefening van alle warrants en de eigen vermogenswaarde per aandeel na de uitoefening van alle warrants. Dat verschil is gelijk aan:

$$\text{EUR } 11,1280 - \text{EUR } 11,3344289 = + \text{EUR } 0,20643$$

Aangezien de uitoefenprijs per warrant (per hypothese EUR 12,75) hoger is dan de huidige fractiewaarde van de aandelen PinguinLutosa NV, zal uitgifte van aandelen als gevolg van een uitoefening van de warrants geen negatief effect hebben op de fractiewaarde van het aandeel en een toename van het eigen vermogen van PinguinLutosa NV tot gevolg hebben van EUR 0,20643 per aandeel. Voor de bestaande Aandeelhouders vindt derhalve op het vlak van de eigen vermogenswaarde per aandeel geen dilutie plaats als gevolg van de uitoefening van de warrants.

Evaluatie 2 : Evaluatie van de dilutie op het gebied van winst- en stemrechten ondergaan door de huidige aandeelhouders in hoofde van de uitgifte van de Gimv XL.

Aangezien de nieuw uit te geven aandelen van PinguinLutosa NV ten gevolge van de uitoefening van de Warrants dezelfde rechten zullen hebben als de op dat ogenblik bestaande gewone aandelen van PinguinLutosa NV en recht zullen hebben op hetzelfde dividend en vanaf dezelfde datum als de bestaande gewone aandelen, zal uitgifte van aandelen ingevolge de uitoefening van Warrants voor de bestaande aandeelhouders een verwatering van de stemrechten en dividendrechten met zich meebrengen.

Deze dilutie wordt hierin berekend. Zij is evenwel theoretisch en afhankelijk van bepaalde hypothesen.

In de methode die wij weerhouden hebben in deze bijlage bij het bijzonder verslag van de raad van bestuur, zijnde onderliggende hypothesen de volgende :

- alle warrants zullen uitgeoefend worden gedurende het vierde jaar volgend op hun uitgifte en voor het verstrijken van de vijfde verjaardag van hun uitgifte.
- het totaal aantal aandelen is 16.459.520 aandelen.

- het totaal aantal aandelen na de uitoefening van de Warrants is 18.859.520, m.n. 16.459.520 + 2.400.000 (nieuwe aandelen uitgegeven naar aanleiding van de uitoefening van de Warrants).
- er bestaat maar één soort aandelen bij PinguinLutosa NV, ook na de uitoefening van Warrants.

Berekening van de dilutie

De dilutie voor de aandeelhouders op het vlak van de dividend- en stemrechten aan het einde van de uitoefenperiode van de warrants bij volledige uitoefening van alle warrants wordt berekend als volgt:

Aantal warrants uitgeoefend aan het einde van de uitoefenperiode

Totaal aantal aandelen na de uitoefening van alle warrants

$$\frac{= 2.400.000}{18.859.520}$$

$$= 0,12725669 (12,73 \%)$$

Derhalve heeft de uitoefening van alle warrants aan een uitoefenprijs van EUR 12.75 per warrant een dilutie van de dividend- en stemrechten van 12.73% tot gevolg voor de bestaande Aandeelhouders van PinguinLutosa NV.

5. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP EN HAAR MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

5.1. GESCHIEDENIS EN BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN IN DE ONTWIKKELING VAN DE ACTIVITEITEN VAN PINGUINLUTOSA

PinguinLutosa is gespecialiseerd in de ontwikkeling, productie en commercialisatie van diepvriesproducten: vriesverse groenten, aardappelproducten (frietten en specialiteiten), kant-en-klare culinaire bereidingen en groenteconserven in glas en blik. De PinguinLutosa Groep produceert en commercialiseert eveneens vers gekoelde voorgebakken frietten en aardappelvlokken.

PinguinLutosa heeft in 2010 een omzet gerealiseerd van EUR 483,6 miljoen. PinguinLutosa bedient bedrijven uit verscheidene klantensegmenten: foodservice, retail, voedingsindustrie en fastfood. Een eigen R&D centrum zorgt voor innovatie in producten en productieprocessen.

Opgericht in 1968 in Westrozebeke, kende het bedrijf na de pioniersfase een nieuw elan vanaf 1990 met de nieuwe generatie van de familie Dejonghe die het bestuur van het bedrijf overnam en de strategie grondig wijzigde. Een decennium van optimalisatie, automatisering en modernisering werd ingezet. Het productiegericht beleid werd omgevormd tot een klantgericht beleid. Om PinguinLutosa duidelijk te onderscheiden van haar concurrenten werd steeds meer geïnvesteerd in kwaliteitszorg, klantenzorg en service. PinguinLutosa verlegde tevens het accent van volumeproductie naar meer kwaliteit en rendabiliteit.

In 1996 werd voor het eerst begonnen met de productie in het buitenland, meer bepaald in Zuid-Frankrijk, (Ychoux) als een joint venture met het Britse Fisher Frozen Foods en het Franse Agralco. Ondertussen trad ook de Zuid-Franse landbouwerscoöperatie Lur Berri in het kapitaal en nam PinguinLutosa het belang van Fisher over. Hierdoor heeft PinguinLutosa NV een controleparticipatie van 52% verworven. In 2003 werd de Franse joint-venture omgedoopt tot Pinguin Aquitaine. Intussen werd de rendabiliteit van Pinguin Aquitaine sterk verbeterd en werd beslist de capaciteit fors uit te breiden en naast maïs en wortelen voortaan ook erwten en bonen te verwerken.

Om te kunnen inspelen op nieuwe overname-opportunities, besliste de bedrijfsleiding van PinguinLutosa NV in 1999 als eerste binnen de sector in België vers kapitaal op te halen op de Brusselse beurs. De operatie creëerde een nieuwe dynamiek binnen PinguinLutosa en liet toe het investeringspeil in nieuwe infrastructuur gevoelig op te trekken in de daaropvolgende jaren.

In de periode tussen 2000 en 2002 volgden een nieuwe reeks overnames waaronder de overname van VDI in Lendeledé, Bio de Bergerac in Zuidwest Frankrijk en Euragra in Bretagne.

De volgende stap in de verdere internationalisering kwam er toen Albert Fisher Ltd in mei van het jaar 2002 failliet werd verklaard, en PinguinLutosa de activa overnam van de afdeling Fisher Frozen Foods. De productie eenheid te Kings Lynn (Verenigd Koninkrijk) werd de zetel van PinguinLutosa Foods UK.

De overname van PinguinLutosa Foods UK zorgde niet voor de verhoopde positieve bijdrage en resulteerde zelfs in zware verliezen. Nieuwe maatregelen drongen zich op waardoor er in 2006 een nieuwe herstructureringsfase volgde waarbij PinguinLutosa Foods UK grondig werd geherstructureerd en waarbij het ganse logistiek beheer in eigen handen werd genomen.

Voorts werd er ook een representation office opgericht in Shanghai, om de Chinese en de Aziatische markt verder in kaart te brengen.

In 2007 werd beslist de capaciteit opnieuw uit te breiden in het Verenigd Koninkrijk om daar versneld een voldoende kritische en rendabele massa te bekomen. Als gevolg hiervan besloot PinguinLutosa op 1 juni 2007 tot de overname van bepaalde activiteiten en activa van Padley Vegetables en op 10 september tot de overname van bepaalde activiteiten van Christian Salvesen Foods, een segment van Christian

Salvesen plc., bestaande uit opslagfaciliteiten, machinepark, werknemers, voorraden en contracten voor een totaal bedrag van EUR 26,7 miljoen.

Vervolgens heeft PinguinLutosa op 28 september 2007 alle aandelen van de Lutosa groep overgenomen van de familie Van den Broeke voor een globale overnameprijs van EUR 175 miljoen . Hierdoor heeft PinguinLutosa haar assortiment en productieapparaat aanzienlijk verruimd met diepvries aardappelproducten.

Op 19 juli 2011 heeft PinguinLutosa alle aandelen van de Scana Noliko Groep overgenomen voor een globale overnameprijs van EUR 117,36 miljoen. Scana Noliko is een sterk groeiend, internationaal actief voedingsbedrijf. Naast de verwerking van oogstverse groenten en fruit is het ook actief in de bereiding van kant-en-klare voeding zoals soepen, sauzen, dips en pastaschotels. Dit wordt gecommercialiseerd onder private label en eigen merk in blik, glas of flexibele verpakkingen. Het beschikt over vestigingen in Bree en in Rijkevorsel waar er 563 medewerkers tewerkgesteld zijn. Door deze acquisitie doet PinguinLutosa opnieuw een grote stap vooruit en verruimt haar assortiment met kwaliteitsvolle voedingsconserven in glas en blik. De competenties van Scana Noliko op het vlak van agro, productie, technologie en R&D, gecombineerd met het uitgebreid commercieel netwerk van PinguinLutosa, vullen elkaar perfect aan en versterken nog verder de PinguinLutosa organisatie.

Op 1 september 2011 heeft PinguinLutosa van de CECAB Groep de CECAB Activiteit overgenomen in Frankrijk, Polen en Hongarije en de operationele leiding op zich genomen. Hiertoe worden productiesites gehuurd en werden een aantal activa overgenomen zoals personeel, contracten, inpakmaterialen, etc. De overname van de CECAB Activiteit vond plaats middels de volledige overname van 100% van de aandelen van de verkoopvennootschappen van de diepvriesgroentedivisie van de CECAB Groep in Frankrijk en Brazilië en een aantal minderheidsparticipaties in de huidige vennootschappen die de productie-infrastructuur en de terreinen en gebouwen hebben behouden en verhuren aan PinguinLutosa. De overnameprijs van de CECAB Activiteit bedroeg EUR 5,7 miljoen. Daarnaast hebben beide partijen een overeenkomst bereikt omtrent een resultaatgebonden overnameprijs (earn-out) van de activiteiten en van het handelsfonds die berekend wordt op de jaarcijfers vanaf 2012 en die maximaal EUR 6 miljoen kan bedragen.

Na de overname van de CECAB Activiteit en de overname van Scana Noliko beschikt PinguinLutosa over 17 productievevestigingen in vijf verschillende landen (België, Frankrijk, Verenigd Koninkrijk, Polen en Hongarije) en 19 verkoopkantoren verspreid over 5 continenten.

5.2. ALGEMENE INFORMATIE

5.2.1. Vennootschapsnaam

De Vennootschap draagt de naam PinguinLutosa.

5.2.2. Maatschappelijke zetel

De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gelegen in de Romenstraat 3, 8840 Westrozebeke (Staden), België. Telefoon: +32 (0)51 788 200.

De Raad van Bestuur is gemachtigd de maatschappelijke zetel over te brengen naar elke andere plaats in België. De zetelverplaatsing wordt openbaar gemaakt door de Raad van Bestuur in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad.

De Vennootschap mag bij besluit van de Raad van Bestuur bijkantoren, bedrijfszetels, filialen, dochtervennootschappen, agentschappen op eender welke plaats in België en in het buitenland oprichten.

5.2.3. Oprichting, statutenwijziging en duur

De Vennootschap werd opgericht op 16 mei 1968 volgens een akte die bekendgemaakt werd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 30 mei 1968 onder het nummer 1303-14.

De statuten werden meermaals gewijzigd en voor het laatst door de buitengewone algemene vergadering van 15 februari 2012.

De Vennootschap werd opgericht voor onbepaalde duur.

5.2.4. Register van rechtspersonen

PinguinLutosa is ingeschreven in het Register der Rechtspersonen onder het nummer BE-0402.777.157

5.2.5. Juridische vorm

PinguinLutosa is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Zij heeft de hoedanigheid van vennootschap die een publiek beroep doet op het spaarwezen.

5.2.6. Boekjaar

De loop van het boekjaar van PinguinLutosa werd op de algemene vergadering van 2 december 2011 gewijzigd. Voortaan zal het boekjaar niet langer lopen van 1 januari tot 31 december maar wel van 1 april tot 31 maart. Het huidige boekjaar van PinguinLutosa zal uitzonderlijk lopen van 1 januari 2011 tot en met 31 maart 2012. De daaropvolgende boekjaren zullen steeds lopen van 1 april tot 31 maart.

5.2.7. Maatschappelijk doel

Artikel 3 van de statuten luidt als volgt:

"De vennootschap heeft tot doel, in België en in het buitenland,

De aankoop, verkoop, de groothandel en kleinhandel en de fabricatie van om het even welke voedingswaren, huishoudelijke producten met inbegrip van het diepvriezen, inblikken en behandelen voor bewaring van deze waren en producten, alsmede de verhuring van diepvriescellen aan derden.

De aankoop, verkoop, groothandel en kleinhandel, invoer en uitvoer van alle zaden en het uitvoeren van landbouwwerken voor derden.

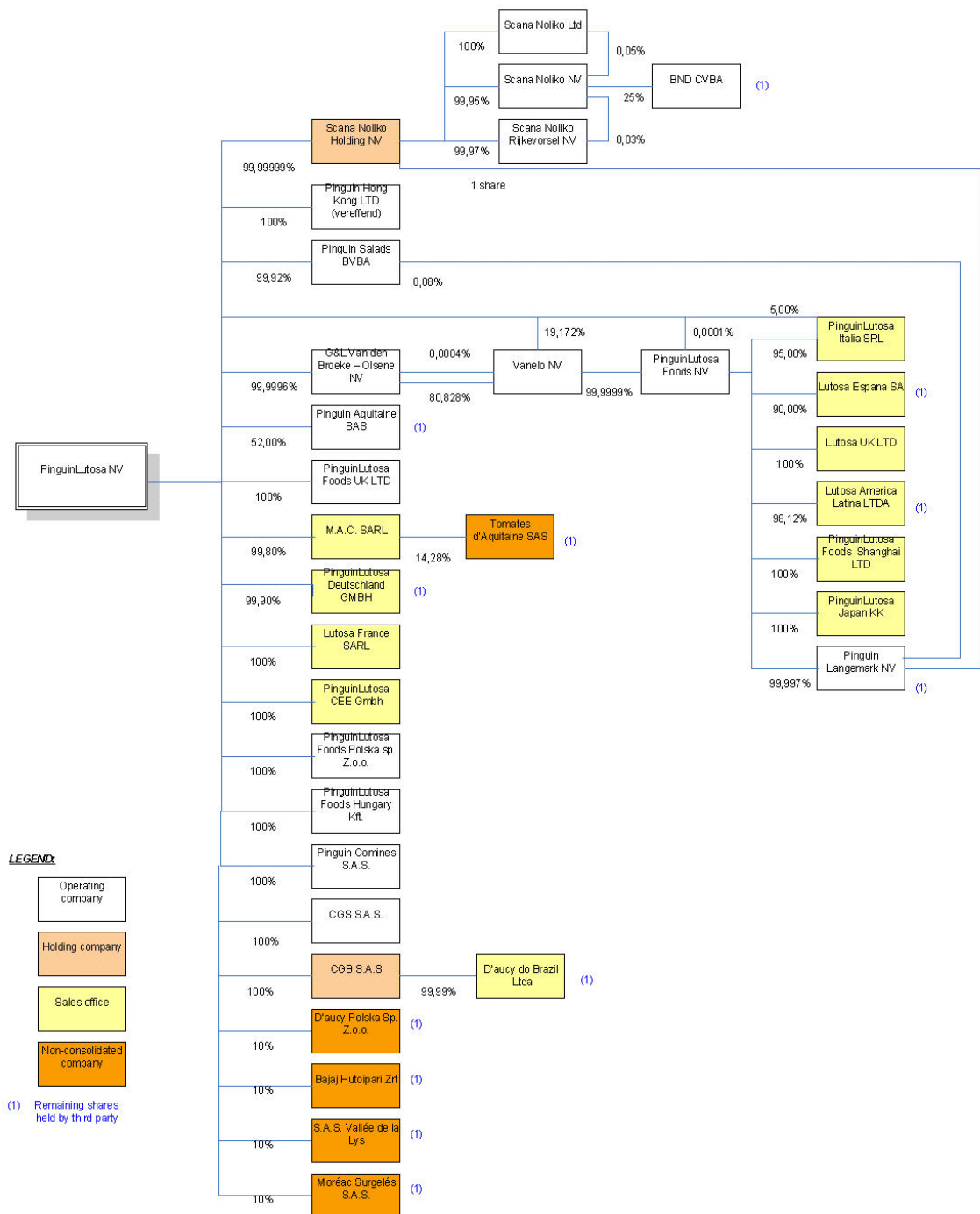
De vennootschap mag alle roerende of onroerende goederen, materialen en benodigdheden, verwerven, huren of verhuren, vervaardigen, overdragen of ruilen, en in het algemeen, alle commerciële, industriële of financiële handelingen verrichten, die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar doel, met inbegrip van de onderaanneming in het algemeen, en de uitbating van alle intellectuele rechten en industriële of commerciële eigendommen die er betrekking op hebben. Zij mag alle roerende en onroerende goederen als investering verwerven, zelfs als deze noch rechtstreeks noch onrechtstreeks verband houden met haar doel.

De vennootschap mag het bestuur waarnemen en toezicht en controle uitoefenen over alle verbonden vennootschappen, met dewelke één of andere band van deelneming bestaat en mag alle leningen, van gelijk welke vorm en voor gelijk welke duur, aan deze laatsten toestaan. Zij mag bij wijze van inbreng in speciën of in natura, van fusie, inschrijving, deelneming, financiële tussenkomst of op een andere wijze, een aandeel nemen in alle bestaande of op te richten vennootschappen of bedrijven, in België of in het buitenland, waarvan het maatschappelijk doel identiek, gelijkaardig of verwant is met het hare of van aard is de uitoefening van haar doel te bevorderen. Deze lijst is exemplatief en niet beperkend.

De vennootschap kan bovendien alles doen wat rechtstreeks of onrechtstreeks tot de verwezenlijking van haar doelstellingen, in de meest ruime zin, kan bijdragen."

5.3. GROEPSTRUCTUUR

Figuur 1: PinguinLutosa Groep



Bron: PinguinLutosa

5.4. KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP

5.4.1. Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van PinguinLutosa NV bedraagt EUR 157.500.000. Het wordt vertegenwoordigd door 16.459.520 volstorte Aandelen met stemrecht en zonder aanduiding van nominale waarde, die elk een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen.

In het kader van de lening met warrants van Gimv-XL (zie sectie 5.4.10) heeft de algemene vergadering van de Vennootschap van 2 december 2011 2.400.000 warrants uitgeven aan Gimv-XL aan een uitgifteprijs van EUR 12,75.

5.4.2. Toegestaan kapitaal

Krachtens artikel 7 van de statuten van de Vennootschap kan de Raad van Bestuur gedurende een periode van 5 jaar te rekenen vanaf de publicatie van de akte houdende statutenwijziging van 2 december 2011 het geplaatst kapitaal in één of meerdere malen verhogen met een bedrag maximaal gelijk aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal en dit onder opschortende voorwaarde van de vaststelling van de verwezenlijking van de kapitaalverhoging waartoe op de buitengewone algemene vergadering beslist werd. De bevoegdheid van de Raad van Bestuur kan worden hernieuwd overeenkomstig de wettelijke bepalingen.

Deze kapitaalverhogingen kunnen geschieden overeenkomstig de door de Raad van Bestuur te bepalen modaliteiten zoals ondermeer door middel van inbreng in geld of in natura binnen de door de wet toegestane grenzen als door omzetting van reserves, uitgiftepremies, herwaarderingsmeerwaarden en overgedragen winst, met of zonder de uitgifte van nieuwe aandelen met of zonder stemrecht of door uitgifte van warrants of van obligaties waaraan warrants of andere roerende waarden zijn verbonden, of van andere effecten, zoals aandelen in het kader van een aandelenoptieplan. In geval van kapitaalverhoging door inbreng in natura is eenparigheid van stemmen van alle bestuurders vereist.

Ter gelegenheid van de verhoging van het geplaatst maatschappelijk kapitaal, verwezenlijkt binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid een uitgiftepremie te vragen. Indien de Raad van Bestuur daartoe besluit, dient deze uitgiftepremie op een onbeschikbare rekening "uitgiftepremies" te worden geboekt, welke vervolgens door de Raad van Bestuur kan ingelijfd worden in het kapitaal.

De Raad van Bestuur is, in het kader van het toegestaan kapitaal, bevoegd om in het belang van de Vennootschap en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald in artikel 595 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen het voorkeurrecht dat de wet aan de aandeelhouders toekent, op te heffen of te beperken. De Raad van Bestuur kan dit ook doen ten gunste van een of meer bepaalde personen, zelfs indien deze geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen.

Bij gebreke van een uitdrukkelijke machtiging door de algemene vergadering aan de Raad van Bestuur, wordt vanaf de datum van de notificatie aan de Vennootschap door de FSMA van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap, de bevoegdheid van de Raad van Bestuur om het geplaatst kapitaal te verhogen door inbrengen in speciën met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders of door inbreng in natura, opgeschort. Deze bevoegdheid treedt opnieuw in werking onmiddellijk na de afsluiting van dergelijk overnamebod.

De buitengewone algemene vergadering van 2 december 2011, heeft echter uitdrukkelijk de bevoegdheid toegekend aan de Raad van Bestuur om het geplaatste kapitaal te verhogen in één of meerdere keren, vanaf de datum van de notificatie door de FSMA aan de Vennootschap van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap, door inbrengen in speciën met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders of door inbrengen in natura in overeenstemming met artikel 607, 2°, van het Wetboek van Vennootschappen. Deze bevoegdheid werd toegekend voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de publicatie van de vaststelling van de verwezenlijking van de kapitaalverhoging waartoe op de buitengewone algemene vergadering van 15 februari 2012 beslist werd en kan hernieuwd worden.

De Raad van Bestuur is bevoegd, met mogelijkheid tot indeplaatsstelling, om de statuten van de Vennootschap te wijzigen om deze in overeenstemming te brengen met de kapitaalverhoging die binnen het kader van zijn bevoegdheid werd beslist.

5.4.3. Wijzigingen aan het kapitaal

Sinds de beursintroductie van PinguinLutosa in 1999 heeft het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap de volgende wijzigingen ondergaan (zie tabel hierna)¹⁴:

Datum	Bedrag van de verrichting (in duizend EUR)	Geplaatst kapitaal (in duizend EUR)	Aard van de verrichting	Aantal gecreëerde aandelen	Aantal bestaande aandelen
17/6/1999	16.113	20.435	Kapitaalverhoging in speciën in het kader van een openbaar bod (IPO)	619.734	2.123.596
17/6/1999	122	20.557	Kapitaalverhoging in speciën in het kader van de Personeelstranche	5.880	2.129.476
6/6/2002	1.560	22.117	Kapitaalverhoging door private plaatsing onderschreven door Lur Berri en SILL	109.184	2.238.660
8/10/2004	14.999	37.117	Kapitaalverhoging in speciën in het kader van een tweede openbaar bod (SPO)	1.764.705	4.003.365
25/11/2005	-8.213	28.904	Kapitaalvermindering door aanzuivering van geleden verliezen	0	4.003.365
25/11/2005	4.999	33.904	Kapitaalverhoging door private plaatsing onderschreven door STAK Pinguin	692.520	4.695.885
10/05/2006	2.150	36.054	Kapitaalverhoging door private plaatsing onderschreven door Lur Berri en Primco	297.832	4.993.717
10/05/2006	381	36.435	Kapitaalverhoging door incorporatie van uitgiftepremie	0	4.993.717
26/10/2006	12.499	48.935	Kapitaalverhoging door private plaatsing onderschreven door STAK Pinguin, KBC Private Equity en Lur Berri	1.682.368	6.676.085
16/11/2007	8.623	57.560	Kapitaalverhoging door private plaatsing onderschreven door Guy en Luc Van den Broeke	1.176.470	9.537.263
16/11/2007	45.492	103.052	Kapitaalverhoging in speciën in het kader van een openbaar bod en incorporatie van uitgiftepremie	2.861.178	10.713.733
28/10/2010	8.243	111.295	Kapitaalverhoging door private plaatsing onderschreven door l'Union Fermière Morbihannaise SICA	856.898	11.570.631
28/10/2010	1.757	113.052	Kapitaalverhoging door incorporatie van uitgiftepremie	0	11.570.631
15/02/2012	44.000	157.052	Kapitaalverhoging door private plaatsing onderschreven door Gimv-XL, Food Invest International en Agri Investment Fund	4.888.889	16.459.520
15/02/2012	448	157.500	Kapitaalverhoging door incorporatie van beschikbare reserves	0	16.459.520

5.4.4. Aandeelhouderschap

Decertificering van STAK

De volgende tabel geeft een overzicht van het aandeelhouderschap vóór de decertificering van STAK Pinguin weer:

¹⁴ Deze tabel houdt geen rekening met warrants die werden uitgegeven maar nog niet werden uitgeoefend.

Aandeelhouders	Aantal Aandelen	Percentage
STAK Pinguin	5.351.554	46,25 %
Food Invest International	1.460.975	12,63 %
Agri Investment Fund	1.057.983	9,14 %
Lur Berri SCA	934.264	8,07 %
SILL SA	90.197	0,78 %
Familie Dejonghe	61.068	0,53%
Volys Star NV	42.894	0,37 %
Koramic Finance Company NV	53.010	0,46%
Publiek	2.518.686	21,77 %
TOTAAL	11.570.631	100,00%

STAK Pinguin is de Nederlandse Stichting waarin de families Hein en Veerle Deprez, Tosalu NV (gecontroleerd door de familie Luc Desimpel), Koramic Finance Company NV (gecontroleerd door Christian Dumolin) en de Familie Dejonghe hun belang in PinguinLutosa NV hadden verankerd. De 5.351.554 certificaten die de 5.351.554 aandelen van PinguinLutosa NV vertegenwoordigden, werden aangehouden door: (i) Koen Dejonghe ten belope van 375.532 certificaten, (ii) Herwig Dejonghe ten belope van 45.222 certificaten, (iii) Pinguin Invest NV ten belope van 202.925 certificaten, (iv) Koramic Finance Company NV ten belope van 566.037 certificaten, (v) 2 D NV ten belope van 3.243.293 certificaten, (vi) de Burgerlijke Maatschap Dejonghe-Dejonckheere ten belope van 330.310 certificaten, en (vii) Food Invest International ten belope van 588.235 certificaten.

Gelet op de intrede van twee belangrijke investeerders in het aandeelhouderschap van de Vennootschap, achtten de certificaathouders van STAK Pinguin het niet langer opportuun om hun belangen via STAK Pinguin te verankeren. Op 15 februari 2012 hebben de certificaathouders dan ook beslist om hun certificaten van aandelen te royeren in aandelen van PinguinLutosa NV en STAK Pinguin te ontbinden. Als gevolg hiervan werden de 5.351.554 aandelen van PinguinLutosa NV, aangehouden door STAK Pinguin verdeeld over de certificaathouders als volgt: (i) aan Koen Dejonghe 375.532 aandelen, (ii) aan Herwig Dejonghe 45.222 aandelen, (iii) aan Pinguin Invest NV 202.925 aandelen, (iv) aan Koramic Finance Company NV 566.037 aandelen, (v) aan 2 D NV 3.243.293 aandelen, (vi) aan de Burgerlijke Maatschap Dejonghe-Dejonckheere 330.310 aandelen, en (vii) aan Food Invest International 588.235 aandelen.

Aandeelhouderschap na de Kapitaalverhoging

Onderstaande tabel geeft het huidig aandeelhouderschap weer, na de ontbinding van STAK Pinguin en na de verwezenlijking van de Kapitaalverhoging van EUR 44.000.001 waarop is ingeschreven door Food Invest International (1.328.251 Aandelen), Gimv-XL Partners Comm. VA (1.672.666 Aandelen), Gimv NV (1.023.367 Aandelen), Adviesbeheer Gimv-XL NV (146.195 Aandelen) en Agri Investment Fund (718.410 Aandelen):

Aandeelhouders	Voor Kapitaalverhoging ¹⁵		Na Kapitaalverhoging	
	Aandelen	Percentage	Aandelen	Percentage
Food Invest International (1)	2.049.210	17,71%	3.377.461	20,52%
2 D NV (2)	3.243.293	28,03%	3.243.293	19,70%
Agri Investment Fund (3)	1.057.983	9,14%	1.776.393	10,79%
Familie Dejonghe (4)	1.015.057	8,77%	1.015.057	6,17%
Lur Berri SCA (5)	934.264	8,07%	934.264	5,68%
Koramic Finance Company (6)	619.047	5,35%	619.047	3,76%

¹⁵ In deze tabel wordt ervan uitgegaan dat STAK Pinguin reeds ontbonden is.

Sill SA (7)	90.197	0,78%	90.197	0,55%
Volys Star NV (8)	42.894	0,37%	42.894	0,26%
Gimv-XL (9)	0	0%	2.842.228	17,27%
Publiek	2.518.686	21,77%	2.518.686	15,30%
TOTAAL	11.570.631	100,00%	16.459.520	100,00%

(1) Food Invest International is de holdingvennootschap die rechtstreeks en onrechtstreeks via 2 D NV referentieaandeelhouder van PinguinLutosa NV is en zelf gecontroleerd wordt door Deprez Holding NV dat op haar beurt gecontroleerd wordt door Hein Deprez.

(2) 2D NV is een holdingvennootschap die rechtstreeks gecontroleerd wordt door Food Invest International. De 405.969 aandelen die het maatschappelijk kapitaal van 2 D NV vertegenwoordigen, worden aangehouden door (i) Food Invest International (die zelf onrechtstreeks via Deprez Holding NV gecontroleerd wordt door Hein Deprez) ten belope van 358.606 aandelen, en (ii) Tosalu NV (gecontroleerd door de familie Luc Desimpel) ten belope van 47.363 aandelen.

(3) Agri Investment Fund is de dochteronderneming van de Maatschappij voor Roerend Bezit van de Boerenbond die op 7 oktober 2011 de participatie van KBC Private Equity NV in PinguinLutosa (1.057.983 Aandelen) heeft overgenomen en op 15 februari 2012 heeft ingeschreven op de Kapitaalverhoging ten belope van 718.410 Aandelen.

(4) Familie Dejonghe verwijst in deze tabel naar volgende aandeelhouders:

- (i) Vijverbos NV, de managementvennootschap van Herwig Dejonghe en gedelegeerd bestuurder en COO van PinguinLutosa, houder van 30.534 Aandelen;
- (ii) Kofa BVBA, de managementvennootschap van Koen Dejonghe en hoofd van agro en productie van Pinguin België, houder van 30.534 Aandelen;
- (iii) Koen Dejonghe, houder van 375.532 Aandelen;
- (iv) Herwig Dejonghe, houder van 45.222 Aandelen;
- (v) Pinguin Invest NV, de holdingvennootschap gecontroleerd door Herwig Dejonghe en Koen Dejonghe, houder van 202.925 Aandelen (deze vennootschap heeft geen operationele band met PinguinLutosa); en
- (vi) Burgerlijke Maatschap Dejonghe-Dejonckheere, gecontroleerd door Herwig Dejonghe en zijn echtgenote, houder van 330.310 Aandelen.

(5) Lur Berri SCA is een Franse landbouwcoöperatieve die gevestigd is in de Franse Pyreneeën en de hoofdleverancier is voor Pinguin Aquitaine van de zachte mais. Lur Berri is één van de 2 medeaandeelhouders van Pinguin Aquitaine SAS naast Primco.

(6) Koramic Finance Company NV (afgekort Korfima) is een holdingvennootschap die gecontroleerd wordt door de heer Christian Dumolin.

(7) SILL SA was de Franse partner van PinguinLutosa die via een participatie in D'lis de overname van het Franse Euragra meegefinancierd heeft.

(8) Volys Star NV is de partner die samen met PinguinLutosa NV de vennootschap D'lis heeft opgericht. D'lis NV hield zich bezig met de commercialisering van kant-en-klare diepvriesmaaltijdbereidingen. D'lis is gesplitst in PinguinLutosa Ieper en PinguinLutosa R&D waarna de activa van PinguinLutosa R&D verkocht werden aan Pinguin. Uiteindelijk werd D'lis vereffend op 24 juni 2005. De merknaam D'lis werd verkocht.

(9) Gimv-XL trad op 15 februari 2012 binnen in het kapitaal van PinguinLutosa door inschrijving op de Kapitaalverhoging en verwijst in deze tabel naar (i) Gimv-XL Partners Comm. VA, houder van 1.672.666 Aandelen, (ii) Gimv NV, houder van 1.023.367 Aandelen en (iii) Adviesbeheer Gimv-XL NV, houder van 146.195 Aandelen.

Aandeelhouderschap na uitoefening van 2.400.000 warrants door Gimv-XL

De volgende tabel geeft het aandeelhouderschap van PinguinLutosa weer na uitoefening van 2.400.000 warrants door Gimv-XL:

Aandeelhouders	Aandelen	Percentage
Food Invest International	3.377.461	17,91%
2 D NV	3.243.293	17,20%
Agri Investment Fund	1.776.393	9,42%
Familie Dejonghe	1.015.057	5,38%
Lur Berri SCA	934.264	4,95%
Koramic Finance Company	619.047	3,28%
Sill SA	90.197	0,48%
Volys Star NV	42.894	0,23%
Gimv-XL	5.242.228	27,80%
Publiek	2.518.686	13,35%
TOTAAL	18.859.520	100,00%

5.4.5. Identificatie van de belangrijkste referentieaandeelhouder Food Invest International

Food Invest International is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht.

Zij heeft haar maatschappelijke zetel te 9111 Belsele, Kasteeldreef 13, ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0446.729.738, voorheen ingeschreven in het Handelsregister te Mechelen onder nummer 80.184, en met B.T.W.-nummer BE-0446.729.738.

Zij werd opgericht bij akte verleden voor Notaris Paul Lammens, met standplaats te Melsele, op 27 februari 1992, waarvan de oprichtingsakte gepubliceerd werd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 19 maart 1992 onder nummer 92.03.19-179.

Als maatschappelijk doel heeft Food Invest International:

“(…) De vennootschap heeft tot doel, zowel in België als in het buitenland, zowel voor eigen naam en voor eigen rekening als in naam en voor rekening van derden:

1. de verwerving, ongeacht de wijze waarop, de vervreemding, ongeacht de wijze waarop, en het beheer van een, rechtstreekse of onrechtstreekse, participatie in het maatschappelijk kapitaal van de naamloze vennootschap “Pinguin Lutosa”, met maatschappelijke zetel in het Gerechtelijk Arrondissement Ieper te 8840 Staden (Westrozebeke), Romenstraat 3, ingeschreven in het Rechtspersonenregister van de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0402.777.157, en met B.T.W.-nummer BE-0402.777.157, en

2. de verwerving, ongeacht de wijze waarop, de vervreemding, ongeacht de wijze waarop, en het beheer van een, rechtstreekse of onrechtstreekse, participatie in het maatschappelijk kapitaal van vennootschappen die de eigendom hebben of de eigendom zullen verwerven van onroerende goederen aangewend in het kader van activiteiten die gelijkaardig zijn aan deze van de Naamloze Vennootschap “Pinguin Lutosa”, zoals hiervoor aangeduid. (...)”

De vennootschap wordt bestuurd door een raad van bestuur, bestaande uit de volgende natuurlijke of rechtspersonen:

- (a) Deprez Invest NV, met als vaste vertegenwoordiger Hein Deprez,
- (b) Management Deprez BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Veerle Deprez,
- (c) Bonem BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Marc Ooms,

- (d) Jean-Michel Jannez, en
- (e) Jean Mauviel.

De aandelen worden onrechtstreeks aangehouden door de familie Hein Deprez en Union Fermière Morbihannaise SCA, en wel als volgt:

- (a) Deprez Holding NV: 465 van de in totaal 929 aandelen, zijnde 50,05 % van het maatschappelijk kapitaal, en
- (b) Union Fermière Morbihannaise SCA: 464 van de in totaal 929 aandelen, zijnde 49,95 % van het maatschappelijk kapitaal.

Deprez Holding NV wordt in rechte gecontroleerd door Hein Deprez.

Union Fermière Morbihannaise SCA is een Franse landbouwcoöperatie met oorsprong in Bretagne en maakt deel uit van de CECAB Groep. Ze is actief in zowel veeteelt, graanteelt, groenteteelt, alsook in een aantal subsectoren die landbouwproducten verwerken en commercialiseren.

5.4.6. Stemrechten van de belangrijkste aandeelhouders

Alle aandeelhouders hebben dezelfde stemrechten. Elk Aandeel geeft recht op 1 stem.

5.4.7. Aandeelhoudersovereenkomsten

Een aantal overeenkomsten werden afgesloten tussen de referentieaandeelhouders en andere aandeelhouders:

- overeenkomst van 1 september 2003 respectievelijk van 1 september 2003 tussen STAK Pinguin en Volys Star NV respectievelijk Société Industrielle Laitière du Léon SA (SILL SA);
- overeenkomst van 17 september 2003 tussen STAK Pinguin en Lur Berri SCA;
- overeenkomst van 15 februari 2012 tussen Gimv NV, Gimv XL Partners Comm. VA, Adviesbeheer Gimv-XL NV, Food Invest International, PinguinLutosa NV en Hein Deprez;
- overeenkomst van 15 februari 2012 tussen Agri Investment Fund CVBA, Food Invest International NV en PinguinLutosa NV

Ingevolge het ontbinden van de STAK werden nieuwe overeenkomsten afgesloten waarbij de rechten en verplichtingen van STAK Pinguin werden overgedragen op Food Invest International NV.

5.4.8. Eigen aandelen

Artikel 12 van de statuten bepaalt hieromtrent:

"De algemene vergadering kan beslissen dat de vennootschap eigen aandelen verwerft of kan verwerven of hierover kan beschikken, en dat in overeenstemming met artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen.

De raad van bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen, haar eigen aandelen te verkrijgen door aankoop of ruil, of te vervreemden, zonder dat een voorafgaandelijk besluit van de algemene vergadering vereist is, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam, maar voor rekening van de vennootschap, of door een rechtstreekse dochtervennootschap in de zin van artikel 627 van het Wetboek van Vennootschappen, indien die verkrijging of vervreemding noodzakelijk is ter vermijding van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap. Deze machtiging geldt voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van het machtigingsbesluit van de buitengewone algemene vergadering van 2 december 2011. Deze machtiging kan overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen worden hernieuwd.

De eigen aandelen in het bezit van de vennootschap opgenomen in de gereguleerde markt van Euronext kunnen door de raad van bestuur vervreemd worden, zonder dat een voorafgaandelijk besluit van de algemene vergadering vereist is.

De raad van bestuur is overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen gemachtigd om het overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen maximum toegelaten aantal aandelen door aankoop of door ruil te verkrijgen aan een prijs gelijk aan de koers waaraan die aandelen genoteerd worden op een effectenbeurs in de Europese Unie op het ogenblik van die aankoop of ruil. Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de datum van de bekendmaking in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van het machtigingsbesluit, zoals goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 2 december 2011. Deze machtiging kan overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen worden hernieuwd.

Deze machtiging van de raad van bestuur is hernieuwbaar binnen de voorwaarden, zoals voorzien in artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen."

5.4.9. Aandelenoptieplannen ten gunste van het personeel

Momenteel lopen geen aandelenoptieplannen ten gunste van het personeel.

5.4.10. Lening met warrants ten gunste van Gimv-XL

Ter financiering van een gedeelte van de overnameprijs van de Scana Noliko Groep heeft PinguinLutosa op 19 juli 2011 een overeenkomst gesloten met Gimv-XL waarbij aan PinguinLutosa een achtergestelde lening met warrants wordt toegestaan ten belope van EUR 36 miljoen (de **Achtergestelde Lening**) als volgt:

- Gimv-XL Partners Comm.VA:	EUR 21.186.193,24
- Gimv NV:	EUR 12.962.080,92
- Adviesbeheer Gimv-XL NV:	EUR 1.851.725,84

De algemene vergadering van de Vennootschap van 2 december 2011 heeft 2.400.000 warrants uitgeven voor een totaal bedrag van EUR 30.600.000 (85% van het bedrag van de Achtergestelde Lening) met een initiële uitoefenprijs van EUR 12,75 (de **Uitoefenprijs**) waarop is ingeschreven door Gimv-XL (de **Warrants**).

Gimv-XL heeft ingeschreven op de volgende aantallen Warrants:

- Gimv-XL Partners Comm.VA:	1.412.413
- Gimv NV:	864.139
- Adviesbeheer Gimv-XL NV:	123.448

Elke Warrant geeft initieel recht op inschrijving op één Aandeel tegen betaling van de Uitoefenprijs. Er zijn echter verschillende anti-dilutiemechanismen voorzien, waardoor de Uitoefenprijs en het aantal Aandelen waarop elke Warrant recht geeft, kan aangepast worden in geval van wijziging van de fractiewaarde van de Aandelen tengevolge van splitsing van aandelen, consolidatie, herkwalificatie van categorieën van aandelen, e.d., in geval van fusie, splitsing, inkoop van eigen aandelen, kapitaalvermindering, verwaterende aandelenuitgiften, etc.

De Warrants hebben een looptijd van vijf jaar te rekenen vanaf de datum van uitgifte en zij kunnen uitgeoefend worden op elk moment gedurende deze periode. In geval van gedeeltelijke uitoefening dient minstens 25% van de Warrants tegelijk te worden uitgeoefend. Tot 1 januari 2015 kan de betaling van de uitoefenprijs van de Warrants door Gimv-XL enkel gebeuren middels inbreng in natura van de schuldvorderingen die Gimv-XL heeft jegens de Vennootschap onder de leningovereenkomst.

De weerslag van de uitoefening van de Warrants door Gimv-XL in termen van verwatering wordt specifiek omschreven in sectie 4.6 "Verwatering".

De voorwaarden en modaliteiten van de Achtergestelde Lening, waaronder de uitgifte van de Warrants en de uitgiftevoorwaarden voor de Warrants werden tussen partijen onderhandeld en overeengekomen in het kader van de overname van de aandelen van Scana Noliko Holding NV. Er werd geen specifieke mathematische waarderingsmethode gehanteerd om aan de Warrants een bepaalde waarde toe te kennen en de uitgifteprijs te bepalen. De Uitoefenprijs van de Warrants werd, net zoals de overige uitgiftevoorwaarden en modaliteiten, contractueel overeengekomen en vastgelegd door de partijen.

De kost voor de Vennootschap van de Warrants wordt conform IFRS 2 (“op aandelen gebaseerde betalingen”), paragraaf 14 en 15 geboekt. Deze kost werd berekend aan de hand van de Black & Scholes methode:

$$C = SN(da) - Ee^{-R_f T} N(db)$$

waarbij :

$$da = \frac{\ln \frac{S}{E} + \left[R_f + \left(\frac{1}{2} \right) \sigma^2 \right] T}{\sigma \sqrt{T}}$$

$$db = da - \sigma \sqrt{T}$$

De bij de waardering gebruikte parameters zijn:

- C = theoretische waarde van een Warrant
- N(a), N(b) = kans dat een Warrant wordt uitgeoefend
- e = exponentiële functie
- ln = natuurlijke logaritme

De variabelen zijn:

- S = aandelenkoers : EUR 9,28
- E = uitoefenprijs : EUR 12,75
- Rf = risicovrije rentevoet : 2,56 % interbancaire rente 5 jaar OLO (op 19 juli 2011)
- s = maat voor volatiliteit van het aandeel : 23,406 %
- T = resterende looptijd tot uitoefendatum : 1992 dagen

Aan de hand van voornoemde waarderingmethode is de waarde van een Warrant per 19 juli 2011 gelijk aan EUR 1,40. De waarde werd bepaald per 19 juli 2011, aangezien op die datum de Achtergestelde Lening werd ondertekend.

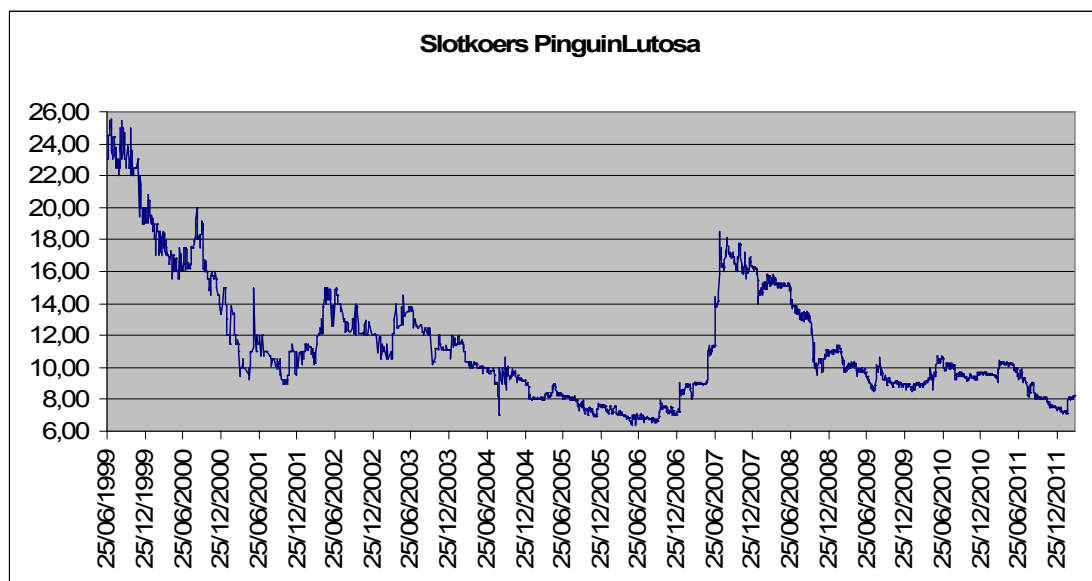
Hierbij werd rekening gehouden met de volgende veronderstellingen:

- alle Warrants zullen uitgeoefend worden gedurende het vierde jaar volgend op hun uitgifte en voor het verstrijken van de vijfde verjaardag van hun uitgifte.
- er zal geen dividend uitgekeerd worden.
- de uitoefenprijs van de Warrants is EUR 12,75. De slotkoers van het aandeel PinguinLutosa NV per 19 juli 2011 is EUR 9,28.
- de eigen vermogenswaarde van een aandeel PinguinLutosa NV bedraagt EUR 11,0447. Het eigen vermogen van PinguinLutosa NV na de Kapitaalverhoging op geconsolideerde basis bedraagt EUR 138.714.000 (eigen vermogen per 31 december 2010, zie het jaarverslag van 2010) + EUR 44.447.888 (het bedrag van de Kapitaalverhoging), zijnde EUR 183.161.889, gedeeld door het totaal aantal Aandelen m.n. 16.459.520. = EUR 11,12802 per Aandeel.
- de eigen vermogenswaarde van een aandeel PinguinLutosa NV na de uitoefening van alle Warrants in het vierde jaar na uitgifte bedraagt EUR 11,3344289. In het vierde jaar na de uitgifte wordt het eigen vermogen EUR 183.161.889 (eigen vermogen na de Kapitaalverhoging) + EUR 30.600.000 (het aantal Warrants uitgeoefend in het vierde jaar x de uitoefenprijs), zijnde EUR 213.761.889, gedeeld door het totaal aantal aandelen dat er op dat moment is, m.n. 16.459.520 (aantal aandelen na de Kapitaalverhoging) + 2.400.000 (nieuwe aandelen uitgegeven naar aanleiding van de uitoefening van de Warrants), zijnde 18.859.520, oftewel EUR 11,3344289 per aandeel.
- het totaal aantal aandelen na de uitoefening van de Warrants is 18.859.520, m.n. 16.459.520 (aantal aandelen na de Kapitaalverhoging) + 2.400.000 (nieuwe aandelen uitgegeven naar aanleiding van de uitoefening van de Warrants).

De jaarlijkse rentevoet van de lening met warrants van Gimv-XL bedraagt 6,75%, waarvan 5% betaalbaar is per kwartaal en waarvan 1,75 % jaarlijks gekapitaliseerd wordt. Rekening houdend met voornoemde waardering, levert dit een reële interestvoet van 8,422 % op voor de Achtergestelde Lening (exclusief het effect van inflatie).

5.4.11. Koersevolutie van het Aandeel

De onderstaande grafiek toont de koersevolutie en het verhandeld volume van het Aandeel PinguinLutosa sinds haar beursintroductie. De introductieprijs op 24 juni 1999 bedroeg EUR 26 per Aandeel. Onder invloed van de moeilijke omstandigheden waarmee de groentesector te kampen kreeg en het recente wisselvallige beursklimaat is de prijs per Aandeel tijdens het voorbije jaar aanzienlijk gezakt. Op 20 maart 2012 sloot het Aandeel af op EUR 8,22.



Bron: Euronext Brussel / PinguinLutosa

EUR	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ¹⁶
Slotkoers 31/12	16,3	10,99	8,99	9,67	7,45	8,22
Laagste koers	13,38	9,50	8,47	8,54	7,33	7,10
Hoogste koers	17,91	16,30	11,38	10,7	10,45	8,24
Aantal aandelen	10.713.733	10.713.733	10.713.733	11.570.631	11.570.631	16.459.520
Beurskap. (miljoen euro)	174,6	117,7	96,3	111,9	86,2	135,3
Gemiddeld dagvolume	6.828	1.993	1.419	2.474	2.702	2.011

Bron: Euronext Brussel / PinguinLutosa

¹⁶ Periode loopt van 1 januari 2012 tot en met 20 maart 2012

6. CORPORATE GOVERNANCE

6.1. RAAD VAN BESTUUR

6.1.1. Algemene bepalingen betreffende de Raad van Bestuur

De statuten voorzien in een Raad van Bestuur van maximaal 11 leden. De leden worden benoemd door de algemene vergadering. De duurtijd van hun mandaat is ten hoogste 6 jaar, maar hun mandaat is hernieuwbaar.

Er bestaan geen statutaire leeftijdsgrenzen voor de bestuursmandaten binnen PinguinLutosa NV. In het corporate governance charter, opgesteld en goedgekeurd door de Raad van Bestuur van PinguinLutosa NV op 8 oktober 2009 (het **Corporate Governance Charter**), stelt de Raad van Bestuur wel dat zij aan de algemene vergadering zal voorstellen dat het mandaat van de bestuurders beëindigd wordt op de jaarlijkse algemene vergadering in het kalenderjaar waarin hij of zij de leeftijd van 65 jaar bereikt. Hiervan kan afgeweken worden in functie van de omstandigheden en mits motivering door het remuneratie- en benoemingscomité.

Het mandaat van bestuurder eindigt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering tot dewelke hij werd benoemd. Zolang de algemene vergadering evenwel om welke reden ook niet in de vacature voorziet, blijven de bestuurders, waarvan de opdracht is verstreken, in functie. Uittredende bestuurders zijn herbenoembaar.

De bestuurders kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden ontslagen.

De Raad van Bestuur is het hoogste beslissingsorgaan van PinguinLutosa NV en is bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot de verwezenlijking van het maatschappelijk doel van PinguinLutosa NV, behoudens die waarvoor volgens de wet de algemene vergadering bevoegd is. De rol van de Raad van Bestuur bestaat erin om op lange termijn het succes van PinguinLutosa NV na te streven door een efficiënt risicobeheer en –controle.

De Raad van Bestuur beslist over de waarden en de strategie van PinguinLutosa NV, over haar risicoprofiel en over de sleutelementen van haar beleid. De Raad van Bestuur zorgt ervoor dat de nodige financiële en menselijke middelen aanwezig zijn, opdat PinguinLutosa NV haar doelstellingen kan bereiken. De Raad van Bestuur is de mening toegedaan dat dit eerst en vooral een focus op het financiële lange termijn rendement vereist. Hierbij heeft de Raad van Bestuur tegelijkertijd oog voor de belangen van de “stakeholders”, die essentieel zijn voor een succesvolle onderneming: de aandeelhouders en de werknemers van PinguinLutosa NV, haar klanten en haar leveranciers, evenals de gemeenschap en de omgeving waarin PinguinLutosa NV werkzaam is.

De Raad van Bestuur heeft de bevoegdheid en de plicht om effectieve, noodzakelijke en proportionele middelen aan te wenden om zijn taken te vervullen. De voltallige Raad van Bestuur is collegiaal verantwoordelijkheid verschuldigd aan PinguinLutosa NV voor het passend uitoefenen van deze bevoegdheden en plichten. De Raad van Bestuur moedigt een effectieve dialoog met de aandeelhouders en potentiële aandeelhouders aan die gebaseerd is op een wederzijds begrip voor doelstellingen en verwachtingen.

De belangrijkste verantwoordelijkheden voor de Raad van Bestuur omvatten: (i) periodiek nazicht, evaluatie en goedkeuring van de doelstellingen, beleidslijnen en risicoprofiel van PinguinLutosa NV, (ii) nazicht, evaluatie en goedkeuring van de globale organisatiestructuur van PinguinLutosa NV, (iii) nazicht, evaluatie en goedkeuring van de toewijzing van de voornaamste middelen en Kapitaalinvesteringen, (iv) goedkeuring van het kader van interne controle en risicobeheer, opgesteld door het uitvoerend management, (v), de implementatie van het kader van interne controle en risicobeheer beoordelen, rekening houdend met de beoordeling van het auditcomité, (vi) beschrijving en openbaarmaking in de Verklaring inzake Corporate Governance van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen, (vii), goedkeuring van het remuneratieverslag, opgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité, (viii) nazicht van de financiële en operationele resultaten van

PinguinLutosa NV, (ix) nemen van de nodige maatregelen om de integriteit en het tijdig openbaar maken te waarborgen van de jaarrekening en van andere materiële financiële en niet-financiële informatie die aan de aandeelhouders en aan de potentiële aandeelhouders worden meegedeeld, (x) nazicht, evaluatie en goedkeuring van de budgetten en verwachtingen van PinguinLutosa NV, (xi) toezicht op de presentaties van de commissaris en op de interne auditfunctie, rekening houdend met de beoordeling van het auditcomité, (xii) bepaling van de structuur, bevoegdheden en verplichtingen van het uitvoerend management, (xiii) toezicht op de prestaties van het uitvoerend management en de verwezenlijking van de strategie, (xiv) toezicht op de comités die in zijn schoot werden opgericht, en (xv) goedkeuring van de contracten voor de aanstelling van de CEO en van andere leden van het uitvoerend management, op advies van het benoemings- en remuneratiecomité.

De Raad van Bestuur ziet toe op het dagelijks bestuur via haar leden die ook deel uitmaken van het uitvoerend management.

De Raad van Bestuur heeft het dagelijks bestuur in toepassing van artikel 525 van het Wetboek van Vennootschappen en artikel 22 van de statuten gedelegeerd aan een gedelegeerd bestuurder, de Chief Executive Officer (CEO). De CEO wordt in de uitvoering van deze opdracht bijgestaan door een management comité.

De jaarlijkse bestuurdersbezoldigingen werden vastgelegd door de Raad van Bestuur op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité. De algemene vergadering bekrachtigt deze bestuurdersbezoldigingen. Het benoemings- en remuneratiecomité werd opgericht door de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur vergadert minstens zes maal per jaar op voorafgestelde data en telkens de noodzaak zich voordoet. De Raad van Bestuur kan slechts geldig beraadslagen en besluiten, indien minstens de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn. De besluiten worden in principe genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen. De Raad van Bestuur heeft volgens artikel 19, lid 5, van de statuten het recht in een intern reglement voor bepaalde specifieke verrichtingen of besluiten een bijzondere meerderheid te voorzien. Noch het Corporate Governance Charter noch het intern reglement van de Raad van Bestuur voorzien in bijzondere meerderheden voor bepaalde specifieke verrichtingen of besluiten.

PinguinLutosa NV wordt overeenkomstig artikel 24 van haar statuten in en buiten rechte vertegenwoordigd door twee bestuurders samen optredend, waarvan één een onafhankelijk bestuurder dient te zijn. Zij moeten geen bewijs van een voorafgaand besluit van de Raad van Bestuur voorleggen om PinguinLutosa NV rechtsgeldig te vertegenwoordigen. Wat het dagelijks bestuur betreft, wordt PinguinLutosa NV eveneens in en buiten rechte vertegenwoordigd hetzij door één gedelegeerd bestuurder (CEO), hetzij door ieder algemeen directeur aan wie het dagelijks bestuur werd toevertrouwd. Daarnaast wordt PinguinLutosa NV rechtsgeldig verbonden door bijzonder gevolmachtigden binnen de beperken van de hun verleende bijzondere volmacht.

De leden van het management comité worden regelmatig uitgenodigd op de vergaderingen van de Raad van Bestuur om informatie te verstrekken over de resultaten van hun activiteitsdomein, de korte en langetermijnplanning, alsook de belangrijke investeringsprojecten. Ten einde de Raad van Bestuur toe te laten een efficiënt risicobeheer te voeren moet het management comité via de CEO of de CFO de Raad van Bestuur tijdig informeren over o.a. hangende gerechtelijke geschillen, opmerkingen van de commissaris, relaties met belangrijke klanten, alle feiten die invloed kunnen hebben op de beurskoers of de financiële situatie van PinguinLutosa NV, geplande reorganisaties, enz. De Raad van Bestuur kan, via zijn Voorzitter, het management comité of elk lid van het management comité individueel om bijzondere schriftelijke of mondelinge verslagen verzoeken.

Ten minste de helft van de bestuurders zijn niet-uitvoerend en minstens drie bestuurders zijn onafhankelijk. De samenstelling van de Raad van Bestuur wordt bepaald op basis van complementariteit inzake bekwaamheid, ervaring en kennis. De drie onafhankelijke bestuurders voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria, zoals voorzien in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen. Bovendien voldoen zij aan de volgende twee criteria, zoals voorzien in het Corporate Governance Charter: (i) geen werknemer van PinguinLutosa NV of van een met haar verbonden vennootschap, en gedurende de voorbije drie jaar geen dergelijke functie hebben vervuld, en (ii) geen bestuurder of

uitvoerend manager zijn van een controlerende aandeelhouder of een aandeelhouder die meer dan 10 % van de aandelen bezit.

De Raad van Bestuur verbindt er zich toe hoge standaarden van deugdelijk bestuur (corporate governance) na te leven, en dit boven op de naleving van wettelijke en reglementaire bepalingen. Het Corporate Governance Charter van PinguinLutosa NV, opgesteld en goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 8 oktober 2009, voldoet aan de regels voorzien in de Belgische Corporate Governance Code.

6.1.2. Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat uit 11 leden. Ten minste de helft van de bestuurders zijn niet-uitvoerend en minstens drie bestuurders zijn onafhankelijk. De samenstelling van de Raad van Bestuur wordt bepaald op basis van complementariteit inzake bekwaamheid, ervaring en kennis. De drie onafhankelijke bestuurders voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria, zoals voorzien in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen. Bovendien voldoen zij aan de volgende twee criteria, zoals voorzien in het Corporate Governance Charter: (i) geen werknemer van PinguinLutosa NV of van een met haar verbonden vennootschap, en gedurende de voorbije drie jaar geen dergelijke functie hebben vervuld, en (ii) geen bestuurder of uitvoerend manager zijn van een controlerende aandeelhouder of een aandeelhouder die meer dan 10 % van de aandelen bezit.

De Raad van Bestuur heeft een Corporate Governance Charter opgesteld en goedgekeurd op 8 oktober 2009, dat consulteerbaar is op de website: www.pinguinlutosa.com.

De huidige Raad van Bestuur is samengesteld uit:

The Marble BVBA, voorzitter, vertegenwoordigd door Luc Van Nevel (64 jaar), vaste vertegenwoordiger

Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder

Luc Van Nevel werd benoemd tot bestuurder ten gevolge van de beslissing van de jaarlijkse algemene vergadering van 14 mei 2004 ter vervanging van de Heer Rogiest. Door de Raad van Bestuur van dezelfde datum werd hij benoemd tot voorzitter van de Raad van Bestuur.

Op de Raad van Bestuur van 1 juli 2004 werd akte genomen van het ontslag van Luc Van Nevel als bestuurder en als voorzitter van de Raad van Bestuur en werd via coöptatie in zijn vervanging voorzien door de benoeming als onafhankelijk bestuurder van The Marble BVBA, vertegenwoordigd door Luc Van Nevel, vaste vertegenwoordiger. Tijdens de daaropvolgende jaarlijkse algemene vergadering van 14 november 2005 werd de benoeming van The Marble BVBA als onafhankelijk bestuurder bekrachtigd en bij beslissing van de daaropvolgende Raad van Bestuur werd de benoeming van The Marble BVBA tot voorzitter van de Raad van Bestuur bekrachtigd.

The Marble BVBA werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

De kwaliteiten van Luc Van Nevel situeren zich vooral op het vlak van algemene directie, financieel en marketing management, fusies en acquisities, board management en corporate governance.

Luc Van Nevel studeerde in 1970 af als licentiaat in de Economische Wetenschappen RUG en behaalde in 1984 een diploma Strategische Marketing aan de Northwestern University of Chicago.

Luc Van Nevel startte zijn loopbaan bij Touche Ross & Co en stapte in 1975 over naar Samsonite, waar hij eerst bijna 20 jaar actief was binnen Samsonite Europe in Oudenaarde om vervolgens de leiding te nemen in de hoofdzetel in Denver, Samsonite Corporation. Binnen de Europese afdeling was hij achtereenvolgens Assistent en European Controller, Vice-President, en President & Managing Director. Binnen de Samsonite Corporation bekleedde hij de functie van President International en Chairman & CEO tot aan zijn pensionering.

Luc Van Nevel is lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen, met name Vanobake NV (als vast vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Hevebra NV (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Elia Asset NV, Elia System Operator NV, Picanol NV (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Jensen Group NV (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Berry Floor NV (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), VNVDB Invest NV (als vaste vertegenwoordiger van Industrial Wood Flooring NV), Industrial Wood Flooring NV (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Vandewalle Bouwgroep NV (als vaste vertegenwoordiger van VNVDB Invest NV), Vanwelden NV, Amfion VZW, Algemeen Ziekenhuis Oudenaarde VZW, Bedrijvencentrum Vlaamse Ardennen NV en Vlaamse Federatie van Beschutte Werkplaatsen VZW. In 1990 werd Luc Van Nevel verkozen tot Manager van het Jaar door Trends Magazine. Luc Van Nevel was meer dan zeven jaar ondervoorzitter van het Vlaams Economisch Verbond.

Deprez Invest NV, gedelegeerd bestuurder, vertegenwoordigd door Hein Deprez (50 jaar), vaste vertegenwoordiger

Uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder, vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouder

Hein Deprez vertegenwoordigt in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger Deprez Invest NV, die door de raad van bestuur van 9 december 2009 via coöptatie benoemd werd als bestuurder ter vervanging van Kofa BVBA. Tijdens de daaropvolgende jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2010 werd de benoeming van Deprez Invest NV als uitvoerende, niet-onafhankelijk bestuurder bekrachtigd.

Deprez Invest NV werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als uitvoerende niet-onafhankelijke bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Hein Deprez is via Deprez Holding NV, Food Invest International en 2 D NV de referentieaandeelhouder van PinguinLutosa NV.

Sinds 14 juli 2011 is Hein Deprez CEO van PinguinLutosa Groep.

Hein Deprez is lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen behorende tot de PinguinLutosa Groep: Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), en Scana Noliko Rijkevorsel NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV). Hij is daarnaast eveneens lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen, met name 2 D NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International), De Binnenakkers NV, Scana Noliko Real Estate NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International), De Weide Blik NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International), Reuver NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International), Peatinvest NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International), Deprez Immo NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International), Peltracom NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), Mc Three NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), Agrofino Transport NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), Food Invest International (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), en Les Pres Sales NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV).

Vijverbos NV, gedelegeerd bestuurder, vertegenwoordigd door Herwig Dejonghe (52 jaar), vaste vertegenwoordiger

Uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder, vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouder

Herwig Dejonghe vertegenwoordigt in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger Vijverbos NV, die sinds mei 2000 benoemd werd als gedelegeerd bestuurder.

Sinds 14 juli 2011 is Herwig Dejonghe COO van PinguinLutosa Groep en in die hoedanigheid vooral verantwoordelijk voor de operationele leiding en voor de strategische projecten met betrekking tot de drie divisies.

Vijverbos werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Herwig Dejonghe studeerde af als Handelsingenieur aan de UFSIA en startte zijn loopbaan bij PinguinLutosa in 1982 als marketingdirecteur. In 1986 werd hij verkoopsdirecteur en vanaf 1992 gedelegeerd bestuurder en algemeen directeur (CEO). Herwig Dejonghe is tevens consulaire handelsrechter bij de Rechtbank van Koophandel te Kortrijk. Herwig Dejonghe is sedert 1994 actief bij UNIZO. Hij was lid van het nationaal directiecomité en was tot juni 2007 voorzitter van UNIZO Internationaal. Hij was stichter en voorzitter van 1998 tot 2006 van de Europese diepvriesgroenteindustrie binnen de federatie OEITFL (nu Profel).

Herwig Dejonghe is lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen behorende tot de PinguinLutosa Groep: Pinguin Salads BVBA, PinguinLutosa Foods SA (als vaste vertegenwoordiger van Vijverbos NV), G&L Vandenbroeke Olsene NV (als vaste vertegenwoordiger van Vijverbos NV), Pinguin Langemark NV, PinguinLutosa UK Ltd en Vanelo NV (als vaste vertegenwoordiger van Vijverbos NV). Hij is daarnaast ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen en organisaties, met name Pinguin Invest NV, Unizo Diensten Roeselare Izegem VZW, Midcentrum CVBA, Unizo Vorming VZW, Sociaal Bureau Middenstand VZW, Centrum voor Accountancy Unizo Roeselare Izegem VZW, Vlaamse Vereniging voor Watersport Nieuwpoort VZW, De Boskant VZW, Unie van Zelfstandige Ondernemers Regio Midden West Vlaanderen VZW, en het Vlaams agentschap voor internationaal ondernemen (FIT).

Management Deprez BVBA, bestuurder, vertegenwoordigd door Veerle Deprez (51 jaar), vaste vertegenwoordiger

Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder, vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouder

Veerle Deprez vertegenwoordigt in haar hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger Management Deprez BVBA, die door de raad van bestuur van 9 november 2005 via coöptatie benoemd werd als bestuurder ter vervanging van Demafin BVBA. Tijdens de jaarlijkse algemene vergadering van 10 november 2006 werd de benoeming van Management Deprez BVBA als niet-uitvoerende, niet-onafhankelijk bestuurder bekrachtigd.

Management Deprez BVBA werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Veerle Deprez begon haar loopbaan bij Alcatel Bell in 1980 en legde samen met haar broer Hein Deprez in 1987 de grondvesten van wat later de Univeg groep zou worden. Veerle Deprez heeft ook verschillende bestuursmandaten bij havengerelateerde bedrijven.

Veerle Deprez is ook lid van de raad van bestuur van verschillende vennootschappen. Zij zetelt in eigen naam in de raden van bestuur van Shipex NV, DS Consult NV, Nova Holding NV, IFW NV, Scana Noliko Real Estate NV, De Binnenakkers NV, Ruris NV en Dreefvelden NV. Zij zetelt als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA in de raden van bestuur van Shipex NV, Nova Natie Logistics NV, Peltracom NV, Nova-trans NV, Deprez Invest NV, Agrofino Transport BVBA, Food Invest International NV, 2D NV, Peatinvest NV, Nova Holding NV, IFW NV, Deprez Holding NV, Reuver NV en Les Pres Sales NV. Zij zetelt als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV in de raad van bestuur van Deprez Immo NV en als vaste vertegenwoordiger van IFW NV in de raad van bestuur van Shipex NV.

Bonem BVBA, bestuurder, vertegenwoordigd door Marc Ooms (59 jaar), vaste vertegenwoordiger

Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder

Marc Ooms vertegenwoordigt in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger Bonem BVBA.

Hij werd door de jaarlijkse algemene vergadering van 9 november 2007 benoemd als niet-uitvoerende, niet-onafhankelijk bestuurder.

Bonem BVBA werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als niet-uitvoerende niet-onafhankelijke bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Marc Ooms heeft jarenlange ervaring in de financiële sector.

Marc Ooms is ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen, met name BMT NV (als vaste vertegenwoordiger van Bonem BVBA), Food Invest International (als vaste vertegenwoordiger van Bonem BVBA), European Bulk Terminals NV (als vaste vertegenwoordiger van Bonem BVBA), Regima Europe BVBA (als vaste vertegenwoordiger van Bonem BVBA), IVC NV (als vaste vertegenwoordiger van Bonem BVBA), Deprez Holding NV (als vaste vertegenwoordiger van Bonem BVBA), Financiere Sainte Gudule CVBA, Phalenes NV, en Kaaitheater VZW.

Frank Donck (46 jaar), bestuurder

Niet-uitvoerend, onafhankelijke bestuurder

Frank Donck werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Frank Donck heeft een jarenlange ervaring in de financiële sector.

Frank Donck bepaalde een diploma van licentiaat in de Rechten aan de UGent en een speciale licentie Financieel Management aan de Vlerick Leuven Gent Management School. Hij is ook lid van de Belgische Corporate Governance Commissie.

Frank Donck is gedelegeerd bestuurder van de investeringsmaatschappij 3D NV. Hij is tevens voorzitter van de raad van bestuur van Telenet Group Holding NV en Atenor Group NV en bestuurder bij KBC Groep NV en Zenitel NV. Daarnaast is hij nog bestuurder in een aantal niet-genoteerde vennootschappen, hoofdzakelijk verbonden met voormelde vennootschappen.

Ardiego BVBA, bestuurder, vertegenwoordigd door Arthur Goethals (65 jaar), vaste vertegenwoordiger

Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder

Arthur Goethals vertegenwoordigt in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger Ardiego BVBA.

Ardiego BVBA werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Arthur Goethals heeft een jarenlange kennis en ervaring in de retail sector.

Arthur Goethals is ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen, met name Amadine Fund NV, Sleuyter Arena Oostende CVBA, Bouchard NV (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA), Matexi Group NV (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA), Hubisco NV (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA), Gault Millau Benelux NV (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA), Dinelli BVBA (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA), De Weide Blik NV (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA) en Basket Club Oostende VZW.

Jean-Michel Jannez (50 jaar), bestuurder

Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder

Jean-Michel Jannez werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als niet-uitvoerende niet-onafhankelijke bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Hij is algemeen directeur van Union Fermière Morbihannaise, die een belangrijke participatie aanhoudt in Food Invest International.

Jean-Michel Jannez is ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen, met name Food Invest International, Les Fils de Armand Depenne SAS, Conserverie Morbihannaise Dumenil et Cie SA, Etablissements Rene Maingourd SCA, Société Conserves du Blaisois SICA SA, Hofice SAS, Moreac Surzeles SAS, Coopérative Agricole de Broons SCA, Ovociel SA, SARL Du Jarlot Sarl, G.I.E., Informatique du Groupe Cecab GIE, SCI La Rochoise SCI, Eurocopa SAS, Volailles de l'Odet SAS, Centrale Cooperative Agricole Bretonne SCA, Union de Coopératives Agricole Aliouest SCA, Union Fermière Morbihannaise SCA, Val d'Aucy SA, JAP SAS, C.G.B. SAS, Financière du Fromeur SAS, Tremorel Conditionnement SAS, Les Fermiers de Bretagne SA, SCI du Lomogan SCI, Financière du Forest SA, Avicole Bretonne Cecab Distribution SAS, Compagnie Générale de Produits Alimentaires Peny SAS, Boutet Nicolas SAS, Société de Gestion Industrielle et Commerciale Sogeico Sarl, C.G.P.E. SAS, Groupe Cecab GIE, Société Houel SA, Élevage de Saint Cheron des Champs SA, De la Vallée de la Lys SAS, Matines SAS, HBC SAS en PEP SAS.

Jozef Marc Rosiers (54 jaar), bestuurder

Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijke bestuurder

Jozef Marc Rosiers is adviseur van het Hoofdbestuur van Boerenbond en Directeur Studiedienst. Hij is in het bijzonder betrokken bij de strategische ontwikkeling van de landbouwsector in België en bij het lobbyproces voor een duurzame toekomst van de landbouw in Vlaanderen. Hij is lid van het investeringscomité van Agri Investment Fund CVBA en het Gimv-Agri+ Investment fund NV. Hij is eveneens bestuurder van Iscal Sugar NV.

Vooraleer aan de slag te gaan bij Boerenbond in 2008, was Jozef Marc Rosiers Directeur-generaal van de Algemene Maatschappij der Suikerfabrikanten van België vzw, gebaseerd in Brussel (1996-2008). Hij was verantwoordelijk voor het lobbyproces, dat heeft bijgedragen tot een succesvolle herstructurering van de sector. Als Directeur Strategische Planning van Groep Van Roey (1989-1996) was hij verantwoordelijk voor de bedrijfsplannen en budgets, ontwikkeling van nieuwe bedrijfsactiviteiten, managementinformatie, kritische analyse en rapportering van en naar de operationele bedrijven.

Jozef Marc Rosiers heeft een diploma "Master of Science in Economics" van de London School of Economics (1981) en een diploma "Licentiaat in de Economische Wetenschappen" van de Katholieke Universiteit Leuven (1980).

Jozef Marc Rosiers werd na overname van de participatie van KBC Private Equity NV door Agri Investment Fund door de algemene vergadering van 2 december 2011 benoemd als bestuurder ter vervanging van Gert Van Huffel, voormalig bestuurder en vertegenwoordiger van KBC Private Equity NV in de Raad van Bestuur. Het mandaat vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Peter Maenhout (46 jaar), bestuurder

Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijke bestuurder

Peter Maenhout is als Executive Vice President verantwoordelijk voor het Gimv-XL fonds en de Belgische buyout- en groeikapitaalactiviteiten. Daarvoor stond hij aan het hoofd van het Benelux-kantoor

van de investeringsadviseur Amber Capital. Voordien was hij actief in fusies en acquisities en kapitaalmarkttransacties bij Petercam en Generale Bank.

Peter Maenhout is in het bezit van masterdiploma's in Internationale Relaties (UG) en Financiën (Vlerick) en een MBA van de Universiteit van Chicago.

Peter Maenhout werd door de algemene vergadering van 15 februari 2012 benoemd als bestuurder. Het mandaat vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

Alain Keppens (44 jaar), bestuurder

Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijke bestuurder

Alain Keppens startte reeds in 1992 zijn carrière bij Gimv als financieel analist. Doorheen de jaren werd hij gepromoveerd tot investment manager en investment director.

Op dit moment is Alain hoofd van Buyouts and Growth Belgium, en dus verantwoordelijk voor een team van 7 private equity professionals (en ondersteunend personeel) dat in kleine en in het middelgrote MBO en groeikapitaaltransacties investeert. Het team beheert een portefeuille van ongeveer EUR 200 – 250 miljoen die ongeveer 25 bedrijven omvat.

Hij is ook betrokken bij het Gimv XL fonds, een private equity fonds van EUR 609 miljoen, met een focus op grotere transacties.

Een deel van zijn verantwoordelijkheden oefent Alain uit als lid van de raad van bestuur van verschillende bedrijven waarin een participatie wordt aangehouden.

Alain Keppens heeft een Master in Toegepaste Economische Wetenschappen (Universiteit Antwerpen) en een Master of Business Administration (Universiteit Antwerpen + Marquette University - Milwaukee USA).

Alain Keppens werd door de algemene vergadering van 15 februari 2012 benoemd als bestuurder. Het mandaat vervalt bij sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2015.

6.1.3. Comités

De Raad van Bestuur heeft in zijn schoot twee gespecialiseerde comités opgericht om specifieke kwesties te analyseren en de Raad van Bestuur over die kwesties te adviseren. De comités hebben louter een adviesfunctie. De besluitvorming omtrent deze aangelegenheden blijft de collegiale verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur bepaalt de opdracht van elk comité met betrekking tot de organisatie, procedures, beleid en activiteiten van het comité.

De Raad van Bestuur heeft overeenkomstig artikel 526 respectievelijk artikel 526quater van het Wetboek van Vennootschappen een auditcomité en een benoemings- en remuneratiecomité opgericht.

6.1.3.1. Auditcomité

De Raad van Bestuur heeft een auditcomité aangesteld. Frank Donck is voorzitter van het auditcomité.

De Raad van Bestuur heeft de rol, de samenstelling en de werking van het auditcomité vastgelegd in een "Reglement van het Auditcomité", dat als bijlage 3 gevoegd werd bij het Corporate Governance Charter, opgesteld en goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 8 oktober 2009 en consulteerbaar op de website: www.pinguinlutosa.com.

Het auditcomité verleent de Raad van Bestuur ondersteuning bij in het vervullen van zijn verantwoordelijkheden inzake de monitoring met het oog op een controle in de ruimste betekenis van het woord. Het auditcomité is daarbij verantwoordelijk voor (i) de monitoring van het financiële verslaggevingsproces, (ii) de monitoring van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van PinguinLutosa NV, (iii) de monitoring van de interne audit en van zijn

doeltreffendheid, (iv) de monitoring van de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, inclusief opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de commissaris, en (v) de beoordeling en de monitoring van de onafhankelijkheid van de commissaris.

Het auditcomité bestaat uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders. Minstens een meerderheid van zijn leden is onafhankelijk.

De Voorzitter van de Raad van Bestuur kan de functie van Voorzitter van het auditcomité niet waarnemen. De leden van het auditcomité duiden één van de onafhankelijke bestuurders aan als Voorzitter van het auditcomité.

De Raad van Bestuur vergewist zich ervan dat het auditcomité over voldoende relevante deskundigheid beschikt, zodat het zijn rol effectief kan vervullen.

Het auditcomité vergadert zoveel als nodig om zijn taken goed uit te voeren, en dit niet minder dan vier maal per boekjaar.

Het auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in het toezicht op de integriteit van de financiële informatie verschaft door PinguinLutosa NV. Het ziet in het bijzonder toe op de relevantie en het consequent karakter van de toepassing van de boekhoudstandaarden gehanteerd binnen de PinguinLutosa Groep, en o.m. op de criteria van de consolidatie van de rekeningen van de vennootschappen van de PinguinLutosa Groep. Dit toezicht bestrijkt de periodieke informatie alvorens deze wordt bekendgemaakt en is gebaseerd op het door het auditcomité gehanteerde auditprogramma. Het auditcomité bespreekt de financiële rapporteringsmethodes met zowel het management comité als met de commissaris.

Minstens eenmaal per jaar onderzoekt het auditcomité de systemen voor de interne controle en risicobeheer opgezet door het management comité, teneinde zich ervan te vergewissen dat de voornaamste risico's (met inbegrip van deze die betrekking hebben op de naleving van wet- en regelgeving), behoorlijk worden geïdentificeerd, beheerd en ter kennis gebracht, overeenkomstig het door de Raad van Bestuur goedgekeurde kader. Het auditcomité controleert de verklaringen in het jaarverslag over interne controle en risicobeheersing.

Het auditcomité beoordeelt het werkprogramma van de interne auditor, rekening houdend met de complementaire rol van de interne en externe auditfuncties.

Het auditcomité is belast met het permanent toezicht op de taken verricht door de commissaris. Het wordt op de hoogte gebracht van het werkprogramma van de commissaris. De commissaris dient het comité tijdig in te lichten over alle kwesties die uit de audit naar voor komen.

Het auditcomité heeft de bevoegdheid om alle middelen te gebruiken voor een goede uitvoering van haar opdracht. De Raad van Bestuur heeft het recht om op elk moment verantwoording te vragen van het auditcomité met betrekking tot deze bevoegdheden en middelen.

Het auditcomité heeft de vrijheid om naar keuze andere personen uit te nodigen op de vergaderingen, indien het dit nodig acht.

Minstens tweemaal per jaar heeft het auditcomité een ontmoeting met de commissaris en met de interne auditor om met hen te overleggen over materies die betrekking hebben op het reglement van het auditcomité en over alle aangelegenheden die voortvloeien uit het auditproces.

De commissaris en de interne auditor hebben ten allen tijde vrije toegang tot het auditcomité, via zijn Voorzitter, en de Voorzitter van de Raad van Bestuur.

Het auditcomité bestaat uit de bestuurders Frank Donck (eveneens Voorzitter van het auditcomité), The Marble BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Luc Van Nevel), en Management Deprez BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Veerle Deprez).

6.1.3.2. *Benoemings- en Remuneratiecomité*

De Raad van Bestuur heeft een benoemings- en remuneratiecomité opgericht. The Marble BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Luc Van Nevel) is voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité.

De Raad van Bestuur heeft de rol, de samenstelling en de werking van het benoemings- en remuneratiecomité vastgelegd in een “Reglement van het benoemings- en remuneratiecomité”, dat als bijlage 4 gevoegd werd bij het Corporate Governance Charter, opgesteld en goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 8 oktober 2009 en consulteerbaar op de website: www.pinguinlutosa.com.

Het benoemings- en remuneratiecomité staat de Raad van Bestuur bij in alle aangelegenheden die betrekking hebben op de benoeming en de vergoeding van bestuurders en van de leden van het management comité en in die aangelegenheden waarvoor de Raad van Bestuur of de Voorzitter van de Raad van Bestuur het advies van het benoemings- en remuneratiecomité wenst in te winnen. Inzake het benoemingsbeleid worden de voorstellen die worden gedaan door relevante partijen, met inbegrip van het management en de aandeelhouders, in overweging genomen.

Het remuneratiebeleid dat door het benoemings- en remuneratiecomité aan de Raad van Bestuur wordt voorgesteld, omvat op zijn minst de volgende elementen: (i) de voornaamste contractuele bepalingen, met inbegrip van de belangrijkste kenmerken van pensioenplannen en vertrekregelingen, en (ii) de voornaamste elementen voor het bepalen van de vergoeding, met inbegrip van de prestatiecriteria, de voordelen in natura en het relatieve belang van elk onderdeel van de vergoeding.

Daarbij doet het benoemings- en remuneratiecomité aanbevelingen over de individuele remuneratie van de bestuurders en de leden van het management comité, met inbegrip van bonussen en lange termijn-incentives, al dan niet gebonden aan aandelen, in de vorm van aandelenopties of andere financiële instrumenten.

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders. De meerderheid van de leden van het benoemings- en remuneratiecomité zijn onafhankelijke bestuurders.

De Voorzitter van de Raad van Bestuur is de Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité. Hij zit het Comité niet voor wanneer het de aanduiding van zijn of haar opvolger behandelt, noch wanneer het zijn of haar eigen vergoedingspakket behandelt.

De CEO neemt deel aan de vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité wanneer het over de benoeming en de remuneratie van de leden van het management comité beraadslaagt.

Het benoemings- en remuneratiecomité vergadert zoveel als nodig om zijn verplichtingen goed na te komen, en dit niet minder dan twee maal per boekjaar.

Jaarlijks beoordeelt het benoemings- en remuneratiecomité haar reglement, evalueert het zijn eigen doeltreffendheid en doet het aan de Raad van Bestuur aanbevelingen met betrekking tot de nodige wijzigingen.

Jaarlijks legt het benoemings- en remuneratiecomité een remuneratieverslag voor aan de Raad van Bestuur.

Het benoemings- en remuneratiecomité heeft de bevoegdheid om alle middelen te gebruiken voor een goede uitvoering van haar opdracht. De Raad van Bestuur heeft het recht om op elk moment verantwoording te vragen van het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot deze bevoegdheden en middelen.

Het benoemings- en remuneratiecomité heeft de vrijheid om naar keuze andere personen uit te nodigen op de vergaderingen, indien het dit nodig acht.

Het benoemings- en remuneratiecomité is samengesteld uit de bestuurders The Marble BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Luc Van Nevel), Ardiego BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Arthur Goethals) en Management Deprez BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Veerle Deprez).

6.1.4. Vergoeding van de Raad van Bestuur

De Voorzitter van de Raad van Bestuur krijgt een vaste vergoeding van EUR 90.000 per jaar. Hij krijgt geen bijkomende andere vergoeding, zoals zitpenningen voor de Raad van Bestuur noch voor de comité waarin hij zetelt.

De onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders krijgen een vergoeding die afhankelijk is van hun aanwezigheid op de vergaderingen van de Raad van Bestuur en de comités. Deze vergoeding bedraagt EUR 1.500 per zitting. De niet-uitvoerende bestuurders krijgen bijkomend een vaste vergoeding van EUR 15.000 op jaarbasis.

Er wordt geen variabele vergoeding toegekend voor de prestaties van 2010 aan de bestuurders uit hoofde van hun mandaat.

In totaal bedroeg de vergoeding voor de Raad van Bestuur in het boekjaar 2010 in hoofde van het bestuursmandaat EUR 261.000.

De uitvoerende bestuurders hebben als zelfstandige een vaste vergoeding waarin alle sociale lasten, belastingen en groepsverzekeringen inbegrepen zijn. In de toegekende bezoldiging zit de terugbetaling van een aantal kosten gemaakt in opdracht en voor rekening van de PinguinLutosa Groep.

Bij beëindiging van de mandaten van bestuurders of managers worden er geen uitzonderlijke ontslagvergoedingen uitgekeerd tenzij de wettelijke opzegvergoedingen.

6.2. MANAGEMENT COMITÉ

6.2.1. Werking van het management comité

De Raad van Bestuur heeft het dagelijks bestuur in toepassing van artikel 525 van het Wetboek van Vennootschappen en van artikel 22 van de statuten van PinguinLutosa NV gedelegeerd aan een gedelegeerd bestuurder, de Chief Executive Officer (CEO). De CEO wordt in de uitvoering van deze opdracht bijgestaan door het management comité.

De Raad van Bestuur heeft de rol, de samenstelling en de werking van de CEO en het management comité vastgelegd in een "Intern reglement van de CEO en het management comité", dat als bijlage 1 gevoegd werd bij het Corporate Governance Charter, opgesteld en goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 8 oktober 2009 en consulteerbaar op de website: www.pinguinlutosa.com.

Het management comité is geen directiecomité in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen.

Het management comité is een collegiaal orgaan en vergadert minstens elke maand en bovendien zo vaak als nodig is voor de goede werking van PinguinLutosa NV. De Voorzitter van de Raad van Bestuur mag deelnemen aan elke vergadering van het management comité, doch enkel met raadgevende stem.

De leden van het management comité worden aangeduid door de Raad van Bestuur op voorstel van en na overleg met de CEO en het benoemings- en remuneratiecomité. De leden kunnen ten allen tijde door de Raad van Bestuur worden ontslaan uit hun functie.

De leden zijn benoemd voor onbepaalde duur. Personen die niet langer verbonden zijn aan de PinguinLutosa Groep door een arbeids- of een managementovereenkomst kunnen niet langer deel uitmaken van het management comité.

Alle uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege lid van het management comité. Het Voorzitterschap van het management comité wordt waargenomen door de CEO.

De CEO, hierin bijgestaan door het management comité, is verantwoordelijk voor de volgende taken: (i) de dagelijkse leiding van PinguinLutosa NV, (ii) de organisatie van interne controles, onverminderd de toezichthoudende rol van de Raad van Bestuur, (iii) het operationele en commerciële beleid van PinguinLutosa NV, (iv) de volledige, tijdige, betrouwbare en accurate voorbereiding van de jaarrekening, overeenkomstig de boekhoudprincipes en –beleidslijnen van PinguinLutosa NV, (v) de verplichte publicatie door PinguinLutosa NV van de jaarrekening en andere materiële financiële en niet-financiële

informatie voorbereiden, (vi) evenwichtige en begrijpelijke beoordeling van de financiële situatie van PinguinLutosa NV en dit ten behoeve van de Raad van Bestuur, (vii) het tijdig bezorgen van alle informatie die de Raad van Bestuur nodig heeft om zijn taken uit te voeren, en (viii) verantwoording aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van deze verantwoordelijkheden.

Het management comité kan op kosten van PinguinLutosa NV extern professioneel advies inwinnen over onderwerpen die binnen zijn bevoegdheid vallen.

Het management comité bereidt een verslag voor met voorstellen van beslissingen die door de Raad van Bestuur moeten worden genomen.

De CEO staat in voor een periodieke rapportering aan de Raad van Bestuur: (i) de CEO brengt samen met de financieel directeur (de Chief Financial Officer, CFO) verslag uit over de activiteiten van PinguinLutosa NV en in het bijzonder over de uitoefening door het management comité van zijn verantwoordelijkheden, (ii) het geeft een overzicht van de belangrijkste evoluties sinds de laatste vergadering van de Raad van Bestuur, (iii) hij brengt samen met de CFO een financiële rapportering uit, (iv) er wordt een evaluatie gegeven van de stand van het budget en het businessplan, en (v) hij geeft een overzicht van het beleid dat het management comité in het volgende kwartaal wil voeren.

Ten einde de Raad van Bestuur toe te laten een efficiënt risicobeheer te voeren moet het management comité via de CEO of de CFO de Raad van Bestuur tijdig informeren over o.a. hangende gerechtelijke geschillen, opmerkingen van de commissaris, relaties met belangrijke klanten, alle feiten die invloed kunnen hebben op de beurskoers of de financiële situatie van PinguinLutosa NV, geplande reorganisaties, enz.

De Raad van Bestuur kan, via zijn Voorzitter, het management comité of elk lid van het management comité individueel om bijzondere schriftelijke of mondelinge verslagen verzoeken.

6.2.2. Samenstelling van het management comité

Sinds 14 juli 2011 werd de structuur en het organigram van PinguinLutosa NV aangepast, ten einde beter te kunnen inspelen op de nieuwe opportuniteiten voor de PinguinLutosa Groep. Het management comité is sindsdien samengesteld als volgt:

- **Deprez Invest NV (Hein Deprez):** Het dagelijks bestuur van de PinguinLutosa Groep wordt waargenomen door Deprez Invest NV (met als vertegenwoordiger de heer Hein Deprez), gedelegeerd bestuurder en CEO van de PinguinLutosa Groep;
- **The New Mile BVBA (Steven D'haene):** Het financieel beheer wordt waargenomen door de groeps-CFO, The New Mile BVBA, met als vertegenwoordiger de heer Steven D'haene (40 jaar). Na zijn studies Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit van Gent, haalde hij een MBA aan de Vlerick Management School alsook een master in IAS IFRS aan de EHSAL en een postgraduaat fiscaliteit aan VPOO/VLEKHO. Hij was actief in de bank- en auditsector en bij verschillende internationale productiebedrijven. Voor PinguinLutosa was hij tewerkgesteld als corporate controller bij IPSO LSG en CFO van Vitalo Industries en Retail Estates. The New Mile BVBA heeft de volgende mandaten als bestuurder: Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV, Scana Noliko Rijkevorsel NV, PinguinLutosa Foods SA, Vanelo NV en FEVIA (Federatie Voedingsindustrie);
- **Vijverbos NV (Herwig Dejonghe):** Vijverbos NV, vertegenwoordigd door de heer Herwig Dejonghe (52 jaar), is gedelegeerd bestuurder en COO van PinguinLutosa Groep. In die hoedanigheid is hij vooral verantwoordelijk voor de operationele leiding en voor de strategische projecten met betrekking tot de drie divisies.
- **Haluvan BVBA (Hans Luts):** Het management van de Diepvriesgroentedivisie (Pinguin) wordt sedert oktober 2011 waargenomen door Haluvan BVBA, vertegenwoordigd door de heer Hans Luts (45 jaar). Hans Luts is een licentiaat in de Toegepaste Economische Wetenschappen en werd aangetrokken als manager o.w.v. zijn brede ervaring binnen bedrijven die internationaal actief zijn. Gedurende de laatste jaren heeft hij management posities bekleed in verschillende bedrijven die hij geleid heeft naar meer efficiëntie en winstgevendheid. Ook het aspect van integratie en afstemming

tussen de divisies en de landen heeft steeds een belangrijke rol gespeeld in zijn aanpak. Daarnaast is Hans Luts ook bestuurder in Lumar N.V.

- **Dynobryon BVBA (Erwin Wuyts):** Het management van de Aardappeldivisie (Lutosa) wordt sinds begin 2010 waargenomen door Dynobryon BVBA, met als vaste vertegenwoordiger de heer Erwin Wuyts (52 jaar). Erwin Wuyts is landbouwkundig ingenieur (RUG84) en behaalde tevens een MBA aan FBS Antwerpen. Erwin Wuyts was actief in verschillende operationele en managementfuncties bij tal van nationale en internationale voedingsbedrijven. Erwin Wuyts bekleedt geen andere bestuursfuncties.
- **Dominiek Stinckens:** Het management van de Conservendivisie (Scana Noliko) wordt waargenomen door de heer Dominiek Stinckens (52 jaar). Dominiek Stinckens studeerde af te Leuven als informaticus en startte als dusdanig zijn loopbaan in de Duitse "BOSCH"-groep meer bepaald in de automobielfdivisie. Hij doorliep daar verschillende disciplines en volgde in de groep diverse managementopleidingen. In 1989 startte hij als EDP-manager bij de Scana Noliko groep, verantwoordelijk voor automatisering & organisatie. Hij volgde een opleiding met betrekking tot voedingsmiddelentechnologie aan het KIN-instituut te Neumunster (D). Nadien volgde hij verschillende managementopleidingen aan de Vlerick Management School (MID/GMO) en aan het IPO te Antwerpen. In 1996 werd hij door de Raad van bestuur benoemd tot Assistent-Algemeen Directeur en kort daarop tot Algemeen Directeur. In 2000 organiseerde hij de MBO van Scana Noliko en werd CEO en bestuurder in de groep en voorzitter-bestuurder van alle dochtervennootschappen. Hij richtte hiervoor EFICO BVBA op, als mede-aandeelhouder van de Scana-Noliko groep. Tevens was hij actief als ondervoorzitter en lid van het directiecomité van VKW-Limburg. Daarnaast verleent hij zijn medewerking in een aantal VZW's met een louter sociaal-maatschappelijk karakter.

Naar best weten van de Vennootschap is geen van de bestuurders, vaste vertegenwoordigers of leden van het management comité de voorbije 5 jaar veroordeeld voor fraudemisdrijven. Het Hof van Beroep van Gent heeft op 15 september 2011 in een zaak waarin de voormalige levensgezel van de heer Marc Ooms zich burgerlijke partij had gesteld geoordeeld dat binnen de patrimoniumvennootschap van de heer Marc Ooms een aantekening in het aandeelhoudersregister in 1999 niet op de juiste datum was gebeurd. Op basis daarvan oordeelde het hof dat een valsheid voorlag en heeft het lastens de heer Marc Ooms een vrijheidsberoving van 2 maand met uitstel uitgesproken. De heer Marc Ooms heeft tegen die uitspraak, die zich volledig binnen zijn privé-leven en dat van zijn voormalige levensgezel afspeelt, onmiddellijk cassatieberoep aangetekend. De heer Marc Ooms betwist dat de aantekening niet op de vermelde datum is gebeurd. De rechter oordeelde verder dat de burgerlijke partij recht had op een schadevergoeding van EUR 1.

Geen van hen is de voorbije 5 jaar onbekwaam verklaard als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen.

Geen van hen heeft de voorbije 5 jaar een uitvoerende functie bekleed als kaderlid of lid van een administratief, bestuurs- of toezichthoudend orgaan van een vennootschap op het moment van of voor een faillissement, curatele of vereffening; noch heeft één van hen het voorwerp uitgemaakt van enige officiële openbare aanklacht en of sanctie van enige openbare of regelgevende instantie.

Er zijn geen tegenstrijdige belangen tussen de Vennootschap enerzijds en de bestuurders en het management anderzijds.

6.2.3. Vergoeding van de leden van het management comité

De vergoeding voor de CEO (gedelegeerd bestuurder Vijverbos NV (Herwig Dejonghe)) bedroeg in het boekjaar 2010 EUR 323.000, inclusief de variabele vergoeding van EUR 16.000 voor het boekjaar 2009. De CEO heeft een contract als zelfstandige met een vaste vergoeding waarin alle sociale lasten, belastingen, pensioensparen en bedrijfswagen inbegrepen zijn.

De vergoeding voor de andere leden van het management comité (exclusief CEO) bedroeg in het boekjaar 2010 EUR 370.000, inclusief de variabele vergoeding van EUR 16.000 voor het boekjaar 2009. Een aantal leden van het management comité hebben als zelfstandige (via managementvennootschap) een vaste vergoeding waarin alle sociale lasten, belastingen, pensioensparen en bedrijfswagen inbegrepen

zijn. Het dient gesteld dat het managementcomité in de loop van 2011 werd gewijzigd. Deprez Invest NV (Hein Deprez) werd benoemd als CEO en het managementteam werd uitgebreid waardoor het nu bestaat uit 6 leden (inclusief de CEO). De jaarlijkse vergoeding voor Deprez Invest NV bedraagt EUR 90.0008.

De variabele vergoeding was gekoppeld aan het behalen van zowel kwalitatieve criteria, rekening houdend met de individuele prestaties, als kwantitatieve criteria, rekening houdend met de resultaten van de ganse PinguinLutosa Groep. Er worden geen bijkomende vergoedingen uitbetaald in het kader van een pensioenregeling.

Er worden geen extralegale voordelen uitbetaald, noch in de vorm van cash, noch in de vorm van aandelenopties of warrants.

In de toegekende bezoldiging zit de terugbetaling van een aantal kosten gemaakt in opdracht en voor rekening van de PinguinLutosa Groep. Deze bedragen EUR 25.000 voor het boekjaar 2010.

6.3. VERGOEDINGSBELEID VAN DE VENNOOTSCHAP

6.3.1. Vergoedingsbeleid voor de bestuurders

De vorm en het bedrag van de vergoeding van de bestuurders wordt voorgesteld aan de algemene vergadering door de Raad van Bestuur na advies van het benoemings- en remuneratiecomité.

De vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur moet in overeenstemming zijn met hun algemene en specifieke verantwoordelijkheden en de algemene internationale marktpraktijk.

Het vergoedingsbeleid van PinguinLutosa NV maakt een onderscheid tussen twee types van bestuurders: de uitvoerende bestuurders (executive directors) en de onafhankelijke bestuurders (independent directors) respectievelijk de overige niet-uitvoerende niet-onafhankelijke bestuurders (non-executive non-independent directors):

Uitvoerende bestuurders (executive directors)

De bestuurders die een uitvoerende functie bekleden binnen PinguinLutosa NV of binnen één van haar dochtervennootschappen, zullen geen bijkomende vergoeding krijgen voor hun mandaat als bestuurder. Zij ontvangen als leden van het management comité een managementvergoeding.

Niet-uitvoerende bestuurders (Onafhankelijke bestuurders (independent directors) en Niet-uitvoerende niet-onafhankelijke bestuurders (non-executive non-independent))

De vergoeding van de onafhankelijke en de overige niet-uitvoerende niet-onafhankelijke bestuurders omvat een vaste vergoeding en zitpenningen voor het bijwonen van de vergaderingen van de Raad van Bestuur en van de comités binnen de Raad van Bestuur (met inbegrip voor hun aanwezigheid via video- of teleconferentie). Deze vergoeding is betaalbaar op halfjaarbasis.

Daarbij wordt rekening gehouden met hun specifieke rol, als Voorzitter van de Raad van Bestuur, Voorzitter of lid van een comité, alsook met de daaruit voortvloeiende verantwoordelijkheden en tijdsbesteding.

Op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité kan de algemene vergadering verder beslissen een vaste vergoeding toe te kennen aan één of meerdere onafhankelijke of overige niet-uitvoerende bestuurders.

De Voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt enkel een vaste vergoeding, betaald op kwartaalbasis. Hij heeft geen recht op zitpenningen voor vergaderingen van de Raad van Bestuur of van de comités binnen de Raad van Bestuur waarin hij zetelt.

Het remuneratieverslag vermeldt, op individuele basis, het bedrag van de remuneratie en andere voordelen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, door PinguinLutosa NV of haar dochtervennootschappen aan de niet-uitvoerende bestuurders werden toegekend.

6.3.2. Vergoedingsbeleid voor de CEO en de leden van het Management Comité

De vergoeding van de CEO en de leden van het management comité wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité, overeenkomstig hetgeen hierover is voorzien in het Corporate Governance Charter.

De vergoeding beoogt hooggekwalificeerd en veelbelovend managementtalent aan te trekken, te motiveren en te behouden, en de belangen van managers en alle “stakeholders” van PinguinLutosa NV op één lijn te brengen. De hoogte en de structuur van de vergoeding zijn onderworpen aan een jaarlijkse analyse.

De CEO en de leden van het management comité ontvangen een vaste vergoeding en een variabele vergoeding in de vorm van een jaarlijkse bonus. De variabele vergoeding of bonus is gebaseerd enerzijds op kwantitatieve parameters, rekening houdend met de resultaten van de ganse PinguinLutosa Groep, en anderzijds op kwalitatieve parameters, rekening houdend met de individuele prestaties.

Het remuneratieverslag vermeldt de criteria voor de evaluatie van de bereikte prestaties ten opzichte van de doelstellingen, alsook de evaluatieperiode, zonder afbreuk te doen aan vertrouwelijke informatie omtrent de strategie van PinguinLutosa NV.

Systemen op basis waarvan de CEO of de leden van het management comité worden vergoed in de vorm van aandelen, aandelenopties of elk ander recht om aandelen te verwerven, worden vooraf door de algemene vergadering goedgekeurd via een resolutie op de jaarlijkse algemene vergadering. Deze goedkeuring dient te slaan op het systeem zelf, maar niet op de individuele toekenning van aandelengebonden vergoeding onder het plan.

Het remuneratieverslag vermeldt het bedrag van de remuneratie en andere voordelen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, door PinguinLutosa NV of haar dochtervennootschappen, aan de CEO worden toegekend. Bij de openbaarmaking van deze informatie wordt een uitsplitsing gemaakt tussen (i) het basissalaris, (ii) de variabele remuneratie (voor alle bonussen met vermelding van de vorm waarin deze variabele remuneratie werd betaald), (iii) pensioen (de bedragen die tijdens het boekjaar werden betaald, met toelichting over de toepasselijke pensioenregelingen), en (iv) de overige componenten van de remuneratie, zoals de kosten of de waarde van verzekeringen en voordelen in natura, met een toelichting van de bijzonderheden over de belangrijkste onderwerpen.

Het remuneratieverslag vermeldt eveneens het bedrag, op globale basis, van de remuneratie en andere voordelen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, door PinguinLutosa NV of haar dochtervennootschappen, aan de andere leden van het uitvoerend management werden toegekend. Daarbij wordt dezelfde informatie als bij de CEO, op globale basis, openbaar gemaakt.

6.4. AANDELEN EN WARRANTS GEHOUDEN DOOR BESTUURDERS EN LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT

6.4.1. Aandelen en warrants aangehouden door bestuurders

De bestuurders houden geen warrants.

Enkele uitvoerende bestuurders houden aandelen (zie hieronder).

Management Deprez BVBA is houder van 1.737 van de in totaal 14.408 aandelen van Deprez Holding NV (holdingvennootschap die de exclusieve controle heeft over Food Invest International). Food Invest International is rechtstreeks en onrechtstreeks via 2 D NV de referentieaandeelhouder van PinguinLutosa NV). Management Deprez BVBA, niet-uitvoerend niet-onafhankelijk bestuurder en vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouder, is de managementvennootschap van Veerle Deprez.

6.4.2. Aandelen aangehouden door het uitvoerend management

De leden van het uitvoerend management houden geen warrants.

Op basis van de transparantieverklaring en de opgegeven posities door het management wordt hieronder een overzicht gegeven (op de datum van onderhavig Prospectus) van de aandelen die worden gehouden door de leden van het uitvoerend management (of, in het geval van managementvennootschappen, van hun permanente vertegenwoordigers), inclusief de uitvoerend bestuurders.

In voornoemd overzicht werd rekening gehouden met de doorgevoerde decertificering van alle certificaten van aandelen uitgegeven door STAK Pinguin en de ontbinding van STAK Pinguin (zie hierboven sectie 5.4.4).

	Aantal Aandelen	% gebaseerd op aantal bestaande Aandelen
Vijverbos NV	30.534	0,19 %
Kofa BVBA	30.534	0,19 %
Koen Dejonghe	375.532	2,28 %
Herwig Dejonghe	45.222	0,27 %
Pinguin Invest NV	202.925	1,23 %
Burgerlijke Maatschap Dejonghe-Dejonckheere	330.310	2,01 %
Food Invest International	3.377.461	20,52 %
2 D NV	3.243.293	19,70 %
Steven D'haene	100	0,00%
Totaal	7.635.911	38,32%

Vijverbos NV, gedelegeerd bestuurder en COO van PinguinLutosa NV, is de managementvennootschap van Herwig Dejonghe.

Kofa BVBA is hoofd van agro en productie Pinguin België en is de managementvennootschap van Koen Dejonghe.

Pinguin Invest NV is een holdingvennootschap gecontroleerd door Herwig Dejonghe en Koen Dejonghe. De 6.756 aandelen worden aangehouden door (i) Herwig Dejonghe ten belope van 378 aandelen, (ii) Burgerlijke Maatschap Dejonghe-Dejonckheere ten belope van 3.000 aandelen, en (iii) Koen Dejonghe ten belope van 3.378 aandelen.

De Burgerlijke Maatschap Dejonghe-Dejonckheere is een burgerlijke maatschap opgericht door Herwig Dejonghe en zijn echtgenote. Herwig Dejonghe zelf is de volle eigenaar van 11 delen van de burgerlijke maatschap en de vruchtgebruiker van 15.719 delen van de burgerlijke maatschap. Zijn echtgenote is de volle eigenares van 11 delen van de burgerlijke maatschap en de vruchtgebruikster van 15.719 delen van de burgerlijke maatschap. De huwgemeenschap Dejonghe-Dejonckheere heeft het vruchtgebruik op 11.410 delen van de burgerlijke maatschap.

Food Invest International is de holdingvennootschap die rechtstreeks en onrechtstreeks via 2 D NV de referentieaandeelhouder van PinguinLutosa NV is. De 929 aandelen worden aangehouden door (i) Deprez Holding NV (die zelf gecontroleerd wordt door Hein Deprez) ten belope van 465 aandelen, en (ii) Union Fermière Morbihannaise SCA ten belope van 464 aandelen.

2 D NV is een holdingvennootschap die rechtstreeks gecontroleerd wordt door Food Invest International. De 405.969 aandelen worden aangehouden door (i) Food Invest International (die zelf onrechtstreeks via Deprez Holding NV gecontroleerd wordt door Hein Deprez) ten belope van 358.606 aandelen, en (ii) Tosalu NV ten belope van 47.363 aandelen.

Steven D'haene is via zijn managementvennootschap, The New Mile BVBA, benoemd als groeps-CFO.

6.5. COMMISSARIS

Binnen de PinguinLutosa Groep worden de externe controles uitgevoerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprise B.V. o.v.v.e. C.V.B.A., met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Kurt Dehoorne, bedrijfsrevisor, kantoor houdend te 8500 Kortrijk, President Kennedypark 8A. Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprise B.V. o.v.v.e. C.V.B.A en de heer Kurt Dehoorne zijn beide lid van het IBR (Instituut der Bedrijfsrevisoren).

De externe controles omvatten de controle van zowel de statutaire jaarrekeningen van PinguinLutosa NV, Pinguin Salads BVBA, Pinguin Langemark NV, PinguinLutosa Foods SA, G&L Van den Broeke-Olsene NV en Vanelo NV, als de geconsolideerde jaarrekening van PinguinLutosa NV.

Gedurende het boekjaar 2010, werden er door de commissaris en de met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen voor PinguinLutosa bijzondere opdrachten uitgevoerd ten belope van EUR 244.000. Deze opdrachten werden voorafgaandelijk goedgekeurd door het auditcomité en betroffen in essentie bijkomende auditopdrachten, belasting- en juridische adviesdiensten.

De additionele werkzaamheden van Deloitte Bedrijfsrevisoren alsook de bijkomende juridische en fiscale werkzaamheden uitgevoerd door met haar verbonden ondernemingen werden vooraf voorgelegd aan het auditcomité ter goedkeuring. Het auditcomité van PinguinLutosa heeft telkens positief beslist tot deze uitbreiding.

De controle van de enkelvoudige jaarrekeningen van Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV, Scana Noliko Rijkvorsel NV, Scana Noliko Real Estate NV en B.N.D. Internationale Telersvereniging CVBA wordt uitgevoerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprise B.V. o.v.v.e. C.V.B.A., met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Dominique Roux, bedrijfsrevisor, kantoor houdend te 3500 Hasselt, Zestien Bundersstraat 63.

Gedurende het boekjaar 2010-2011, werden er door de commissaris en de met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen voor Scana Noliko bijzondere opdrachten uitgevoerd ten belope van EUR 201.398. Deze opdrachten werden voorafgaandelijk goedgekeurd door het auditcomité en betroffen in essentie financiële analyses en fiscale diensten.

6.6. TRANSACTIES MET VERBONDEN VENNOOTSCHAPPEN

6.6.1. Algemeen

Het Corporate Governance Charter van de Vennootschap bepaalt dat iedere transactie tussen de Vennootschap of haar dochteronderneming en enige bestuurder, enige vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-vennootschap of enig lid van het management comité voorafgaandelijk dient te worden goedgekeurd door de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur ziet erop toe dat een dergelijke transactie uitsluitend tegen marktconforme voorwaarden wordt uitgevoerd.

6.6.2. Belangenconflicten bij bestuurders

Artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen voorziet in een speciale procedure binnen de Raad van Bestuur voor het geval één of meer bestuurders of één of meer vaste vertegenwoordigers van een bestuurder-vennootschap een mogelijk belang van vermogensrechtelijke aard hebben dat strijdig is met één of meer beslissingen of verrichtingen die tot de bevoegdheid behoren van de Raad van Bestuur.

In het geval van een belangenconflict moet de betrokken bestuurder of de betrokken vaste vertegenwoordiger van de bestuurder-vennootschap dit aan de andere bestuurders mededelen vóór de Raad van Bestuur beraadslaagt en een beslissing neemt over het betrokken punt. Bovendien kan de bestuurder en de vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-vennootschap met het strijdig belang van vermogensrechtelijke aard niet deelnemen aan de beraadslaging en de stemming door de Raad over het punt dat aanleiding geeft tot het potentiële belangenconflict. De notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur moeten de betrokken verklaringen door de bestuurder of de vaste vertegenwoordiger van de bestuurder-vennootschap met het strijdig belang van vermogensrechtelijke aard bevatten, alsook een beschrijving door de Raad van Bestuur van het strijdig belang en van de aard van de betrokken beslissing

of verrichting. De Raad van Bestuur motiveert zijn beslissing in de notulen en ziet er in het bijzonder op toe dat de transactie gebeurt tegen marktconforme voorwaarden.

Voorts moet een verantwoording van de beslissing of verrichting door de Raad van Bestuur, en een beschrijving van de financiële gevolgen voor de Vennootschap in de notulen worden opgenomen. De betrokken notulen moeten worden opgenomen in het jaarverslag (bij de enkelvoudige jaarrekening) van de Raad van Bestuur. De bestuurder of de vaste vertegenwoordiger van de bestuurder-vennootschap met het strijdig belang moet ook de commissaris op de hoogte brengen van het conflict. De commissaris moet in zijn jaarverslag (bij de enkelvoudige jaarrekening) de financiële gevolgen beschrijven van de beslissing of verrichting die aanleiding gaf tot het potentiële belangenconflict.

In geval van niet-naleving van het voorgaande kan de Vennootschap de nietigheid vorderen van de beslissing of de verrichtingen, die plaatsvonden met overtreding van deze bepalingen indien de tegenpartij bij die beslissing of verrichting van die overtreding op de hoogte was.

De procedure is niet van toepassing wanneer de beslissingen of verrichtingen betrekking hebben op gebruikelijke verrichtingen die plaatshebben onder de voorwaarden en tegen zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen. Ze is ook niet van toepassing op beslissingen of verrichtingen die tot stand zijn gekomen tussen vennootschappen waarvan de ene (rechtstreeks of onrechtstreeks) ten minste 95% bezit van de stemmen verbonden aan het geheel van de door de andere uitgegeven effecten, dan wel tussen vennootschappen waarvan ten minste 95% van de stemmen verbonden aan het geheel van de door elk van hen uitgegeven effecten (rechtstreeks of onrechtstreeks) in het bezit zijn van een andere vennootschap.

Artikel 524ter van het Wetboek van Vennootschappen voorziet in een gelijkaardige procedure voor belangenconflicten bij leden van het directiecomité. Als een dergelijk conflict zich voordoet is alleen de Raad van Bestuur bevoegd om de beslissing te nemen die aanleiding gaf tot het belangenconflict. Het uitvoerend management van de Vennootschap is geen directiecomité in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen.

- In het boekjaar 2010 werd er één belangenconflict in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen bekendgemaakt. Vijverbos NV, bestuurder van PinguinLutosa NV, en Veerle Deprez, vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA, hebben in juni 2010 voor een korte periode tijdelijk extra middelen ter beschikking gesteld van PinguinLutosa NV. Meer bepaald werd door Veerle Deprez een bedrag van EUR 2,1 miljoen en door Vijverbos NV een bedrag van EUR 0,3 miljoen ter beschikking gesteld. De intresten op de ter beschikking gestelde bedragen werden in rekening gebracht bij de halfjaarcijfers per 30 juni 2010. Gezien deze terbeschikkingstelling gebeurde aan marktconforme voorwaarden en tijdelijk door PinguinLutosa NV aangewend werden in het kader van de normale bedrijfsvoering en in het kader van de optimalisatie van de financieringsstructuur, was dit in het belang van de onderneming. Omwille van deze redenen werd deze financiering bekrachtigd door de Raad van Bestuur.
- Management Deprez BVBA (Veerle Deprez), Deprez Invest NV (Hein Deprez) en Jean-Michel Jannez zetelen tevens in de raad van bestuur van Food Invest International, aandeelhouder van de Vennootschap en betrokken bij de overname van de Scana Noliko Groep door middel van o.a. de Sale en Rent Back Operatie. Vijverbos NV (Herwig Dejonghe) zetelt eveneens in de raden van bestuur van verschillende dochtervennootschappen van PinguinLutosa die partij zijn bij de Clubdeal Financiering (Pinguin Langemark NV, PinguinLutosa Foods SA, G&L Vandenbroeke Olsene NV, PinguinLutosa Foods UK Ltd, en Vanelo NV). In het lopend boekjaar hadden Vijverbos NV, Management Deprez BVBA, Deprez Invest NV, Bonem BVBA en Jean-Michel Jannez als bestuurder en Herwig Dejonghe, Veerle Deprez, Hein Deprez en Marc Ooms als vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-vennootschap tijdens de raad van bestuur van 14 juli 2011 een potentieel belangenconflict bij één of meer van de volgende beslissingen met betrekking tot de overname van Scana Noliko en de Clubdeal Financiering: (i) de beslissing tot bekrachtiging van de bindende term sheet van 11 maart 2011, afgesloten in het kader van de overname van de Scana Noliko Groep, (ii) de beslissing tot goedkeuring van de overeenkomst tot overdracht van aandelen van Scana Noliko Holding NV, (iii) de machtiging in toepassing van artikel 524, § 5, van het Wetboek van Vennootschap van Scana Noliko Holding NV en van Scana Noliko NV tot goedkeuring van de overdracht van alle aandelen van Scana Noliko Real Estate NV aan Food Invest International en De Binnenakkers NV, (iv) de machtiging in toepassing van artikel 524, § 5,

van het Wetboek van Vennootschappen van Scana Noliko Rijkevorsel NV tot goedkeuring van de overdracht van de onroerende goederen te Rijkevorsel aan De Binnenakkers NV, (v) de machtiging in toepassing van artikel 524, § 5, van het Wetboek van Vennootschappen van Scana Noliko Rijkevorsel NV tot goedkeuring van de triple net huurovereenkomst, af te sluiten tussen Scana Noliko Rijkevorsel NV en De Binnenakkers NV, (vi) de machtiging in toepassing van artikel 524, § 5, van het Wetboek van Vennootschappen van Scana Noliko NV tot goedkeuring van de overeenkomst tot wijziging van de bestaande triple net huurovereenkomst van 16 december 2010, af te sluiten tussen Scana Noliko NV en Scana Noliko Real Estate NV, (vii) de goedkeuring van de Clubdeal Financiering onder de vorm van een Amendment and Restatement Agreement bij de oorspronkelijke Senior Multicurrency Term and Revolving Facilities Agreement en de oorspronkelijke Intercreditor Agreement en de bijkomende financieringsdocumenten, (viii) de goedkeuring van de Equity Bridge I Loan Agreement en de bijkomende financieringsdocumenten, en (ix) de machtiging in toepassing van artikel 524, § 5, van het Wetboek van Vennootschappen van PinguinLutosa Foods SA, G&L Van Den Broeke-Olsene NV, Vanelo NV, Pinguin Langemark NV, Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV en Scana Noliko Rijkevorsel NV als ontleners en zekerheidsverstrekker tot goedkeuring van de Amendment and Restatement Agreement bij de oorspronkelijke Senior Multicurrency Term and Revolving Facilities Agreement en de oorspronkelijke Intercreditor Agreement en de bijkomende financieringsdocumenten.

- In het lopend boekjaar hadden Management Deprez BVBA, Deprez Invest NV, Bonem BVBA, Vijverbos NV, Gert Van Huffel en Jean-Michel Jannez als bestuurder en Veerle Deprez, Hein Deprez, Marc Ooms en Herwig Dejonghe als vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-vennootschap tijdens de raad van bestuur van 4 oktober 2011 een potentieel belangenconflict bij de goedkeuring van de principesovereenkomst tussen de Vennootschap, Agri Investment Fund, STAK Pinguin, Food Invest International en Gimv-XL. Het belangenconflict bestaat erin dat Management Deprez BVBA, Deprez Invest NV, Bonem BVBA en Jean-Michel Jannez tevens zetelen in de raad van bestuur van Food Invest International en dat Management Deprez BVBA, Deprez Invest NV en Vijverbos NV verbonden zijn met STAK Pinguin. Daar de beslissing onrechtstreeks betrekking had op de overdracht van het aandelenpakket van KBC Private Equity NV aan Agri Investment Fund, werd ook een potentieel belangenconflict gemeld in hoofde van Gert Van Huffel als toenmalige vertegenwoordiger van KBC Private Equity NV in de raad van bestuur van de Vennootschap.
- In het lopend boekjaar had Deprez Invest NV een belangenconflict bij de goedkeuring van de vaststelling van de jaarlijkse vergoeding van Deprez Invest NV (CEO en gedelegeerd bestuurder). De goedkeuring van de vaststelling van de jaarlijkse vergoeding werd bekrachtigd door de raad van bestuur van 20 december 2011 met naleving van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.
- In het lopend boekjaar voorziet de Vennootschap nog een potentieel belangenconflict in hoofde van Management Deprez BVBA, Deprez Invest NV, Bonem BVBA en Jean-Michel Jannez als bestuurder en Veerle Deprez, Hein Deprez en Marc Ooms als vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-vennootschap. De Vennootschap overweegt immers een huurovereenkomst te onderhandelen en af te sluiten met De Buitenakkers NV, een dochtervennootschap van Food Invest International, aandeelhouder van de Vennootschap. De overeenkomst zou betrekking hebben op vastgoed behorende tot een industriële site gelegen te Manschnow, Duitsland (zie sectie 6.7.2.8). Veerle Deprez, vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA en Hein Deprez, vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV zetelen tevens in de raad van bestuur van De Buitenakkers NV. Management Deprez BVBA (Veerle Deprez), Deprez Invest NV (Hein Deprez) en Jean-Michel Jannez zetelen tevens in de raad van bestuur van Food Invest International. De beraadslaging en besluitvorming met betrekking tot deze huurovereenkomst zal desgevallend plaatsvinden met naleving van de bepalingen van art. 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

Het Corporate Governance Charter van de Vennootschap bepaalt verder dat iedere transactie tussen de Vennootschap of haar dochteronderneming en enige bestuurder, enige vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-vennootschap of enig lid van het management comité voorafgaandelijk dient te worden goedgekeurd door de Raad van Bestuur, ongeacht of een dergelijke transactie onder de geldende wettelijke regels valt. Een dergelijke transactie kan uitsluitend tegen marktconforme voorwaarden worden uitgevoerd.

Momenteel hebben de bestuurders geen andere belangenconflicten in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen die niet aan de Raad van Bestuur zijn bekendgemaakt. De Vennootschap voorziet op korte termijn geen bijkomende potentiële belangenconflicten in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

6.6.3. Transacties met verbonden vennootschappen

Artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen voorziet in een speciale procedure die van toepassing is op intra-groep verrichtingen of verrichtingen met verbonden vennootschappen. De procedure is van toepassing op beslissingen of verrichtingen tussen de Vennootschap en verbonden vennootschappen van de Vennootschap die er geen dochtervennootschap van zijn.

Vóór dergelijke beslissingen of verrichtingen moet de Raad van Bestuur van de Vennootschap een speciaal comité aanstellen dat bestaat uit drie onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door één of meer onafhankelijke experts. Dit comité dient het bedrijfsmatige voor- en nadeel van de beslissing of verrichting voor de Vennootschap en haar aandeelhouders te beoordelen. Het dient ook de vermogensrechtelijke gevolgen ervan te begroten en vast te stellen of de beslissing of verrichting al dan niet van aard is de Vennootschap een nadeel te berokkenen dat, in het licht van het beleid dat de Vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is. Indien het comité de beslissing of verrichting niet kennelijk onrechtmatig vindt, maar meent dat zij de Vennootschap benadeelt, moet het verduidelijken welke voordelen de beslissing of verrichting in rekening brengt ter compensatie van de vermelde nadelen. Al deze elementen moeten worden toegelicht in het advies van het comité. De Raad van Bestuur neemt dan een beslissing, rekening houdend met het advies van het comité.

Elke afwijking van het advies van het comité moet verantwoord worden.

Bestuurders met een belangenconflict mogen niet aan de beraadslaging en stemming deelnemen (zoals bepaald in sectie 6.6.2 hierboven).

Het advies van het comité en de beslissing van de Raad van Bestuur moeten worden medegedeeld aan de commissaris van de Vennootschap, die een afzonderlijk oordeel dient uit te brengen. Het besluit van het comité, een uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur en het oordeel van de commissaris moeten worden opgenomen in het jaarverslag (bij de enkelvoudige jaarrekening) van de Raad van Bestuur.

De procedure is niet van toepassing op gebruikelijke beslissingen of verrichtingen die genomen worden of plaatshebben onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen, noch op beslissingen of verrichtingen die minder dan 1% van het geconsolideerde netto actief van de Vennootschap vertegenwoordigen.

- In het boekjaar 2010 werden er geen belangenconflicten in de zin van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen bekendgemaakt.
- In het lopend boekjaar hadden Vijverbos NV, Management Deprez BVBA, Deprez Invest NV, Bonem BVBA en Jean-Michel Jannez als bestuurder en Herwig Dejonghe, Veerle Deprez, Hein Deprez en Marc Ooms als vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-vennootschap tijdens de raad van bestuur van 14 juli 2011 een potentieel belangenconflict bij één of meer van de volgende beslissingen: (i) de beslissing tot bekrachtiging van de bindende term sheet van 11 maart 2011, afgesloten in het kader van de overname van de Scana Noliko Groep, (ii) de beslissing tot goedkeuring van de overeenkomst tot overdracht van aandelen van Scana Noliko Holding NV, (iii) de machtiging in toepassing van artikel 524, § 5, van het Wetboek van Vennootschap van Scana Noliko Holding NV en van Scana Noliko NV tot goedkeuring van de overdracht van alle aandelen van Scana Noliko Real Estate NV aan Food Invest International en De Binnenakkers NV, (iv) de machtiging in toepassing van artikel 524, § 5, van het Wetboek van Vennootschappen van Scana Noliko Rijkevorsel NV tot goedkeuring van de overdracht van de onroerende goederen te Rijkevorsel aan De Binnenakkers NV, (v) de machtiging in toepassing van artikel 524, § 5, van het Wetboek van Vennootschappen van Scana Noliko Rijkevorsel NV tot goedkeuring van de triple net huurovereenkomst, af te sluiten tussen Scana Noliko Rijkevorsel NV en De Binnenakkers NV, (vi) de machtiging in toepassing van artikel 524, § 5, van het Wetboek van Vennootschappen van Scana Noliko NV tot goedkeuring van de overeenkomst tot wijziging van de bestaande triple net huurovereenkomst van 16 december 2010, af te sluiten tussen Scana Noliko NV en Scana Noliko

Real Estate NV, (vii) de goedkeuring van de Amendment and Restatement Agreement bij de oorspronkelijke Senior Multicurrency Term and Revolving Facilities Agreement en de oorspronkelijke Intercreditor Agreement en de bijkomende financieringsdocumenten, (viii) de goedkeuring van de Equity Bridge I Loan Agreement en de bijkomende financieringsdocumenten, en (ix) de machtiging in toepassing van artikel 524, § 5, van het Wetboek van Vennootschappen van PinguinLutosa Foods SA, G&L Van Den Broeke-Olsene NV, Vanelo NV, Pinguin Langemark NV, Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV en Scana Noliko Rijkevorsel NV als ontleners en zekerheidsverstrekker tot goedkeuring van de Amendment and Restatement Agreement bij de oorspronkelijke Senior Multicurrency Term and Revolving Facilities Agreement en de oorspronkelijke Intercreditor Agreement en de bijkomende financieringsdocumenten.

- In het lopend boekjaar voorziet de Vennootschap een potentieel belangenconflict in hoofde van Management Deprez BVBA, Deprez Invest NV, Bonem BVBA en Jean-Michel Jannez als bestuurder en Veerle Deprez, Hein Deprez en Marc Ooms als vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-vennootschap bij de eventuele beraadslaging en besluitvorming met betrekking tot de huurovereenkomst die mogelijks zou worden afgesloten met De Buitenakkers NV, een dochtervennootschap van Food Invest International, aandeelhouder van de Vennootschap (zie secties 6.6.2 en 6.7.2.8.).

Momenteel hebben de bestuurders geen andere belangenconflicten in de zin van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen die niet aan de Raad van Bestuur zijn bekendgemaakt. De Vennootschap voorziet op korte termijn geen bijkomende potentiële belangenconflicten in de zin van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

6.7. RELATIES MET BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS

De huidige zakelijke en commerciële relaties tussen de aandeelhouders en hun verbonden ondernemingen enerzijds en de Vennootschap en haar dochterondernemingen anderzijds omvatten het volgende:

6.7.1. De tussenkomst van Food Invest International in het kader van de overname van de Scana Noliko Groep

In het kader van overname van de Scana Noliko Groep door PinguinLutosa die werd afgesloten op 19 juli 2011, heeft (i) Food Invest International alle aandelen van Scana Noliko Real Estate NV overgenomen, en (ii) Scana Noliko Rijkevorsel een recht van erfpacht toegekend aan De Binnenakkers NV, een door Food Invest International gecontroleerde vennootschap, op de onroerende goederen te Rijkevorsel. Na de overname van de aandelen van Scana Noliko Real Estate NV en de vestiging van de erfpacht op de onroerende goederen te Rijkevorsel werd een triple net huurovereenkomst afgesloten tussen Scana Noliko Rijkevorsel NV en De Binnenakkers NV.

De Raad van Bestuur heeft zich op 14 juli 2011 akkoord verklaard met de voorwaarden en de modaliteiten van de overname van de Scana Noliko Groep. De overname van de Scana Noliko Groep en de daaraan verbonden vastgoedtransactie werd bekrachtigd en goedgekeurd met naleving van de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

6.7.2. Vastgoedtransacties, managementovereenkomsten, huurovereenkomsten, schuldvorderingen

6.7.2.1. Vastgoedtransactie inzake de drie oorspronkelijke sites van Lutosa

Primeur NV, Vanelo NV, Moerbos NV en Van den Broeke-Lutosa NV, Les Prés Salés NV (een vennootschap gecontroleerd door Food Invest International en Deprez Holding) en Dreefvelden NV hadden in het kader van de overname van de Lutosa groep een overeenkomst gesloten met een consortium van banken bestaande uit ING, KBC en Fortis omtrent de verkoop van gebouwen gelegen op de drie sites van Lutosa. De opbrengst van de verkoop werd gebruikt om een deel van de overnameprijs van Lutosa te financieren.

De verkoop van het vastgoed werd als volgt gestructureerd:

- Lutosa (i) verleende een erfpacht aan het consortium voor een periode van 99 jaar tegen betaling van een eenmalig canon van EUR 42.750.000 en (ii) verkocht het tréfonds aan Dreefvelden NV voor een bedrag van EUR 2.250.000.
- Het consortium leest de gebouwen gedurende 15 jaar aan Les Prés Salés NV, met een optie tot aankoop voor Les Prés Salés aan het einde van de lease voor een bedrag van EUR 1.282.500.
- Les Prés Salés NV verhuurt de gebouwen aan de betrokken Lutosa vennootschappen aan een huurprijs van EUR 4.500.000 per jaar (geïndexeerd) voor een duurtijd van 15 jaar.

De transactie werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van PinguinLutosa en de betrokken Lutosa vennootschappen met naleving van de belangenconflictenregeling, zoals voorzien in de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

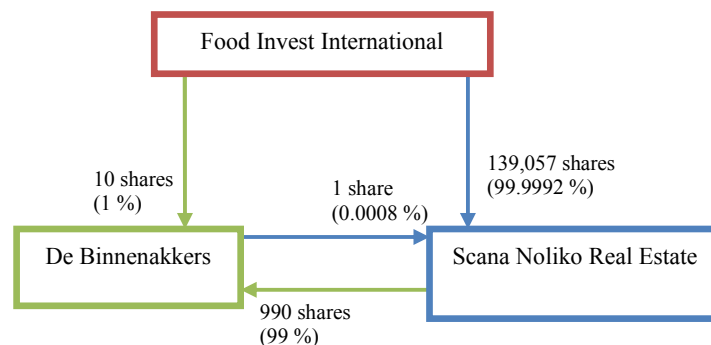
In het boekjaar 2010 heeft de PinguinLutosa Groep een bedrag van EUR 4.696.736 aan huurvergoedingen betaald aan Les Prés Salés NV en een vooruitbetaling van huurvergoedingen voor een totaal bedrag van EUR 401.000. Bijkomend dient er ook EUR 1.298.000 onroerende voorheffing betaald te worden.

6.7.2.2. Vastgoedtransactie inzake de sites van Scana Noliko

In het kader van de overname van de Scana Noliko Groep door PinguinLutosa werden alle aandelen van Scana Noliko Real Estate NV en alle onroerende goederen te Rijkevorsel overgedragen aan Food Invest International en haar dochtervennootschap De Binnenakkers NV.

Deze vastgoedtransactie werd als volgt gestructureerd:

- Food Invest International en De Binnenakkers NV hebben alle 139.058 aandelen van Scana Noliko Real Estate NV gekocht van Scana Noliko Holding NV en Scana Noliko NV tegen betaling van een globale overnameprijs van EUR 27.500.000 als volgt: de 139.057 aandelen, eigendom van Scana Noliko Holding NV, werd overgenomen door Food Invest International en het ene aandeel, eigendom van Scana Noliko NV, werd overgenomen door De Binnenakkers NV. De onderlinge participatiestructuur van deze vennootschappen ziet er op vandaag bijgevolg uit als volgt:



- Ten gevolge van de overname van de aandelen van Scana Noliko Real Estate NV kwamen Scana Noliko NV en Scana Noliko Real Estate NV overeen om de voorwaarden en de modaliteiten van de bestaande triple net huurovereenkomst van 16 december 2010 te wijzigen op de volgende punten: (i) de duurtijd wordt verlengd tot 1 juli 2026, (ii) de totale huurvergoeding wordt vastgelegd op EUR 3.000.000, verhoogd met de jaarlijkse reservatiehuur van EUR 165.000, en (iii) het voorkeepsrecht ten voordele van Scana Noliko NV, zoals voorzien in de artikelen 10, 18 en 20, wordt geschrapt. Alle overige voorwaarden en modaliteiten blijven ongewijzigd van kracht.
- Op de onroerende goederen te Rijkevorsel, eigendom van Scana Noliko Rijkevorsel NV, werd op 22 november 2011 een erfpacht gevestigd ten voordele van De Binnenakkers NV tegen betaling van een éénmalige vergoeding van EUR 2.375.000. De naakte eigendom of het “tréfonds” werd eind 2011 overgedragen door Scana Noliko Rijkevorsel NV aan Dreefvelden NV tegen een vergoeding van EUR 125.000.

- De Binnenakkers verhuurt de onroerende goederen te Rijkevorsel aan Scana Noliko Rijkevorsel NV via een triple net huurovereenkomst voor een periode van vijftien jaar en tegen een jaarlijkse huurprijs van EUR 300.000, vermeerderd met de gezondheidsindex en vermeerderd met de kosten.

De onroerende goederen behorende tot de site van Scana Noliko Rijkevorsel NV zijn:

- een nijverheidsgebouw, met grond en aanhorigheden, te 2310 Rijkevorsel, Gammel 84/86, thans gekadastraerd 1° afdeling sectie A nummer 249/N voor een oppervlakte van ééneentwintigduizend achthonderd zesenvijftig vierkante meter (21.856 m²).
- een nijverheidsgebouw, met grond en aanhorigheden, te 2310 Rijkevorsel, Gammel +84/86, en thans gekadastraerd 1° afdeling sectie A nummer 195/D voor een oppervlakte van zesduizend honderd en twaalf vierkante meter (6.112 m²).
- een perceel grond, te 2310 Rijkevorsel, ter plaatse gekend “De Binnenakkers”, thans gekadastraerd 1° afdeling sectie A nummer 196/A voor een oppervlakte van tweeduizend honderd vijftien vierkante meter (2.115 m²).

Met betrekking tot de waardering van het vastgoed en de huurprijs van de sites van de Scana Noliko Groep werd een schattingsverslag opgesteld door een onafhankelijk deskundige en werden de formaliteiten in het kader van art. 523 en art. 524 van het Wetboek van vennootschappen nageleefd.

6.7.2.3. Managementovereenkomsten

PinguinLutosa NV heeft managementovereenkomsten afgesloten met Vijverbos NV op 31 maart 2005, met Kofa BVBA op 31 maart 2005 en met Deprez Invest NV op 23 februari 2011.

6.7.2.4. Commerciële relatie / Schuld / Vordering tussen de PinguinLutosa Groep en vennootschappen behorende tot de Univeg groep Hot Cuisine NV en European Food Transport (EFT) NV

Hot Cuisine NV is een vennootschap die op 31 december 2010 deel uitmaakte van de Univeg groep waarin Hein Deprez (vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV en onrechtstreeks via Deprez Holding NV de controlerende aandeelhouder van Food Invest International) een belangrijke participatie heeft.

Hot Cuisine is actief in de ontwikkeling, de bereiding en de commercialisatie van kant-en-klare maaltijden. Het beschikt over sites in België en de VS.

PinguinLutosa levert groenten en aardappelbereidingen aan Hot Cuisine NV en koopt bepaalde gerechten (lasagnes) van Hot Cuisine NV.

EFT NV is een vennootschap die deel uitmaakt van de Univeg-groep waarin Hein Deprez (vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV en onrechtstreeks via Deprez Holding NV de controlerende aandeelhouder van Food Invest International) een belangrijke participatie heeft.

EFT NV is actief als transportfirma voor nationaal en internationaal transport en distributie van voedingsmiddelen.

In die hoedanigheid doet de PinguinLutosa Groep soms beroep op de diensten van EFT NV.

In het boekjaar 2010 werden door de PinguinLutosa Groep voor een totaal bedrag van EUR 1.436.000 goederen geleverd aan vennootschappen behorende tot de Univeg groep en werd door de PinguinLutosa Groep voor een totale verkoopprijs van EUR 390.000 aan goederen en diensten afgenomen van vennootschappen behorende tot de Univeg groep. Per 31 december 2010 had de PinguinLutosa Groep een vordering op vennootschappen behorende tot de Univeg groep ten bedrage van EUR 224.000 en had de PinguinLutosa Groep een schuld aan vennootschappen behorende tot de Univeg groep ten bedrage van EUR 79.000.

6.7.2.5. Commerciële relatie / Schuld / vordering tussen de PinguinLutosa Groep en Shipex NV

Shipex NV is een vennootschap die gedeeltelijk gecontroleerd wordt door Veerle Deprez (vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA).

Shipex NV is een belangrijke “freight forwarder” (zee- en luchtvracht en containers).

In die hoedanigheid doet de PinguinLutosa Groep soms beroep op de diensten van Shipex NV.

In het boekjaar 2010 werden door de PinguinLutosa Groep voor een totaal bedrag van EUR 389.000 goederen diensten afgenomen van Shipex NV. Per 31 december 2010 had de PinguinLutosa Groep een schuld aan Shipex NV ten bedrage van EUR 321.000.

6.7.2.6. Commerciële relatie / Schuld / vordering tussen de PinguinLutosa Groep en de CECAB Groep

Union Fermiere Morbihannaise SCA is een Franse landbouwcoöperatie met oorsprong in Bretagne. Ze is actief in zowel veeteelt, graanteelt, groenteteelt, alsook in een aantal subsectoren die landbouwproducten verwerken en commercialiseren.

Union Fermiere Morbihannaise maakt deel uit van de CECAB Groep en heeft een belangrijke participatie in Food Invest International.

In het boekjaar 2010 werden door de PinguinLutosa Groep voor een totaal bedrag van EUR 8.489.000 goederen geleverd van Union Fermiere Morbihannaise SCA en werd door de PinguinLutosa Groep voor een totale verkoopprijs van EUR 468.000 aan goederen en diensten afgenomen van Union Fermiere Morbihannaise SCA. Per 31 december 2010 had de PinguinLutosa Groep een vordering op Union Fermiere Morbihannaise SCA ten bedrage van EUR 481.000 en had de PinguinLutosa Groep een schuld aan Union Fermiere Morbihannaise SCA ten bedrage van EUR 145.000.

6.7.2.7. Overname van de CECAB Activiteit / verderzetting commerciële relatie

In het kader van de overname van de CECAB Activiteit heeft PinguinLutosa in Frankrijk, Polen en Hongarije een aantal operationele dochtervennootschappen opgericht, m.n. PinguinLutosa Foods Polska (Polen), PinguinLutosa Foods Hungary (Hongarije) en Pinguin Comines (Frankrijk). Deze dochtervennootschappen hebben met de plaatselijke entiteiten behorende tot de CECAB Activiteit (m.n. D’Aucy Polska (Polen), Bajaj Hutoipari (Hongarije), D’Aucy Frozen Foods Hungary (Hongarije), Sica Vallee de la Lys (Frankrijk) en Moréac Surgelés (Frankrijk) (de **CECAB Entiteiten**) volgende bilaterale overeenkomsten gesloten met betrekking tot de activiteiten op de productiesites van de CECAB Activiteit:

- Huurovereenkomsten waarbij de gebouwen en machines op de productiesites verhuurd worden door de CECAB Entiteiten aan de dochtervennootschappen van PinguinLutosa;
- Bevoorrading- en financieringsovereenkomsten waarbij telkens:
 - o de CECAB Entiteit gelast wordt met de bevoorrading van de grondstoffen aan de productiesite in de hoeveelheden en soorten zoals bepaald door PinguinLutosa;
 - o de CECAB Entiteit de kostprijs van de grondstoffen financiert middels een leverancierskrediet waardoor de CECAB Entiteit eigenaar blijft van de goederen totdat de afgewerkte producten worden aangekocht door PinguinLutosa;
 - o de dochtervennootschap van PinguinLutosa gelast wordt met de productie, het diepvriesproces en de opslag van de groenten en het fruit die aangeleverd werden door de CECAB Entiteit;
 - o de dochtervennootschap van PinguinLutosa op elk moment de producten kan aankopen aan de productiekostprijs door een aankooporder in te dienen en zich ertoe verbindt de producten alleszins ten laatste één jaar na productie aan te kopen.

Tot slot hebben PinguinLutosa en de CECAB Groep nog een “transition services agreement” gesloten voor de dienstverlening in het kader van de overgang van de informaticasystemen, systemen voor de invordering van facturen, human resources management, marketing en administratie.

6.7.2.8. Huurovereenkomst site Manschnow

De Vennootschap overweegt momenteel om een huurovereenkomst af te sluiten met De Buitenakkers NV, een dochtervennootschap van Food Invest International en Scana Noliko Real Estate NV, met betrekking tot een industriële productiesite gelegen te Manschnow, Duitsland. Krachtens deze huurovereenkomst zouden gebouwen en gronden met een totale oppervlakte van 23.689 m² verhuurd worden aan de Vennootschap door De Buitenakkers NV.

7. ACTIVITEITEN VAN PINGUINLUTOSA

7.1. BEDRIJFSPROFIEL

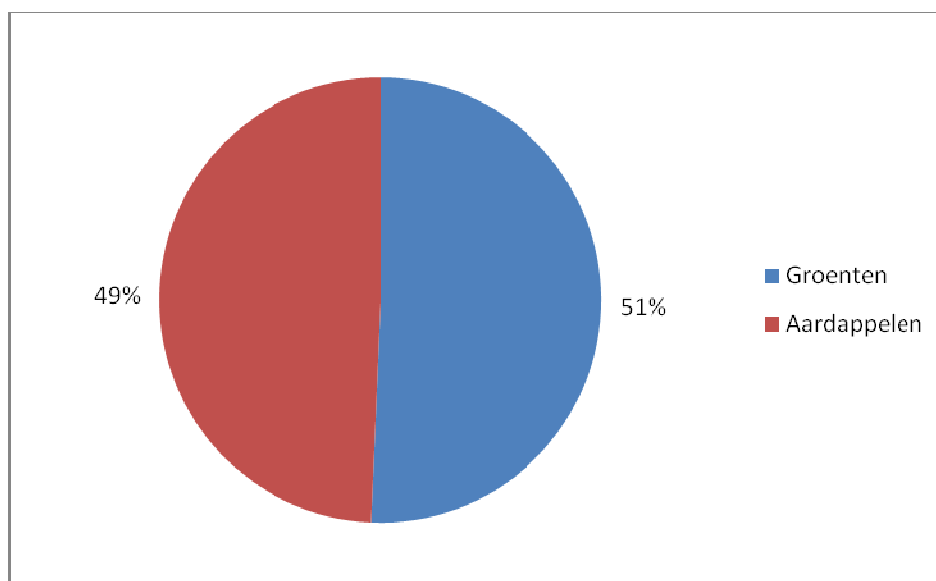
7.1.1. PinguinLutosa

PinguinLutosa is een belangrijk Europees voedingsbedrijf dat gespecialiseerd is in groente- en aardappelverwerking.

PinguinLutosa heeft zich tot doel gesteld een ruim gamma van kwaliteitsvolle groente- en aardappeloplossingen (“Vegetable Solutions”) aan diverse types van klanten aan te bieden waarbij het verduurzamen door diepvriezen of warmtebehandeling de belangrijkste productietechnieken zijn.

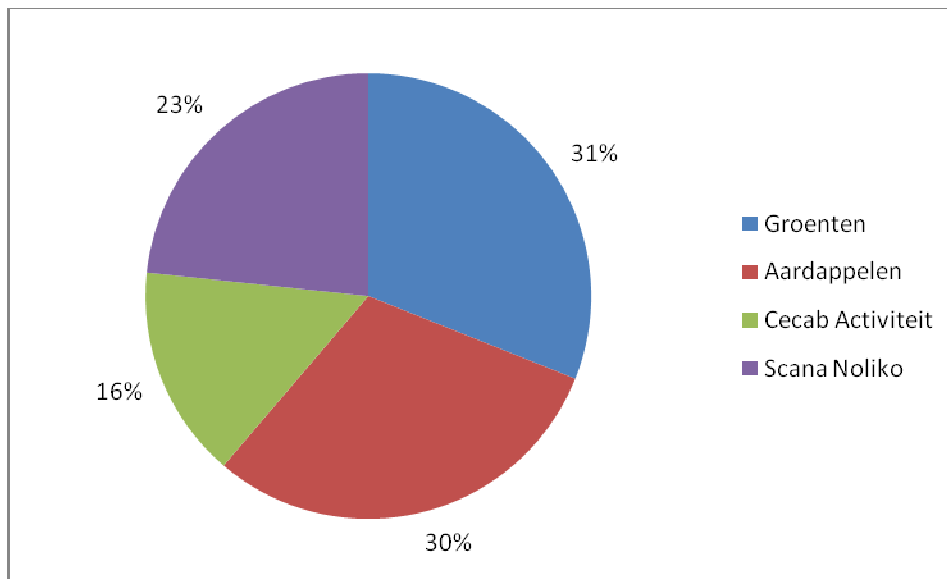
PinguinLutosa heeft in 2010 een omzet gerealiseerd van EUR 483,6 miljoen in hoofdzakelijk diepvriesgroenten en diepvriesaardappelproducten. In 2010 beschikte de PinguinLutosa Groep over 8 productiesites en 15 verkoopskantoren verspreid over 4 continenten. Hiermee bedient PinguinLutosa bedrijven uit verscheidene klantensegmenten: foodservice, retail, voedingsindustrie en fastfood. Een eigen R&D-centrum zorgt voor innovatie in producten en productieprocessen. In 2011 verwierf PinguinLutosa de CECAB Activiteit en werd Scana Noliko overgenomen. De CECAB Activiteit heeft in 2010 een omzet gerealiseerd van EUR 145,4 miljoen, hoofdzakelijk in diepvriesgroenten. Scana Noliko heeft in 2010 een omzet gerealiseerd van EUR 184 miljoen, hoofdzakelijk in groente- en sausconserven.

Figuur 1: PinguinLutosa omzetverdeling kalenderjaar 2010



Bron: PinguinLutosa, o.b.v. waarde omzet 2010

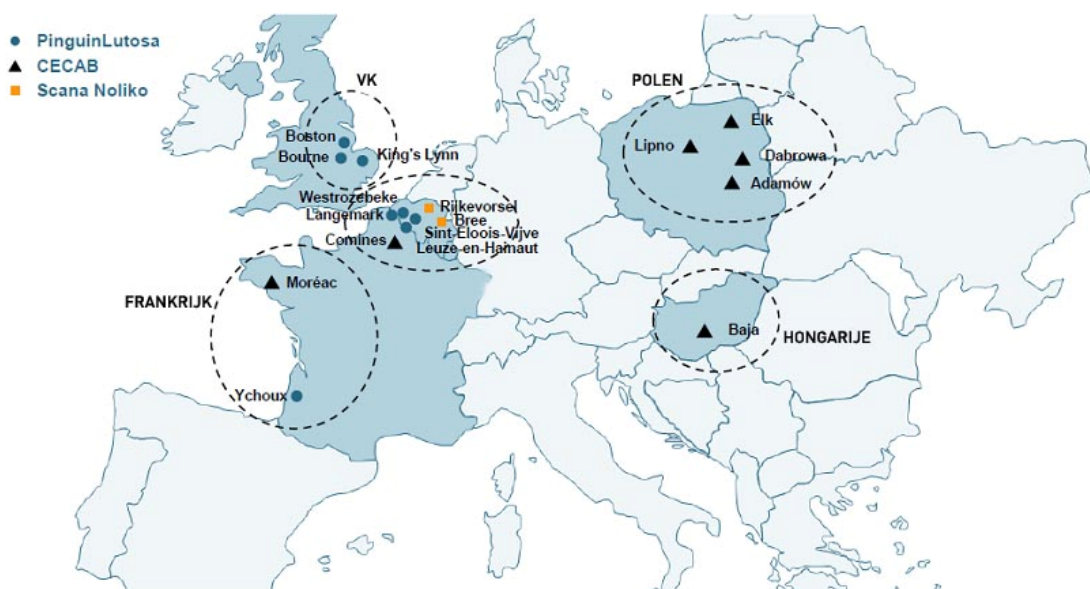
Figuur 2: Pro forma omzetverdeling 2010 (PinguinLutosa incl. CECAB Activiteit en Scana Noliko)



Bron: PinguinLutosa, Scana Noliko, CECAB Activiteit, o.b.v. waarde omzet 2010

Na de overname van Scana Noliko op 19 juli 2011 (2) en de CECAB Activiteit op 1 september 2011 (7) beschikt PinguinLutosa nu over 17 productievestigingen in Europa en 19 verkoopskantoren verspreid over de wereld.

Figuur 3: Productievestigingen van PinguinLutosa (inclusief de CECAB Activiteit en Scana Noliko)



Bron: PinguinLutosa

De activiteiten van PinguinLutosa zijn gestructureerd in verschillende divisies die relatief autonoom opereren: de Diepvriesgroentedivisie (Pinguin), de Aardappeldivisie (Lutosa) en de Conservendivisie (Scana Noliko). Doorheen dit hoofdstuk zal naar de verschillende divisies dan ook verwezen worden met hun gekende handelsnamen, respectievelijk Pinguin, Lutosa en Scana Noliko.

7.1.2. Pinguin – Diepvriesgroentespecialist

Vóór de overname van de CECAB Activiteit die vanaf 1 september 2011 volledig operationeel is, realiseerde Pinguin een jaarlijkse productie van ongeveer 186.000 ton diepvriesgroenten en bereidingen in het boekjaar 2010. Op jaarbasis zal de overgenomen CECAB Activiteit een geschatte jaarproductie van 150.000 ton diepvriesgroenten en bereidingen kunnen toevoegen.

Door de overname van de CECAB Activiteit doet Pinguin een belangrijke stap. Ze beschikt nu immers over bijkomende capaciteiten en over bijkomende technologie die ze voorheen nog niet had zoals voor het verpakken van spinazie in doosjes of de eigen fruitverwerking. Belangrijk bijkomend voordeel hierbij is dat het door de aanwezigheid in Polen en Hongarije ook een toegang heeft tot bijkomende landbouwgebieden en groenten- en fruitsoorten

Pinguin verkoopt haar ruim gamma groenteoplossingen gaande van vriesverse basisgroenten in alle mogelijke vormen tot culinaire, gemakklare groentebereidingen in meer dan 60 landen. Het klantenbestand kan in drie categorieën worden opgesplitst: de voedingsdistributieketens of retail, foodservice en de voedingsindustrie.

7.1.3. Lutosa – Aardappelspecialist

Lutosa is één van de grotere Europese producenten van aardappelproducten. In 2010 produceerde Lutosa 366.000 ton diepvries, versgekoelde en droge aardappelproducten verspreid over 2 sites in België.

Lutosa's producten worden momenteel in meer dan 103 landen verkocht. Lutosa verkoopt haar gamma aan foodservice, voedingsdistributieketens, de voedingsindustrie en fastfood ketens.

7.1.4. Scana Noliko – Conservenspecialist

Scana Noliko is één van de grotere Europese producenten van conserven. In 2010 produceerde Scana Noliko meer dan 300 miljoen units groenten, convenience (pasta's, sauzen,...), aardappelen en fruit en dit in verschillende verpakkingsvormen (glas, blik, bags,...) verspreid over 2 sites in België. Scana Noliko verkoopt haar gamma aan foodservice, voedingsdistributieketens en de voedingsindustrie.

Door de overname van Scana Noliko heeft PinguinLutosa een grote stap vooruit gezet inzake conservering door warmtebehandeling. PinguinLutosa wordt hiermee ook een vooraanstaande speler in de conservenindustrie. De competenties van Scana Noliko op het vlak van agronomie, productie en technologie en de stabiele klantenportefeuille, hebben verder de PinguinLutosa organisatie versterkt.

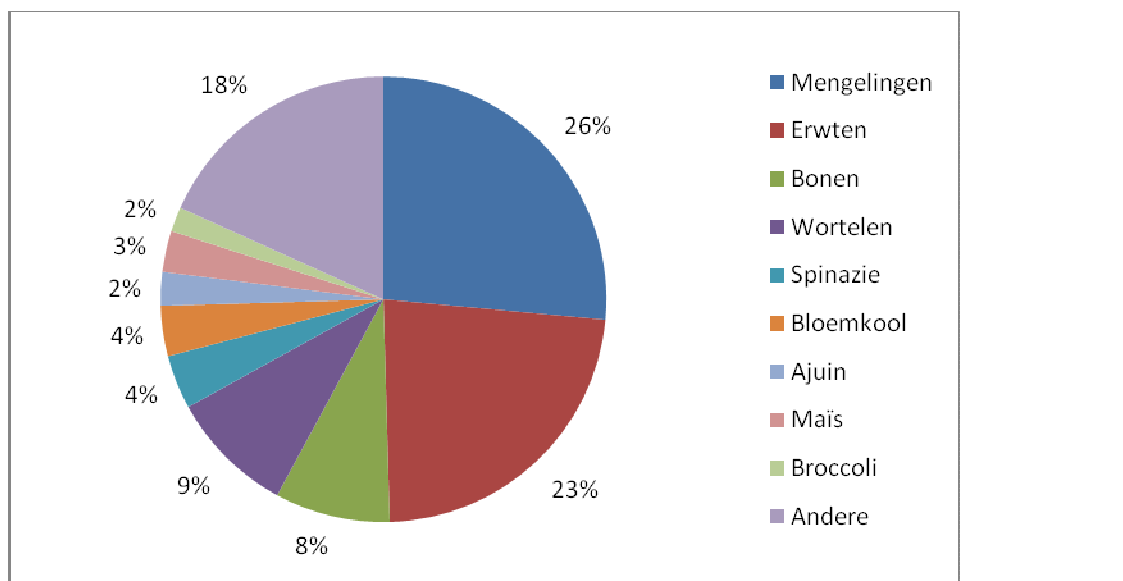
7.2. PINGUIN – DIEPVRIESGROENTESPECIALIST

7.2.1. Productaanbod

De Diepvriesgroentedivisie Pinguin telt meer dan 2.000 productspecificaties (excl. CECAB Activiteit), gaande van vriesverse basisgroenten in alle mogelijke vormen tot culinaire, gemakklare groentebereidingen en kant-en-klare maaltijden (“**Convenience Cuisine**”).

Het groenteproductengamma van Pinguin ziet er als volgt uit:

Figuur 4: Omzetverdeling per productcategorie van Pinguin (excl. CECAB Activiteit)¹⁷

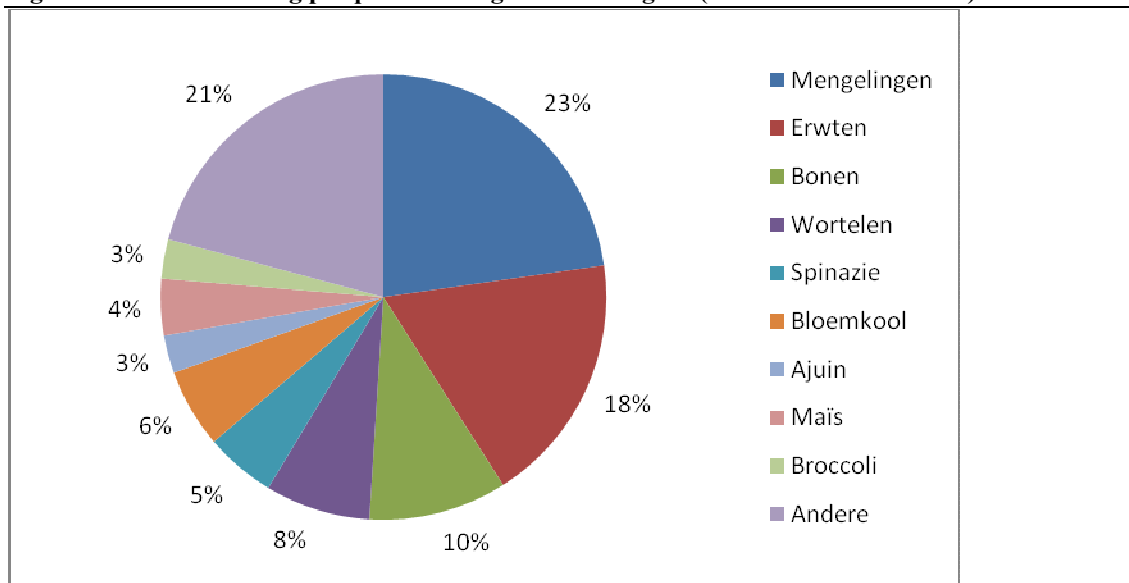


Bron: PinguinLutosa o.b.v. verkochte volumes in 2010

¹⁷ De categorie ‘Andere’ omvat o.a. kervel, sojascheuten, schorseneren, knolselder, paprika’s, olijven, courgettes, aubergines, champignons, selder, prei, asperges, rapen en aardappelproducten. Bovendien worden enkele fruitsoorten aangeboden zoals aardbeien, ananas en een bosvruchtenmix.

De verdeling inclusief de CECAB Activiteit ziet er als volgt uit:

Figuur 5: Omzetverdeling per productcategorie van Pinguin (incl. CECAB Activiteit)



Bron: PinguinLutosa, CECAB Groep o.b.v. verkochte volumes in 2010

Klassieke basisgroenten

Binnen de kernactiviteit van de diegevroren basisgroenten, waarin Pinguin een zeer uitgebreid assortiment aanbiedt, blijven de traditionele groenten zoals erwten, wortelen, bonen en allerlei koolsoorten het hoofdaandeel uitmaken. In het Verenigd Koninkrijk vertegenwoordigt maïs eveneens een groot deel van de omzet.

Pinguin stelt bovendien 'mengelingen' samen die gebruikt kunnen worden voor specifieke gerechten zoals o.a. soepgroenten, couscousgroenten, mosselgroenten en wokmix.

De belangrijkste groenten zoals wortelen, bonen en erwten kunnen in verschillende vormen en gewichten worden verkregen.

Elke site van Pinguin beschikt over de technologie om verschillende groenten te kunnen verwerken. Wel is het zo dat elke site zich specialiseert in bepaalde groenten, afhankelijk van welke groenten lokaal worden geteeld. Zo worden erwten en broccoli grotendeels geproduceerd bij Pinguin Foods UK en is Pinguin Aquitaine gespecialiseerd in maïs en wortelen. De Belgische vestiging in Westrozebeke verwerkt vooral bonen, wortelen en allerlei koolsoorten.



Door de overname van de CECAB Activiteit, beschikt Pinguin nu ook over de technologie en de verwerkingscapaciteit voor fruit in Polen en over bijkomende verwerkingscapaciteit voor maïs in Hongarije.

Elke productiesite heeft een planning die afgestemd is op de beschikbare groenten in de omgeving van die site.

Onderstaand vindt u de planning van de Belgische site.

Figuur 6: Overzicht spreiding en seizoenaliteit voor Pinguin België

Teelt	Januari	Februari	Maart	April	Mei	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dec.
Spinazie												
Erwten												
Bloemkool												
Spruiten												
Jonge wortelen												
prei												
Tuinbonen												
Andijvie												
Gele bonen												
Groene bonen												
Aardappelen												
Dikke wortelen												
Rode kool												
Knolselder												
Groene/gele selder												
Schorseneren												

Zaai/plantperiode 
Oogstperiode 

Bron: *PinguinLutosa*

‘Convenience’ producten

Een eerste categorie van Convenience producten omvat voorgekookte groenten en groenteassortimenten, veelal gecombineerd met een aantal andere ingrediënten zoals sauzen, oliën en kruiden. Pinguin onderscheidt hierin vijf grote categorieën:

- ‘Al Dente Cuisine’: zowel monogroenten als groentemixen, klaar om te kruiden en af te werken naar eigen smaak; na het ontdooien kunnen deze producten ook als koude bereiding opgediend worden;
- ‘Fry Cuisine’: gefrituurde groenten die hun originele knapperigheid behouden; ze zijn serveerklar na korte verhitting in de wok, pan of oven;
- ‘Grill Cuisine’: gegrilde groenten die hun originele knapperigheid behouden; ze bevatten een natuurlijke fijne grillsmaak en zijn serveerklar na opwarming in de oven, wok of pan;
- ‘Wok Cuisine’: klassieke en exotische groenterecepten kant-en-klaar gekruid en voorgegaard; het zijn snelle recepten om op hoge temperatuur te verwarmen in de pan of wok;
- ‘Sauce Cuisine’: de gekruide saus zit omheen elk individueel groentestukje; om deze groenten-met-saus klassiekers op te dienen, volstaat het hen eenvoudig op te warmen in de microgolfoven of kookpan.

Een tweede categorie van Convenience producten zijn de meer complete gerechten, d.w.z. inclusief andere voedingsbestanddelen zoals rijst, vlees en vis.

Een laatste categorie zijn soepen, sauzen en purees in tabletvorm, die daardoor zeer goed doseerbaar zijn.

De volgehouden commerciële inspanningen zorgen jaar na jaar voor een omzetsijging bij de Convenience producten. Toch dient gezegd dat deze afdeling nog steeds slechts beperkt bijdraagt tot de omzet van Pinguin (EUR 13 miljoen in 2010), maar Pinguin beoogt om dit segment verder te laten groeien. Schaalgrootte is in dit segment de belangrijkste voorwaarde om een belangrijke doorbraak te realiseren, Pinguin beschikt op vandaag nog over onvoldoende schaalgrootte om dit succes ten volle te realiseren.

Bio-groenten

De niche-markt van de bio-diepvriesgroenten kende aanvankelijk een sterk groeipatroon en de verwachtingen waren hoog gespannen. Deze verwachtingen worden tot op heden nog onvoldoende snel ingelost omwille van de hogere kostprijs van bio-groenten in vergelijking met de normale groenten. Pinguin blijft actief in deze nichemarkt en wil haar klanten een voldoende groot aanbod aanbieden dat voldoet aan de prijs -en kwaliteitsverwachtingen van de consument.

7.2.2. Aankoop

Pinguin bevoorraadt zich voor haar Belgische vestigingen in verse groenten bij zo’n 800 landbouwers in West-Vlaanderen en Noord-Frankrijk. Voor de vestigingen in het Verenigd Koninkrijk en in Frankrijk gebeurt dit via een beperkt aantal landbouwcoöperaties of telersgroeperingen. Door de overname van de CECAB Activiteit is dit verder uitgebreid met de coöperanten van de CECAB Activiteit in Frankrijk en

voor de andere vestigingen in Polen en Hongarije met lokale landbouwers. De geografische spreiding van de aankopen wijzigt van jaar tot jaar in functie van de prijs en de beschikbaarheid.

Dankzij samenwerkingsakkoorden met een aantal diepvriesgroentegroepen om overschotten of tekorten weg te werken, diversifieert Pinguin haar bevoorradingsrisico teneinde de levering van de door de klanten gevraagde hoeveelheden te kunnen waarborgen.

De wisselende weersomstandigheden hebben een uiterst belangrijke invloed op de groenteanvoer in de diepvriesgroentesector. Ook kunnen akkers een zekere vorm van bodemmoehed vertonen ten aanzien van bepaalde gewassen, hetgeen de kwaliteit van de opgeleverde groenten in gevaar kan brengen. Deze twee elementen dwingen Pinguin om haar afhankelijkheid van de oogst in een bepaalde regio zo sterk mogelijk te verlagen of voldoende rotatie in de teeltplanning na te streven via een lange termijn relatie met de telers.

Een groot deel van de aankopen van verse groenten maakt het voorwerp uit van jaarcontracten die worden onderhandeld met de landbouwers. Deze contracten bepalen de hoeveelheid en de prijs van de aangekochte verse groenten voor het komende seizoen en worden meestal afgesloten in januari. De modaliteiten van deze contracten worden in overeenstemming met de bestaande praktijk sectorieel vastgelegd.

7.2.3. Productieproces en –faciliteiten

7.2.3.1. *Het productieproces*

De groenten zijn reeds enkele uren na de oogst tot diepvriesgroenten verwerkt. Zo gaan originele kleur-, smaak- en vitamine-eigenschappen niet langer verloren en zitten in diepvriesgroenten vaak meer vitamines dan in verse producten die de consument in de winkels aantreft.

1) Voorbereidende bewerkingen

Bij aankomst van de groenten enkele uren na de oogst wordt de levering gewogen en wordt een lotnummer toegekend, zodat de geleverde groenten gedurende het ganse productieproces kunnen getraceerd worden tot bij de landbouwer.

Alle groenten die de fabriek binnenkomen, worden eerst gereinigd. Hierbij worden de groenten ontdaan van aarde, vreemde voorwerpen worden verwijderd en de groenten worden gewassen. In deze voorbereidende fase worden alle groenten die afwijken van de receptienorm, zowel qua vorm, kleur als grootte, verwijderd.

Sommige groenten (o.a. wortelen, schorseneren en knolgewassen) moeten daarna geschild worden. Dit kan op drie wijzen gebeuren: mechanisch, chemisch of met stoom. Pinguin maakt in toenemende mate gebruik van het stoomprocédé aangezien deze methode milieuvriendelijk is.

Om de groenten beter verhandelbaar en commercieel aantrekkelijker te maken, worden ze vaak versneden in stukjes, reepjes, schijfjes of kubussen. Het is belangrijk dat dit snijproces steeds op uniforme wijze verloopt.

Bij de laatste bewerking vóór het eigenlijke diepvriezen, worden de groenten meestal geblancheerd. Daardoor behouden de groenten hun natuurlijke smaak en kleur, en kunnen ze ook langer bewaard worden. Daarbij worden de groenten blootgesteld aan hoge temperaturen. Dit kan gebeuren door het onderdompelen van de groenten in kokend water of door een behandeling met stoom. Het is van groot belang voor de productkwaliteit dat deze bewerking zo weinig mogelijk tijd in beslag neemt. Daarna worden de groenten onmiddellijk afgekoeld alvorens ze in te vriezen. Nadat deze voorbereidende bewerkingen gebeurd zijn, kunnen de groenten ingevroren worden.

2) Snelvriezen

Diepvriezen is een uitstekende conserveringsmethode voor voedingsmiddelen. De invriessnelheid heeft echter een grote invloed op de productkwaliteit. Het is vooral van groot belang dat de verblijftijd in de kritische zone van ijsvorming zo kort mogelijk is. Het vriespunt voor groenten, dat het begin van ijsvorming aangeeft, bevindt zich tussen -0,8 en -2,8°C. De ijsvorming is maximaal in de zone van -2°C tot -12°C en de hoeveelheid ijs neemt slechts zeer weinig toe bij temperaturen lager dan -18°C.

Het grootste deel van de groenten (zoals wortelen, erwten, spruiten, bloemkool, etc.) wordt individueel ingevroren (I.Q.F. = Individual Quick Frozen). Andere groenten (bladgroenten zoals spinazie, andijvie en boerenkool maar ook groentepurees) worden eerder statisch ingevroren, vroeger was dit blok- of plaatvriezen, nu worden deze in porties gevormd en via speciale 'portie of pello-freezers' ingevroren.

3) Bereiden

Het betreft in het bijzonder het productieproces van Convenience Cuisine, dat kan opgesplitst worden in drie etappes: het aanmaken van de sauzen, het mengen en coaten van de groenten, en het specifiek verpakken van de bereide gerechten.

De sauzen worden bereid op basis van de droge kruiden en poedersamenstellingen die door de leverancier op maat toegeleverd worden. Die poeders worden afgewogen volgens recept, gemengd en opgelost in water, gehomogeniseerd en overgepompt in een "buffer-tank" tot op het ogenblik van gebruik, met dien verstande dat de sauzen slechts enkele minuten voor gebruik bereid worden.

Vanaf de hoofdtoevoerlijn worden de reeds los ingevroren groenten na verlezing automatisch afgewogen in de mengmachine, met de mogelijkheid om nog andere groenten of andere voedingsbestanddelen zoals vis en vlees manueel toe te voegen die dan tevens automatisch gedoseerd worden in de menger. Op deze groentemix wordt er vloeibare stikstof (-200°C) gespoten zodat deze extra afkoelt tot ongeveer -40°C, waarna sauzen (of kruidenoplossingen in olie) toegevoegd worden. Door de extreem koude temperatuur van de groenteartikels, en het voortdurende mengen, vriest de saus onmiddellijk aan rond de individuele groenten. Zo bekomt men een product dat perfect portioneerbaar is dankzij de individuele coating. Dit product wordt in bulk afgestort voor latere verpakking.

De soepen, sauzen en purees in tabletvorm die als eindproduct worden verkocht, worden 'in-house' bereid en diepgevroren via de 'Pello Freez' techniek. Ze worden bereid met echte natuurlijke producten en niet op basis van poederaroma's.

4) Verpakken

Groentebereidingen evenals groenten die individueel of in kleine blokjes ingevroren worden, verpakt men meestal na het invriezen. Ofwel krijgen de groenten onmiddellijk hun eindverpakking, ofwel worden de ingevroren groenten in afwachting van hun latere eindverpakking ter gelegenheid van de levering aan de klant, menging met sauzen, vlees of andere groenten, of verdere verwerking eerst in bulkverpakking in grote vriesruimtes gestockeerd.

5) Stockeren

De bewaartijd van diepvriesgroenten is afhankelijk van de groentesoort, de productbehandeling en de kwaliteit van de grondstoffen. De verpakking en de stockage zijn eveneens van groot belang.

De temperatuur in de grote stockagehallen bedraagt ongeveer -20°C en temperatuurschommelingen moeten tijdens de opslag tot een minimum herleid worden.

Er wordt gebruik gemaakt van een computerprogramma dat toelaat precies te bepalen welke hoeveelheid/kwaliteit zich waar in de stockage bevindt. Aangezien het systeem met EAN-codering (European Article Numbering) werkt, kan er zelfs voor gezorgd worden dat hoeveelheden/kwaliteiten die met een bepaald doel voor bepaalde klanten geproduceerd werden, worden gereserveerd. Daarnaast worden de producten gestockeerd in mobiele stockagerekken, wat het systeem "FIFO" (first in first out) mogelijk maakt.

Zowel in het Verenigd Koninkrijk als in België maakt Pinguin gebruik van een volautomatisch diepvriesmagazijn voor haar verpakte groenten. In de andere landen maakt het gebruik van traditionele diepvriesmagazijnen.

6) Transport

Het transport van afgewerkte producten wordt uitbesteed aan externe internationale transportbedrijven. Alle vrachtwagens worden onder negatieve temperatuur geladen. Van alle productieseries die op de verschillende wagens geladen werden, worden dossiers bijgehouden, zodat precies geweten is wanneer de verscheidende lotnummers geladen werden en voor welke klant deze bestemd zijn.

7.2.3.2. *Productiefaciliteiten*

Na de overname van de CECAB Activiteit heeft Pinguin 13 productievestigingen (exclusief Lutosia en Scana Noliko) die actief zijn in de groenteverwerking en- verpakking. Deze vestigingen zijn ingeplant in de meest vruchtbare streken van Europa, m.n. West-Vlaanderen in België, Aquitaine, Bretagne en Frans-Vlaanderen in Frankrijk, Norfolk en Lincolnshire in het Verenigd Koninkrijk, Polen en Hongarije. Deze nabijheid t.o.v. haar belangrijkste leveranciers zorgt ervoor dat groenten enkele uren na de oogst al ingevroren zijn. De distributie- en verpakkingcentra van de groep liggen eveneens in de buurt, wat onnodig transport vermijdt en de rendabiliteit ten goede komt.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de productiefaciliteiten:

Tabel 1: Overzicht productiefaciliteiten Pinguin

Pinguin Westrozebeke:	Pinguin Foods UK (Kings Lynn, Norfolk)
4 productielijnen Productiecapaciteit: 95.000 ton 8 verpakkingslijnen 2 pello-freez lijnen voor bladgroenten, groentepurees soepen en sauzen Opslagcapaciteit: 13.000 paletten en 45.000 bulkkisten Specialiteit: wortel- en knolgewassen, bladgroenten, erwten, bonen, bloemkool, mengelingen Personeel: 200	3 productielijnen Productiecapaciteit: 70.000 ton 6 verpakkingslijnen voor diepvriesgroenten en 1 verpakkingslijn voor 'Convenience'-diepvriesproducten (Mix to pack) Opslagcapaciteit: 14.000 paletten en 29.000 bulkkisten Specialiteit: erwten, bonen, wortelen, spruiten, rijst, mengelingen Personeel: 190
Pinguin Langemark:	Pinguin Foods UK: Boston Site (ex-Padley Vegetables)
Opslagcapaciteit: 23.000 bulkkisten	2 productielijnen Productiecapaciteit: 30.000 ton 6 verpakkingslijnen Opslagcapaciteit: 10.000 paletten en 18.000 bulkkisten Specialiteit: erwten, broccoli, bloemkool Personeel: 45
Pinguin Convenience Foods (Langemark):	Pinguin Foods UK: Bourne Site (ex-Salvesen)
1 meng- en coatlijn 2 verpakkingslijnen 1 hotfill-maaltijden productielijn Opslagcapaciteit: 2.300 paletten Specialiteit: mengen, coaten en bereiden van 'convenience' producten Personeel: 24	2 productielijnen Productiecapaciteit: 22.000 ton Opslagcapaciteit: 16.000 bulkkisten Specialiteit: erwten, broccoli, bloemkool Personeel: 18
Pinguin Aquitaine (Ychoux):	
2 productielijnen Productiecapaciteit: 40.000 ton 1 verpakkingslijn Opslagcapaciteit: 8.500 paletten Specialiteit: wortelen, maïs, bonen, erwten Personeel: 40	

In het kader van de verdere optimalisatie van de productie tussen de verschillende sites werd in 2011 beslist om de productie te centraliseren in Westrozebeke en de site in Langemark verder te gebruiken als opslagsite.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de productiefaciliteiten uit de overgenomen CECAB Activiteit die door PinguinLutosa gehuurd worden:

Tabel 2: Overzicht productiefaciliteiten CECAB Activiteit

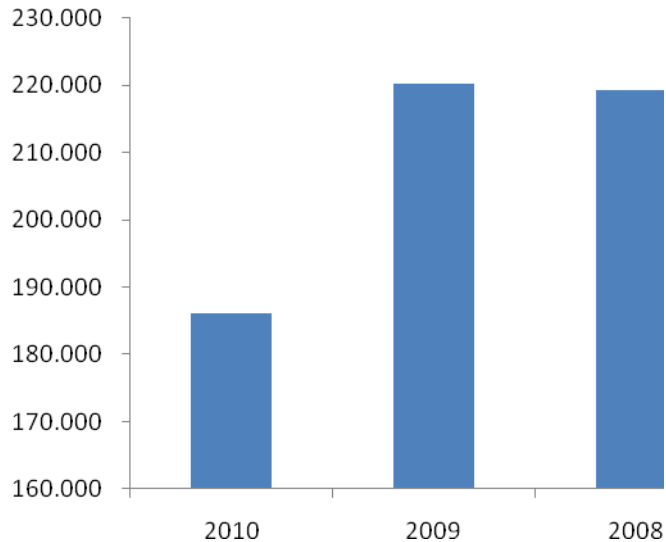
<p>Moréac (ex-CECAB):</p> <hr/> <p>5 productielijnen</p> <p>Productiecapaciteit: 55.000 ton</p> <p>Opslagcapaciteit: 11.500 paletten en 24.000 bulkkisten</p> <p>Specialiteit: Spinazie, erwten, bonen, bloemkolen, mixen</p> <p>Personeel: 211</p>	<p>Comines Frankrijk (ex-CECAB):</p> <hr/> <p>4 productielijnen</p> <p>Productiecapaciteit: 30.000 ton</p> <p>Opslagcapaciteit: 8.500 paletten en 9.800 bulkkisten</p> <p>Specialiteit: Erwten, bonen, spinazie, bloemkool, spruiten</p> <p>Personeel: 116</p>
<p>Elk (Polen; ex-CECAB):</p> <hr/> <p>2 productielijnen</p> <p>Productiecapaciteit: 14.000 ton</p> <p>Opslagcapaciteit: 3.000 paletten en 23.000 bulkkisten</p> <p>Specialiteit: Wortelen, bloemkolen, fruit</p> <p>Personeel: 86</p>	<p>Adamow (Polen; ex-CECAB):</p> <hr/> <p>1 productielijn</p> <p>Productiecapaciteit: 6.000 ton</p> <p>Opslagcapaciteit: 150 paletten en 2.200 bulkkisten</p> <p>Specialiteit: Fruit, champignons</p> <p>Personeel: 42</p>
<p>Dabrowa Chelminska (Polen; ex-CECAB):</p> <hr/> <p>2 productielijnen</p> <p>Productiecapaciteit: 14.000 ton</p> <p>Opslagcapaciteit: 3.000 paletten en 5.200 bulkkisten</p> <p>Specialiteit: Bonen, broccoli, bloemkolen, tomaten</p> <p>Personeel: 78</p>	<p>Lipno (Polen; ex-CECAB):</p> <hr/> <p>2 productielijnen</p> <p>Productiecapaciteit: 10.000 ton</p> <p>Opslagcapaciteit: 800 paletten en 7.150 bulkkisten</p> <p>Specialiteit: Broccoli, bloemkolen, uien, fruit</p> <p>Personeel: 39</p>
<p>Baja (Hongarije; ex-CECAB):</p> <hr/> <p>2 productielijnen</p> <p>Productiecapaciteit: 18.000 ton</p> <p>Opslagcapaciteit: 2.000 paletten en 14.000 bulkkisten</p> <p>Specialiteit: Erwten, spinazie, bonen, maïs</p> <p>Personeel: 77</p>	

Door de overname van de Cecab Activiteit doet Pinguin een belangrijke stap. Ze beschikt nu immers over bijkomende capaciteiten en over bijkomende technologie die ze voorheen nog niet had zoals voor het verpakken van spinazie in doosjes of de eigen fruitverwerking. Belangrijk bijkomend voordeel hierbij is dat het door de aanwezigheid in Polen en Hongarije ook een toegang heeft tot bijkomende landbouwgebieden en groenten- en fruitsoorten. Het draagt ook bij tot een verdere geografische spreiding en zo tot een stabielere aanvoer van onze klanten bij klimatologisch moeilijke omstandigheden.

7.2.3.3. Productie

De evolutie van de productie toont volgend verloop:

Figuur 7: Productie per jaar: Pinguin (excl. CECAB Activiteit)

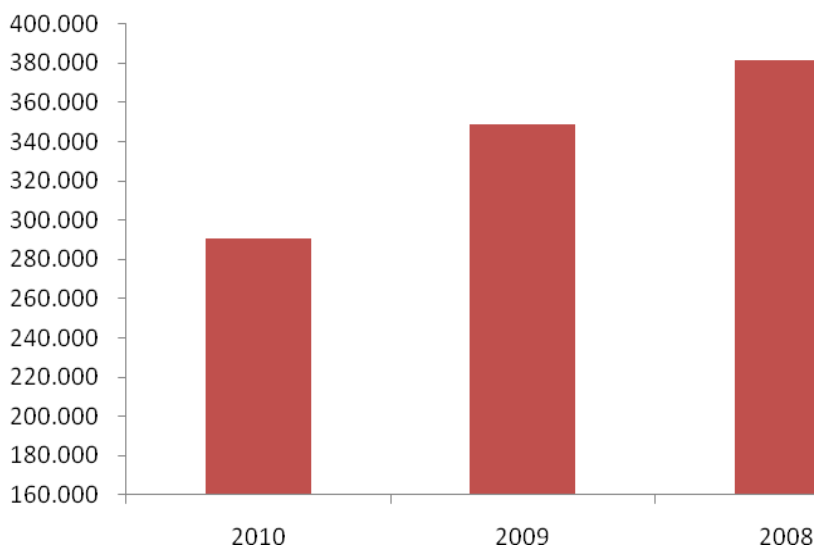


Bron: PinguinLutosa, in ton

De daling in 2010 is het gecombineerd effect van klimatologische omstandigheden waardoor bepaalde oogsten niet de gewenste rendementen gaven alsook het gevolg van de actie om het werkkapitaal verder te optimaliseren door stock optimalisatie bij een eenmalig verminderd productieprogramma.

Inclusief de CECAB Activiteit evolueert de productie als volgt:

Figuur 8: Productie per jaar: Pinguin (incl. CECAB Activiteit)



Bron: PinguinLutosa, CECAB Activiteit, in ton

De daling in de voorbije jaren is het gevolg van enerzijds de voorraadafbouw en een aantal lokale oogsten die door klimatologische omstandigheden niet de verwachte opbrengsten genereerden. Bijkomend werd ook een aantal productiesites afgebouwd.

7.2.4. Kwaliteit

Pinguin geeft de hoogste prioriteit aan een continue en doorgedreven kwaliteitszorg. Pinguin behaalde als eerste in zijn sector ISO-9001 en HACCP-certificatie in 1994 en beschikt vandaag voor alle productievestigingen over verschillende certificaten zoals:

- BRC (British Retail Consortium). Om aan de Engelse klantenwensen te kunnen voldoen, een belangrijke markt voor Pinguin, liet de groep zich al in de jaren negentig auditeren door EFSIS. Als gevolg verwierf Pinguin in 1996 het 'BRC Grade A' kwaliteitscertificaat m.b.t. voedingsproducten. De onderliggende norm legt de vereisten vast voor het leveren van producten onder het huismerk van distributiegroepen en van verwerkte of bereide voeding of ingrediënten bestemd voor de foodservice en de voedingsindustrie. Dit is het hoogste kwaliteitsniveau op het vlak van voedselveiligheid en hygiëne dat Europees kan bereikt worden.
- IFS (International Food Standard). Vandaag gebeurt de certificatie voor alle klanten wereldwijd in overeenstemming met de International Food Standard en werd in juni 2011 voor de periode 2011/2012 terug een 'Higher level' bevestigd.
- Integracertificaat voor bio-groenten: alle Belgische vestigingen hebben het "Integra biocertificaat, uitgereikt door het Belgische Ministerie van landbouw erkende controledienst voor de productie van bio-producten.
- Certificaat Autocontrolesysteem: Pinguin beschikt voor de Belgische vestigingen over een autocontrolesysteem betreffende autocontrole, meldingsplicht en traceerbaarheid in de voedselketen.

Dat Pinguin permanent in kwaliteitszorg investeert, blijkt uit belangrijke investeringen over de laatste jaren zoals optische inspectiesystemen in al haar productie- en verpakkinglijnen. Een optische inspectielijn laat toe tijdens het productieproces groenten van mindere kwaliteit en vreemde voorwerpen volautomatisch uit te sorteren. Dit op basis van soms minieme kleurverschillen ten opzichte van het goed product. Ook werden de nodige preventie-investeringen gedaan om te vermijden dat vreemde voorwerpen in de voedselketen terecht zouden komen.

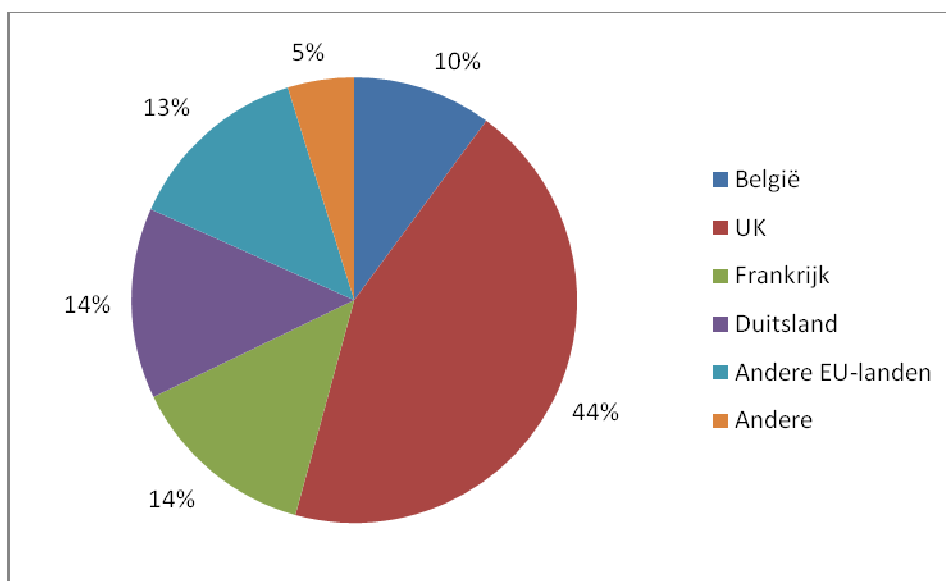
7.2.5. Verkoopsorganisatie

De verkoopsorganisatie wordt gecoördineerd vanuit België maar is feitelijk gedecentraliseerd. Pinguin (inclusief Scana Noliko en de CECAB Activiteit) beschikt over 19 verkoopskantoren verspreid over 4 continenten: Frankrijk, Verenigd Koninkrijk, Ierland, Duitsland, Oostenrijk, Iberica, Italië, Polen, Hongarije, Griekenland, Cyprus, Egypte, Brazilië, China, Japan, Australasia, Indonesië en Zuid-Afrika.

Deze verkoopskantoren vertegenwoordigen zowel de groenten als de aardappelen in die betreffende regio, voor de overige landen zijn er contracten en samenwerkingsovereenkomsten met lokale agenten. De verkopen worden gefactureerd vanuit 2 entiteiten: PinguinLutosafoods SA voor alle verkopen vanuit België en via PinguinFoods Uk Ltd. voor de verkopen vanuit het Verenigd Koninkrijk.

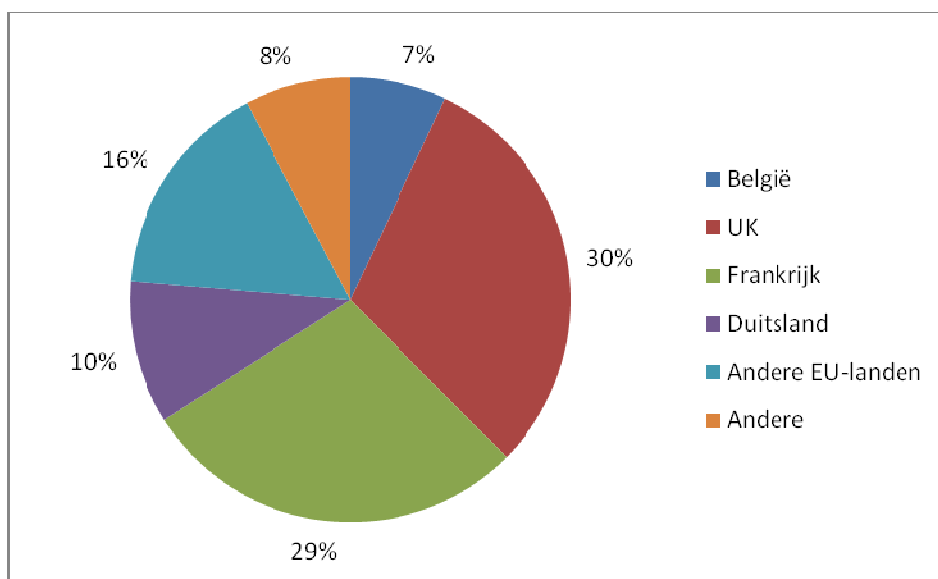
Voor de overgenomen CECAB Activiteit, wordt vanuit de lokale entiteiten in Frankrijk, Polen en Hongarije gefactureerd.

Figuur 9: Geografische omzetverdeling van Pinguin (excl. CECAB Activiteit) 2010



Bron: PinguinLutosa: op basis van waarde omzet 2010

Figuur 10: Geografische omzetverdeling van Pinguin (incl. CECAB Activiteit) 2010



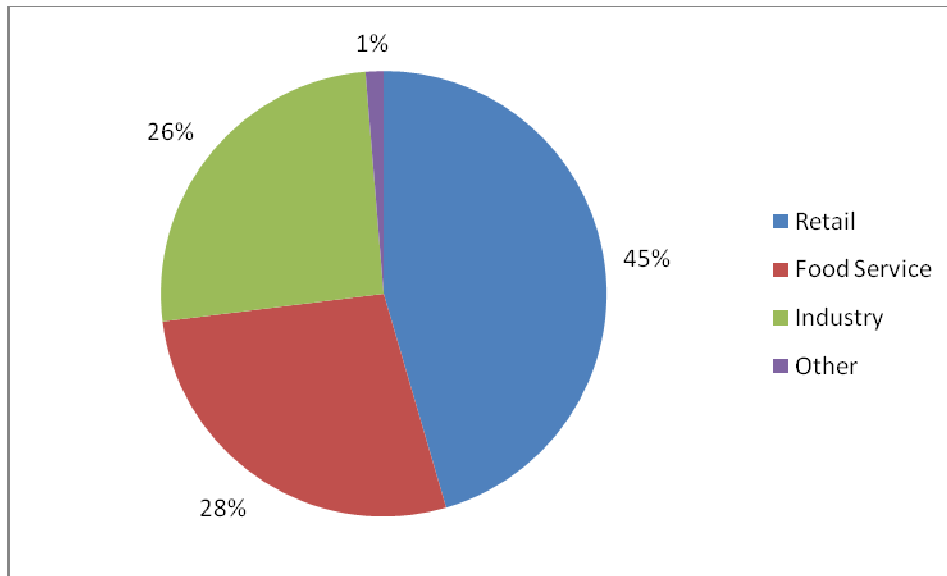
Bron: Pinguin, CECAB Groep, op basis van waarde omzet in 2010

De belangrijkste afzetmarkten voor diepvriesgroenten zijn het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk. In 2010 vertegenwoordigden deze markten meer dan de helft van de omzet. Door de overname van de CECAB Activiteit, zal het belang van Frankrijk aanzienlijk toenemen en het belang van het Verenigd Koninkrijk afnemen. Met deze overnames verwacht Pinguin de verkoop in Frankrijk op te drijven van 49.000 ton in 2010 tot 130.000 ton. Daarnaast werd (excl. CECAB Activiteit) ongeveer 10,10% van de omzet gegenereerd in België en ongeveer 13,84% in Duitsland. Binnen de categorie 'Andere EU-landen' gaat het onder meer om Italië, Nederland, Griekenland, Spanje, Scandinavië en Portugal. De categorie 'Buiten EU' betreft vooral Australië, Canada en Zuid-Afrika.

7.2.6. Klanten

Het klantenbestand kan in drie categorieën worden opgesplitst: de retail, foodservice en de voedingsindustrie. Pinguin streeft steeds naar een evenwichtige verdeling onder deze drie segmenten van de voedingsmarkt.

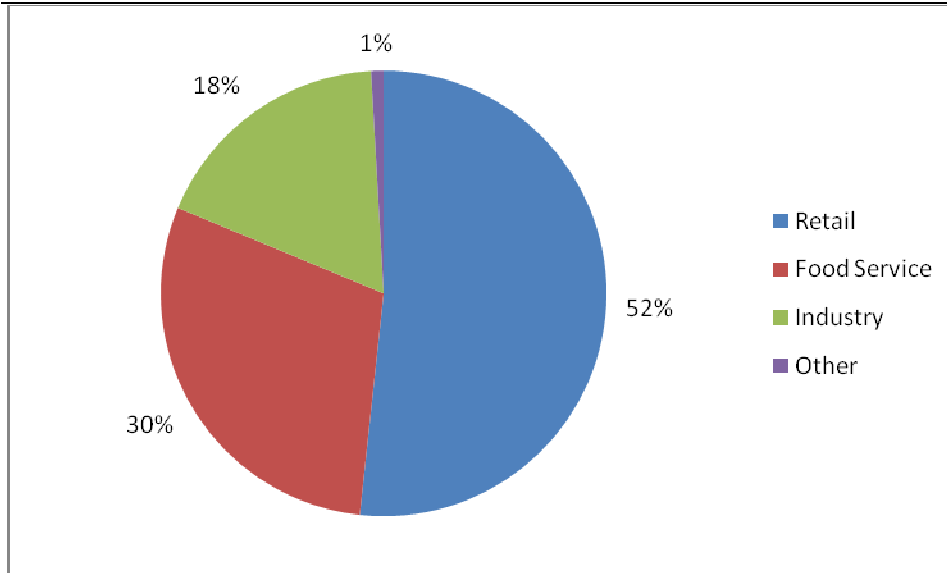
Figuur 11: Omzetverdeling per klantentype (excl. CECAB Activiteit) 2010



Bron: Pinguin, CECAB Activiteit: o.b.v. verkochte volumes 2010

De CECAB Activiteit is actief in dezelfde marktsegmenten als PinguinLutosa. Inclusief de CECAB Activiteit ziet de spreiding er als volgt uit:

Figuur 12: Pro forma omzetverdeling per klantentype (incl. CECAB Activiteit) 2010



Bron: PinguinLutosa, CECAB Groep, o.b.v. verkochte volumes 2010

Pinguin heeft klanten verspreid over meer dan 60 landen. De grootste 5 klanten vertegenwoordigen zo'n 18,1% van de omzet. De potentiële klantenbasis in Europa wordt steeds kleiner maar hun omvang wordt steeds groter als gevolg van de concentratie in de retail, voedingsindustrie en foodservice. Het aantal klanten van Pinguin blijft vrij stabiel tot stijgend over de voorbije jaren. Na de recente overname van de CECAB Activiteit zal het belang van de retail verder toenemen gezien de sterke positie in Frankrijk in het retailsegment.

Pinguin beschikt over de merknaam Pinguin die voornamelijk gebruikt wordt voor de levering aan de foodservice en aan de voedingsindustrie. Bij het particuliere publiek is de naam Pinguin minder bekend vermits de producten geleverd aan de retail worden verkocht onder het private label of het huismerk. Door de overname van de CECAB Activiteit zal het belang van het retailsegment nog toenemen. Het aantrekkelijke aan deze CECAB Activiteit is dat er zeer weinig overlapping is tussen de klanten van Pinguin en de klanten van de CECAB Activiteit. Dit is een belangrijk gegeven. De beide omzetten samen vergroten de kritische massa en zorgen voor een evenwichtigere relatie met onze klanten.

7.2.7. Marktbeschrijving

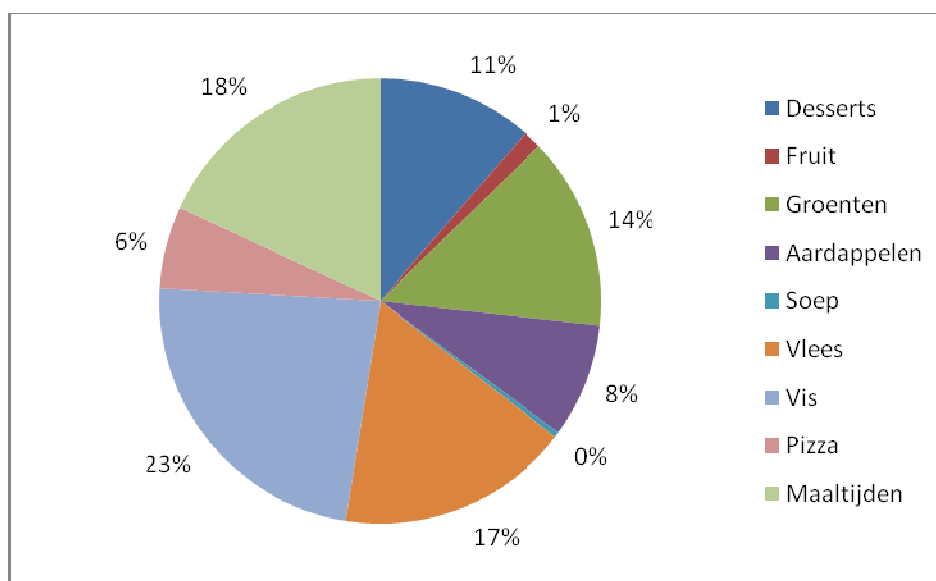
Bij het lezen van dit hoofdstuk dient in het achterhoofd gehouden te worden dat er weinig betrouwbare en consistente informatie beschikbaar is waardoor het zeer moeilijk, zometer onmogelijk is om een juist beeld te geven van de omvang van de markt. Externe bronnen zijn nagenoeg niet voorhanden. Er werd een poging gedaan om via een aantal benaderingen toch een beeld te schetsen van de omvang van de markt en het belang van Pinguin hierin.

7.2.7.1. Omvang van de groentenconsumptie in Europa¹⁸: Retail en foodservice benadering

Volgens de gegevens van Quick Frozen Foods bedroeg de totale waarde van de diepvriesvoeding in Europa EUR 59,2 miljard (zonder ijs). Het gaat hierbij om de waarde van diepvriesvoeding in de segmenten foodservice en retail. Diepvriesgroenten zijn slechts een onderdeel van de totale diepvriesvoeding. De andere componenten zijn: vis, vlees, kant-en-klare maaltijden en pizza.

Een overzicht van de diepvriesconsumptie in waarde toont volgende spreiding:

Figuur 13: Verdeling diepvriesvoeding naar waarde (2010)



Bron: *International Quick Frozen Foods: October 2011*

Diepvriesgroenten en -fruit maken met 14% een belangrijk deel uit van de totale diepvriesvoeding. In waarde leidt dit tot een geschatte marktwaarde van EUR 8,3 miljard.

Op basis van de omzet in 2010 had PinguinLutosa zonder de CECAB Activiteit een marktaandeel van ongeveer 3%. Inclusief de CECAB Activiteit bedraagt het marktaandeel dan 5%.

Volgens een andere studie van Datamonitor¹⁹ wordt verwacht dat deze markt in 2015 een waarde zal hebben van USD 79,9 miljard, wat een stijging zou betekenen van 16,2% ten opzichte van 2010. Volgens

¹⁸ Gebaseerd op cijfergegevens van Euromonitor, jaarverslag Bonduelle, Food for Thought

¹⁹ Datamonitor Frozen food in Europe: April 2011

Datamonitor had de markt in 2010 een waarde van USD 60 miljard. Volgens dezelfde studie kende de markt van diepvriesvoeding in Europa een groei van 3,2% in de periode 2006-2010. Wat volume betreft kende de diepvriesvoeding in 2010 een groei van 2%.

Bovenstaande geldt voor de diepvriesvoeding als geheel. Diepvriesgroenten en -fruit maken hier slechts een deel van uit. Het belang van diepvriesgroenten en -fruit wordt geschat op 8,6% volgens Datamonitor.

De verwachte volumegroei wordt op 1 à 2% per jaar geschat tot 2015 in West-Europa, waarbij het vooral Duitsland en het Verenigd Koninkrijk zijn die een koplopperspositie hebben. In Oost-Europa wordt de groei op 4% geschat gezien de retail sector daar nog in volle ontwikkeling is.

Volgens bovenstaande cijfers bedraagt het marktaandeel dan tussen de 4-5% zonder de CECAB Activiteit en 6 à 7% inclusief de CECAB Activiteit.

Een derde studie van Global Industry Analyst gaat uit van een gemiddelde groei op jaarbasis tussen 4% en de 5,5% van de diepvriesgroente- en -fruitmarkt in Europa voor de periode 2007-2015. Volgens deze studie zou het volume diepvriesgroenten en -fruit in 2015 dan 22,6 miljoen ton bedragen.

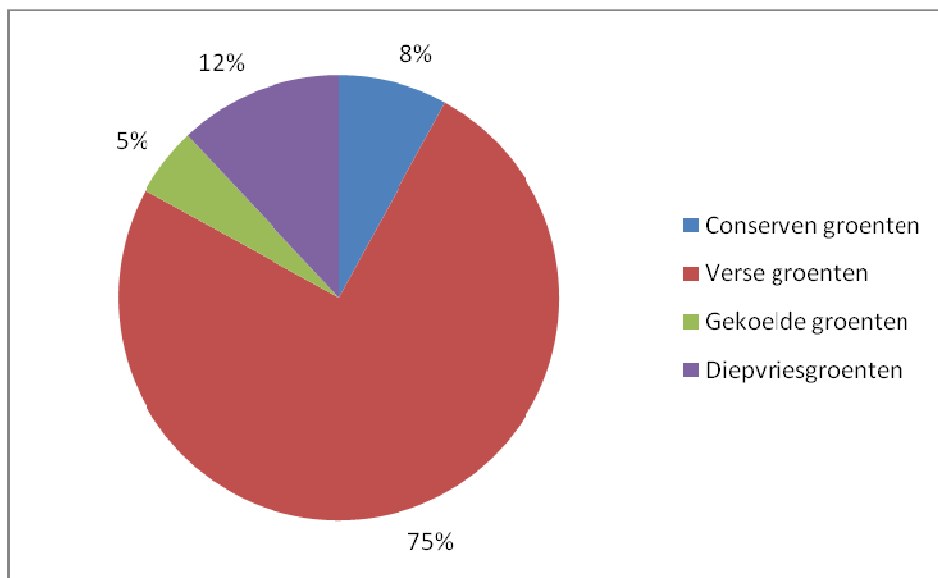
7.2.7.2. *Omvang van de groentenconsumptie in Europa²⁰: Consumptiebenadering*

Een andere benadering van de Europese markt kan gebeuren op basis van de consumptie van groenten. De resultaten van de 2010 'Consumption Monitor' tonen aan dat in 2009 de totale net consumptie van fruit 250,2 g/dag per persoon bedroeg en dat de consumptie van groenten 229,5 g/dag per persoon bedroeg. Het gemiddeld verbruik aan diepvriesgroenten per capita bedroeg in 2010 5,1 kg per jaar

Wanneer de totale consumptie wordt berekend op basis van de 27 lidstaten van de Europese Unie, wordt de totale consumptie van groenten in Europa op 39 miljoen ton geschat. Dit is de totale consumptie van groenten waarvan diepvriesgroenten een belangrijk deel uitmaken.

De spreiding van de groentenconsumptie in West-Europa ziet er als volgt uit:

Figuur 14: Spreiding groentenconsumptie 2010



Bron: Rabobank; Bonduelle, Datamonitor

Over het algemeen merken we in de groentenconsumptie een stabiel verloop van het aandeel verse onbewerkte groenten ten opzichte van verwerkte groenten (blik, diepvries en koelvers). In 2010 bedraagt het aandeel bewerkte groenten 25%. Dit is hetzelfde percentage als in 2005. In 1985 bedroeg het aandeel

²⁰ Gebaseerd op cijfergegevens van Euromonitor, jaarverslag Bonduelle, Food for Thought

bewerkte groenten slechts 16%. Het management van Pinguin gaat ervan uit dat het aandeel van koelvers en diepvries sneller toeneemt in vergelijking met blikgroenten en dit vooral ten gevolge van het belang van versheid die mede de aankoopbeslissing bepaalt, alsook de sterk wijzigende productieprocessen van diepvriesgroenten waardoor de versheid nog sterker wordt gerealiseerd.

De totale markt in Europa voor diepvriesgroenten wordt op 3,3 miljoen ton berekend.

Met een verkoop van 284.000 ton (exclusief de CECAB Activiteit) bedraagt het marktaandeel dan tussen de 8 en de 10%. Met een verkoop van 434.000 ton kan dan afgeleid worden dat Pinguin inclusief de CECAB Activiteit een marktaandeel heeft van ongeveer 13 à 14%.

7.2.7.3. *Omvang van de Europese markt²¹: Productiebenadering*

Een derde benadering kan gebeuren op basis van de productie in Europa. De totale Europese productie van diepvriesgroenten over het jaar 2010 wordt geschat op 2,9 miljoen ton. De Benelux produceerde in 2010 915.287 ton en bekleedt hiermee de absolute leidersplaats. Het marktaandeel van de Benelux in Europa bedraagt 30,6%. De totale productie van diepvriesgroenten in Europa daalde de voorbije 2 jaar met respectievelijk 2,6% (2009) en 10,5% (2010). Deze laatste daling wordt hoofdzakelijk verklaard door de moeilijke klimatologische omstandigheden in Oost- en Centraal-Europa.

Tabel 3: Europese productie van diepvriesgroenten (in ton)

	2010	2009	2008
Benelux	915.287	959.452	1.016.479
Frankrijk	384.975	456.179	470.311
Bulgarije	8.500	8.500	8.500
Spanje	408.000	460.400	480.000
UK	209.000	235.000	235.650
Duitsland	150.000	185.000	185.000
Zweden, Finland, Denemarken	75.000	80.000	84.100
Italië	253.750	250.000	258.000
Portugal	58.000	68.000	63.180
Griekenland	30.000	30.000	30.000
Oostenrijk+ Tsjechië	35.000	45.000	45.000
Polen	503.000	512.000	428.000
Hongarije	60.000	60.000	40.000
Totaal	3.439.220	3.349.531	2.995.512

Bron: PROFEL 'National production statistics and industry estimates' 2010

Wortelen, allerlei koolsoorten, erwten en groene bonen vormen het leeuwendeel van de Belgische productie. De productie van zoete maïs is niet in de cijfers verwerkt en bedraagt circa 100.000 ton.

PinguinLutosa verwerkt 186.000 ton. Het marktaandeel kan dan ingeschat worden op ongeveer 6 à 7%. Inclusief de productie van de CECAB Activiteit, kan het marktaandeel dan op 9 à 10% geschat worden.

7.2.7.4. *Belangrijkste spelers in de Europese markt van de diepvriesgroenten²²*

Aan de aanbodzijde van de markt onderscheiden zich twee belangrijke groepen. Enerzijds vormt er zich een groep van bedrijven, meestal grote multinationals, die zich focussen op marketing en distributie, eventueel gecombineerd met eigen productie, bijvoorbeeld ex-Unilever met merken zoals Iglo en Birds Eye, Findus, Bonduelle en Frosta. Deze bedrijven richten zich met merken vooral op de gezinsmarkt. Deze spelers zijn veeleer klanten van Pinguin dan concurrenten.

Anderzijds is er de groep van bedrijven die zich vooral profileren als producent. Het is in deze laatste groep dat Pinguin zich wil positioneren als één van de belangrijkste Europese spelers.

²¹ Bron: OEITFL 5/10/2007, Vegebe, CEE Food Industry 23/02/2006, Pinguin

²² Bron: Vegebe; Pinguin; bedrijfswebsites

Volgende belangrijke groepen zijn actief op de West-Europese markt:

Tabel 4: Concurrenten op de West-Europese markt

Naam	Land	Beschrijving activiteiten
Ardo	België	Deze West-Vlaamse groep produceert diepgevroren groenten, groentemixen waaraan eventueel sauzen en kruiden worden toegevoegd, fruit en aperitiefsnacks. Ze heeft vestigingen in België, Nederland, Frankrijk, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Oostenrijk, Denemarken, Spanje en Portugal. Ardo is absolute marktleider met een jaarlijkse productie geschat op 600.000 ton en verkopen van EUR 600 miljoen.
Bonduelle	Frankrijk	In de eerste plaats is deze Franse groep een producent van groenten in blik en bokaal (54% van de omzet in de eerste jaarhelft van 2011); daarnaast legt ze zich toe op de diepgevroren groenten en groentemixes. De diepvriesdivisie maakt 25% van de totale groepsomzet. Voorts zijn er nog gamma's van (koel)verse groenten (21%). Haar belangrijkste markten zijn Frankrijk (35%), Canada (18%), Duitsland (12%) en Italië (12%). De omzet voor de eerste jaarhelft van 2011 bedroeg EUR 885 miljoen wat een organische groei is van 1,6%.
D'Arta	België	Deze West-Vlaamse groep produceert diepgevroren groenten, groentemixen en bereide groentemaaltijden via twee Belgische vestigingen (Ardoorie en Bavikhove) en één Portugese. Ze is vooral gericht op de foodservice markt. De jaarlijkse verkoop wordt geschat op 150.000 ton.
Dicogel-Begro	België	Deze West-Vlaamse producent van diepgevroren groenten is vooral gericht op de Franse en Duitse foodservice en voedingsindustrie. Via de twee productievestigingen (Ardoorie en Moeskroen) worden jaarlijks zo'n 100.000 ton groenten diepgevroren.
Unifrost-Dujardin	België	Deze West-Vlaamse groep produceert diepgevroren groenten, groentemixen waaraan eventueel sauzen en kruiden worden toegevoegd, bereide maaltijden en fruit. Naast het private label komt de groep ook naar buiten met het merk "Dujardin". Het jaarlijks verkochte tonnage wordt op 180.000 ton geschat.
Virto	Spanje	Deze Spaanse producent is "private label"-marktleider in haar thuismarkt. De jaarlijkse productie wordt op 180.000 ton geschat.

Daarnaast zijn er nog een 15-tal middelgrote spelers met capaciteiten tussen 20.000 en 80.000 ton. In bovenstaande rangschikking werd Iglo Birds Eye (ex-Unilever) niet opgenomen. Zij produceert quasi exclusief voor eigen merk.

Op de Centraal- en Oost-Europese markt was het Hongaarse Globus de belangrijkste speler. Globus produceerde ca. 80.000 ton diepgevroren groenten en fruit. Sinds 2006 werd het overgenomen door de Franse CECAB Groep omdat het in financiële moeilijkheden was gekomen.

Door de overname van de CECAB Activiteit, behoren deze operaties vanaf 1 september tot de PinguinLutosa Groep.

De tweede belangrijkste Oost-Europese producent is het Poolse Hortex met een geschatte productie in Polen van 70.000 ton. Daarnaast zijn er nog een 50-tal Poolse en Hongaarse spelers met jaarcapaciteiten tussen 5.000 en 20.000 ton.

7.2.7.5. *Afnemers*

Producenten van diepvriesgroenten verkopen hun producten aan drie types van klanten. Enerzijds gaat het om klanten die onmiddellijk de aangekochte groenten consumeren, m.n. de gezinnen en de

foodservice (de commerciële catering en grootkeukens). Anderzijds worden groenten geleverd aan de voedingsindustrie die deze als ingrediënt of tussenproduct verder gaat verwerken.

De gezinnen via de retail

De merkproducten hebben een groot deel van de gezinsmarkt in handen, met merken als Iglo en Birds Eye (ex-Unilever) als de absolute marktleiders in zowel diepgevroren groenten als diepgevroren bereide maaltijden. Andere belangrijke spelers met eigen merkproducten gericht op de gezinsmarkt zijn het Franse Bonduelle (met het gelijknamig merk) en de Duitse Frosta groep (met o.a. het merk Frosta).

Naast de massadistributie via de hyper/supermarkten (Carrefour, Delhaize, Tesco, Sainsbury) en de harddiscounters (Lidl, Aldi) zijn er ook klanten die de voorkeur geven aan middelgrote distributie (AD Delhaize, Contact GB) of aan gespecialiseerde winkels (in het geval van diepvriesproducten O'Cool of Picard). Binnen de middelgrote distributie kan nog een onderscheid worden gemaakt tussen de gewone supermarkten en de harddiscounters.

Vermits de prijs een belangrijk criterium blijft bij voedingsaankopen, stelt het management van Pinguin vast dat de grootdistributie het marktaandeel van haar huismerken verder ziet stijgen, ten koste van het marktaandeel van de merkproducten. Tegenwoordig hebben de huismerken een grote invloed op de reputatie van de distributeur, waardoor deze laatste steeds meer aandacht besteedt aan kwaliteit en verpakking. Dit draagt naast het prijsverschil in belangrijke mate bij tot het stijgende succes van huismerken.

Foodservice

Het segment van de foodservice omvat de commerciële catering en grootkeukens zoals onder meer de ziekenhuizen, scholen en universiteiten, bedrijfsrestaurants en de horeca.

In deze afzetgroep, waar bereidingsgemak en prijs-kwaliteit verhouding doorslaggevende criteria zijn, bestaat nog veel groeipotentieel voor diepgevroren groenteproducten. Gezien volgens vaststellingen van het management van Pinguin de voedingsconsumptie in Europa groeit à rato van 1% per jaar, terwijl eveneens volgens haar vaststellingen het aandeel van de foodservice in de voedingsconsumptie groeit met 5% per jaar, blijkt duidelijk het potentieel van dit klantensegment.

De Belgische diepvriesproducenten, waaronder Pinguin, die voornamelijk onder private label de markt bevoorraden, positioneren zich hier dan ook bijzonder sterk.

Voedingsindustrie

Ook de voedingsindustrie (humane en diervoeding) kent een sterke stijging in de vraag naar diepgevroren groentecomponenten. De groei in het segment van de bereide maaltijden (complete maaltijden, pizza, soep, etc.), gedragen door de gewijzigde leefgewoonten waarbij steeds minder tijd besteed wordt aan het bereiden van maaltijden, speelt hierin uiteraard een belangrijke rol. De tendens naar een meer complete diervoeding (pet food) is tevens een ondersteunende factor. De voedingsindustrie hecht vooral belang aan prijs, kwaliteit en leverbetrouwbaarheid.

7.2.7.6. Trends

In de markt van diepvriesgroenten kunnen volgende trends onderscheiden worden:

Hoge concentratie van producenten

De markt wordt beheerst door een relatief klein aantal grotere spelers in West-Europa als gevolg van de consolidatie in de laatste 10 jaar waaraan PinguinLutosa volop heeft bijgedragen. In Oost-Europa zijn er verschillende kleinere producenten actief. De consolidatiegolf dient hier nog op gang te komen. Er bestaan immers vrij homogene klantenbehoeften voor groenten, waardoor een gelijkaardig productassortiment kan worden aangeboden in verschillende landen, hetgeen concentratie in de hand werkt. Over de laatste jaren heeft Pinguin actief deelgenomen aan deze concentratietendens via overnames, m.n. door acquisities van Fisher Frozen Foods, Legum' Land Surgelés, Euragra, VDI, de activa van Padley Vegetables en Christian Salvesen Foods en de overname van de exploitatie van d'Aucy frozen foods.

Verstevinging van de relatie met de leveranciers

In het algemeen kan worden gesteld dat er meer binding wordt nagestreefd en intensieve relaties worden opgezet tussen de boerenorganisaties en de diepvriesbedrijven. Vaak bestaat een goede samenwerking

met de landbouwers m.b.t. kwaliteitszorg, duurzaamheid, productnaspeurbaarheid en stabiliteit. De technologische ontwikkeling brengt schaalvergroting en automatisatie met zich mee waardoor behoefte aan grotere teeltoppervlaktes en grotere leveranciers ontstaat.

Relatief hoge intredebarrières

Bestaande bedrijven binnen de sector van de diepvriesgroenten kunnen genieten van hoge structurele toetredingsdrempels waardoor potentiële toetreders worden afgeschrikt. Toetreden tot de markt vergt niet enkel grote investeringen en voldoende capaciteit, maar eveneens specifieke know-how en toegang tot de distributiekanaalen.

Gunstige evolutie t.o.v. substituten

De onmiddellijke substituten voor diepvriesgroenten zijn enerzijds de groenten uit blik en bokaal en anderzijds de verse groenten.

Verwacht wordt dat de diepvriesgroenten (en koelverse) aan belang zullen winnen ten koste van verse groenten door het stijgende belang dat gehecht wordt aan convenience.

Zowel diepvries als conserven kunnen wegens de economische toestand profiteren van de gestegen gevoeligheid voor de prijs en verspilling van voedsel. De economische recessie heeft bovendien geleid tot een toegenomen vraag naar diepvriesgroenten²³ gezien de zeer goede prijs-kwaliteitsverhouding van diepvriesgroenten.

Een aantal socio-demografische trends, zoals de toename van het aantal eenoudergezinnen, de vergrijzing van de bevolking, de toegenomen werkdruk, maken dat er steeds minder gezinsmaaltijden zijn en men steeds minder tijd over heeft om uitgebreid te koken met verse groenten. Bovendien zijn de diepgevroren groenten het ganse jaar door verkrijgbaar tegen stabiele prijzen.

De relatief sterke positie van private labels

In het segment van de diepgevroren voeding vertegenwoordigen de private labels een significant marktaandeel. Volgens Pinguin is het belang van het private label nog toegenomen in retail en is dit nu ook het geval in het foodservice segment. Het aandeel van private label in diepvriesgroentesector is met 5% toegenomen en bedraagt nu 43% van de totale vraag naar diepvriesvoeding sinds 2004 volgens Euromonitor.

Binnen Europa zijn er nog grote regionale verschillen in het belang van de private labels in het consumptiepatroon.

Onderzoek in onze buurlanden toont aan dat in Frankrijk het aandeel private label in het segment van de diepvriesgroenten op 72 % kan geschat worden²⁴.

Een andere studie uit het Verenigd Koninkrijk²⁵ toont aan dat het aandeel private label voor diepvriesgroenten op 75,1% wordt geschat. In het segment van de diepvriesaardappelproducten bedraagt dit slechts 36 à 38%.

Het is wetenschappelijk²⁶ aangetoond dat in economisch minder gunstige situaties, de consumenten relatief meer private label aankopen dan tevoren. Verwacht wordt dan ook dat het belang nog zal stijgen.

Grote macht bij de afnemers

De directe afnemers van de diepvriesbedrijven hebben een grote macht vermits ze grote hoeveelheden afnemen en derhalve concurrentie kunnen creëren tussen leveranciers. Daartegenover staat evenwel dat het voor grote klanten niet evident is om zomaar van het ene moment op het andere voor grote volumes van leverancier te veranderen. De verkoopsafspraken en bijgevolg de beschikbare hoeveelheden voor het

²³ Rabobank: view on the frozen vegetables market ; October 2011

²⁴ Bron: R.I.A ; October 2011 n° 727

²⁵ Kantar Worldpanel UK retail sales June 2011

²⁶ Research report KULeuven: Dept Of Applied Economics “The impact of Business-Cycle, fluctuations on private-label share” (oktober 2005)

komende jaar liggen immers bij de meeste producenten vast, zodat enkel in geval van overschotten bij een producent midden in het jaar van leverancier kan veranderd worden.

De niche van de bio-diepvriesgroenten

De niche-markt van de bio-diepvriesgroenten heeft de hoog gestelde verwachtingen nog niet volledig ingelost. De snelle ontwikkeling van de biologische productie was de laatste jaren ietwat tot stilstand gekomen en “bio” heeft ten opzichte van de normale groenten een aantal nadelen. De kleine en niet-homogene partijen en een niet-continue aanvoer veroorzaken immers een lage productiviteit en hogere productiekosten. Pinguin zag de voorbije jaren opnieuw een positieve vraag en blijft ervan overtuigd dat deze nichemarkt zich verder voldoende zal ontwikkelen en wil een blijvende voortrekkersrol spelen in dit segment door een voldoende groot aanbod aan te bieden dat voldoet aan de prijs- en kwaliteitsverwachtingen van de consument.

Steeds meer groeit de belangstelling voor het omschakelen naar een ander alternatief landbouwsysteem, m.n. duurzame landbouw. Bij de duurzame landbouw probeert men de opbrengsten van de gangbare landbouw zo veel mogelijk te benaderen, met een zo laag mogelijk gebruik van inputs van buiten het bedrijf zoals bestrijdingsmiddelen, kunstmest en energie. Duurzame landbouw besteedt vooral aandacht aan milieu en arbeidsomstandigheden.

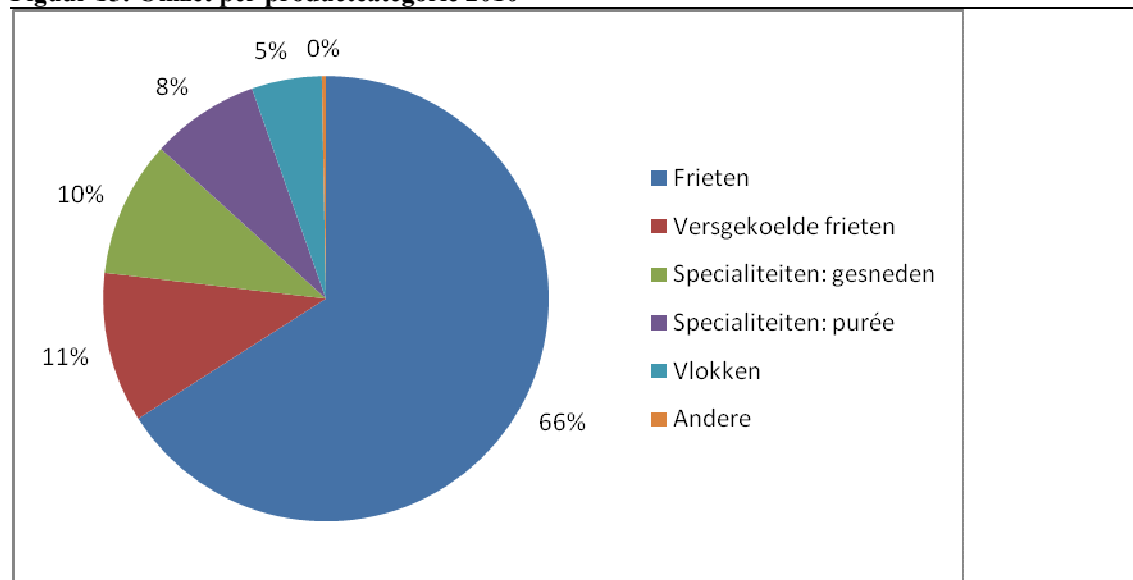
7.3. LUTOSA – AARDAPPELSPECIALIST

7.3.1. Productaanbod

Lutosa werd opgericht in 1978 door de familie Van den Broeke. Deze familie is sinds 1935 actief in de aardappelsector. Over de jaren vergrootte Lutosa haar productaanbod door interne en externe groei, investeerde ze sterk in haar productie- en opslagfaciliteiten en richtte ze verkoopkantoren op in Europa maar ook ver daarbuiten. Lutosa's omzet wordt bijna uitsluitend gegenereerd door de verkoop van zelf geproduceerde aardappelproducten.

Het productengamma van Lutosa bestaat uit de volgende productcategorieën:

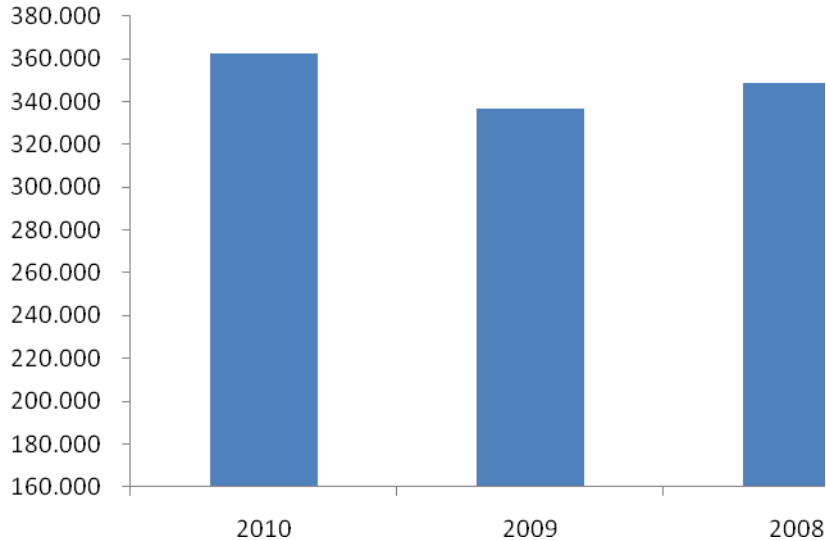
Figuur 15: Omzet per productcategorie 2010



Bron: PinguinLutosa, op basis van verkochte volumes in 2010

Sinds de jaren tachtig heeft Lutosa haar productaanbod stelselmatig uitgebreid van voorgebakken diepvriesfrieten en gedehydrateerde/gedroogde aardappelvlokken tot diepgevroren en versgekoelde aardappelproducten met een hogere toegevoegde waarde waarbij de onderneming tegemoet kwam aan nieuwe markttrends zoals op maat gemaakte producten, gebruiksgemak, versheid en gezondheid. Lutosa kende een sterke organische groei en de productie steeg van 150.000 ton in 2006 naar 362.708 ton in 2010.

Figuur 16: Evolutie productie in ton



Bron: *PinguinLutosa*

In 2010 verkocht Lutosa 381.826 ton diepvries -, gedehydrateerde en koelverse aardappelproducten en realiseerde ze een totale omzet van EUR 183 miljoen.

Diepvriesfrietten

In 2010 verkocht Lutosa 253.000 ton voorgebakken diepvriesfrietten waardoor dit nog steeds de kernactiviteit is van Lutosa. In dit kader kan Lutosa bogen op een lange ervaring in de productie en verkoop van diepvriesfrietten. Lutosa biedt een breed assortiment van voorgebakken diepvriesfrietten aan. De producten verschillen in vorm, snit, lengte en kleur. De diepvriesfrietten worden verkocht aan de foodservice, (al dan niet gespecialiseerde) retail en de fastfood. Lutosa differentieert zich van haar concurrenten door de kwaliteit en de diversificatie van haar productengamma. De diversificatie en kwaliteit worden voornamelijk geapprecieerd door de foodservice terwijl (groot)warenhuizen hun aankoopbeslissingen vooral baseren op de aankoopprijs of de merknaam.

Diepvriesfrietten maakten 66,1% uit van de omzet van de Aardappeldivisie in 2010.

Diepgevroren aardappelspecialiteiten

Sinds 1981 produceert en verkoopt Lutosa diepgevroren aardappelspecialiteiten.

Deze productcategorie omvat voornamelijk:

- Aardappelspecialiteiten op basis van gesneden aardappelen waaronder aardappelblokjes, wedges, aardappelschijfjes;
- Aardappelpuree waaronder diepgevroren "Bintje" aardappelpuree en puree "Gourmande";
- Aardappelspecialiteiten op basis van aardappelpuree waaronder "Pom'Pin", aardappelkroketten, ovenkroketten en minikroketten;
- Specialiteiten voor kinderen;
- Aardappelspecialiteiten op basis van geraspte aardappelen waaronder "Hash browns" en "Röstis";
- Gratins waaronder gratin "Dauphinois" of gratins met groenten.

De diepgevroren aardappelspecialiteiten maakten 17,8 % uit van de omzet van de Aardappeldivisie in 2010.

Bio voorgebakken diepvriesfrietten en aardappelspecialiteiten

Sinds 2000 heeft Lutosa een assortiment bioproducten opgenomen in haar aanbod om te voldoen aan de stijgende consumentenvraag naar bioproducten. Deze producten worden geproduceerd op basis van de Agria aardappelsort, worden gecultiveerd zonder gebruik van pesticiden of chemische meststoffen en worden verwerkt van zodra ze geoogst zijn. Deze producten worden geproduceerd tussen eind augustus en begin september op tijdelijke productielijnen die tijdelijk uitsluitend bestemd zijn voor de productie van bioproducten om kruisbesmetting te vermijden. De producten worden voorgebakken met hoogkwalitatieve organische zonnebloemolie. In het productieproces worden geen additieven gebruikt.

De bioproducten worden verkocht met een premie in vergelijking met de gewone diepvriesfrietten. In 2010 verkocht Lutosa 2.400 ton bioproducten.

Versgekoelde frieten

Eind jaren negentig werd het productengamma uitgebreid met voorgebakken versgekoelde frieten. Deze producten onderscheiden zich vooral in gebruiksgemak, bewaring en bereiding. De versgekoelde frieten die verpakt worden in een anti-atmosferische verpakking, kunnen bewaard worden op temperaturen tussen 0°C en +4°C en dit gedurende drie weken. Deze producten bieden het voordeel dat ze vlugger te bereiden zijn en minder energie vereisen (ze moeten immers niet diepgevroren worden).

In 2010 verkocht Lutosa 41.800 ton versgekoelde frieten. Deze producten worden uitsluitend verkocht aan het foodservice segment. In korte tijd is Lutosa een belangrijke speler geworden in dit segment in West-Europa zowel in termen van productiecapaciteit als in verkoopvolume.

De versgekoelde frieten maakten 11% uit van de omzet van de Aardappeldivisie in 2010.

Aardappelvlokken

Naast diepgevroren en versgekoelde aardappelproducten maakt Lutosa ook gedehydrateerde aardappelproducten, met name aardappelvlokken. In de commerciële en institutionele restauratie, worden de vlokken voornamelijk gebruikt voor het bereiden van instant puree. De industriële toepassingen zijn meer gevarieerd zoals koekjes, gnocchis, soepen, enzovoort. In 2010 verkocht Lutosa ongeveer 20.000 ton vlokken.

7.3.2. Aankoop

De aankoop, selectie en bewaring van aardappelen is een zeer belangrijk element in de realisatie van Lutosa's strategie. Het beschikken over de best mogelijke kwaliteit van grondstoffen is de basis voor de productie van hoogkwalitatieve eindproducten.

In 2010 werden in totaal meer dan 750.000 ton aardappelen verwerkt. In 2006 was dit slechts 597.000 ton. Met 750.000 ton is Lutosa veruit de grootste aardappelverwerker van België.

Lutosa gebruikt voornamelijk (ongeveer 70%) de Bintje aardappelvariëteit, een gele, vlezige variëteit die ideaal is voor de verwerking in diepvries of gedroogde producten en voor een goede smaakervaring. Deze aardappelsoort wordt voornamelijk geteeld in België, Nederland en Frankrijk. Lutosa betreft haar grondstoffen vooral uit Vlaanderen en Henegouwen. In 2010 kwam ongeveer 80% van de aardappelen uit België. Verder worden er ook aardappelen aangekocht in Nederland, Frankrijk en Duitsland. Lutosa koopt aan bij 300 boeren en bij een dertigtal handelaars.

Hoewel voornamelijk de Bintje variëteit wordt gebruikt, worden ook andere aardappelsoorten verwerkt en getest. Zo gebruikt Lutosa de Agria aardappelsoort voor de verwerking in haar bioproducten en de Russet Burbank, Innovator, Asterix en Fontane variëteiten voor het maken van foodservice en fastfood frieten.

De aardappelprijs is nauw verbonden met de oogstcondities (zijnde de weersomstandigheden gedurende het groei- en oogstseizoen) waardoor de spotprijs van de aardappelen sterk fluctueert over de tijd. Dankzij haar lange ervaring als groothandelaar in aardappelen gecombineerd met het sterke netwerk van lokale landbouwers, haar belangrijke aankoopkracht en haar grote on-site opslagfaciliteiten (er kunnen 100.000 ton aardappelen bewaard worden wat ongeveer 17% uitmaakt van de benodigde hoeveelheid) is Lutosa erin geslaagd een aankoopstrategie uit te werken die gedeeltelijk de prijsvolatiliteit opvangt en een hoogkwalitatief grondstofaanbod garandeert gedurende het hele jaar.

7.3.3. Productieproces- en faciliteiten

7.3.3.1. Productieproces voor diepgevroren voorgebakken frieten

Bij aankomst worden de aardappelen eerst gecontroleerd. Daarna gaan ze naar het sorteercentrum waar ze worden gekalibreerd en gesorteerd om voor elke productie (friet, vlokken, specialiteiten) de best passende kwaliteit en het meest geschikte kaliber te reserveren. De aardappelen worden in stromend

water gewassen terwijl de steentjes die ertussen zitten worden verwijderd. Daarna doorloopt het productieproces de volgende fasen:

1) Schillen - Wassen – Eerste optische sortering

De aardappelen worden met behulp van stoom geschild (de schiller maakt de schil los, waarna ze door een borstelband wordt verwijderd). Daarna worden ze gewassen met water. De opgevangen schillen dienen als veevoeder. Bij de daaropvolgende optische laser sortering, worden de geschilde aardappelen gecontroleerd om knollen met onderhuidse gebreken en vreemde voorwerpen zoals houtstukjes, loof, enz. te verwijderen. Het sorteren gebeurt automatisch via een optische sorteerder voorzien van camera's en een lasersysteem. Beschadigde aardappelen of vreemde voorwerpen worden met behulp van perslucht verwijderd.

2) Snijden - Kalibreren

De knollen worden versneden hetzij tot frietstaafjes door middel van watermessen - krachtige pompen die de aardappel met grote snelheid op een rooster projecteren, waarvan de mazen afhangen van het gewenste kaliber - hetzij tot plakjes of blokjes met behulp van roterende snijmachines (aardappelschijfjes, aardappelblokjes, enz.). Daarna worden ze gekalibreerd volgens dikte en lengte: de frieten die niet de gewenste doorsnede of lengte hebben worden geëlimineerd.

3) Tweede optische sortering

De frieten, de plakjes of de blokjes worden door camera's onderzocht die in staat zijn de volgorde van elimineren te bepalen zodra ze verdachte vlekken (zwarte punten) ontdekken. Slechte producten worden dan met behulp van perslucht onmiddellijk uit de productielijn verwijderd.

4) Blancheren

Het blancheren gebeurt in een warmwaterbad met stoominjectie. Hierbij:

- worden de enzymen geïnactiveerd;
- wordt de structuur gewijzigd door het gedeeltelijk gelifiëren van het zetmeel; en
- worden aanwezige reducerende suikers zo veel mogelijk verwijderd voor het bakproces.

5) Drogen - Homogenisatie

De frieten worden vervolgens gedroogd in een stroom van warme, droge lucht om de vetabsorptie te beperken en de knapperigheid te verbeteren. Deze etappe bestaat uit een afkoelperiode voor het homogeniseren van de blijvende vochtigheid binnen het product.

6) Coaten - Aromatiseren

Deze fase is optioneel: de producten worden ondergedompeld in een al dan niet gekruide zetmeeloplossing om producten te bekomen met een bijkomende of specifieke smaak.

7) Bakken - Ontvetten

De frieten worden tussen één en anderhalve minuut gebakken in palmolie of zonnebloemolie op een temperatuur van 160°C tot 170°C; daarna worden de frieten met warme lucht of met warm water ontvet.

8) Koelen - Diepvriezen

Vervolgens passeren de frieten opeenvolgende koelzones tot zij een temperatuur van 0°C bereiken. Daarna gaan ze doorheen een diepvriestunnel van -40°C die het product invriest tot -18°C.

9) Derde optische controle - Laatste kalibrering - Weging

Vóór ze verpakt worden ondergaan de producten nog een laatste lasercontrole en worden ze nog een laatste maal gekalibreerd, dit om te garanderen dat ze volledig in orde zijn. De producten worden gewogen voor ze verpakt worden.

10) Verpakking

Het verpakken is volledig geautomatiseerd. Elke verpakkingslijn is uitgerust met:

- een meerkoppige weeginstallatie;
- een automatische afvulmachine;
- een metaaldetector;
- een detectiesysteem om slecht gesloten zakjes te verwijderen;
- een automatische dozenvulmachine;
- een gewichtscontrolesysteem (zak en karton);

- een High Definition –inktjetprinter.

Elke lijn kan het hele gewichtengamma verpakken (van 400 g tot 5 kg). De frieten worden verpakt in P.E. zakjes; deze worden volledig automatisch in dozen van recycleerbaar karton gestopt.

11) Palettiseren - Omwenden - Etikettering

De paletten worden vervolgens gevormd, omwonden met plasticfolie en geëtiketeerd. Er wordt op elk pallet ook een barcode aangebracht die toelaat ze automatisch te traceren via scanning.

12) Opslaan van de afgewerkte producten

De paletten met afgewerkte producten worden opgeslagen in diepvriescellen bij een temperatuur van -20°C.

7.3.3.2. Productieproces voor aardappelspecialiteiten

Het productieproces loopt gelijk met het productieproces van de frieten van bewaring tot blancheren en koelen. Daarna worden volgende fasen doorlopen:

- 1) Koken: na koeling worden de optisch geweigerde frieten onder stoom gekookt en tot puree vermalen
- 2) Koelen en vriezen: de puree gaat door een koeltunnel
- 3) Vormgeving: de puree wordt gekruid/gevormd tot bepaalde figuren (kroketten, nootjes, duchesse enz.)
- 4) Bakken: de gevormde aardappelen worden op twee verschillende manieren gebakken:
 - in plantaardige olie (palmolie of zonnebloemolie) gedurende 60 en 90 seconden op een temperatuur van 160°C tot 170°C, het vet wordt nadien verwijderd door hete lucht of heet water, of
 - in een tunneloven op natuurlijk gas.

Nadien verloopt het proces opnieuw zoals bij de frieten.

7.3.3.3. Productieproces voor aardappelvlokken

Eens de stappen van het snijden en koken voltooid zijn, gaan de aardappelen door een puree pers. Daar worden de ingrediënten ter verbetering van de kleur, stabiliteit en bewaring toegevoegd.

De aldus verkregen puree wordt verdeeld op gechromeerde droogwalsen waar stoom doorheen gaat. Zij wordt er gedroogd en vervolgens uitgerekt om een homogene dunne film van de gewenste densiteit te bekomen. De onzuiverheden (de deeltjes die niet aan de trommel kleven) worden geëlimineerd door een schroef zonder einde. Dankzij de beheersing van de snelheid van de walsen en van de stoomdruk, worden aardappelvlokken bekomen van uitzonderlijke kwaliteit.

De gedehydrateerde aardappelfilm komt in een droogtrommel terecht waar de film wordt versnipperd en vervlokt om zo het eindproduct - de aardappelvlokken - te bekomen.

Het product wordt visueel gecontroleerd met een optische camera om de eventueel laatste onzuiverheden te verwijderen. Microvlokken worden bekomen door een verdergaande versnippering toe te passen.

De verpakking van de vlokken gebeurt volautomatisch. De vlokken worden verpakt in zakken van 1 tot 25 kg. Er bestaan ook grote zakken tot 1.100 kg. De vlokken worden gestapeld op paletten bij kamertemperatuur in droge opslagruimten.

7.3.3.4. Productiefaciliteiten

Lutosa heeft drie productievestigingen op twee sites in België.

Een eerste productiesite bevindt zich in Leuze-en-Hainaut en heeft een totale oppervlakte van 21ha 50a waarvan ongeveer 110.000 m² bebouwd is. De site geniet van een zeer goede bereikbaarheid. De site is opgedeeld in opslagplaatsen voor grondstoffen, productiegebouwen, kantoorgebouwen en opslagplaatsen voor afgewerkte producten. De meerderheid van Lutosa's opslagruimtes bevinden zich op deze site.

De productiegebouwen tellen 8 lijnen voor de productie van diepvriesproducten: drie productielijnen voor diepvriesfrieten en vijf productielijnen voor diepgevroren aardappelspecialiteiten. De productiegebouwen bieden ook plaats voor zes dehydratie-trommels voor de productie van aardappelvlokken.

Elk productiegebouw is uitgerust met een aparte verpakkingseenheid die het volledige gamma aan gewichten (van 400 gram tot 5 kg) kan verpakken. In totaal zijn er 33 verpakkinglijnen.

Een tweede productiesite ligt in Sint-Eloois-Vijve (Waregem) en heeft een totale oppervlakte van 6ha 48a waarvan 35.000 m² bebouwd is. Op deze site bevinden zich twee productievestigingen. De eerste productievestiging heeft één productielijn voor diepvriesfrietten voornamelijk gebruikt voor de productie van “private label” diepvriesfrietten en herbergt drie dehydratie-trommels voor de productie van aardappelvlokken. De tweede productievestiging op deze site heeft één productielijn en verwerkt aardappelen tot versgekoelde frieten.

Lutosa heeft een totale normale productiecapaciteit van 360.000 ton afgewerkte producten die in 2010 volledig werd benut.

De opslagruimtes voor grondstoffen zijn uitgerust met de nieuwste technologieën zoals automatische temperatuurcontrole en klimaatregeling.

7.3.4. **Kwaliteit**

Lutosa hecht groot belang aan kwaliteit. De voortdurende focus op hoogkwalitatieve grondstoffen en afgewerkte producten wordt geapprecieerd door de klanten. Lutosa beschikt over verscheidene certificaten waaronder de volgende:

- Alle productiesites (behalve de vlokkenafdeling Primeur) werden het “British Retail Consortium” en het IFS (International Food Standard) certificaat toegekend;
- Alle productiesites beschikken over een ISO 9001 certificaat;
- Het laboratorium op de Leuze-site is Standard ISO 17025 geaccrediteerd. Deze accreditering is een belangrijke troef in de kwaliteitscontrole;
- Verschillende productielijnen op de Leuze-site genieten van het Biogarantie-certificaat. Bovendien heeft Lutosa een JAS-certificaat (Japanese Agricultural Standard) bekomen voor bioproducten. Lutosa werd ook het “soil association label” toegekend voor het Verenigd Koninkrijk en het “Naturland” label voor Duitsland wat bioproducten betreft. Ten slotte, kan Lutosa tevens koosjer produceren.

Elke productiesite heeft haar eigen kwaliteitslaboratorium. Tijdens het productieproces worden regelmatig productstalen onderzocht op hun fysieke, chemische en bacteriologische eigenschappen. Bovendien worden de grondstoffen onderworpen aan strikte kwaliteitscontroles.

7.3.5. **Verkoopsorganisatie**

De Lutosa verkoopsorganisatie bestaat uit:

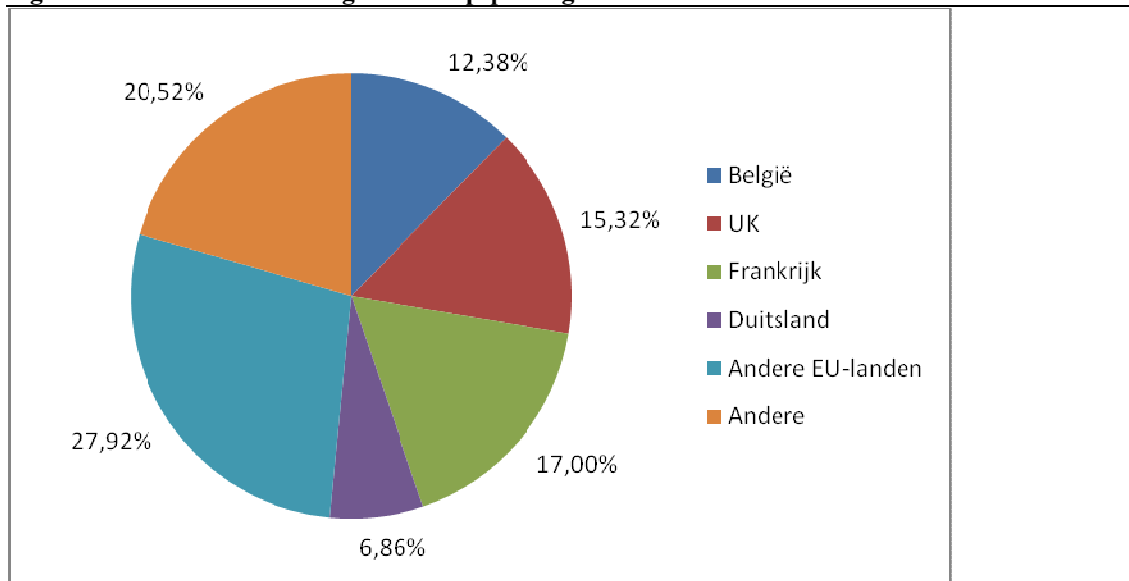
- Verkoopsorganisatie voor diepgevroren aardappelproducten en aardappelvlokken: Lutosa’s diepgevroren aardappelproducten worden momenteel in 104 landen verkocht. De wereldwijde verkoopsorganisatie bestaat hoofdzakelijk uit eigen verkoopteams, slechts in beperkte mate aangevuld door samenwerkingsakkoorden met lokale agenten. In totaal zijn er meer dan 50 personeelsleden in de verkoopdienst actief. Deze sterke internationalisering wordt eveneens aangetoond door de opening van verkoopkantoren in Japan en China om deze markten te bedienen. Aardappelvlokken worden verkocht in meer dan 20 landen;
- Verkoopsorganisatie voor koelverse en gepasteuriseerde aardappelproducten: Voor koelverse en gepasteuriseerde aardappelproducten gebeurt de organisatie via een afzonderlijke interne verkoopdienst. Echter op het terrein in binnen- en buitenland worden deze producten verkocht door de commerciële medewerkers die instaan voor de verkoop van diepgevroren aardappelproducten. Vanuit België worden op vandaag de koelverse producten verkocht in 10 Europese landen. Gezien de productkarakteristieken (namelijk korte houdbaarheid) wordt vooral gemikt op de ons omringende landen. In de voorbije jaren echter is Lutosa ook succesvol op de Zuid-Europese markten.

De orders worden decentraal ingegeven maar de facturatie gebeurt centraal vanuit België, waarbij een strakke opvolging gebeurt van de gehanteerde prijs en merkpolitiek.

Hoewel Lutosa een Belgische producent is worden meer dan 90% van haar producten geëxporteerd. De belangrijkste afzetmarkt is nog steeds Europa, maar de export buiten Europa wordt alsmaar groter. De

laatste jaren werden gekenmerkt door een sterke internationalisering van de verkoop van diepgevroren aardappelproducten. Sinds 2002 daalde het aandeel van de ‘historische thuismarkten’ (Verenigd Koninkrijk, Frankrijk en België) in de verkoop van diepgevroren aardappelproducten van 54% naar 44%.

Figuur 17: Omzet 2010 – Geografische opsplitsing van de Lutosa omzet



Bron: PinguinLutosa, op basis van waarde verkopen in 2010

De belangrijkste afzetmarkten van Lutosa zijn Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, Ierland, Spanje, Portugal, de Canarische eilanden, de Benelux, Italië en Duitsland. Deze landen vertegenwoordigen meer dan 80% van de totale omzet in waarde uitgedrukt. Lutosa is reeds verschillende decennia aanwezig in deze landen en wordt tot de marktleiders gerekend zowel in de foodservice, de voedingsindustrie als het retailsegment.

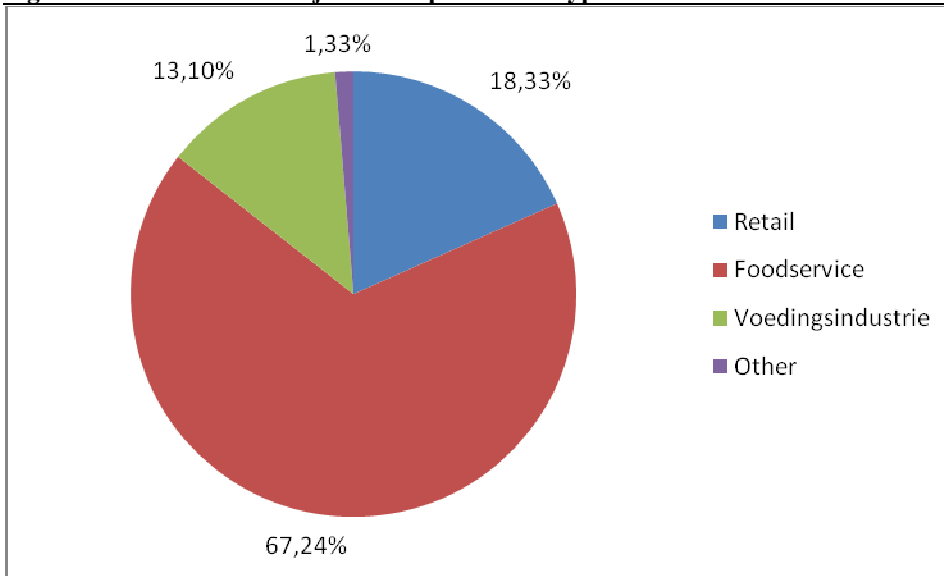
Naast de continue groei in de Europese markten, heeft Lutosa actief marktopportunities verkend in nieuwe afzetmarkten. Lutosa heeft zich begeven op de aantrekkelijke en snel groeiende markten in Azië, Zuid-Amerika en Afrika.

7.3.6. Klantenportfolio

Over de jaren heen heeft Lutosa een uitgebreid en gediversifieerd klantenbestand van meer dan 1.000 klanten uitgebouwd zowel in termen van type klant als geografische spreiding. Het portfolio is evenwichtig samengesteld uit verschillende categorieën om te vermijden dat Lutosa te afhankelijk zou zijn van één enkele klantencategorie. Om rendabiliteitsredenen werd in de voorbije jaren het aandeel retail afgebouwd ten voordele van het aandeel foodservice. Het klantenprofiel van Lutosa is heel gediversifieerd en kan in de volgende categorieën worden opgedeeld:

- Retail: hypermarkten en supermarkten: Lutosa verkoopt zowel onder haar eigen merk als onder “private label”. Daarnaast verkoopt ze ook via gespecialiseerde diepvriesretailers.
- Foodservice: Lutosa verkoopt haar producten zowel aan de commerciële als de institutionele catering;
- Voedingsindustrie: producenten van kant-en-klare maaltijden, van pastaproducten, van bakkerijproducten enzovoort; en
- Fastfood.

Figuur 18: Omzet kalenderjaar 2010 per klantentype



Bron: *PinguinLutosa*: op basis van verkochte volumes 2010

De rubriek “Other” omvat de verkopen aan personeel, restverkopen, fastfood, etc.

7.3.7. Marktbeschrijving

7.3.7.1. *Omvang van de wereldwijde markt voor diepgevroren aardappelproducten*

De wereldwijde productie van diepgevroren aardappelproducten wordt door Lutosa’s management²⁷ geschat op meer dan 10 miljoen ton met de Verenigde Staten en Canada als de grootste producenten. Hun productie wordt in totaal geschat op 5,0 miljoen ton. De VS en Canada worden gevolgd door Nederland dat een geschatte totale productie heeft van ongeveer 1,4 miljoen ton en België (1 miljoen ton).

De wereldwijde productie van diepgevroren aardappelproducten wordt gedomineerd door Canadese en Noord-Amerikaanse ondernemingen (Mc Cain, Lamb Weston en Simplot) die ongeveer 60 procent van de totale productie voor hun rekening nemen. Naast deze ondernemingen horen Aviko, Farm Frites en Lutosa tot de leidende frietproducenten.

De groei in de wereldwijde consumptie van diepgevroren aardappelproducten werd onder meer aangedreven door de globale expansie van quick service restaurants (QSR’s) over de laatste decennia. Over de laatste jaren zijn de belangrijkste consumptiemarkten voor diepgevroren aardappelproducten (de VS, Canada, West-Europa en Japan) stilaan verzadigd (wat gedeeltelijk te verklaren is door de tragere groei van de QSR’s). Hoewel de VS, Canada, West-Europa en Japan duidelijk de belangrijkste afzetmarkten blijven voor diepgevroren aardappelproducten, zijn de landen met het grootste groeipotentieel voor diepgevroren aardappelproducten wellicht die landen waar de aanwezigheid van QSR’s nog beperkt is. Azië en Zuid-Amerika worden in het bijzonder gekenmerkt door sterke economische groei.

Op wereldschaal vertegenwoordigt Lutosa ongeveer 3% van de totale productie en bekleedt ze hiermee een positie in de top 10 van de producenten wereldwijd. Het jaarlijks volume kan schommelen van jaar op jaar ten gevolge van de beschikbaarheid en prijs van aardappelen.

²⁷ Op basis van informatie van UIETP, USDA Foreign Agricultural Service, publicaties in vakbladen

7.3.7.2. *Omvang van de Europese markt voor diepgevroren aardappelproducten qua consumptie en productie*

De Europese consumptie²⁸ van diepgevroren aardappelproducten wordt geschat op EUR 2,9 miljard (aan producentenprijzen) in 2010. Andere bronnen spreken van een Europese consumptiemarkt van EUR 3,1 miljard.

De spreiding op basis van de waarde binnen Europa ziet er als volgt uit:

Tabel 5: Spreiding waarde binnen Europa

Landen	Markt in waarde
Oostenrijk	44,8
Belgium/Luxembourg	163,4
Bulgarije	11,0
Tjechië	14,1
Denemarken	42,3
Finland	16,9
Frankrijk	492,3
Duitsland	452,0
Griekenland	37,6
Hongarije	27,0
Ierland	110,0
Italië	161,1
Nederland	152,5
Noorwegen	30,1
Polen	80,4
Portugal	41,6
Roemenië	9,8
Slovakije	13,9
Spanje	138,2
Zweden	55,1
Zwitserland	59,3
Verenigd Koninkrijk	908,3
TOTALS	3.061,7

Bron: Quick Frozen Foods October 2010

De verwachte groei wordt geschat rond de 2% per jaar waarbij de meeste landen een stabiele tot gematigde groei zullen optekenen.

Het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, de Scandinavische landen, Nederland, Spanje en Duitsland zijn nog steeds de grootste markten.

Via haar afzetkanalen voorziet Lutosa ongeveer 6 à 7% van de totale Europese consumptie. Voor de komende jaren wordt door het Lutosa management vooral een sterke groei verwacht in Zuid en Oost Europese landen. Lutosa is eveneens actief op deze markten.

Op Europees niveau gebeurt de productie van diepgevroren aardappelproducten hoofdzakelijk in de Benelux. Op de Belgische markt is Lutosa met voorsprong de marktleider en opereren nog een belangrijk aantal spelers (zoals Clarebout, Mydibel, Eurofreez, Agristo, Ecofrost, etc.) waarvan de meeste zich nog

²⁸ Bron: Gebaseerd op database van Datamonitor omtrent 'Europe frozen potato products'

steeds in familiale handen bevinden. Lutosa onderscheidt zich duidelijk van andere Belgische spelers in termen van productievolume, klantenportfolio en geografische reikwijdte.

7.3.7.3. *De niet-Europese markt voor diepgevroren aardappelproducten qua consumptie en productie*

Over de voorbije jaren is de interesse van de overzeese markten zoals Azië, Zuid-Amerika en Afrika in de Westerse levensstijl gegroeid ten gevolge van een toenemende koopkracht en toenemend toerisme. De vraag naar variëteit in hun voedingspatroon en de belangrijke bevolkingsaantallen zorgden ervoor dat de vraag naar diepgevroren aardappelenproducten over de laatste jaren sterk is toegenomen. Hoewel deze sterke groei in vraag deels werd opgevangen door lokale productie zorgde het ook voor een belangrijke stijging in de vraag bij de Europese producenten. Lutosa's management verwacht dat er in de toekomst nog een belangrijk potentieel is om deze markten verder te ontwikkelen en wenst dan ook vast te houden aan haar strategie om de bestaande internationale verkoopsorganisatie verder te ontwikkelen.

7.3.7.4. *De belangrijkste concurrenten voor diepgevroren aardappelproducten:*

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de belangrijkste concurrenten van Lutosa

Tabel 6: Concurrenten Lutosa

Naam	Land	Beschrijving activiteiten
LambWeston Meyer	Nederland	LambWeston behoort vandaag de dag tot de top drie van grootste producenten van aardappelproducten ter wereld. Zowel actief in foodservice, retail, voedingsindustrie als in fastfood. Wereldwijd werken er meer dan 6.200 mensen voor de groep. Per jaar worden meer dan 3,1 miljoen ton aan aardappelproducten geproduceerd.
Farm Frites	Nederland	Dit onafhankelijk familiebedrijf is naar eigen zeggen de op twee na grootste aardappelverwerker ter wereld met 1.500 medewerkers, meer dan 40 verkoopskantoren en 6 productiesites. Jaarlijkse verwerking van meer dan 1.300.000 kg aardappelen. Sterk export gericht met export naar meer dan 80 landen.
McCain	Canada	McCain Foods is de grootste fabricant van diepgevroren frieten en aardappelspecialiteiten ter wereld maar is ook actief in andere diepvriesvoeding zoals bv. pizza, mais, beef curry, ... McCain Foods stelt meer dan 20.000 mensen tewerk, heeft meer dan 50 productiesites, is actief in meer dan 160 landen en genereert een omzet van 6 miljard Canadese Dollar.
Aviko	Nederland	Maakt sinds 2002 deel uit van de Cosun groep. Aviko neemt jaarlijks 1,7 miljoen ton aardappelen af. Aviko heeft een evenwichtige business-portfolio opgebouwd met productielocaties dwars door Europa en afzet gericht op verschillende marktsegmenten.

7.3.7.5. *Markt voor koelverse aardappelproducten*

De voorbije jaren ontstond de vraag naar koelverse aardappelenproducten door de sterke stijging van de buitenshuis-consumptie en het aantal restaurants in Europa. Deze restaurants zochten een product dat zeer gemakkelijk was in bewaring, gebruik en bereiding. De koelverse friet beantwoordt aan deze klanteneisen.

Gezien de beperkte houdbaarheid van het product is deze markt een veel lokalere markt dan die van de diepvriesproducten. Lutosa is in West Europa één van de marktleiders samen met Aviko, Mydibel en Farm Frites.

De markt biedt belangrijke opportuniteiten voor Lutosa, gezien:

- Het management een verdere stijging in de vraag verwacht;
- Het productengamma eventueel kan uitgebreid worden naar aardappelenspecialiteiten; en
- In het verleden heeft Lutosa's management ervoor gekozen om niet actief te zijn in het koelverse retail segment gezien het oordeelde dat de totale markt nog te klein is om hier rendabel op actief te worden. Lutosa's management volgt echter de evoluties in dit segment nauwlettend met de optie om hierin actief te worden indien dit als een rendabele groeipiste wordt beschouwd.

7.3.8. Trends

De markt voor (diepgevroren) aardappelproducten wordt gekenmerkt door een aantal trends dewelke gedeeltelijk vergelijkbaar zijn met de markt van de diepvriesgroenten.

Aan de aanbodzijde:

- Hoge concentratie van producenten: de productie wordt vooral gedaan door grote Canadese, Amerikaanse, Nederlandse of Belgische groepen. Over de voorbije decennia kende de markt een consolidatie via overnames of samenwerkingsovereenkomsten;
- Goede verstandhouding met de leveranciers: In het algemeen kan worden gesproken van een 'landbouwwrede' tussen de boerenorganisaties en de diepvriesbedrijven. Vaak bestaat een goede samenwerking met de landbouwers m.b.t. de kwaliteitszorg en de productnaspeurbaarheid;
- Relatief hoge intredebarrières (qua productietechniek en contacten met leveranciers en klanten) verminderen de mogelijkheid dat nieuwkomers in de aardappelverwerking actief worden;
- Schommelingen in het aanbod en in de prijs.
- Volatiliteit in het aanbod en regionale verschillen in aanvoer zorgen voor regionale prijszetting.

Aan de vraagzijde:

- Grote macht bij de afnemers is het gevolg van een consolidatie in zowel retail als foodservice. Deze consolidatie leidt er ook toe dat de gevraagde volumes en de product en logistieke vereisten toenemen per klant waardoor het minder eenvoudig wordt om te wisselen;
- De Europese markt voor voedingsproducten wordt in het algemeen gekenmerkt door een stijgende vraag naar convenience, innovatieve en gezonde producten. Deze trend is ook voelbaar voor aardappelproducten.

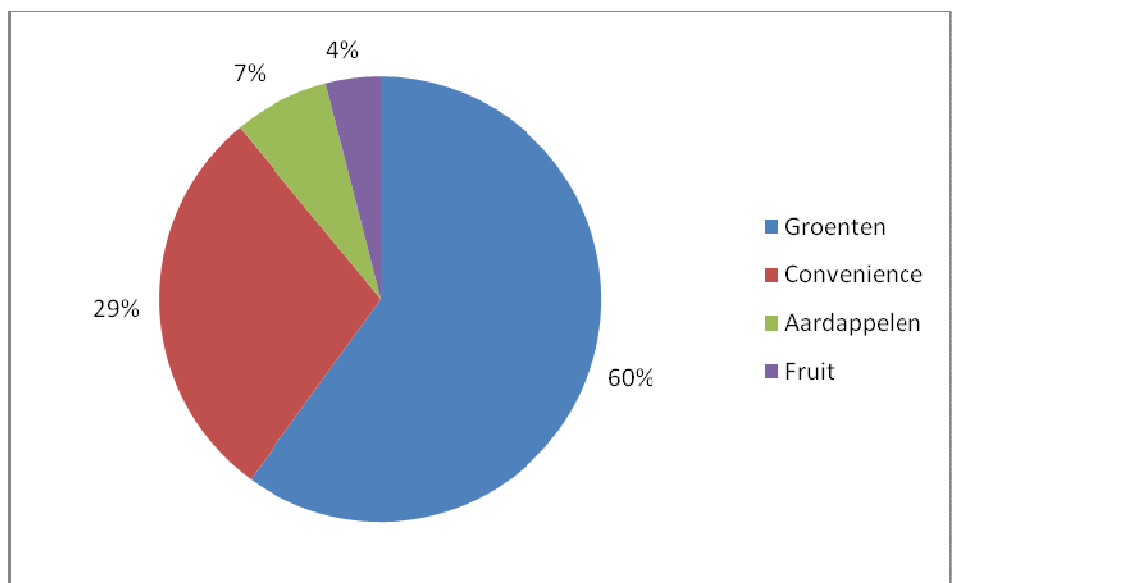
7.4. SCANA NOLIKO – CONSERVENSPECIALIST

7.4.1. Productaanbod

Scana Noliko bestaat sinds 1980 en is het gevolg van de fusie van Scana (opgericht in 1960) en Noliko (opgericht in 1964).

Het productengamma van Scana Noliko bestaat uit de volgende productcategorieën:

Figuur 19: Omzet per productcategorie boekjaar 2010/2011



Bron: Scana Noliko

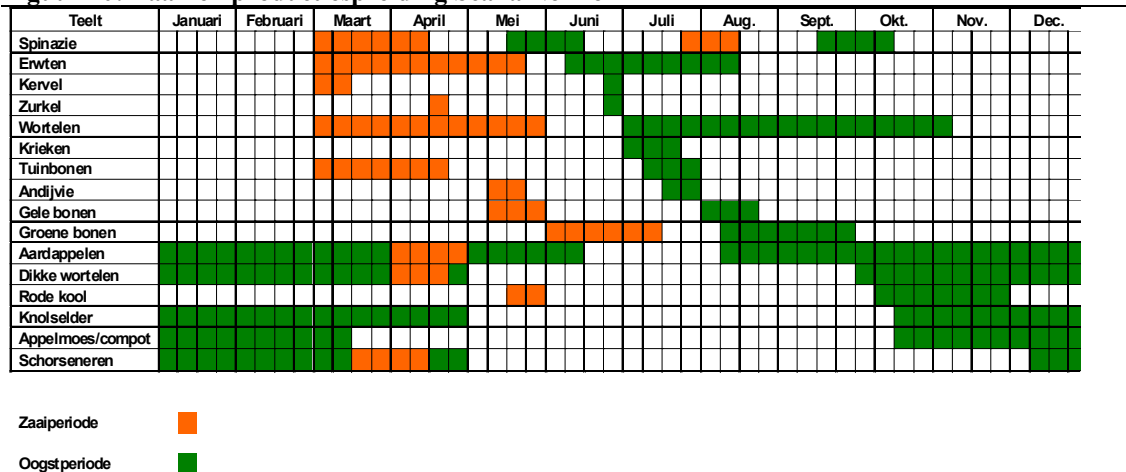
Sinds de jaren tachtig heeft Scana Noliko haar productaanbod stelselmatig uitgebreid waarbij de onderneming tegemoet kwam aan nieuwe markttrends zoals op maat gemaakte producten, gebruiksgemak, versheid en gezondheid. Scana Noliko kende een sterke organische groei en haar productie steeg het voorbije decennia tot 300 miljoen units in 2010. In boekjaar 2010 realiseerde Scana Noliko een totale omzet van EUR 184,9 miljoen.

Groenten

Scana Noliko beschikt al jaren over een uitgebreid gamma zorgvuldig geselecteerde kwaliteitsgroenten. Versheid staat hierbij voorop: vrijwel jaarrond voeden verse groenten de productielijnen. De oogstperiode start begin mei met de eerste zomergroenten. In de daaropvolgende zomermaanden en herfst volgen verschillende oogsten elkaar op, om pas in het vroege voorjaar de cyclus te beëindigen met de wintergroenten.

Onderstaande figuur toont de zaai- en productiecycclus van Scana Noliko:

Figuur 20: Zaai- en productiespreiding Scana Noliko



Bron: Scana Noliko

Scana Noliko is minder seizoensgevoelig doordat het over bijna het ganse jaar een goede productiebezetting kan bekomen. Pinguin heeft verschillende maanden in de winter, waar er geen of slechts minimale productie is doordat er geen aanvoer kan tot stand gebracht worden van groenten waar een voldoende afzet voor is in het diepvriesgroentesegment.

Fruit

De centrale ligging van Scana Noliko is niet alleen logistiek een belangrijke troef. Het bedrijf ligt ook vlakbij Haspengouw, één van de beste fruitregio's in Europa met een uitgelezen aanbod van appels en krieken. Voor de fruitcompotes en fruitmoesvarianten vormen appels de basis, eventueel aangevuld met andere fruitsoorten. Krieken op sap en een ruim aanbod exotische fruitsoorten vervolledigen het gamma.

Aardappelen

Scana Noliko verwerkt uitsluitend kleine, vastkokende aardappellassen. Deze zijn zorgvuldig geselecteerd op hun kwaliteit. Een gespreide aanvoer verzekert bijna het ganse jaar door een constant aanbod van verse aardappelen. Vrijwel alle denkbare combinaties zijn mogelijk: geschild of ongeschild, in schijfjes, in blokjes of als hele aardappelen. Dit wordt aangeboden in verschillende verpakkingsopties, zoals glas en blik en dit in diverse inhoudsmaten.

Convenience

Scana Noliko beschikt over een uitgebreid gamma van convenience producten. Het gaat hierbij om kant-en-klare-groentebereidingen, soepen, dip-sauzen, cooking sauzen en pasta's. Het speelt hierbij in op de meest recente culinaire en demografische trends qua smaak en verpakking.

Bio

Scana Noliko speelt ook actief in op de stijgende trend van het gebruik van bio-producten. Zo wordt het merendeel van het gamma groenten-, fruit- en aardappelproducten ook aangeboden in een bio-variant. Daarnaast biedt Scana Noliko ook een ruime keuze aan bio-gerechten: bio-soepen, diverse ravioli- en andere pastabereidingen en een aantal sauzen. Voor de biologische producten worden enkel grondstofleveranciers geselecteerd die voldoen aan de Europese normen, namelijk verordening EG 834/2007 betreffende biologische productiemethode van landbouwproducten en levensmiddelen. Aparte bewaring van de biologische ingrediënten, verwerking zonder chemische processen, en voortdurende en onaangekondigde controles van certisys garanderen onze klanten een hoogwaardig bio-product.

7.4.2. Aankoop

Via de telers benut Scana Noliko zo'n 4.500 ha landbouwgrond, allemaal binnen een straal van 100 km rond Bree. De variatie in bodemtypes binnen deze regio en een deskundig watermanagement zorgen voor een maximale opbrengst. Tegelijkertijd verzekert dit een risicospreiding tegen oogststrisico's, zodat de geplande aanvoer van verse producten verzekerd blijft.

Door de modernste technieken start de kwaliteitsborging op het veld. Ze zorgt voor een automatische koppeling tussen teeltgegevens, GPS-data en oogst- en transportgegevens. Gedetailleerde lastenboeken worden gecontroleerd via externe audits, en de intensieve wisselwerking tussen de telers en de teeltbegeleiders maken dat Scana Noliko een totale traceerbaarheid garandeert.

7.4.3. Productieproces- en faciliteiten

7.4.3.1. *Het productieproces*

De groenten zijn reeds enkele uren na de oogst tot conserven verwerkt. Zo blijven de nutritionele eigenschappen optimaal behouden en zitten in conserven vaak meer vitamines dan in verse producten die de consument in de winkels aantreft.

1) Voorbereidende bewerkingen

De teelt verloopt onder volledige controle reeds vanaf de aankoop van het zaadgoed en de selectie van telers en percelen. De percelen worden digitaal opgemeten en geïnventariseerd via GPS en deze opvolging wordt volgehouden doorheen het hele proces, zodat uiteindelijk elke verpakking steeds terug getraceerd kan worden tot bij de landbouwer. Bovendien worden door een externe instantie frequente onaangekondigde staalnames uitgevoerd, waaraan telkens een diepgaande chemische analyse is gekoppeld.

Bij aankomst van de groenten enkele uren na de oogst wordt de levering gewogen en gereinigd. Hierbij wordt de groente gewassen en ontdaan van aarde en vreemde voorwerpen. Geavanceerde elektronische apparatuur elimineert vervolgens alle afwijkingen van vorm, grootte en kleur.

Sommige groenten (o.a. wortelen, aardappelen en schorseneren) moeten daarna geschild worden. Dit gebeurt meestal met stoom omdat dit het meest milieuvriendelijk proces is. Voor sommige producten wordt in een loogbad geschild op grond van kwaliteitseisen.

Om de groenten commercieel aantrekkelijker te maken en het convenience aspect te verhogen, worden ze vaak versneden in stukjes, reepjes, schijfjes of kubussen. Het is belangrijk dat dit snijproces steeds op uniforme wijze verloopt.

Voor het afvullen en steriliseren worden de groenten meestal geblancheerd. Dit is nodig voor het behoud van de consistentie, de inactivatie van bepaalde enzymen en de eliminatie van lucht. De groenten worden hierbij ondergedompeld in heet water waarbij de gebruikte temperatuur-tijd combinatie voor elk type groente verschillend is en nauwlettend wordt gecontroleerd. Vervolgens worden de groenten afgevuld in blik, glas of flexibele verpakking en houdbaar gemaakt door sterilisatie of pasteurisatie.

2) Sterilisatie/pasteurisatie

Sterilisatie is een uitstekende conserveringsmethode voor voedingsmiddelen. Ook hier zijn de temperatuur-tijd combinaties van doorslaggevend belang voor de eindkwaliteit. Ondersterilisatie leidt tot bederf en oversterilisatie leidt tot verlies van consistentie en smaakafwijking. De optimale onderliggende parameters zijn daarom grondig onderzocht en gevalideerd in samenwerking met diverse universitaire onderzoeksinstituten. Het proces wordt elektronisch gestuurd en alle meetresultaten digitaal gearchiveerd. Een typisch sterilisatieproces brengt de groente in de kern van elke verpakking minimaal 20 minuten op 124°C, en zorgt vervolgens voor een snelle afkoeling. Voor elke combinatie groentesoort/verpakking is een gepast procesverloop bepaald.

Voor een aantal producten met een hogere zuurtegraad volstaat een temperatuurbehandeling op 95°C om de nodige houdbaarheid te bekomen, dit noemt men pasteurisatie.

Na de gepaste hittebehandeling worden de afgewerkte producten 'blanco' (zonder etiket) in het magazijn gestapeld.

3) Bereiden

Het betreft in het bijzonder het productieproces in de afdeling Convenience Foods, waar sauzen, maaltijden en soepen worden geproduceerd. Bij de bereiding van sauzen en maaltijden worden streng

gecontroleerde grondstoffen aangewend en hetzelfde geldt voor de verwerking, wat een kwaliteits- en smaakvol eindproduct garandeert.

In een eerste fase worden de ingrediënten klaargemaakt. Droge kruiden, kruidenmengelingen en bindmiddelen worden afgewogen en per batch samengehouden. Diepvriesgrondstoffen worden in een aparte afdeling afgewogen en zo nodig verkleind, zo kan het bijvoorbeeld soms nodig zijn vlees te versnijden en malen. Ook ajuin of andere groenten worden afgewogen en zo nodig verkleind. Gesneden tomaat, tomatenconcentraat en andere vloeibare ingrediënten worden in tanks gepompt of bewaard om van daaruit gedoseerd te worden.

Wanneer het sausbereidingsproces begint, worden de kruiden, eventueel met bindmiddelen in tussentanks in oplossing gebracht om de menging en de dosering achteraf te vergemakkelijken.

De sauzen worden vervolgens door verhitting bereid in kookketels waar de vloeibare componenten zoals water, tomaat en kruidenmix naartoe gepompt worden. De componenten worden toegevoegd met de hand of machinaal. Gezien de recepturen zeer complex kunnen zijn werd een uitgebreide automatisatie voorzien waarbij de volledige receptuur, de dosering, de processtappen en de temperaturen worden opgevolgd en geregistreerd. Voor sommige recepturen wordt extra gehomogeniseerd met speciale apparatuur.

Zodra de bereiding klaar is, kan het afvulproces starten en wordt de afgewerkte saus in bakken of via een leiding naar de geplande afvullijn gebracht. Wachtijden worden hierbij steeds minimaal gehouden. Afvullen kan in glas, blik, cups, plastic flessen of zakjes.

Voor pasta-gebaseerde producten zoals ravioli, wordt gewerkt vanaf meel dat droog wordt aangeleverd en opgeslagen in silo's en voor de verwerking naar de deegbereidingsmachines getransporteerd wordt. Deze machines maken pasta in tapijtvorm waartussen de raviolivulling gespoten worden. Daarna worden de raviolis uitgesneden, afgewogen en in blik afgevuld samen met de saus.

Voor vele sauzen kan, gezien hun zuurtegraad, volstaan worden met een pasteurisatie. Daarom krijgen de meeste glasverpakkingen een relatief milde temperatuursbehandeling in een tunnel waarin water aan 95°C gesproeid wordt. Voor heel wat recepturen is sterilisatie echter aangewezen, zodat deze afdeling ook beschikt over autoclaven en over een continu werkende sterilisator, waarin blikken roterend behandeld worden.

Na de gepaste hittebehandeling worden de afgewerkte producten blanco in het magazijn gestapeld.

4) Verpakken

Wanneer een klantenorder binnenloopt, wordt blanco product uit het magazijn gehaald en van het gepaste, meestal klantspecifieke, etiket voorzien. Er wordt bijna steeds ook een optische scan uitgevoerd ter controle op vreemde voorwerpen. Vervolgens worden de producten in dozen of trays gezet en gepalletiseerd. Desgewenst kunnen op de dozen, trays of paletten nog markeringen aangebracht worden.

5) Stockeren

De bewaartijd van conserven is afhankelijk van de aard van de verpakking maar kan oplopen tot meer dan vier jaar. Kunststof verpakkingen zonder extra barrière (bijvoorbeeld zuiver polyethyleen zonder EVOH of aluminium laagje) hebben een gevoelig lagere houdbaarheid die eerder in maanden moet worden uitgedrukt, maar wel verlengd kan worden door gepaste bewaarcondities, bijvoorbeeld koelopslag en bescherming tegen lichtinval. De verpakking en de stockageparameters zijn dus van groot belang.

In de standaard magazijnen worden de temperatuur en de luchtvochtigheid op gestructureerde basis opgevolgd om condensatie en roestvorming te vermijden en het product mechanisch en kwalitatief stabiel te houden. De temperatuur in de grote stockagehallen wordt tussen 16 en 25°C gehouden en de luchtvochtigheid onder de 65%.

Er wordt gebruik gemaakt van computerapplicaties die toelaten precies te bepalen welke hoeveelheid/kwaliteit zich waar in de stockage bevindt. Aangezien het systeem met barcodering werkt, kan er voor gezorgd worden dat loten die met een bepaald doel voor bepaalde klanten geproduceerd

werden, worden gereserveerd. Uiteraard wordt dit ook gebruikt bij de implementatie van “FIFO” (first in first out).

6) Transport

Het transport van afgewerkte producten wordt uitbesteed aan externe internationale transportbedrijven. Alle vrachtwagens worden onder controle van eigen personeel geladen en bij de verlading worden de barcodes gescand zodat precies geweten is wanneer de verscheidende lotnummers geladen werden, op welke vrachtwagen en voor welke klant. Tevens wordt het verladingproces op hoge resolutie gefilmd.

7.4.3.2. Productiefaciliteiten

Scana Noliko maakt gebruik van twee productievestigingen in België.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de productiefaciliteiten van de conservendivisie:

Tabel 7: Productiefaciliteiten Scana Noliko

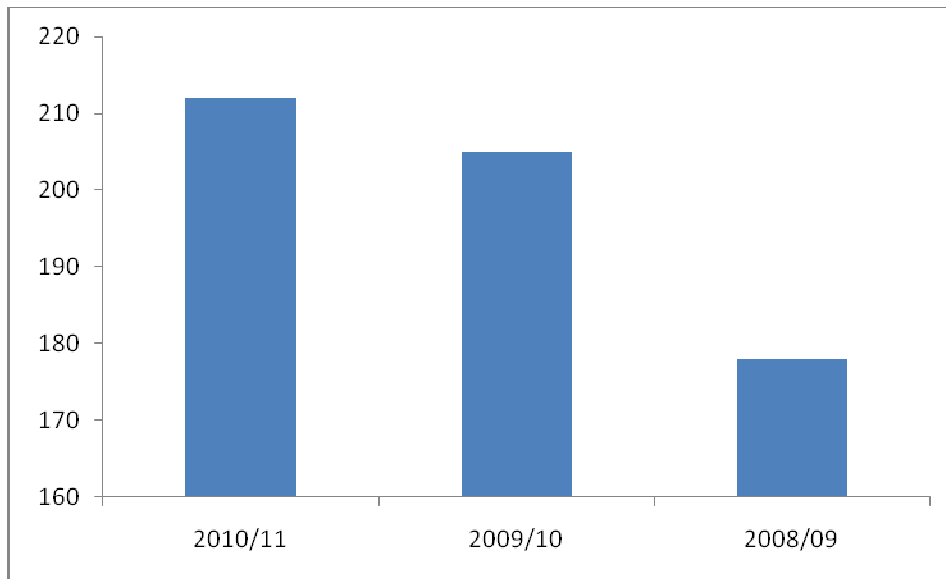
Scana Noliko: Bree: hal A	Scana Noliko: Bree: hal B
6 vullijnen blik, 4 vullijnen glas, 1 flex lijn Vulcapaciteit: 130.000 ton	8 verpakkingslijnen Opslagcapaciteit: 100.000 ton
Personeel: 251	Personeel: 155
Scana Noliko: Bree: hal C	Scana Noliko Rijkevorsel
2 vullijnen blik, 4 vullijnen glas, 4 andere lijnen Vulcapaciteit: 55.000 ton Specialiteit: soepen, sauzen en pasta	3 glaslijnen; 2 bliklijnen 1 verpakkingslijn Productiecapaciteit: 30.000 ton Specialiteit: Appel, krieken, zuurwaren Opslagcapaciteit: 4.000 paletten
Personeel: 118	Personeel: 56
Scana Noliko: Bree: Algemene Diensten	
Personeel: 73	

Een eerste productiesite bevindt zich in Bree en heeft een totale oppervlakte van 43,2 ha waarvan ongeveer 12,5 ha bebouwd is. Hiervan is 4,7 ha bestemd voor de productie en 7,8 ha voor magazijnen. De site is zeer goed bereikbaar en beschikt over voldoende uitbreidingsmogelijkheden om de verdere groei mogelijk te maken. Als deel van de financiering van de overname werden de aandelen van Scana Noliko Real Estate verkocht aan Food Invest International NV (gecontroleerd door dhr. Hein Deprez). Scana Noliko huurt vanaf 1 juli de site.

Het is de bedoeling dat de verkoop van de site in Rijkevorsel ook voor jaareinde zal afgerond worden waarna Scana Noliko de site verder zal huren.

Een overzicht van de geproduceerde hoeveelheden toont volgende evolutie:

Figuur 21: Evolutie geproduceerde hoeveelheden Scana Noliko (in miljoen liter)



Bron: Scana Noliko

7.4.3.3. *Het verpakkingsaanbod*

Scana Noliko heeft in haar productgamma de mogelijkheid om verschillende verpakkingsvormen aan te bieden. Grootte en soort verpakking is afhankelijk van het segment waarin de klant zich bevindt.

Voor de retail worden vooral volgende verpakkingsvormen aangeboden:

- Glas: Glasverpakking kan in diverse vormen van bokalen met een inhoud van 140 ml tot 2.650 ml met de mogelijkheid tot personalisatie van deksel en potten. Glas heeft het voordeel dat de consument het product kan zien en zo weet wat hij krijgt.

Klein blik: Het klassiek blik met een inhoud van 250 ml tot 1 liter. Blik heeft als voordeel dat het product beschermd is tegen UV-verkleuring.

- Folie verpakking: Folie verpakking is de nieuwste trend in de verpakkingswereld, geschikt voor sauzen, soepen en kant-en-klare maaltijden, bereide groenten en fruit. De inhoud varieert van 150 ml tot 1,2 liter.

Voor de foodservice en de horeca beleving wordt vooral gebruik gemaakt van volgende verpakkingsvormen:

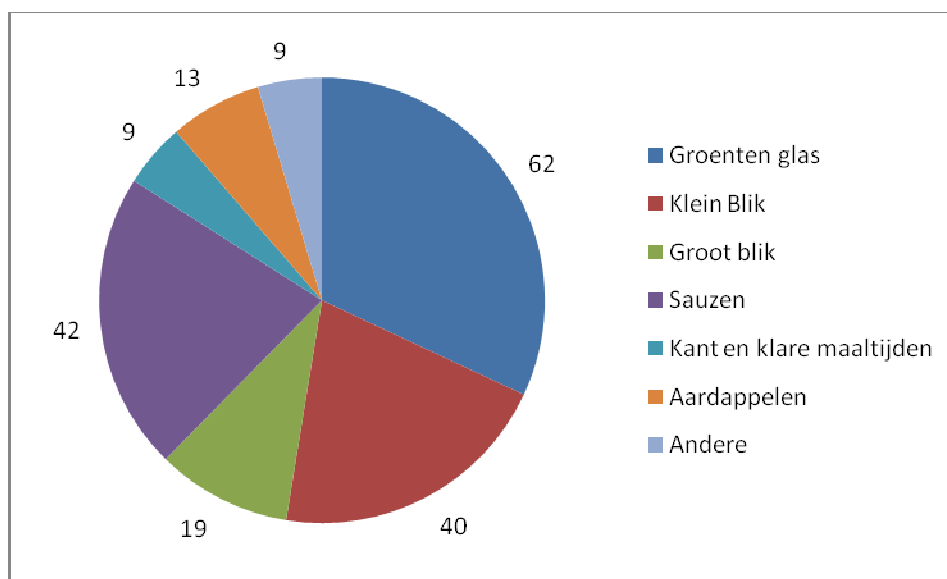
- Groot blik: Groot blik is langdurig op kamertemperatuur houdbaar en wordt aangeboden in verpakkingen van 3 tot 5 liter.
- Easy bags: De easy bags zijn langdurig houdbaar, hebben een hoge zuurstofbarrière en worden aangeboden in zakken van 1 tot 5 liter. Easy bags zijn gemakkelijk bruikbaar in de grootkeuken en hebben slechts beperkte hoeveelheid restafval.
- Daarnaast kan er voor de horeca ook nog producten aangeboden worden via bowls en cups waarbij diverse sauzen individueel worden geportionneerd of via kunststofflessen met een handgreep variërend van 500 ml tot 2 liter.

De industrie werkt vooral via flex-verpakkingen of plastic containers:

- Flex-verpakkingen gaan van 5 tot 10 kg en zijn uitermate geschikt voor toepassingen in een productieomgeving, zowel gesteriliseerde (pH neutrale) als gepasteuriseerde producten zijn hierbij mogelijk waarbij er slechts een beperkte reststroom overblijft.
- Plastic containers zijn vooral geschikt voor de halffabricaten voor de voedingsindustrie en kunnen aangeboden worden van 200 tot 500 kg.

De verdeling van de omzet in boekjaar 2010/2011 in omzet ziet er als volgt uit:

Figuur 22: Omzet Scana Noliko 2010/2011 in miljoen EUR volgens verpakkingscategorie



Bron: Scana Noliko

Nota: Gegevens gebaseerd op waarde omzet in 2010/2011

7.4.4. Kwaliteit

Scana Noliko hecht net zoals de andere divisies een groot belang aan kwaliteit. De voortdurende focus op hoogkwalitatieve grondstoffen en afgewerkte producten wordt geapprecieerd door de klanten. Scana Noliko beschikt over verscheidene certificaten waaronder BRC, IFS, ISO 9001, Standard ISO 17025.

Elke productiesite heeft haar eigen kwaliteitslaboratorium. Tijdens het productieproces, worden regelmatig productstalen onderzocht op hun fysieke, chemische en bacteriologische eigenschappen. Bovendien worden de grondstoffen onderworpen aan strikte kwaliteitscontroles.

Bedrijfszeker groenten verwerken begint bij een goede teeltplanning. Hiervoor investeert Scana Noliko al jarenlang in de samenwerking met een vaste groep van een 300-tal geselecteerde telers. Dag in, dag uit, voldoen zij aan de strenge kwaliteitseisen.

Scana Noliko heeft 40 jaar ervaring opgebouwd in de beheersing van de gehele keten, van zaaigoed over teeltplanning tot aan de veldverse aanvoer naar de verwerkingslijnen. Een complex proces, dat op wietjes loopt dankzij een deskundig en ervaren team van landbouwingenieurs en teeltdeskundigen.

7.4.5. Verkoopsorganisatie

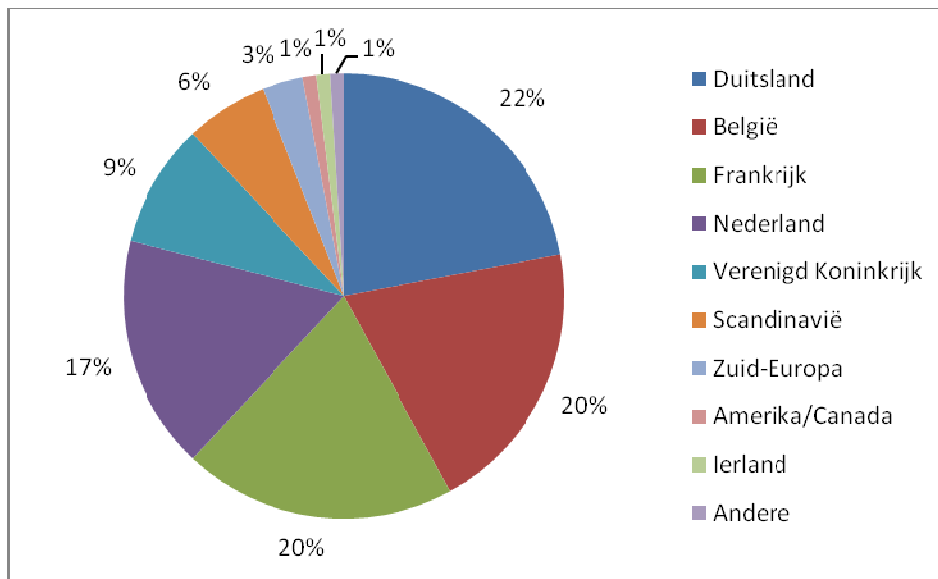
Naast een eigen interne verkoopsorganisatie beschikt Scana Noliko ook over een eigen verkoopskantoor voor het Verenigd Koninkrijk.

Alle verkopen buiten het Verenigd Koninkrijk gebeuren vanuit België en worden ook vanuit België gefactureerd. Het verkoopskantoor in het Verenigd Koninkrijk koopt aan in België en verkoopt dan rechtstreeks aan de eindklant. De verkopen worden gestuurd door de commerciële directie in België.

Hoewel Scana Noliko een Belgische producent is worden meer dan 79% van haar producten geëxporteerd. De belangrijkste afzetmarkt is Europa.

De export buiten Europa is voornamelijk zeer beperkt. Het samengaan met het uitgebreide wereldwijde verkoopsnetwerk van PinguinLutosa kan hiervoor een stimulans zijn.

Figuur 23: Omzet boekjaar 2010/2011 – Geografische opsplitsing van de Scana Noliko omzet

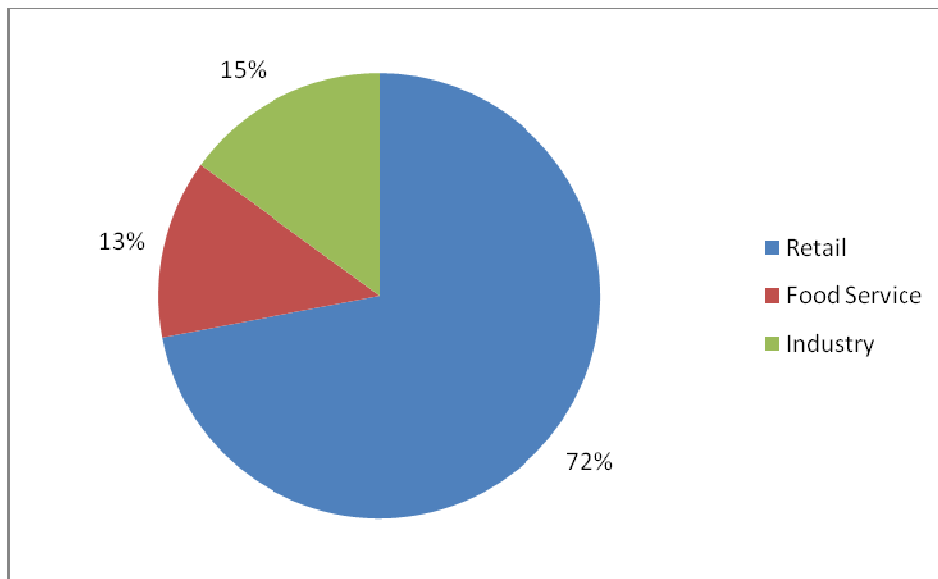


7.4.6. Klantenportfolio

Scana Noliko heeft over de jaren heen een uitgebreid en gediversifieerd klantenbestand van meer dan 340 klanten uitgebouwd zowel in termen van type klant als geografische spreiding. De top 5 klanten maken in 2010 32% uit van het totaal. Dit aandeel is vrij stabiel over de jaren heen. Scana Noliko beschikt over een zeer trouwe klantenbasis waar de meeste klanten reeds ettelijke jaren klant zijn. De focus ligt hoofdzakelijk op het retailsegment dat 72% van de omzet uitmaakt, maar Scana Noliko blijft er toch naar streven om de verschillende categorieën te bewerken en zo te vermijden dat Scana Noliko te afhankelijk zou zijn van één enkele klantencategorie. Het klantenprofiel van Scana Noliko is heel gediversifieerd en kan in de volgende categorieën worden opgedeeld:

- Retail: hypermarkten en supermarkten: Scana Noliko verkoopt hoofdzakelijk onder “private label”. Daarnaast verkoopt ze ook via gespecialiseerde diepvriesretailers zoals Picard en O’Cool;
- Foodservice: ScanaNoliko verkoopt haar producten zowel aan de commerciële als de institutionele catering;
- De voedingsindustrie (producenten van kant-en-klare maaltijden, van pastaproducten, van bakkerijproducten enzovoort).

Figuur 24: Omzet boekjaar 2009/2010 per klantentype



Bron: Scana Noliko

Nota: Gegevens gebaseerd op verkochte volumes in 2009/2010

7.4.7. Marktbeschrijving

7.4.7.1. Omvang van de Europese markt voor conserven²⁹

De markt van de groentenconserven wordt geschat op EUR 4,9 miljard. Als we enkel naar de markt van de groenten kijken (exclusief tomaten), wordt de markt op EUR 3,7 miljard geschat.

Het groeipercentage is beperkt en volgt het inflatiepercentage. Wat volumes betreft wordt de verwachte groei voor 2011 geschat op 2,4% en voor 2012 op 2,6%. In waarde wordt de groei voor 2011 geschat op 4,1% en voor 2012 4,8%.

De belangrijkste groenten na de tomaten in conserven zijn de erwten en de maïs, de belangrijkste markten zijn Frankrijk, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk.

De markt van "wet cooking" sauzen wordt op EUR 4,6 miljard geschat. De markt van de dipsauzen is een meer dynamische markt met groeipercentage variërend tussen de 3% en de 7% en wordt op EUR 0,9 miljard geschat. Hier wordt de markt gedomineerd door een aantal sterke merken zoals Knorr, Bertolli, Heinz, Uncle Bens, etc. en is Unilever de marktleider met een geschat marktaandeel van 16%. Het marktaandeel van Nestlé, Cirio (Conserva d'Italia), Barilla en Mars wordt ingeschat tussen de 5 en de 10%. Het private label aandeel (20%) is in dit segment dan weer relatief ondergeschikt aan dat van de merkproducenten.

7.4.7.2. Belangrijkste spelers in de Europese markt van de conserven³⁰

Aan de aanbodzijde van de markt onderscheiden zich twee belangrijke groepen.

Enerzijds vormt er zich een groep van bedrijven, die zich focussen op marketing en distributie, eventueel gecombineerd met eigen productie (Bonduelle, Hak). Deze bedrijven richten zich met merken vooral op de gezinsmarkt. Anderzijds is er de groep van bedrijven die zich vooral profileren als "manufacturer" (private label producent). Het is in deze laatste groep dat Scana Noliko zich positioneert als één van de belangrijkste Europese spelers.

²⁹ Bron: Datamonitor 2007 Retail, Scana Noliko

³⁰ Bron: PinguinLutosa

In volgorde van marktaandeel zijn volgende belangrijke groepen actief op de Europese markt:

Tabel 8: Concurrenten Scana Noliko

Naam	Land	Beschrijving activiteiten
Bonduelle	Frankrijk	In de eerste plaats is deze Franse groep een producent van groenten in blik en bokaal (54% van de omzet in de eerste jaarhelft van 2011); daarnaast legt ze zich toe op de diepgevroren groenten en groentemixes. De diepvriesdivisie maakt 25% van de totale groepsomzet. Voorts zijn er nog gamma's van (koel)verse groenten (21%). Haar belangrijkste markten zijn Frankrijk (35%), Canada (18%), Duitsland (12%) en Italië (12%).
Coroos	Nederland	Sinds 1957 produceert het familiebedrijf Coroos Conserven B.V. groente en fruit in blikverpakking, glas en kunststof als verpakkingsvorm. Het afzetgebied is Europa, waarbinnen Duitsland, Frankrijk, België, Nederland, Engeland, Spanje, Italië en Scandinavië belangrijke afzetmarkten zijn. Coroos Conserven realiseert met 300 werknemers een omzet van EUR 150 miljoen en heeft daarmee een sterke positie binnen de Europese retail-levensmiddelenmarkt als private label producent. De productie wordt gerealiseerd in twee moderne vestigingen, welke zich midden in het groente- en fruitteeltgebied van Nederland bevinden.
CECAB	Frankrijk	De Franse groep was actief in zowel diepvries als conserven en had naast de sterke vertegenwoordiging bij de retail sector ook het eigen merk: Globus en D'aucy. In 2010 verkocht de CECAB Groep 432.000 ton groenteconserven (glas, blik en andere).
Premier Foods	UK	Premier Foods Foodservice is de UK's belangrijkste leverancier. Het is actief in het aanbieden van een ganse range voedingsproducten en is volledig gericht op de foodservice waarbij het zowel branded als private label aanbiedt. Premier Foods schat haar marktaandeel op 6,8%.
Lutece	Nederland	Lutèce is de grootste producent van champignonconserven binnen Europa. De producten worden in meer dan 50 landen wereldwijd verkocht aan zowel de retail en foodservice markt als aan industriële afnemers.
Hak	Nederland	Deze Nederlands producent (Giessen, NL) maakt deel uit van Neerlands Glorie groep en focust zich vooral op een stijgend marktaandeel in Benelux. De omzet bedroeg in 2010 EUR 85,9 m.

Daarnaast zijn er nog een beperkt aantal kleinere spelers.

Scana Noliko neemt in bovenstaande rangschikking een gelijkaardige mid-marketpositie in als Lutece, Conserva d'Italia, Coroos en Premier Foods, na de koplopers Bonduelle (25-30% marktaandeel) en de CECAB Groep (15-20% marktaandeel).

7.5. PERSONEEL

7.5.1. Diepvriesgroentedivisie

Eind december 2010 stelde Pinguin 638 mensen tewerk. Onderstaande tabel geeft het gemiddeld personeelsbestand over het jaar weer in voltijdse equivalenten. Het aantal personeelsleden kan echter sterk schommelen van dag tot dag naargelang het seizoen en de bevoorrading. Pinguin werkt dan ook veel met seizoens- en interimarbeiders om de pieken in de productie op te vangen.

Tabel 8: Personeelsbestand

	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
Pinguin Westrozebeke	242	242	245
Pinguin Langemark	116	113	89
Pinguin Foods UK	340	293	259
Pinguin Aquitaine	43	42	39
Andere	5	7	6
Totaal	746	697	638

De herstructureringen bij Pinguin Foods UK zijn te verklaren door de sluiting van de sites in North Toresby en de site in Bourne. Beide sites werden gehuurd en maakten deel uit van de Salvesen-deal in 2007 toen Pinguin 3 sites overnam.

De afname van de site in Langemark heeft te maken met de centralisatie van de productie en verpakkingsactiviteiten in Westrozebeke.

Door de overname van de CECAB Activiteit zal het personeelsbestand in de Diepvriesgroentedivisie stijgen met 646 personen.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de werknemers van de overgenomen CECAB Activiteit:

Tabel 9: Personeelsbestand Diepvriesgroentedivisie: CECAB Activiteit

	31/12/2010
Polen (4)	242
Hongarije	77
Frankrijk: Moréac	211
Frankrijk: Comines	116
Brazilië	20
Totaal	666

7.5.2. Aardappeldivisie

Einde 2010 stelde Lutosa 653 mensen tewerk in haar drie productievestigingen in België en 25 personen in de buitenlandse verkoopkantoren of handelsmaatschappijen. Naast haar vaste werknemers, doet Lutosa beroep op interimarbeid onder meer om de pieken (vooral in de maanden september tot november) in aardappelopslag te kunnen opvangen.

Onderstaande tabel geeft het gemiddelde personeelsbestand over het jaar weer in voltijdse equivalenten.

Tabel 10: Personeelsbestand Aardappeldivisie

	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
PinguinLutosa Foods (Leuze)	606	633	628
Vanelo (Sint-Eloois-Vijve)			
Verkoopkantoren	28	28	25
Totaal	634	661	653

7.5.3. Conservendivisie

Het aantal personeelsleden van Scana Noliko bedraagt 653 personen in 2010.

Tabel 11: Personeelsbestand Conservendivisie

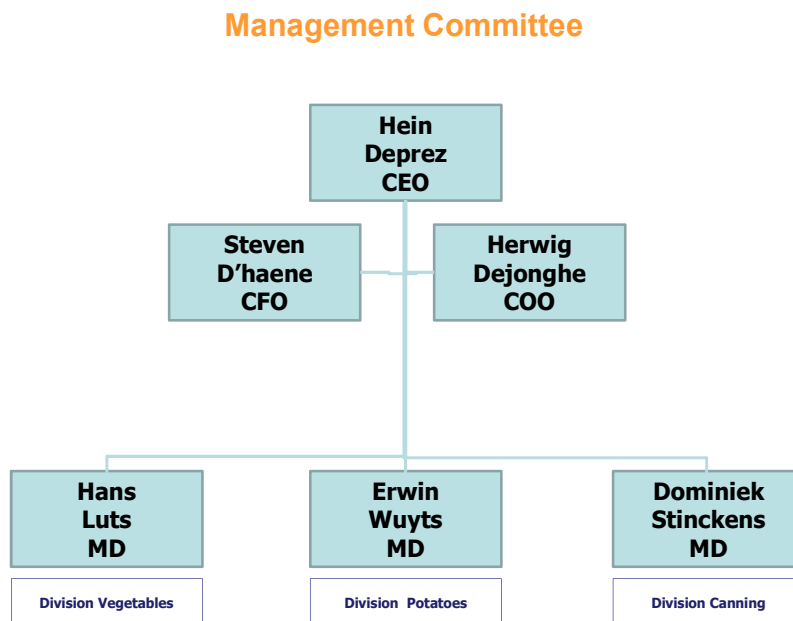
31/12/2010	
Scana Noliko Bree	524
Scana Noliko Rijkevorsel	56
Administratieve diensten	73
Totaal	653

Dit is een aanzienlijke stijging van 48 personeelsleden ten opzichte van het vorige boekjaar. Dit is te verklaren door de overname in 2010 van de Bonduelle fruitfabriek in Rijkevorsel.

Daar dient nog een groot aantal interimwerknemers aan toegevoegd te worden om bepaalde pieken in productie te kunnen opvangen. Gemiddeld werken er bijkomend nog 153 personeelsleden met tijdelijke contracten (inclusief studenten).

7.5.4. Management: PinguinLutosa

Figuur 25 Overzicht van de managementstructuur



PinguinLutosa beschikt over een senior management team per divisie. Dit wordt gecoördineerd door een senior management team op corporate niveau.

Het groepsmanagement wordt bijgestaan door een beperkte corporate structuur met een aantal groepsdiensten:

- De group controller en consolidatiemanager is verantwoordelijk voor de rapportering en de opvolging van de verschillende entiteiten alsook voor de kostprijscalculaties.
- De treasury manager is verantwoordelijk voor een optimaal beheer van de geldmiddelen alsook voor de correcte en accurate opvolging.

- De risk manager is verantwoordelijk voor het ganse beheer van de verzekeringsportefeuille van elke divisie alsook de afhandeling van eventuele claims.
- De interne auditor is verantwoordelijk voor het naleven van procedure, het identificeren van de risico's en het evalueren van genomen maatregelen en procedures.
- De legal officer is verantwoordelijk voor het juridisch beheer van zowel geschillen en procedures alsook voor de screening van de belangrijke contracten binnen elke divisie. Ad hoc juridisch advies behoort ook tot zijn verantwoordelijkheid.
- De IT manager is verantwoordelijk voor het ganse IT gebeuren en de ERP implementatie alsook voor de belangrijkste supply chain projecten.

De leiding van de nieuwe groep ligt in handen van Hein Deprez, Herwig Dejonghe en Steven D'haene via hun respectievelijke managementvennootschappen. Zowel Pinguin, Lutosa als Scana Noliko zullen operationeel over voldoende autonomie blijven beschikken.

De Diepvriesgroentedivisie wordt centraal aangestuurd door Hans Luts via Aluvan NV. Binnen de Diepvriesgroentedivisie worden volgende functies op het divisie niveau gestuurd via het senior management team: finance, supply chain en sales.

Elk land staat onder leiding van een operations manager/director die gesteund door het groepsmanagement de dagelijkse leiding van de vestiging in handen heeft. De operations managers worden op hun beurt bijgestaan door managers die verantwoordelijk zijn binnen de verschillende vakgebieden voor één land of vestiging.

De Aardappeldivisie staat onder de leiding van Erwin Wuyts (via Dynobryon NV). Binnen de aardappeldivisie maken volgende functies deel uit van het senior managementteam: finance, operations en sales.

De Conservendivisie staat onder leiding van Dominiek Stinckens. Hij wordt in het seniormanagement team bijgestaan door 2 plantmanagers, een aankoopdirecteur, een financieel directeur en een MIS/IT- directeur.

We verwijzen naar sectie 6.2 voor verdere toelichting met betrekking tot het groepsmanagement.

7.6. STRATEGIE

7.6.1. PinguinLutosa

De drie divisies van PinguinLutosa hebben elk een eigen strategie. Elke divisie heeft immers een ander businessmodel (bv. merk vs. private label; verre export vs. lokale export, ...). De verschillende divisies hebben echter verschillende strategische doelen met elkaar gemeen. Boven alle divisies heen wenst PinguinLutosa dan ook een internationale voedingsgroep uit te bouwen met een stabiele basis, die een totaal gamma wil aanbieden om zo de verschillende klantenvoorkeuren te kunnen vervullen door middel van kwaliteitsvolle en innovatieve producten. Het wenst haar bevoorrading te verzekeren en doet dit door een geografische spreiding van haar teeltgebieden.

Elke divisie moet uitgaan van haar eigen sterktes en kan dit aanvullen met “best practices” op gebied van agro, productie, energiebeheer, afvalbeheer en innovatie uit de andere divisies waar nuttig en rendabel. Hieronder wordt ingegaan op de verschillende strategieën van de afzonderlijke divisies.

7.6.2. Diepvriesgroentedivisie

De strategie van de Diepvriesgroentedivisie (“Pinguin”) is gestoeld op 3 speerpunten en 5 assen.

De 3 speerpunten zijn: operationele efficiëntie, kwaliteitsgarantie en duurzame ontwikkeling:

- **Efficiëntie:** Op continue wijze wordt geïnvesteerd in de meest performante en innovatieve machines en installaties. De integratie van de nieuwe vestigingen is gericht op verdere efficiëntieverhoging van het geheel. Pinguin wenst een vooraanstaande rol te blijven spelen en door continue aandacht voor efficiëntieverbetering en verhoging van de efficiëntie succesvol te blijven.
- **Duurzame ontwikkeling:** Duurzame ontwikkeling gaat over respect, respect voor onze omgeving, respect voor ons product. Meer doen met minder resources en minder belasting voor de omgeving, is noodzakelijk voor de toekomst. Voor Pinguin is duurzame ontwikkeling iets waarop het ganse operationele model dient gericht te zijn. De strategie focust vooral op een aantal punten zoals duurzame landbouw, bewust omgaan met energie en water, verregaande afvalsortering, valorisatie van de nevenstromen en het streven naar de CO2 reductie door optimalisatie van transport en de openluchtcultuur.
- **Kwaliteit:** Doorgedreven kwaliteitszorg is de derde belangrijke strategische pijler voor Pinguin, deze primeert in alle geledingen van de organisatie, bij elke handeling, procedure en investering staat kwaliteit voorop. Constant wordt er geïnvesteerd in mensen, opleiding en technologie om onze klanten een optimale kwaliteit te garanderen. Gemotiveerde, goed opgeleide mensen die instaan voor de controle van versheid en kwaliteit van grondstoffen en alle kwaliteitscontroles doorheen het hele productieproces vormen samen met hoogtechnologische installaties de basis voor de gewaardeerde Pinguin kwaliteit ‘Appellation Pinguin Contrôlée’.

Dit wordt gesteund door 5 assen:

- **Tevredenheid van klanten-personeel-leveranciers:** Pinguin wenst op elk moment aan elke klant op het juist tijdstip, de juiste kwaliteit van het juiste product aan de juiste prijs leveren. Regelmatig contact met leveranciers en klanten behoort tot de kerntaken van onze medewerkers en is ook de basis voor een rendabele win-win relatie voor langere termijn.
- **Groei:** Pinguin wenst door eigen groei maar ook door deel te nemen aan de consolidatie van de sector de nodige dimensie aan te nemen om zo een blijvende voortrekkersrol te kunnen vinden in een markt in volle verandering zowel op productie- als op innovatieniveau.
- **Naambekendheid:** Pinguin moet staan voor degelijkheid, zekerheid, een huis van vertrouwen. Pinguin wil herkend en erkend worden. Dagelijks moet dit respect verdiend worden door het afleveren van het juiste product en het streven naar perfectie.

- Internationalisatie: Voor en samen met haar klanten ontwikkelt Pinguin voor elke vraag de juiste groenteoplossing. Als toonaangevende Europese groentespecialist, is Pinguin hier perfect voor geplaatst. Door de geografische spreiding van de Pinguin vestigingen en de samenwerkingsakkoorden met producenten wereldwijd, kan een rijk gamma streekgebonden groenten aangeboden worden. Naast de eigen commerciële inspanningen verwerft Pinguin door een weloverwogen acquisitiestrategie de benodigde kritische volumes die toelaten de klantenbehoeftes in te vullen op de meest efficiënte en rendabele manier.
- Innovatie: Pinguin biedt haar klanten een totaaloplossing aan, zowel voor klanten uit de voedingsindustrie, foodservice als retail worden producten ontwikkeld en aangeboden waarmee kan ingespeeld worden op het snelwijzigende consumentengedrag, en die perfect aansluiten bij nieuwe culinaire trends en de huidige eetcultuur. Door haar passie voor kwaliteitsvolle groenten zal Pinguin ook in de toekomst haar voortrekkersrol blijven opnemen, en door permanente innovatie en ontwikkeling diepvriesgroenten als voorbeeld stellen van een gezonde en lekkere voedingscomponent. Met Pinguin diepvriesgroenten zet elke consument in een handomdraai een heerlijke, volwaardige maaltijd op tafel. Ook voor grootkeukens en cateraars zijn onze diepvriesgroenten de juiste reflex om een stabiele kwaliteit aan te bieden het ganse jaar door. De industrie vertrouwt op onze hoogwaardige constante kwaliteit voor verdere verwerking tot uiteenlopende eindproducten.

7.6.3. Aardappeldivisie

De Aardappeldivisie (“Lutosa”) houdt in haar activiteiten, net zoals de Diepvriesgroentedivisie, steeds rekening met haar strategische objectieven:

- Bij de continue verbetering van haar producten hecht Lutosa veel belang aan kwaliteitszorg zowel naar producten als naar medewerkers toe;
- Lutosa streeft naar een rendabele groei, gesteund op kwaliteitsvolle en innovatieve producten, waarbij de relatie tussen bedrijf en omgeving van belang is en rekening gehouden wordt met de impact op milieu en medewerker;
- Lutosa wil een sterke en langdurige relatie uitbouwen met haar leveranciers, haar klanten en haar medewerkers;
- Ook haar naambekendheid wenst Lutosa verder uit te bouwen en te ontwikkelen om zo via haar merkproducten de klantenbehoeftes in te vullen.

7.6.4. Conservendivisie

De strategische objectieven van de Conservendivisie (“Scana Noliko”) komen grotendeels overeen met die van de Diepvriesgroentedivisie en de Aardappeldivisie.

- Er wordt gestreefd naar een rendabele groei waarbij kwaliteit, diversificatie en innovatie de kernpijlers zijn.
- Kwaliteitsborging is een essentieel onderdeel van de bedrijfsvoering waarbij de klanten volledig moeten kunnen vertrouwen op een optimale productveiligheid. Een dagelijkse opvolging van de Europese en andere regelgeving is vanzelfsprekend voor het team van hoog gekwalificeerde medewerkers.
- Daarnaast investeert Scana Noliko continu in de beste beschikbare technologieën binnen de voedingssector. Best in class is iets wat continu wordt nagestreefd.
- Innovatie is een andere belangrijke pijler in de strategie van Scana Noliko. De eigen R&D-afdeling vervult een sleutelrol in de relatie met de klanten. Ervaren, gediplomeerde koks maken er integraal deel van uit. Snelheid is het handelsmerk: snelheid in ontwikkeling maar eveneens snelheid in het screenen op de praktische haalbaarheid. Innovatie en samenwerking met klanten leidt tot een win/winrelatie waarbij de rendabele groei verzekerd blijft.
- Productontwikkeling voor en met de klanten gaat verder dan de bereidingen alleen. Scana Noliko werkt graag mee aan verpakkingen die het verschil maken. Voor een optimale oplossing wordt geput uit de kennis en ervaring die door de jaren heen werd opgebouwd. Daarnaast worden de nieuwste verpakkingsvormen en -technologieën van dichtbij op de voet gevolgd, klaar om ze zelf toe te passen.
- Diversificatie is het fundament van onze strategie. Diversificatie wordt nagestreefd op het gebied van klant, productgroepen en de geografisch. Qua klanten streeft Scana Noliko de zeer trouwe klantenbasis verder uit te bouwen met nieuwe klanten en nieuwe klantensegmenten. Een evenwichtige spreiding wordt nagestreefd. Door de innovatieve ontwikkelingscultuur, differentieert

Scana Noliko zich verder en kan het verder blijven investeren en differentiëren in rendabele productgroepen. Een win/win relatie tussen klant/product en producent is hierbij de vereiste.

- Geografisch richt Scana Noliko zich vooral op Europa en focust op een geografische diversificatie binnen Europa maar in het kader van globalisering van vraag en aanbod worden ook markten buiten Europa als doel gesteld.

8. BESPREKING EN ANALYSE VAN DE FINANCIËLE TOESTAND EN HET BEDRIJFSRESULTAAT DOOR HET MANAGEMENT

De volgende bespreking en analyse moet worden gelezen samen met (i) de sectie getiteld “financiële informatie” (sectie 9) en (ii) de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekeningen en toelichtingen van de Vennootschap, die elders in dit Prospectus voorkomen. Deze ‘bespreking en analyse van de financiële toestand en het bedrijfsresultaat door het management’ moet tevens gelezen worden samen met de onderwerpen beschreven in het deel “Risicofactoren”. Bepaalde verklaringen in deze sectie bevatten “toekomstgerichte verklaringen” en moeten worden gelezen samen met de disclaimer “toekomstgerichte informatie”.

In het kader van de overname van de Scana Noliko Groep heeft de Vennootschap pro forma geconsolideerde financiële informatie over de periode die liep van 1 januari 2010 tot en met 31 december 2010 (12 maanden) en voor de periode van 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 (6 maanden) opgemaakt. Voor meer informatie over de veronderstellingen gebruikt bij het opstellen van de pro forma financiële informatie, verwijzen wij naar Hoofdstuk 9: Financiële Informatie.

De volgende financiële informatie wordt besproken in dit hoofdstuk en werd opgemaakt overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS):

- Geauditeerde geconsolideerde balans, resultatenrekening van PinguinLutosa NV per 31 december 2008, exclusief acquisitie Scana Noliko Groep.
- Geauditeerde geconsolideerde balans, resultatenrekening en toelichtingen van PinguinLutosa NV per 31 december 2009, exclusief acquisitie Scana Noliko Groep.
- Geauditeerde geconsolideerde balans, resultatenrekening en toelichtingen van PinguinLutosa NV per 31 december 2010, exclusief acquisitie Scana Noliko Groep.
- Geconsolideerde balans, resultatenrekening en toelichtingen van PinguinLutosa NV per 30 juni 2011, exclusief acquisitie Scana Noliko Groep, onderworpen aan een beperkt nazicht.
- Pro forma geconsolideerde resultatenrekening, balans en toelichtingen van PinguinLutosa NV voor het kalenderjaar per 31 december 2010, inclusief de overname van de Scana Noliko Groep alsof die op 1 januari 2010 gebeurd was.
- Pro forma geconsolideerde resultatenrekening, balans en toelichtingen van PinguinLutosa NV voor het eerste semester 2011 per 30 juni 2011, inclusief de overname van de Scana Noliko Groep alsof die op 1 januari 2011 gebeurd was.
- Pro forma geconsolideerde resultatenrekening, balans en toelichtingen van PinguinLutosa NV voor het kalenderjaar per 31 december 2010, inclusief de overname van de Scana Noliko Groep, alsof die op 1 januari 2010 gebeurd was, en aangevuld met inschatting met betrekking tot impact van de recente overname van een deel van de CECAB Activiteit. De cijfers met betrekking tot de CECAB Activiteit betreffen een extract uit de interne managementrapportering op basis van FR GAAP.
- Pro forma geconsolideerde resultatenrekening, balans en toelichtingen van PinguinLutosa NV voor het eerste semester 2011 per 30 juni 2011, inclusief de overname van de Scana Noliko Groep, alsof die op 1 januari 2011 gebeurd was, en aangevuld met inschatting met betrekking tot impact van de recente overname van een deel van de CECAB Activiteit. De cijfers met betrekking tot de CECAB Activiteit betreffen een extract uit de interne managementrapportering op basis van FR GAAP.

8.1. RESULTATENREKENING EN BALANS VAN PINGUINLUTOSA

8.1.1. Resultatenrekening PinguinLutosa NV per 31 december 2008, 2009 en 2010

De onderstaande tabel bevat de geconsolideerde resultatenrekeningen van de boekjaren per 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010 van PinguinLutosa NV volgens IFRS.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden EUR)	31/12/2010 (12 maanden)	Groei%	31/12/2009 (12 maanden)	Groei%	31/12/2008 (12 maanden)
Omzet	483.564	10,70%	436.838	-2,14%	446.372
Voorraadwijziging gereed product en goederen in bewerking	-15.214	-348,07%	6.133	-81,58%	33.300
Overige bedrijfsopbrengsten	6.557	71,38%	3.826	-51,67%	7.917
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-264.797	11,99%	-236.440	-9,37%	-260.873
Brutowinst	210.110	-0,12%	210.357	-7,22%	226.716
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>44,24%</i>		<i>47,08%</i>		<i>46,50%</i>
Diensten en diverse goederen	-121.811	7,53%	-113.276	-5,70%	-120.129
Personeelskosten	-58.253	0,78%	-57.804	-6,04%	-61.521
Afschrijvingen	-18.912	-2,68%	-19.432	-1,57%	-19.742
Bijzondere waardeverminderingverliezen op activa (-) / terugname (+)	-382	nvt		-100,00%	972
Waardeverminderingen	-554	-4,15%	-578	-841,03%	78
Voorzieningen	65	-106,19%	-1.050	-655,56%	189
Overige bedrijfskosten	-2.940	-7,46%	-3.177	0,06%	-3.175
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7.323	-51,31%	15.041	-35,69%	23.388
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>1,54%</i>		<i>3,37%</i>		<i>4,80%</i>
Eénmalige opbrengsten	2.774	nvt		-100,00%	972
Eénmalige kosten	-1.887	79,03%	-1.054	-37,56%	-1.688
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	6.436	-60,01%	16.095	-33,23%	24.104
EBITDA	27.106	-24,92%	36.101	-13,82%	41.891
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>5,71%</i>		<i>8,08%</i>		<i>8,59%</i>
Financiële opbrengsten	2.708	-21,21%	3.437	8,90%	3.156
Financiële kosten	-7.388	-35,49%	-11.452	-41,08%	-19.438
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	2.643	-62,38%	7.026	-1,13%	7.106
Belastingen	112	-96,61%	3.304	-259,15%	-2.076
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	2.755	-73,33%	10.330	105,36%	5.030
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>0,58%</i>		<i>2,31%</i>		<i>1,03%</i>
Toerekenbaar aan:					
- Houders van PinguinLutosa eigenvermogensinstrumenten ('de Groep')	2.813	-71,90%	10.012	92,46%	5.202
- Minderheidsbelangen van derden	-58	-118,24%	318	-284,88%	-172

Winst (verlies) per aandeel	31/12/2010		31/12/2009		31/12/2008
(in euro per aandeel)					
Basisberekening	0,26	-72,04%	0,93	89,80%	0,49
Na verwateringseffect	0,26	-72,04%	0,93	89,80%	0,49

8.1.1.1. *Omzet*

De omzet van de PinguinLutosa Groep bestaat hoofdzakelijk uit de verkoop van vriesverse groente- en aardappelproducten. De Groep verkoopt via PinguinLutosa Foods NV en Vanelo NV ook koelverse aardappelproducten (10,0% van de totale omzet in 2010; 10,5% van de totale omzet in 2009).

Omzet	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
(in duizenden EUR)			
Verkoop "Vriesvers"	435.429	390.779	398.538
Verkoop "Koelvers"	48.135	46.059	47.834
Totale omzet	483.564	436.838	446.372

2009 in vergelijking met 2008

De geconsolideerde omzet daalt met 2,1% ten opzichte van 2008. In 2009 bedraagt de omzet van de aardappeldivisie EUR 212.040 k (48,6% van de totale omzet) waarvan EUR 46.059 k in de koelverse sector (hoofdzakelijk verse frieten en aardappelvlokken). In 2008 bedroeg het aandeel van de aardappeldivisie 48,23% (EUR 215.266 k), waarvan EUR 47.834 k in de koelverse sector. De daling van de omzet binnen de aardappeldivisie met 1,5% kan enerzijds worden toegeschreven aan het lagere verkoopvolume in 2009 (-1,91%) en anderzijds aan de gedaalde verkoopprijzen ten opzichte van 2008, maar we dienen te vermelden dat deze daling gedeeltelijk gecompenseerd wordt door de opname van de doorgerekende transportkosten. Conform de IFRS-standaarden werden in 2009 de doorgerekende transportkosten voorgesteld onder de rubriek 'omzet'. Van de totaal aangerekende transportkosten in 2009 (EUR 5.484 k) kan een bedrag van EUR 5.019 k worden toegewezen aan de aardappeldivisie. In 2008 waren de doorgerekende transportkosten (EUR 4.105 k voor beide divisies) echter nog opgenomen onder de rubriek 'overige bedrijfsopbrengsten' (zie toelichting 8.1.1.3.).

De bijdrage van het diepvriesgroentesegment tot de geconsolideerde omzet van de Groep vertegenwoordigt 51,5% van de totale omzet (31 december 2008: 51,77%). De afname van de omzet in dit segment ten opzichte van vorig kalenderjaar is voornamelijk te wijten aan de evolutie van de wisselkoers van de Britse pond. Bij gelijkblijvende wisselkoers van de Britse pond zou de Engelse dochteronderneming EUR 13,5 miljoen meer bijgedragen hebben in het geconsolideerde omzetcijfer. Bij gelijkblijvende wisselkoers zou de gehele diepvriesgroentedivisie EUR 6,7 miljoen meer omzet gerealiseerd hebben in 2009.

De Groep verkoopt haar producten wereldwijd in meer dan 105 landen. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de omzet opgedeeld op basis van de geografische locatie van de klant.

Omzet (in duizenden EUR)	31/12/2009		31/12/2008	
	België	50.426	11,54%	48.448
Verenigd Koninkrijk	139.480	31,93%	159.858	35,81%
Frankrijk	72.210	16,53%	79.321	17,77%
Duitsland	42.370	9,70%	35.135	7,87%
Andere EU-landen	91.642	20,98%	87.273	19,55%
Andere	40.710	9,32%	36.337	8,14%
Totale omzet	436.838	100%	446.372	100%

Het aandeel van de Britse afzetmarkt bedraagt 14,61% in de aardappeldivisie terwijl dit in de diepvriesgroentedivisie oploopt tot 48,37% (boekjaar 2008: 55,18%). Deze procentuele daling (-6,81%) is toe te schrijven aan de evolutie van de wisselkoers van het Britse pond. De gemiddelde wisselkoers waarmee de omzet van de Britse dochteronderneming in consolidatie wordt opgenomen ligt in 2009 10,9% lager dan in 2008 (GBP/EUR: 1,12297 in 2009 ten opzichte van GBP/EUR 1,25968 in 2008). Deze wisselkoersevolutie werkt aldus ook een daling van de totale omzet, in absolute waarde, in de hand.

Gedurende het boekjaar 2009 bedroeg de omzet van de 5 grootste klanten 20,46% van de geconsolideerde omzet (boekjaar 2008: 22,20%).

2010 in vergelijking met 2009

De geconsolideerde omzet stijgt met 10,7% ten opzichte 2009. In 2010 bedraagt de omzet van de aardappeldivisie EUR 238.417 k (49,3% van de totale omzet) waarvan EUR 48.135 k in de koelverse sector (hoofdzakelijk verse frieten en aardappelvlokken). In 2009 bedroeg het aandeel van de aardappeldivisie 48,6% (EUR 212.040 k), waarvan EUR 46.059 k in de koelverse sector. De stijging van de omzet binnen de aardappeldivisie met 12,4% kan worden toegeschreven aan het hogere verkoopvolume in 2010 (+13,8%). De volumestijging binnen de aardappeldivisie is te wijten aan het feit dat de focus lag op het optimaal benutten van de productiecapaciteit met een focus op een doorgedreven internationalisering. De toename van het verkocht volume is dan ook voornamelijk te danken aan de toenemende export naar Zuid-Amerika (+11.400 ton) en dit in het bijzonder Brazilië, Azië (+10.000 ton) en Afrika (+8.800 ton).

De bijdrage van het diepvriesgroentesegment tot de geconsolideerde omzet van de Groep vertegenwoordigt 50,7% van de totale omzet (31 december 2009: 51,5%). De toename van de omzet in dit segment (+9,1%) ten opzichte van vorig kalenderjaar is ook toe te schrijven aan de organische groei die PinguinLutosa heeft gekend in 2010. De verkochte volumes binnen de diepvriesgroentedivisie stegen het afgelopen jaar met 10,8%. De volumestijging binnen de diepvriesgroentedivisie is enerzijds toe te schrijven aan een belangrijke volumestijging bij twee bestaande klanten en een hoge verkoop binnen het segment Food Industry en anderzijds aan de toenemende verkoopvolumes buiten Europa. Deze positieve evolutie werd mede mogelijk gemaakt door de verdere integratie van het verkoopsnetwerk waarover PinguinLutosa op vandaag beschikt.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de omzet opgedeeld op basis van de geografische locatie van de klant.

Omzet (in duizenden EUR)	31/12/2010		31/12/2009	
	België	54.277	11,22%	50.426
Verenigd Koninkrijk	144.782	29,94%	139.480	31,93%
Frankrijk	73.847	15,27%	72.210	16,53%
Duitsland	50.276	10,40%	42.370	9,70%
Andere EU-landen	99.644	20,61%	91.642	20,98%
Andere	60.738	12,56%	40.710	9,32%
Totale omzet	483.564	100%	436.838	100%

Het aandeel van de Britse afzetmarkt bedraagt 15,3% in de aardappeldivisie terwijl dit in de diepvriesgroentedivisie oploopt tot 44,2% (boekjaar 2009: 48,3%). Deze procentuele daling (-4,1%) is toe te schrijven aan het feit dat de Belgische diepvriesgroentedivisie een sterkere omzetstijging kende dan de Britse divisie.

Gedurende het boekjaar 2010 bedroeg de omzet van de 5 grootste klanten 18,1% van de geconsolideerde omzet (boekjaar 2009: 20,5%).

8.1.1.2. *Voorraadwijziging (goederen in bewerking en gereed product)*

Door de eigenheid van het productieproces en de klimatologische omstandigheden, dient PinguinLutosa over aanzienlijke voorraden te beschikken. Immers dienen de grondstoffen onmiddellijk na het oogsten verwerkt (d.i. diepgevroren) te worden en aldus valt het oogstseizoen van de groenten samen met het productieseizoen van de onderneming. Gedurende deze periode dienen voorraden te worden opgebouwd om aan de vraag van een volledig jaar te kunnen voldoen.

PinguinLutosa werkt verder aan de optimalisatie van de voorraadniveaus. Het doet dit door jaarlijkse haar zaai- en productieprogramma af te stemmen op de aanwezige voorraad, de marktomstandigheden en de afgesloten verkoopcontracten.

2009 in vergelijking met 2008

Gedurende het boekjaar 2009 stijgen de voorraden met EUR 6,1 miljoen. Deze stijging is volledig toe te schrijven aan de hogere stockniveaus binnen de diepvriesgroentedivisie. Op eind december 2009 bedroeg het voorraadvolume van diepgevroren groenten 163.925 ton, dit is 19.157 ton hoger dan op eind 2008. Binnen de aardappeldivisie daalde de voorraadwaarde van afgewerkte producten met EUR 5.704 k tot EUR 21.701 k. Deze daling is enerzijds toe te schrijven aan het lager voorraadvolume (daling van 3.542 ton) en anderzijds aan de lagere gemiddelde voorraadwaarde. Dit laatste is in hoofdzaak toe te schrijven aan de lagere grondstofkost van de verse aardappel gedurende het laatste trimester van 2009.

2009 kende over het algemeen een normaal klimatologisch verloop dat resulteerde in goede kwaliteit en goede rendementen in de fabriek. Voor de meeste groenten kon het volledig productieprogramma afgewerkt worden in 2009.

Voor de aardappelen kan in 2009 ook gesproken worden van een normale oogst, zij het dat de droge zomer heeft geleid tot hoge concentratie droge stof in de aardappelen. Dit laatste leidt initieel tot goede verwerkingsrendementen maar kon een negatieve invloed hebben op de opslag en bewaarmogelijkheden. Ook 2008 had een goede oogst.

2010 in vergelijking met 2009

De goede oogsten in 2009 en 2008 hebben in de industrie geleid tot een te hoog voorraadvolume eind 2009. De aankopers van onze klanten hebben hiervan geprofiteerd om dit vermeende overaanbod om te zetten in aanzienlijke prijsdalingen.

De sector en de landbouwzijde kan hierop reageren door het aanbod (lees de geplande productievolumes van groenten) voor het volgende seizoen te verminderen. Dit heeft dan mede geleid tot voorraaddalingen in 2010.

De aardappelsector kende een aanzienlijke druk op de verkoopprijzen voor het seizoen 2009/2010 doordat bepaalde concurrenten hun capaciteiten hadden uitgebreid en daardoor deze wensten op te vullen, zelfs met dalende verkoopprijzen tot gevolg. De goede opbrengsten in het begin van het seizoen verzekerden de klanten ervan dat er genoeg aardappelen zouden zijn, wat eveneens leidde tot een aanzienlijke daling in de prijzen.

Op eind december 2010 bedraagt de voorraadwijziging EUR -15.214 k. Deze daling wordt volledig verklaard door de lagere voorraadvolumes zowel in de diepvriesgroente- als aardappeldivisie. Binnen de diepvriesgroentedivisie daalde het voorraadvolume met 26.658 ton, mede dankzij de hoge verkopen gedurende 2010. Binnen de aardappeldivisie daalde het voorraadvolume afgewerkte producten met 14.007 ton (29.235 ton ten opzichte van 43.242 ton eind 2009). De daling was het gevolg van de daling van de geproduceerde volumes.

8.1.1.3. *Overige bedrijfsopbrengsten*

Overige bedrijfsopbrengsten (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Operationele subsidies	22	30	20
Verhuur	478	1.244	1.117
Vergoeding voor het gedeeltelijk vrijmaken van de site te King's Lynn (bouw warenhuis)	2.624		
Signing fee: 'groene energie'-project	150		
Ontvangen vergoeding verzekeringen	158	152	191
Gerealiseerde meerwaarde	16	180	13
Aangerekende transportkosten			4.105
Doorfacturatie levering groene energie	355	453	910
Andere overige bedrijfsopbrengsten	2.754	1.767	1.561
Totaal	6.557	3.826	7.917

2009 in vergelijking met 2008

Conform de IFRS-standaarden werden in 2009 de doorgerekende transportkosten voorgesteld onder de rubriek 'omzet'. Van de totaal aangerekende transportkosten in 2009 (EUR 5.484 k) een bedrag van EUR 5.019 k kan worden toegewezen aan de aardappeldivisie. Deze presentatiecorrectie conform IFRS werd in bovenstaande tabel voor het boekjaar 2008 niet uitgevoerd.

De huuropbrengsten zijn net zoals in 2008 toe te kennen aan de verhuur van diepvriescellen op de site te King's Lynn (Verenigd Koninkrijk).

De andere overige bedrijfsopbrengsten bestaan in 2009 in hoofdzaak uit aangerekende verpakkingsmaterialen (voornamelijk paletten), een contract signing fee (EUR 200 k) en een doorfacturatie van de kosten gerelateerd aan het agro-programma (EUR 292 k) waaraan de diepvriesgroentedivisie deelneemt.

2010 in vergelijking met 2009

De huuropbrengsten zijn net zoals in 2009 toe te kennen aan de verhuur van diepvriescellen op de site te King's Lynn (Verenigd Koninkrijk). Het verhuurcontract liep halverwege 2010 ten einde waardoor de opbrengsten merkbaar lager liggen dan vorig jaar.

De overige bedrijfsopbrengsten omvatten in 2010 een vergoeding van EUR 2.624 k die de Groep ontvangt voor het vrijmaken van een gedeelte van de site te King's Lynn voor de bouw van een warehouse (zie toelichting 8.1.1.10. *Bedrijfsresultaat (EBIT)*).

De 'andere overige bedrijfsopbrengsten' bestaan in hoofdzaak uit aangerekende verpakkingsmaterialen (voornamelijk palletten), verkoop van gebruikte bakvetten en doorfacturatie van diverse kosten.

8.1.1.4. *Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen*

Bedrijfskosten (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	264.797	236.440	260.873
Aankoop verse groenten en aardappelen	128.053	116.554	124.722
Aankoop diepvries	62.158	46.977	58.027
Aankoop verpakkingsmaterialen	35.642	31.433	35.166
Aankoop bakvetten	11.301	10.387	13.239
Stockage en werk door derden	11.584	9.985	6.723
Transportkosten bij aankoop	3.712	4.657	3.565
Aankopen ingrediënten	9.215	7.426	8.499
Aankopen zaden	1.135	1.331	1.250
Overige	1.997	7.690	9.682

2009 in vergelijking met 2008

De rubriek 'Handelsgoederen, grond-en hulpstoffen' daalt met EUR 24.433 k ten opzichte van 2008 (-9,4%).

Deze daling is voornamelijk terug te vinden in de daling van de rubrieken 'aankoop verse groenten en aardappelen' (EUR -8.168 k) en 'aankoop diepvries' (EUR -11.050 k). Gedurende het boekjaar 2009 werden er voor EUR 56.517 k verse groenten (2008: EUR 56.698 k) aangekocht en voor EUR 60.037 k verse aardappelen (2008: EUR 68.024 k). De grootste daling is aldus afkomstig van de aardappeldivisie waar zowel de gemiddelde prijs (-6,2%) als het volume (-2,1%) lager ligt dan in 2008.

2010 in vergelijking met 2009

De rubriek 'Handelsgoederen, grond-en hulpstoffen' stijgt met EUR 28.357 k ten opzichte van 2009 (+12,0%). Deze stijging is voornamelijk terug te vinden in de stijging van de rubrieken 'aankoop verse groenten en aardappelen' (EUR 11.499 k), 'aankoop diepvries' (EUR 15.181 k). Gedurende het boekjaar 2010 werden er voor EUR 42.969 k verse groenten (2009: EUR 56.517 k) aangekocht en voor EUR 85.085 k verse aardappelen (2009: EUR 60.037 k). De grote stijging in de aardappeldivisie wordt slechts deels gecompenseerd door de daling in de diepvriesgroentendivisie. De daling in de groentendivisie is te verklaren door de voorraadoptimalisatie en doorgedreven werkkapitaal-optimalisatie. De grote stijging in de aardappeldivisie wordt verklaard door de gestegen grondstofprijzen en het hoger geproduceerd en verkocht volume in 2010.

8.1.1.5. *Brutowinst*

De brutomarge verbetert in 2009 ten opzichte van 2008 met 0,58% tot 47,08%, terwijl de brutomarge per 31 december 2010 44,24% van de bedrijfsopbrengsten bedraagt.

2009 in vergelijking met 2008

De procentuele stijging in het boekjaar 2009 met 0,58% ten opzichte van 2008 komt door de minder uitgesproken voorraadstijging. In absolute waarde daalt de brutowinst met EUR 16.359 k. Beide divisies werden geconfronteerd met een neerwaartse druk op de verkoopprijzen. De aardappeldivisie

kende een eerder zwakke start op verkoopgebied in het eerste kwartaal van 2009. Omwille van margedruk werden een aantal contracten niet verlengd wat bij de aardappeldivisie aanvankelijk heeft geleid tot een daling van de verkochte volumes (-1,91%).

2010 in vergelijking met 2009

De brutomarge bedraagt in 2010 44,24% ten opzichte van 47,08% in 2009. Ondanks de veel hogere omzet (+10,7%) ligt de brutowinst in absolute waarde (EUR 210.110 k) in lijn met vorig jaar (EUR 210.357 k). Binnen de groentedivisie werd aanzienlijk minder geproduceerd wat de brutomarge niet ten goede komt. De aardappeldivisie kende in 2010 een zeer forse stijging van de grondstofkosten die onvoldoende snel konden worden doorgerekend in de verkoopprijzen. De prijsstijgingen zijn het gevolg van de moeilijke oogstomstandigheden in het najaar met regen en vorst en worden nog versterkt door de sterke vraag naar verse aardappelen vanuit Rusland.

8.1.1.6. *Kosten voor diensten en diverse goederen*

Bedrijfskosten (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Diensten en diverse goederen	121.811	113.276	120.129
Transport	32.295	25.656	28.598
Energie	31.919	34.293	36.134
Onderhoudskosten + IT	16.264	16.248	17.523
Huur (heftrucks, hardware, gebouwen, ...)	10.185	10.169	9.741
Interimlonen	12.755	8.887	9.597
Verzekeringen	2.474	2.116	2.613
Externe adviesverlening	2.036	2.098	1.634
Verkoop/administratie gerelateerde kosten	7.562	5.020	6.942
Kost afvalwater PinguinLutosa Foods UK Ltd.	1.313	1.050	1.018
Andere	5.008	7.739	6.329

2009 in vergelijking met 2008

De rubriek 'Diensten en diverse goederen' daalt met EUR 6.853 k ten opzichte van 2008 (-5,7%).

De energiekosten bedragen 30% van de kostenrubriek 'diensten en diverse goederen'. Het totale bedrag van EUR 34.293 k kan opgesplitst worden in EUR 14.711 k met betrekking tot de verwerking van diepvriesgroenten terwijl EUR 19.582 k gerelateerd is aan de verwerking van aardappelproducten. PinguinLutosa maakt gebruik van het click-systeem om prijzen van energie in de toekomst vast te klikken. Naast de eigen vraag naar energie op basis van de geproduceerde hoeveelheden, wordt de energiekost ook bepaald door de niveau's waarin PinguinLutosa zich verbindt voor de komende jaren.

De transportkosten bedragen in totaal EUR 25.656 k. Hiervan kan EUR 11.148 k worden toegerekend aan de diepvriesgroentedivisie en EUR 14.508 k aan de aardappeldivisie.

2010 in vergelijking met 2009

De rubriek 'Diensten en diverse goederen' stijgt met EUR 8.535 k ten opzichte van 2009 (+7,5%).

De energiekosten bedragen 26,2% van de kostenrubriek 'diensten en diverse goederen' en dalen met EUR -2.374 k ten opzichte van vorig jaar, wat voornamelijk te wijten is aan een prijsdaling. Het totale bedrag van EUR 31.919 k kan opgesplitst worden in EUR 12.758 k met betrekking tot de verwerking van diepvriesgroenten terwijl EUR 19.161 k gerelateerd is aan de verwerking van aardappelproducten.

De transportkosten bedragen in totaal EUR 32.295 k. Hiervan kan EUR 13.414 k worden toegerekend aan de diepvriesgroentedivisie en EUR 18.881 k aan de aardappeldivisie. De aanzienlijke stijging van de

transportkosten bij verkoop hebben te maken met enerzijds de gestegen verkochte volumes (diepvriesgroentedivisie: +10,8% / aardappeldivisie: +13,8%) en anderzijds een duurdere eenheidsprijs.

De interimlonen liggen in 2010 EUR 3.868 k hoger dan vorig jaar. Van deze stijging kan EUR 2.107 k worden toegekend aan de diepvriesgroentedivisie (voornamelijk het Verenigd Koninkrijk) en EUR 1.761 k aan de aardappeldivisie. Deze stijging heeft vooral te maken met de verhuis van de verpakkingactiviteiten van de site in Boston naar Kings' Lynn, de extra mensen om de kwaliteit te borgen en de fors gestegen productie in de aardappeldivisie.

8.1.1.7. *Personeelskosten*

2009 in vergelijking met 2008

De personeelskosten dalen van EUR 61,5 miljoen in 2008 naar EUR 57,8 miljoen in 2009.

De personeelskosten bevatten zowel in 2009 en 2008 ontslagvergoedingen met betrekking tot de herstructureringen bij de Britse dochteronderneming. Voor verdere informatie verwijzen we naar toelichting 8.1.1.10 bedrijfsresultaat (EBIT).

2010 in vergelijking met 2009

Ten opzichte van 2009 bleven de personeelskosten nagenoeg stabiel.

8.1.1.8. *Afschrijvingen*

2009 in vergelijking met 2008

De afschrijvingen in 2009 (EUR 19,4 miljoen) blijven nagenoeg constant ten opzichte van 2008 (EUR 19,7 miljoen, inclusief EUR 0,7 miljoen bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa).

2010 in vergelijking met 2009

De rubriek 'afschrijvingen' ligt met EUR 18,9 miljoen per 31 december 2010 nagenoeg in lijn ten opzichte van vorig boekjaar.

8.1.1.9. *Waardeverminderingen en voorzieningen*

Waardeverminderingen en voorzieningen (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Waardeverminderingen voorraad	354	478	-110
Waardeverminderingen handelsvorderingen	200	100	32
Bijzondere waardeverminderingen op activa (terugname (-))	382		-972
Provisies	-65	1.050	-189
Waardeverminderingen en voorzieningen	871	1.628	-1.239

Door een doorgedreven kredietbeheer, gecombineerd met een degelijke kredietverzekering diende PinguinLutosa de voorbije jaren geen noemenswaardige afwaarderingen te boeken.

Waardeverminderingen op voorraden worden geboekt volgens strenge criteria qua houdbaarheidsdatum, waarbij PinguinLutosa steeds de belangen van de klant op gebied van kwaliteit en voedselveiligheid laat primeren.

8.1.1.10. *Bedrijfsresultaat*

2009 in vergelijking met 2008

Beide divisies werden geconfronteerd met een neerwaartse druk op de verkoopprijzen. Door het seizoenskarakter van landbouwgewassen werkt men in grote mate met jaarlijkse aan- en verkoopcontracten die echter niet op het zelfde moment worden afgesloten. Hierdoor werd de druk op de verkoopprijzen in de tweede jaarhelft van 2009 nog niet gereflecteerd in een daling van de contractaankooprijzen in 2009.

De aankoopcontracten worden onderhandeld in de periode november–januari voor levering vanaf mei daaropvolgend tot december.

De verkoopcontracten worden onderhandeld in juli-augustus, beginnen in september en behelzen 12 maanden, dus tot augustus van het daaropvolgende jaar. Op het moment van de contractonderhandelingen voor de verkoop is er nog geen zekerheid over de aard en de omvang van de oost maar liggen de aankooprijzen wel vast.

De dalende verkoopprijzen zorgen ervoor dat het bedrijfsresultaat (EBIT) van de Groep EUR 15,0 miljoen bedraagt in het boekjaar 2009 ten opzichte van EUR 23,4 miljoen per 31 december 2008.

De Diepvriesgroentedivisie kende een daling van het bedrijfsresultaat met EUR 3,3 miljoen. Dit was vooral het gevolg van de evolutie van de wisselkoers van het Britse Pond ten opzichte van de Euro, waardoor EUR 1,1 miljoen verklaard werd.

De daling van het bedrijfsresultaat van de aardappeldivisie met EUR 5,1 miljoen is het gevolg van lagere verkochte volumes, een gedaalde gemiddelde verkoopprijs en een lagere productie in 2009.

De éénmalige kosten, verwerkt in het bedrijfsresultaat per 31 december 2009, hebben enerzijds betrekking op de Britse dochteronderneming en anderzijds op Pinguin Aquitaine SAS. In Pinguin Foods UK Ltd. werd een provisie aangelegd naar aanleiding van een claim met betrekking tot clearing- en herstellingskosten bij het verlaten van de gehuurde site te Easton voor een bedrag van EUR 0,3 miljoen.

Daarnaast omvat het resultaat kosten met betrekking tot afvloeiingen die werden doorgevoerd in onze site te Boston voor een bedrag van EUR 0,3 miljoen. In Pinguin Aquitaine SAS werden provisies opgezet voor een totaal bedrag van EUR 0,4 miljoen in verband met hangende lokale geschillen over het saneren van een waterbekken en over mogelijks te veel ontvangen subsidies.

In 2008 werden de EBIT-cijfers beïnvloed door een aantal éénmalige gebeurtenissen in het Verenigd Koninkrijk. Deze hebben hoofdzakelijk te maken met de afwaarderingen en de herstructurering van de site in Easton (negatieve impact) en met de terugname van een bijzondere waardevermindering op onze Britse dochteronderneming Pinguin Foods UK Ltd. (positieve impact). Gezien de gunstige vooruitzichten van de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk was de geboekte waardevermindering niet langer te verantwoorden.

Per saldo hadden de éénmalige kosten en opbrengsten vorig jaar een negatieve impact op het bedrijfsresultaat van EUR -0,7 miljoen. Dit jaar was dit zoals gezegd een negatieve impact van EUR -1,1 miljoen.

2010 in vergelijking met 2009

Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (EBIT) bedraagt EUR 7,3 miljoen per 31 december 2010 ten opzichte van EUR 15,0 miljoen per 31 december 2009. De EBIT-marge (ten opzichte van de bedrijfsopbrengsten) bedraagt in 2010 1,5% ten opzichte van 3,4% in december 2009.

De éénmalige kosten verwerkt in het bedrijfsresultaat per 31 december 2010 voor een totaal bedrag van EUR 1,9 miljoen hebben in de eerste plaats betrekking op bijkomende kosten (EUR 0,2 miljoen) naar aanleiding van het verlaten van de gehuurde site te Easton (Verenigd Koninkrijk). Bijkomend werden werken uitgevoerd om de verhuis van een gedeelte van de site te King's Lynn (Verenigd Koninkrijk) mogelijk te maken (EUR 0,4 miljoen). Ten gevolge van deze verhuis werd er een bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa geboekt van EUR 0,4 miljoen. In Pinguin Aquitaine werd

nog een bijkomende provisie opgezet voor de claim die is ontvangen met betrekking tot de reiniging- en herstellingswerken van de terreinen en waterzuiveringsinstallatie van derden (EUR 0,3 miljoen). In de Belgische diepvriesgroentedivisie werd het bedrijfsresultaat éénmalig negatief beïnvloed door de overnamekosten (EUR 0,4 miljoen) gerelateerd aan D'aucy Frozen Foods, dat vanaf 1 september 2011 deel zal uitmaken van de Groep. Daarnaast zijn er nog éénmalige kosten in het Verenigd Koninkrijk (EUR 0,2 miljoen) voornamelijk gerelateerd aan een brand op de site te King's Lynn en het vrijmaken van een aantal koelhuizen omwille van instortingsgevaar op de site te King's Lynn.

De éénmalige opbrengsten die verwerkt zijn in het bedrijfsresultaat per 31 december 2010 voor een totaal bedrag van EUR 2,8 miljoen hebben voornamelijk betrekking op een vergoeding die de Groep ontvangt voor het vrijmaken van een gedeelte van de site te King's Lynn voor de bouw van een warehouse.

In 2009 werden de EBIT-cijfers beïnvloed door een aantal éénmalige gebeurtenissen in het Verenigd Koninkrijk en Pinguin Aquitaine. Deze hebben hoofdzakelijk te maken met het opzetten van een provisie naar aanleiding van een claim met betrekking tot clearing- en herstellingskosten bij het verlaten van de gehuurde site te Easton (negatieve impact), de herstructurering van de site in Boston (negatieve impact) en het opzetten van een provisie voor hangende lokale geschillen over het saneren van een waterbekken en over mogelijks te veel ontvangen subsidies bij onze Franse dochteronderneming Pinguin Aquitaine (negatieve impact).

Per saldo hadden de éénmalige kosten en opbrengsten vorig jaar een negatieve impact op het bedrijfsresultaat van EUR -1,1 miljoen. Dit jaar was dit zoals gezegd een positieve impact van EUR 0,9 miljoen.

8.1.1.11. **(R)EBITDA**

2009 in vergelijking met 2008

De recurrente bedrijfskasstroom (REBITDA) vertoont een gelijkaardig patroon als de EBIT en bedraagt in 2009 EUR 36,1 miljoen. Ten opzichte van de bedrijfsopbrengsten bedraagt de REBITDA in 2009 8,1% wat een kleine daling is ten opzichte van 2008 (8,8%).

De recurrente bedrijfskasstroom (REBITDA) van de diepvriesgroentedivisie bedraagt EUR 18,5 miljoen. Dit is 7,7% van de bedrijfsopbrengsten. De diepvriesgroentedivisie is erin geslaagd haar REBITDA-marge quasi gelijk te houden ten opzichte van het vorig jaar (7,8%) ondanks de neerwaartse prijsdruk, de sterke concurrentie en de evolutie van het Britse pond. Bij gelijkblijvende wisselkoers van het Britse pond zou de REBITDA van de diepvriesgroentedivisie EUR 19,6 miljoen bedragen.

De bedrijfskasstroom (EBITDA) van de aardappeldivisie bedraagt per 31 december 2009 EUR 17,6 miljoen ten opzichte van EUR 22,8 miljoen vorig jaar. In de eerste jaarhalf van 2008 kende de aardappeldivisie nog zeer hoge marges door de zeer gunstige marktomstandigheden na de zwakke oogsten in 2006. In het najaar van 2008 zijn de verkoopprijzen echter opnieuw genormaliseerd, wat gepaard ging met stijgende kostprijzen in 2009. Omwille van deze margedruk werd een aantal contracten niet verlengd, wat bij de aardappeldivisie aanvankelijk heeft geleid tot een daling van de verkochte volumes in het eerste kwartaal van 2009. Door een gefocuste marktbenadering zijn de volumes in de aardappeldivisie terug op peil vanaf het tweede kwartaal van 2009. De daling van de bedrijfskasstroom ten opzichte van de geconsolideerde bedrijfsopbrengsten is dan ook meer uitgesproken in de aardappeldivisie.

Een verbeterde productmix, een verdere optimalisatie van de supply chain en een continue controle van kosten konden deze prijsdruk voor een groot deel compenseren, zij het niet volledig.

2010 in vergelijking met 2009

De recurrente bedrijfskasstroom (REBITDA) vertoont een gelijkaardig patroon als de EBIT en bedraagt in 2010 EUR 25,9 miljoen ten opzichte van EUR 36,1 miljoen vorig jaar. Ten opzichte van de bedrijfsopbrengsten bedraagt de REBITDA in 2010 5,4% wat een daling is ten opzichte van 2009 (8,1%).

De recurrente bedrijfskasstroom (REBITDA) van de diepvriesgroentedivisie bedraagt dan EUR 15,3 miljoen per 31 december 2010, een daling met EUR 3,2 miljoen ten opzichte van vorig jaar. De daling van de recurrente bedrijfskasstroom is voornamelijk toe te schrijven aan de geplande lagere productie die de margeverbetering door de lagere grondstofprijzen afzwakten.

De recurrente bedrijfskasstroom (REBITDA) van de aardappeldivisie bedraagt per 31 december 2010 EUR 10,6 miljoen ten opzichte van EUR 17,6 miljoen vorig jaar (EUR -6,9 miljoen). De daling van de REBITDA binnen de aardappeldivisie is in hoofdzaak toe te schrijven aan de zeer forse stijging van de grondstofkosten die onvoldoende snel kon worden doorgerekend in de verhoogde verkoopprijzen. De prijsstijgingen zijn het gevolg van de moeilijke oogstomstandigheden in het najaar met regen en vorst en worden nog versterkt door de sterke vraag naar verse aardappelen vanuit Rusland.

Een verbeterde productmix, een verdere optimalisatie van de supply chain en een continue controle van de kosten in beide divisies konden deze prijsdruk compenseren, zij het niet volledig.

8.1.1.12. Financiële opbrengsten/kosten

Financiële opbrengsten en kosten (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	2.708	3.437	3.156
Operationele financiële opbrengsten			
- Renteopbrengsten op toegestane leningen	27	44	860
- Overige operationele financiële opbrengsten	35	60	84
Niet-operationele financiële opbrengsten			
- Waardeaanpassing van derivaten	1.073		1.846
- (Niet-) gerealiseerde wisselresultaten en omrekeningsverschillen	1.573	3.333	366
FINANCIËLE KOSTEN	-7.388	-11.452	-19.438
Operationele financiële kosten			
- Rentelasten op rentedragende verplichtingen	-5.675	-5.997	-10.154
- Rentelasten op leasing	-103	-147	-270
Niet-operationele financiële kosten			
- (Niet-) gerealiseerde wisselresultaten en omrekeningsverschillen	-52	-543	-7.110
- Waardeaanpassing van derivaten		-3.174	-422
- Overige	-1.558	-1.591	-1.482
TOTAAL FINANCIËEL RESULTAAT	-4.680	-8.015	-16.282

2009 in vergelijking met 2008

Het financieel resultaat vertoont in 2009 een aanzienlijke stijging ten opzichte van 2008. Deze stijging met EUR 8.267 k is het gecombineerd effect van lage interestlasten en een positief wisselkoersresultaat. De lage interestlasten op de rentedragende verplichtingen zijn het gevolg van het feit dat de intrestvoet die van toepassing is op de financiering drastisch lager ligt in 2009 dan in 2008 tengevolge de sterke daling van de Euribor eind 2008 en eerste semester 2009. Doordat PinguinLutosa in het kader van de Clubdeal Financiering verplicht is een gedeeltelijke rente-indekking aan te gaan wordt het positief effect van de dalende interestlasten deels getemperd door de negatieve waarde van de financiële instrumenten (IRS). Daarnaast is er in 2009 sprake van een nettowisselkoerswinst (EUR 2.790 k) door de versterking van het Britse pond terwijl er in het financieel resultaat van 2008 een nettowisselkoersverlies verwerkt

zat ten bedrage van EUR 6.744 k door de historisch lage waardering van het Britse pond per eind 2008, dat dan weliswaar deels werd gecompenseerd door de positieve waarde van de financiële instrumenten met betrekking tot de indekking van het Britse pond.

De overige financiële kosten voor een bedrag van EUR 1.591 k bevatten enerzijds bankkosten en werkingskosten met betrekking tot de invoice-discounting faciliteit in België en in het Verenigd Koninkrijk. Anderzijds bevat deze rubriek ook de kosten van de Clubdeal Financiering die over de looptijd van de financiering in resultaat worden genomen (EUR 442 k per 31 december 2009). Voor een bespreking van de Clubdeal Financiering verwijzen we naar toelichting 8.4.3.

2010 in vergelijking met 2009

Het financieel resultaat vertoont in 2010 een aanzienlijke stijging ten opzichte van 2009. Deze stijging met EUR 3.335 k is het gecombineerd effect van lagere rentelasten en een positieve wijziging in de reële waarde van de financiële instrumenten (IRS).

Het financieel resultaat in 2010 omvat een nettowisselkoerswinst voor een bedrag van EUR 1.521 k (per 31 december 2009: EUR 2.790 k) door de hogere waardering van het Britse pond en een positieve waardeaanpassing van de financiële instrumenten met betrekking tot de indekking van het interestrisico voor een bedrag van EUR 1.073 k, terwijl per 31 december 2009 een negatieve waardeaanpassing op financiële instrumenten van EUR -3.174 k werd opgenomen door enerzijds het wegvallen van de gerealiseerde - per eind 2008 positief gewaardeerde - pondindekkingen en de gedaalde Euribor die een negatieve impact had op de waardering van de rente-indekkingsinstrumenten.

De overige financiële kosten voor een bedrag van EUR 1.558 k bevatten enerzijds bankkosten en werkingskosten met betrekking tot de invoice-discounting faciliteit in België en het Verenigd Koninkrijk. Anderzijds bevat deze rubriek ook de kosten van de Clubdeal Financiering die over de looptijd van de financiering in resultaat worden genomen (EUR 639 k per 31 december 2010). Voor een bespreking van de Clubdeal Financiering verwijzen we naar toelichting 8.4.3.

8.1.1.13. Resultaat voor belastingen

2009 in vergelijking met 2008

Het resultaat voor belastingen in 2009 (EUR 7.026 k) bleef nagenoeg constant ten opzicht van 2008 (EUR 7.106 k).

2010 in vergelijking met 2009

Het resultaat voor belastingen volgt de evolutie van de EBIT wat resulteert in een verslechtering van het resultaat voor belastingen met EUR 4.383 k. Het resultaat voor belastingen bedraagt in 2010 EUR 2.643 k.

8.1.1.14. Inkomstenbelastingen en uitgestelde belastingen

2009 in vergelijking met 2008

Naast de inkomstenbelastingen op de resultaten van 2009 (EUR -7,5 miljoen) werd ook een uitgestelde belastingvordering opgenomen als gevolg van de verschillende behandeling tussen lokale en IFRS-boekhoudregels. Per saldo heeft dit een positief effect van EUR 3,3 miljoen.

De Groep heeft per 31 december 2009 een uitgestelde belastingvordering geboekt op immateriële en materiële vaste activa voor een totaal bedrag van EUR 10,8 miljoen. Dit omvat enerzijds een uitgestelde belastingvordering op de verkoop van de klantenportefeuille van PinguinLutosa NV aan PinguinLutosa Foods NV (EUR 7,2 miljoen) als gevolg van de verschillende behandeling tussen lokale en IFRS-boekhoudregels met betrekking tot immateriële vaste activa. Daarnaast werd een uitgestelde belastingvordering geboekt op de meerwaarde bij de verkoop van materiële vaste activa (EUR 3,1 miljoen) als gevolg van de verschillende nettoboekwaarde van de verkochte materiële vaste activa onder lokale en IFRS-boekhoudregels.

2010 in vergelijking met 2009

Naast de inkomstenbelastingen op de resultaten van 2010 voor een bedrag van EUR 1,9 miljoen werden ook positieve uitgestelde belastingvorderingen opgenomen voor een bedrag van EUR 2,0 miljoen. Per saldo heeft dit een positief effect van EUR 0,1 miljoen.

8.1.1.15. Nettoresultaat

2009 in vergelijking met 2008

Het geconsolideerd resultaat na belastingen bedraagt EUR 10,3 miljoen. Het aandeel van de Groep in de nettowinst bedraagt EUR 10,0 miljoen. In vergelijking met de geconsolideerde winst van 2008 ten belope van EUR 5,0 miljoen is dit een verbetering met EUR 5,3 miljoen.

De impact van de éénmalige gebeurtenissen op het nettoresultaat van 2009 bedraagt EUR -1,1 miljoen.

2010 in vergelijking met 2009

Het geconsolideerd resultaat na belastingen bedraagt EUR 2,8 miljoen. Het aandeel van de Groep in de nettowinst bedraagt EUR 2,8 miljoen. In vergelijking met de geconsolideerde winst van 2009 ten belope van EUR 10,3 miljoen is dit een verslechtering met EUR 7,6 miljoen.

De impact van de éénmalige gebeurtenissen op het nettoresultaat van 2010 bedraagt EUR 0,9 miljoen.

8.1.2. Resultatenrekening PinguinLutosa NV per 30 juni 2011 en 30 juni 2010

De onderstaande tabel bevat de tussentijdse geconsolideerde resultatenrekening van PinguinLutosa NV volgens IFRS per 30 juni 2011 en 30 juni 2010.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden EUR)	30/06/2011 (6 maanden)	30/06/2010 (6 maanden)	Groei%
Omzet	228.089	228.403	-0,14%
Voorraadwijziging gereed product en goederen in bewerking	-6.951	-30.600	-77,28%
Overige bedrijfsopbrengsten	1.593	1.775	-10,27%
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-137.992	-109.229	26,33%
Brutowinst	84.739	90.349	-6,21%
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>38,05%</i>	<i>45,27%</i>	
Diensten en diverse goederen	-60.417	-56.594	6,76%
Personeelskosten	-29.459	-29.841	-1,28%
Afschrijvingen	-9.928	-9.268	7,12%
Waardeverminderingen	-405	-579	-29,99%
Voorzieningen	323	341	-5,36%
Overige bedrijfskosten	-2.134	-1.500	42,25%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-17.282	-7.092	143,68%
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>-7,76%</i>	<i>-3,55%</i>	
Eénmalige opbrengsten			nvt
Eénmalige kosten	-1.011	-114	786,65%
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	-16.271	-6.978	133,17%
EBITDA	-7.271	2.414	-401,21%
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>-3,26%</i>	<i>1,21%</i>	
Financiële opbrengsten	1.146	3.959	-71,06%
Financiële kosten	-6.853	-3.718	84,33%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	-22.989	-6.851	235,56%
Belastingen	10.117	500	1923,39%
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	-12.872	-6.351	102,68%
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>-5,78%</i>	<i>-3,18%</i>	
Toerekenbaar aan:			
- Houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	-12.052	-5.673	112,44%
- Minderheidsbelangen van derden	-820	-678	21,00%

8.1.2.1. *Omzet*

Tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar 2011 bleef de geconsolideerde omzet van de Groep nagenoeg constant (-0,1%) met EUR 228,1 miljoen per 30 juni 2011 ten opzichte van EUR 228,4 miljoen per 30 juni 2010. De toename van de omzet binnen de aardappeldivisie (EUR +9,4 miljoen of +8,4%) wordt verklaard door het feit dat de gestegen grondstofprijzen gedeeltelijk konden worden doorgerekend, maar deze positieve evolutie werd gedeeltelijk gecompenseerd door een daling in het verkochte volume (-18,4%). Anderzijds is de omzet in de diepvriesgroentedivisie ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar gedaald met EUR 9,7 miljoen (-8,4%).

De omzet van de diepvriesgroentedivisie bedroeg 105,8 miljoen euro per 30 juni 2011 en vertegenwoordigt 46,4% van de totale omzet. De daling van de omzet in dit segment met 8,4% ten opzichte van vorig jaar is voornamelijk te wijten aan de gedaalde verkoopvolumes binnen de diepvriesgroentedivisie (-12,4%).

PinguinLutosa - net zoals de meeste van haar concurrenten - heeft in het kader van een verdere optimalisatie van de voorraadpositie vorig jaar immers beslist haar voorraad intensief te commercialiseren. Deze goede verkopen hebben dit jaar tot gevolg gehad dat er voor een aantal groenten tekorten ontstonden in afwachting van de nieuwe oogst. Dit had dit jaar een negatieve impact op de verkochte volumes.

PinguinLutosa heeft hierop gereageerd door een verhoogd productieprogramma voor de oogst 2011. Het feit dat de omzet procentueel minder daalt dan de verkochte volumes is te wijten aan de door PinguinLutosa genomen maatregelen en de gehanteerde strategie tot prijsoptimalisatie met een duurdere productmix in vergelijking met vorig jaar.

De aardappeldivisie neemt 122,3 miljoen euro van de verkopen in de eerste jaarhelft van 2011 voor haar rekening. Dit komt overeen met 53,6% van de totale omzet. De omzet van de aardappeldivisie stijgt met 8,4% ten opzichte van de eerste jaarhelft van 2010 en dit ondanks een daling in het verkochte volume (-18,4%). Om zich te beschermen tegen de zeer forse en snel gestegen grondstofprijzen werd immers beslist om de commerciële strategie aan te passen met gestegen verkoopprijzen en een verdere optimalisatie van de klantenportefeuille. De hoge grondstofprijzen waren nog steeds het gevolg van de moeilijke oogstomstandigheden in het najaar van 2010 met regen en vorst en werden op dat moment nog versterkt door de sterke vraag naar verse aardappelen vanuit Rusland.

Conform de IFRS-standaarden werden in 2011 de doorgerekende transportkosten voorgesteld onder de rubriek 'omzet' en werden eveneens de cijfers in de vergelijkbare periode aangepast. Van de totaal aangerekende transportkosten in 2011 (EUR 3,7 miljoen) kan EUR 3,3 miljoen worden toegewezen aan de aardappeldivisie terwijl van de totaal aangerekende transportkosten in 2010 (EUR 3,7 miljoen) een bedrag van EUR 3,5 miljoen kan worden toegewezen aan de aardappeldivisie.

8.1.2.2. *Voorraadvijziging (goederen in bewerking en gereed product)*

Door de eigenheid van het productieproces en de klimatologische omstandigheden, dient PinguinLutosa over aanzienlijke voorraden te beschikken. Immers dienen de grondstoffen binnen de diepvriesgroentedivisie onmiddellijk na het oogsten verwerkt (d.i. diepgevroren) te worden en aldus valt het oogstseizoen van de groenten samen met het productieseizoen van de onderneming. Binnen de diepvriesgroentedivisie worden de eerste zes maanden van het jaar traditioneel gekenmerkt door lage verwerkingsactiviteiten doordat er slechts een beperkte hoeveelheid verse groenten wordt aangevoerd. PinguinLutosa gebruikt deze periode dan ook om de grote onderhouds- en herstellingswerken en de grote investeringsprojecten uit te voeren.

Gedurende het eerste semester van 2010 dalen de voorraden met EUR 30,6 miljoen. Deze daling is aldus in hoofdzaak toe te schrijven aan het seizoensgebonden karakter van het diepvriesgroentesegment. De daling per 30 juni 2011 (EUR -6.951 k) is heel wat minder uitgesproken dan deze per juni 2010. Dit heeft in hoofdzaak te maken met de gedaalde verkoopvolumes binnen de groentedivisie (-12,4%) en aardappeldivisie (-18,4%) gedurende de eerste jaarhelft van 2011 en anderzijds met het historisch laag voorraadvolume binnen de aardappeldivisie per eind december 2010. In het eerste semester van 2011 is er sprake van een positieve voorraadvijziging (gereed product) binnen de aardappeldivisie van EUR 12,8 miljoen ten opzichte van EUR 1,8 miljoen per juni 2010.

8.1.2.3. *Overige bedrijfsopbrengsten*

De rubriek 'overige bedrijfsopbrengsten' daalde met EUR 0,2 miljoen (-10,3%) tot EUR 1,6 miljoen versus EUR 1,8 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar, wat voornamelijk te verklaren is door het wegvallen van de opbrengsten uit de verhuur van diepvriescellen (EUR -0,5 miljoen) op de site te King's Lynn (Verenigd Koninkrijk), maar deze dalingen werden gedeeltelijk gecompenseerd door de gestegen opbrengsten uit 'doorfacturatie levering groene energie' (EUR +0,4 miljoen).

De 'andere overige bedrijfsopbrengsten' bestaan in hoofdzaak uit aangerekende verpakkingsmaterialen (voornamelijk paletten), verkoop van gebruikte bakvetten en doorfacturatie van diverse kosten.

Overige bedrijfsopbrengsten (in duizenden EUR)	30/06/2011 (6 maanden)	30/06/2010 (6 maanden)
Operationele subsidies	11	9
Verhuur	9	481
Ontvangen vergoeding verzekeringen	64	121
Gerealiseerde meerwaarde		13
Doorfacturatie levering groene energie	526	165
Andere overige bedrijfsopbrengsten	984	986
Totaal	1.593	1.775

8.1.2.4. *Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen*

Bedrijfskosten (in duizenden EUR)	30/06/2011 (6 maanden)	30/06/2010 (6 maanden)
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	137.992	109.229
Aankoop verse groenten en aardappelen	70.134	44.685
Aankoop diepvries	22.478	25.216
Aankoop verpakkingsmaterialen	17.176	16.589
Aankoop bakvetten	7.474	4.996
Stockage en werk door derden	5.603	4.611
Transportkosten bij aankoop	1.770	1.855
Aankopen ingrediënten	3.692	4.582
Aankopen zaden	1.350	1.073
Overige	8.315	5.621

De rubriek 'handelsgoederen, grond- en hulpstoffen' stijgt met EUR 28,8 miljoen (+26,3%) tot EUR 138,0 miljoen versus EUR 109,2 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging is voornamelijk te verklaren door de stijging van rubriek 'aankoop van verse groenten en aardappelen' met EUR 25,4 miljoen, wat hoofdzakelijk te verklaren is door de sterke stijging van de grondstofprijzen waarmee de aardappeldivisie geconfronteerd werd.

8.1.2.5. *Brutowinst*

De brutomarge verslechtert in 2011 ten opzichte van 2010 met 7,22% tot 38,05%, terwijl de brutomarge per 30 juni 2011 45,27% van de bedrijfsopbrengsten bedraagt.

De daling van de brutomarge in absolute waarde bedraagt EUR 5,6 miljoen. Deze daling in absolute waarde is toe te schrijven aan de daling van de verkochte volumes enerzijds maar anderzijds ook door het feit dat de margedruk door de gestegen grondstofkost binnen de aardappeldivisie slechts deels kon

doorgerekend worden aan de consument. Binnen de groentedivisie kenden we vooral in het Verenigd Koninkrijk een margedaling daar er een verkoopprijsdaling werd vastgesteld voor het verkoopseizoen 2010 – 2011. Procentueel krijgen we een nog sterkere daling per eind juni 2011 daar de negatieve voorraadwijziging gedurende die periode minder uitgesproken is.

8.1.2.6. *Kosten voor diensten en diverse goederen*

Bedrijfskosten (in duizenden EUR)	30/06/2011 (6 maanden)	30/06/2010 (6 maanden)
Diensten en diverse goederen	60.417	56.594
Transport	15.634	15.479
Energie	15.653	14.445
Onderhoudskosten + IT	8.617	7.940
Huur (heftrucks, hardware, gebouwen, ...)	5.575	5.049
Interimlonen	5.266	5.268
Verzekeringen	1.195	1.248
Externe adviesverlening	1.443	813
Verkoop/administratie gerelateerde kosten	4.373	3.720
Kost afvalwater PinguinLutosa Foods UK Ltd.	466	455
Andere	2.195	2.178

De rubriek ‘diensten en diverse goederen’ steeg met EUR 3,8 miljoen (+6,8%) tot EUR 60,4 miljoen versus EUR 56,6 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging is voornamelijk te verklaren door de stijging van de energiekosten (EUR +1,2 miljoen), de onderhouds- & IT-kosten (EUR +0,7 miljoen), de kosten van externe dienstverlening (EUR +0,6 miljoen: voornamelijk als gevolg van kosten gerelateerd aan de overnames van Scana Noliko en CECAB: zie toelichting ‘8.1.2.11 Bedrijfsresultaat’) en de verkoop/administratie gerelateerde kosten (EUR +0,7 miljoen).

8.1.2.7. *Personeelskosten*

De rubriek ‘personeelskosten’ daalde met EUR 0,3 miljoen (-1,3%) tot EUR 29,5 miljoen versus EUR 29,8 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar, wat voornamelijk toe te schrijven is aan de daling van de personeelskosten in de aardappeldivisie. Deze daling komt er naar aanleiding van het gedaalde productievolume gedurende het eerste semester 2011 ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De vermindering voor bedrijfsvoorheffing werd voorgesteld in min van de rubriek ‘personeelskosten’ (2011: EUR 0,5 miljoen; 2010: EUR 0,5 miljoen) in plaats van onder de rubriek ‘overige bedrijfsopbrengsten’ (zie toelichting ‘8.1.2.3. Overige bedrijfsopbrengsten’).

8.1.2.8. *Afschrijvingen*

De rubriek ‘afschrijvingen’ steeg met EUR 0,7 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

8.1.2.9. *Waardeverminderingen en voorzieningen*

Bedrijfskosten (in duizenden EUR)	30/06/2011 (6 maanden)	30/06/2010 (6 maanden)
Waardeverminderingen en voorzieningen	82	238
Waardeverminderingen op voorraad	277	503
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	128	76
Voorzieningen	-323	-341

Waardeverminderingen op voorraden worden geboekt volgens strenge criteria qua houdbaarheidsdatum, waarbij PinguinLutosa steeds de belangen van de klant op gebied van kwaliteit en voedselveiligheid laat primeren.

De rubriek 'waardeverminderingen' daalde met 30,1% tot een kost van EUR 0,4 miljoen versus een kost van EUR 0,6 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar. De rubriek 'voorzieningen' bleef met een terugname van EUR 0,3 miljoen constant ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

8.1.2.10. *Overige bedrijfskosten*

De rubriek 'overige bedrijfskosten' bedroeg EUR 2,1 miljoen per 30 juni 2011 en steeg met EUR 0,6 miljoen (+42,3%) ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, wat voornamelijk te verklaren is door kosten in Pinguin Aquitaine SAS met betrekking tot reinigings- en herstellingswerken van een terrein en een waterzuiveringsinstallatie (EUR 0,6 miljoen).

8.1.2.11. *Bedrijfsresultaat*

Zoals eerder aangekondigd waren de marktomstandigheden moeilijk gedurende de eerste jaarhelft. De klimatologische omstandigheden zorgden voor een onstabiele aanvoer in de productie.

De margedruk door de gestegen grondstofkost kon in de aardappeldivisie slechts deels doorgerekend worden en in de diepvriesgroentedivisie konden de vooropgestelde prijsstijgingen (in het Verenigd Koninkrijk) niet voldoende gerealiseerd worden wat zorgde voor de daling ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

De algemene kosten werden door een strikte opvolging goed onder controle gehouden, zij het dat er wel een stijging werd opgetekend in de energiekosten als gevolg van de stijging op de internationale markten.

Deze lagere marges zorgen ervoor dat het bedrijfsresultaat (EBIT) van de Groep nu EUR -17,3 miljoen bedraagt ten opzichte van EUR -7,1 miljoen per 30 juni 2010. We herhalen dat het zwaartepunt van de productie van de diepvriesgroentedivisie in de tweede jaarhelft valt en dat daardoor de jaarresultaten grotendeels in deze tweede jaarhelft worden gerealiseerd.

De éénmalige kosten, verwerkt in het bedrijfsresultaat per 30 juni 2011 voor een bedrag van EUR 1,0 miljoen, hebben enerzijds betrekking op de Britse dochteronderneming (EUR 0,4 miljoen) en anderzijds op PinguinLutosa NV (EUR 0,6 miljoen). De éénmalige kosten in het Verenigd Koninkrijk hebben hoofdzakelijk betrekking op enerzijds bijkomende kosten (EUR 0,1 miljoen) naar aanleiding van het verlaten van van de gehuurde site te Easton en anderzijds werd een voorziening (EUR 0,2 miljoen) opgezet voor een claim met betrekking tot een belastinggeschil. De éénmalige kosten in PinguinLutosa NV hebben hoofdzakelijk betrekking op overnamekosten voor Scana Noliko en CECAB (EUR 0,6 miljoen).

Er zijn geen éénmalige opbrengsten verwerkt in het bedrijfsresultaat per 30 juni 2011.

De éénmalige kosten, verwerkt in het bedrijfsresultaat per 30 juni 2010, hebben betrekking op bijkomende kosten voor een bedrag van EUR 0,1 miljoen naar aanleiding van de claim met betrekking tot de clearing- en herstellingswerkzaamheden bij het verlaten van de gehuurde site te Easton (Verenigd Koninkrijk).

Er zijn geen éénmalige opbrengsten verwerkt in het bedrijfsresultaat per 30 juni 2010.

8.1.2.12. *REBITDA*

De recurrente bedrijfskasstroom (REBITDA) vertoont een gelijkaardig patroon als de EBIT en bedraagt nu EUR -5,9 miljoen ten opzichte van EUR 2,9 miljoen in de eerste jaarhelft van vorig jaar. Ten opzichte van de bedrijfsopbrengsten bedraagt de REBITDA nu -2,7%.

De eerste zes maanden van het jaar worden traditioneel gekenmerkt door lage verwerkings-activiteiten doordat er slechts een beperkte hoeveelheid verse groenten wordt aangevoerd. PinguinLutosa gebruikt deze periode dan ook om de grote onderhouds- en herstellingswerken en de grote investeringsprojecten

uit te voeren. Dit heeft voor gevolg dat de eerste jaarhelft altijd minder bijdraagt tot de resultaten dan de 2^{de} jaarhelft.

De diepvriesgroentedivisie behaalde in de eerste jaarhelft van 2011 een bedrijfsresultaat van EUR -15,0 miljoen. Dit omvatte éénmalige negatieve elementen van EUR 1,0 miljoen als gevolg van voornamelijk overnamekosten voor Scana Noliko en CECAB (EUR 0,6 miljoen) in PinguinLutosa NV en anderzijds werden in het Verenigd Koninkrijk bijkomende kosten (EUR 0,1 miljoen) geboekt naar aanleiding van het verlaten van de gehuurde site te Easton en werd een voorziening (EUR 0,2 miljoen) opgezet voor een claim met betrekking tot een belastinggeschil.

In de vergelijkbare periode vorig jaar bedroeg het bedrijfsresultaat EUR -6,8 miljoen: toen waren er niet-recurrente negatieve elementen voor een bedrag van EUR 0,1 miljoen (boeken van bijkomende kosten voor clearing- en herstellingswerkzaamheden van een gehuurde site in het Verenigd Koninkrijk (Easton)). Het bedrijfsresultaat van de diepvriesgroentedivisie is aldus met EUR 8,2 miljoen gedaald. Het bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten is gedaald met EUR 7,4 miljoen. Voor een verdere toelichting van de negatieve variantie verwijzen we naar de bespreking van de REBITDA.

De REBITDA van de diepvriesgroentedivisie bedraagt per 30 juni 2011 EUR -9,0 miljoen, wat EUR 7,3 miljoen lager is dan vorig jaar. De daling van de recurrente bedrijfskasstroom is voornamelijk terug te vinden in de Britse (EUR -5,5 miljoen) en Belgische sites (EUR -1,5 miljoen) van de diepvriesgroentedivisie. De sterke daling in onze Britse dochteronderneming kan voornamelijk worden toegeschreven aan de lagere verkochte volumes, de gedaalde verkoopprijzen, de gestegen grondstofprijzen, het wegvallen van de verhuurinkomsten van diepvriescellen en de stijging van een aantal kostenposten.

In de Belgische diepvriesgroentedivisie is de negatieve evolutie van het resultaat voornamelijk te verklaren door de gedaalde verkopen en de lagere marges die op deze verkopen werden gerealiseerd.

De aardappeldivisie behaalt in de eerste jaarhelft van 2011 een bedrijfsresultaat van EUR -2,2 miljoen. Dit resultaat omvat geen éénmalige elementen. In de vergelijkbare periode vorig jaar bedroeg het bedrijfsresultaat van de aardappeldivisie EUR -0,3 miljoen: toen waren er eveneens geen niet-recurrente elementen. De daling van het bedrijfsresultaat ten opzichte van vorig jaar is in hoofdzaak toe te kennen aan een lagere brutomarge, doordat de gestegen grondstofprijzen onvoldoende doorgerekend konden worden.

De bedrijfskasstroom (EBITDA) bedraagt per 30 juni 2011 EUR 3,1 miljoen ten opzichte van EUR 4,5 miljoen vorig jaar. De verklaring voor deze negatieve evolutie (EUR -1,4 miljoen) is dezelfde als deze meegegeven bij de bespreking van het bedrijfsresultaat.

8.1.2.13. *Financiële opbrengsten/kosten*

Het netto financieel resultaat bedraagt eind juni 2011 EUR -5,7 miljoen versus EUR 0,2 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar. Het negatief financieel resultaat per 30 juni 2011 is het gecombineerd resultaat van enerzijds negatieve wisselkoersresultaten van EUR -1,9 miljoen door de lagere waardering van het Britse pond (per 30 juni 2010: positieve wisselkoersresultaten van EUR 3,7 miljoen door de versterking van het Britse pond in het eerste semester 2010) en interestlasten van EUR -3,1 miljoen (per 30 juni 2010: EUR -2,7 miljoen) en anderzijds werd het financieel resultaat positief beïnvloed door een resultaat van EUR 0,2 miljoen op derivaten (per 30 juni 2010: EUR 0,0 miljoen). Per 30 juni 2011 stegen de overige financiële lasten naar EUR -0,9 miljoen (30 juni 2010: EUR -0,8 miljoen).

8.1.2.14. *Resultaat voor belastingen*

Het resultaat voor belastingen in 2011 (EUR -22.989 k) volgt de evolutie van de EBIT en daalde ten opzichte van vorig boekjaar (EUR -6.851 k) met EUR 16.138 k mede door het negatieve financiële resultaat.

8.1.2.15. *Inkomstenbelastingen en uitgestelde belastingen*

Naast de inkomstenbelastingen op de resultaten van het boekjaar werden ook uitgestelde belastingvorderingen opgenomen voor PinguinLutosa Foods UK Ltd. en de Belgische

diepvriesgroentedivisie voor een bedrag van EUR 7,9 miljoen als gevolg van de verwachte belastbare positie op jaareinde in het Verenigd Koninkrijk en de overgedragen fiscale verliezen in België. Per saldo heeft dit een positief effect van EUR 10,1 miljoen.

8.1.2.16. *Nettoresultaat*

Het geconsolideerd resultaat na belastingen bedraagt EUR -12,9 miljoen. Het aandeel van de Groep in het nettoverlies bedraagt EUR -12,1 miljoen. In vergelijking met de geconsolideerde winst van het vorig halfjaar ten belope van EUR -6,3 miljoen is dit een verslechtering met EUR 6,5 miljoen.

De impact van de éénmalige gebeurtenissen op het nettoresultaat van 2011 bedraagt EUR -1,0 miljoen, per 30 juni 2010 bedraagt dit EUR -0,1 miljoen.

8.1.3. Balans PinguinLutosa NV per 31 december 2008, 2009 en 2010

De onderstaande tabel bevat de balansen per 31 december 2008, 2009 en 2010 voor de Vennootschap volgens IFRS.

ACTIVA (in duizenden EUR)	31/12/2010	Groei%	31/12/2009	Groei%	31/12/2008
VASTE ACTIVA	188.301	-1,94%	192.034	-3,58%	199.168
Immateriële vaste activa	4.206	-6,18%	4.483	-19,31%	5.556
Goodwill	52.832	0,11%	52.773	0,16%	52.687
Materiële vaste activa	131.120	-2,63%	134.660	-3,68%	139.810
- Terreinen en gebouwen	28.789	-4,08%	30.014	-4,19%	31.325
- Installaties, machines en uitrusting	98.572	-2,28%	100.872	-4,00%	105.078
- Meubilair en rollend materieel	2.706	1,61%	2.663	-4,76%	2.796
- Overige materiële vaste activa	1.053	-5,22%	1.111	81,83%	611
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		nvt		nvt	
Financiële vaste activa		nvt		nvt	
- Andere financiële vaste activa		nvt		nvt	
Uitgestelde belastingvorderingen		nvt		-100,00%	997
Vorderingen op meer dan één jaar	143	21,19%	118	0,00%	118
- Overige vorderingen	143	21,19%	118	0,00%	118
VLOTTENDE ACTIVA	231.936	11,27%	208.447	3,90%	200.632
Voor verkoop bestemde activa		nvt		-100,00%	102
Voorraden	112.566	-7,85%	122.152	6,42%	114.778
- Grond- en hulpstoffen	15.648	31,65%	11.886	-8,63%	13.009
- Goederen in bewerking en gereed product	96.918	-12,11%	110.266	8,35%	101.769
Vorderingen	64.380	33,27%	48.307	-22,88%	62.640
- Handelsvorderingen	51.182	32,45%	38.643	-22,86%	50.095
- Overige vorderingen	13.198	36,57%	9.664	-22,97%	12.545
Overige financiële activa		nvt		-100,00%	2.703
- Derivaten		nvt		-100,00%	2.703
- Geldbeleggingen					
Geldmiddelen en kasequivalenten	54.990	44,76%	37.988	86,13%	20.409
TOTAAL DER ACTIVA	420.237	4,93%	400.481	0,17%	399.800

8.1.3.1. Immateriële vaste activa

2009 in vergelijking met 2008

De immateriële vaste activa omvatten hoofdzakelijk de waardering van het merk en de klantenrelaties van de overgenomen aardappeldivisie (Lutosa Groep), alsook softwarelicenties. De daling is te verklaren door de afschrijvingen van het boekjaar, die slechts gedeeltelijk werden gecompenseerd door de investeringen van EUR 0,3 miljoen in software.

2010 in vergelijking met 2009

De immateriële vaste activa omvatten hoofdzakelijk de waardering van het merk en de klantenrelaties van de overgenomen aardappeldivisie (Lutosa Groep), alsook softwarelicenties. De daling is te verklaren door de afschrijvingen van het boekjaar, die slechts gedeeltelijk werden gecompenseerd door de investeringen van EUR 0,7 miljoen in software.

8.1.3.2. Goodwill

2009 in vergelijking met 2008

De uitgedrukte goodwill omvat de goodwill door de overname van Salvesen van EUR 1,2 miljoen en de goodwill van EUR 51,6 miljoen naar aanleiding van de overname van de aardappeldivisie (Lutosa Groep). De stijging van de goodwill is toe te schrijven aan de hogere slotkoers van het Britse pond voor de omrekening van de goodwill van Salvesen. De goodwill van Salvesen krijgt hierdoor een hogere eurowaarde.

2010 in vergelijking met 2009

De uitgedrukte goodwill omvat de goodwill door de overname van Salvesen van EUR 1,2 miljoen en de goodwill van EUR 51,6 miljoen naar aanleiding van de overname van de aardappeldivisie (Lutosa Groep). De stijging van de goodwill is toe te schrijven aan de hogere slotkoers van het Britse pond voor de omrekening van de goodwill van Salvesen. De goodwill van Salvesen krijgt hierdoor een hogere eurowaarde.

8.1.3.3. Materiële vaste activa

2009 in vergelijking met 2008

De materiële vaste activa dalen licht en bedragen EUR 134,7 miljoen per 31 december 2009. De investeringen in materiële vaste activa bedragen EUR 12,1 miljoen. De afschrijvingen in de verschillende entiteiten, de aanschaffingen van het boekjaar en de wisselkoersevolutie zorgen per saldo voor de nettodaling met EUR 5,2 miljoen ten opzichte van 31 december 2008.

De investeringen in materiële vaste activa bedragen EUR 12,1 miljoen per 31 december 2009 en omvatten investeringen in terreinen en gebouwen (EUR 0,5 miljoen), installaties, machines en uitrusting (EUR 10,6 miljoen), meubilair en rollend materieel (EUR 0,4 miljoen) en overige materiële vaste activa (EUR 0,6 miljoen).

De investeringen in de rubriek ‘terreinen en gebouwen’ hebben enerzijds betrekking op het resterend bedrag op de aankoop van terreinen in Westrozebeke door Pinguin Langemark NV voor een bedrag van EUR 0,1 miljoen (zie toelichting 9.1.7.7.4. verwante partijen). De waarde van de terreinen bedroeg bijgevolg EUR 7,0 miljoen per 31 december 2009 (31 december 2008: EUR 6,9 miljoen). Anderzijds bedragen de investeringen aan gebouwen EUR 0,2 miljoen bij PinguinLutosa NV, EUR 0,1 miljoen bij Pinguin Langemark NV en EUR 0,1 miljoen bij Pinguin Aquitaine SAS.

De investeringen in de rubriek ‘installaties, machines en uitrusting’ hebben voornamelijk betrekking op de Belgische diepvriesgroentedivisie (EUR 3,5 miljoen), Pinguin Foods UK Ltd. (EUR 3,5 miljoen) en de aardappeldivisie (EUR 3,3 miljoen).

- De belangrijkste investeringen per 31 december 2009 in de rubriek ‘installaties, machines en uitrusting’ in PinguinLutosa NV hebben betrekking op optimalisatie-investeringen in logistiek en energie (EUR 0,8 miljoen) en op verpakkingslijnen (EUR 0,8 miljoen). In het boekjaar 2009 investeerde Pinguin Langemark NV EUR 1,4 miljoen in de rubriek ‘installaties, machines en uitrusting’, voornamelijk in optimalisatie-investeringen in de spinazielijn (EUR 0,8 miljoen).
- De belangrijkste investeringen per 31 december 2009 in Pinguin Foods UK Ltd. hebben betrekking op de aankoop van houten kisten (EUR 1,3 miljoen), optimalisatie-investeringen (EUR 0,6 miljoen) en een nieuwe verpakkingslijn (EUR 0,4 miljoen) op de site te King’s Lynn,

een beveiligingssysteem (EUR 0,1 miljoen) op de site te Bourne en optimalisatie-investeringen (EUR 0,3 miljoen) op de site te Boston.

- In het boekjaar 2009 investeerde de aardappeldivisie in de rubriek ‘installaties, machines en uitrusting’ op de site te Leuze (EUR 3,1 miljoen), voornamelijk in de compressorenzalen (EUR 2,2 miljoen) en sorteermachines (EUR 0,2 miljoen). Daarnaast investeerde de aardappeldivisie op de site te Sint-Eloois-Vijve in de rubriek ‘installaties, machines en uitrusting’ voor een bedrag van EUR 0,2 miljoen.

De investeringen in de rubriek ‘overige materiële vaste activa’ (EUR 0,6 miljoen) zijn gerelateerd aan de aardappeldivisie, en hebben hoofdzakelijk betrekking op de aankoop van gebouwen van Vijverbos NV te Westrozebeke (EUR 0,4 miljoen).

2010 in vergelijking met 2009

De materiële vaste activa dalen licht en bedragen EUR 131,1 miljoen per 31 december 2010. De investeringen in materiële vaste activa bedragen EUR 14,5 miljoen. De afschrijvingen in de verschillende entiteiten, de aanschaffingen van het boekjaar en de wisselkoersevolutie zorgen per saldo voor de nettodaling met EUR 3,5 miljoen ten opzichte van 31 december 2009.

De investeringen in materiële vaste activa bedragen EUR 14,5 miljoen per 31 december 2010 en omvatten voornamelijk investeringen in de rubrieken ‘terreinen en gebouwen’ (EUR 0,5 miljoen), ‘installaties, machines en uitrusting’ (EUR 13,2 miljoen) en ‘meubilair en rollend materieel’ (EUR 0,8 miljoen).

De investeringen in de rubriek ‘installaties, machines en uitrusting’ hebben voornamelijk betrekking op de Belgische diepvriesgroentedivisie (EUR 4,0 miljoen), PinguinLutosa Foods UK Ltd. (EUR 5,1 miljoen) en de aardappeldivisie (EUR 4,0 miljoen):

- De belangrijkste investeringen per 31 december 2010 in de rubriek ‘installaties, machines en uitrusting’ in PinguinLutosa NV (EUR 2,9 miljoen) hebben betrekking op investeringen in een automatisch transportsysteem (EUR 0,9 miljoen), optimalisatie-investeringen in de koelingssystemen (EUR 0,7 miljoen) en optimalisatie-investeringen in productielijnen (EUR 0,5 miljoen). In het boekjaar 2010 investeerde Pinguin Langemark NV EUR 1,1 miljoen in de rubriek ‘installaties, machines en uitrusting’, voornamelijk in een nieuwe kleinverpakkingslijn (EUR 0,4 miljoen), optimalisatie-investeringen in de preilijn (EUR 0,2 miljoen) en optimalisatie-investeringen in de koelingssystemen (EUR 0,1 miljoen).
- De belangrijkste investeringen per 31 december 2010 in PinguinLutosa Foods UK Ltd. hebben betrekking op automatisatie-investeringen aan de toevoerlijn (EUR 1,4 miljoen), de aankoop van houten kisten (EUR 0,2 miljoen), optimalisatie-investeringen in de verpakkingshallen en de laadkades (EUR 0,8 miljoen) en een rekkeninstallatie (EUR 0,3 miljoen) op de site te King’s Lynn, een condensor (EUR 0,1 miljoen) op de site te Bourne en optimalisatie-investeringen (EUR 0,6 miljoen) op de site te Boston.
- In het boekjaar 2010 investeerde de aardappeldivisie in de rubriek ‘installaties, machines en uitrusting’ op de site te Leuze (EUR 2,9 miljoen), voornamelijk in een specialiteitenlijn (EUR 0,6 miljoen), een stoomschiller (EUR 0,2 miljoen), optische sorteerdere (EUR 0,6 miljoen), optimalisatie-investeringen in de waterzuivering (EUR 0,3 miljoen) en de stoominstallatie (EUR 0,3 miljoen). Daarnaast investeerde de aardappeldivisie op de site te Sint-Eloois-Vijve in de rubriek ‘installaties, machines en uitrusting’ voor een bedrag van EUR 1,1 miljoen, voornamelijk in een optische sorteerder (EUR 0,5 miljoen), een weeginstallatie (EUR 0,2 miljoen) en compressoren (EUR 0,1 miljoen).

8.1.3.4. Uitgestelde belastingvorderingen

2009 in vergelijking met 2008

De Groep had per 31 december 2008 een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor een totaalbedrag van EUR 1,0 miljoen. Per 31 december 2009 heeft de Groep deze uitgestelde

belastingvordering volledig opgenomen aangezien de Britse dochteronderneming in 2009 in een belastbare positie is gekomen.

8.1.3.5. *Vorderingen op meer dan één jaar*

De vorderingen op meer dan één jaar bestaan voornamelijk uit waarborgen en borgtochten betaald in contanten.

8.1.3.6. *Voor verkoop bestemde activa*

Volgens IFRS is een overboeking naar deze rubriek vereist als er door de Raad van Bestuur een besluit tot verkoop van activa is genomen en er bovendien voldoende zekerheid bestaat dat de betreffende activa binnen afzienbare tijd (normaliter 1 jaar) effectief vervreemd zullen worden.

2009 in vergelijking met 2008

Per 31 december 2008 werden de activa in Easton (Verenigd Koninkrijk) geclassificeerd als voor verkoop bestemde activa. De betrokken activa voor een bedrag van EUR 102 k hebben betrekking op het diepvriesgroentesegment. Op de activa van Easton werd in 2008 een waardevermindering van EUR 322 k geboekt aangezien de realiseerbare waarde na verkoopkosten lager was dan de nettoboekwaarde van EUR 424 k. De vooropgestelde verkopen van deze machines werden in 2009 gerealiseerd met een nettowinst van EUR 22 k.

8.1.3.7. *Voorraden*

PinguinLutosa beperkt zijn voorraad verpakte goederen tot een beperkt bufferniveau in functie van de capaciteit van de verpakkingsmachines, de klantenbehoeftes en de leveringscondities waarbij de onderaannemers het grootste deel van het voorraadrisico dragen. Omwille van het seizoensgebonden karakter van de onderneming staan de voorraden op het laagste punt in mei/juni van elk jaar en wordt de piek qua voorraden traditioneel opgetekend in november/ december.

2009 in vergelijking met 2008

De voorraden zijn in 2009 gestegen van EUR 114,8 miljoen per 31 december 2008 naar EUR 122,2 miljoen per 31 december 2009. Deze stijging is hoofdzakelijk het gevolg van de stijging van de volumes in de Belgische en Britse diepvriesgroentedivisies door de goede weeromstandigheden en de goede behaalde productierendementen.

2010 in vergelijking met 2009

De voorraden zijn in 2010 gedaald van EUR 122,2 miljoen per 31 december 2009 naar EUR 112,6 miljoen per 31 december 2010. De daling van de voorraadwaarde wordt volledig verklaard door een daling van de volumes, zowel in België als in het Verenigd Koninkrijk.

8.1.3.8. *Handelsvorderingen*

2009 in vergelijking met 2008

In totaal dalen de kortlopende handels- en overige vorderingen met EUR 14.333 k. Deze daling is voornamelijk toe te schrijven aan het buiten balans boeken van de factoring in de Britse dochteronderneming per eind december 2009. Vorig jaar was de bijdrage van Pinguin Foods UK Ltd. in de geconsolideerde handels- en overige vorderingen EUR 19.642 k, dit jaar is dit slechts EUR 5.618 k.

2010 in vergelijking met 2009

In totaal stegen de kortlopende handels- en overige vorderingen met EUR 16.073 k. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan de hogere verkopen en de toename van de rubriek 'overige vorderingen', meer specifiek de toename van de terug te vorderen BTW met EUR 2.828 k.

PinguinLutosa heeft een efficiënt kredietbeheersingsbeleid. Dit beleid houdt een strikte controle en opvolging van de vorderingen in en voor alle handelsvorderingen wordt met kredietverzekering gewerkt. Deze zijn gedekt ten belope van ongeveer 85%.

8.1.3.9. *Geldmiddelen en kasequivalenten*

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten geldmiddelen aangehouden door de Groep en termijnrekeningen op korte termijn met een oorspronkelijke looptijd van ten hoogste drie maanden. De boekwaarde van deze activa komt ongeveer overeen met hun reële waarde.

PASSIVA (in duizenden EUR)	31/12/2010	Groei%	31/12/2009	Groei%	31/12/2008
EIGEN VERMOGEN	138.714	10,84%	125.148	10,21%	113.556
Kapitaal	111.013	9,88%	101.028	0,00%	101.028
- Geplaatst kapitaal	111.013	9,88%	101.028	0,00%	101.028
Uitgiftepremies	11.376	0,00%	11.376	0,00%	11.376
Geconsolideerde reserves	17.759	18,42%	14.997	206,94%	4.886
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-3.394	-20,55%	-4.272	-21,33%	-5.430
Minderheidsbelangen	1.960	-2,92%	2.019	19,04%	1.696
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	84.743	-14,94%	99.632	-15,13%	117.389
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	26	-54,39%	57	3,64%	55
Overige voorzieningen	1.257	0,40%	1.252	529,15%	199
Financiële schulden aan kredietinstellingen	56.031	-18,70%	68.917	-9,14%	75.848
- Financiële leasing	476	-55,76%	1.076	-49,51%	2.131
- Bankleningen	53.055	-18,51%	65.105	-7,99%	70.756
- Obligatieleningen					
- Overige financiële schulden	2.500	-8,63%	2.736	-7,60%	2.961
Overige schulden					
Uitgestelde belastingverplichtingen	27.429	-6,72%	29.406	-28,78%	41.287
VERPLICHTINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	196.780	12,00%	175.701	4,05%	168.855
Financiële schulden aan kredietinstellingen	65.755	7,33%	61.266	4,95%	58.375
- Financiële leasing	629	-46,96%	1.186	0,34%	1.182
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	12.781	25,35%	10.196	26,56%	8.056
- Bankleningen	51.516	7,30%	48.009	0,21%	47.909
- Derivaten	594	-63,96%	1.648	43,55%	1.148
- Overige financiële schulden	235	3,52%	227	183,75%	80
Handelsschulden	116.679	17,35%	99.429	9,10%	91.138
Ontvangen vooruitbetalingen	61	-63,91%	169	nvt	
Schulden met betrekking tot belastingen	6.763	4,92%	6.446	-47,41%	12.256
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	6.876	-10,28%	7.664	15,63%	6.628
Overige schulden	646	-11,14%	727	58,73%	458
TOTAAL DER PASSIVA	420.237	4,93%	400.481	0,17%	399.800

8.1.3.10. **Geplaatst kapitaal**

2009 in vergelijking met 2008

Gedurende het boekjaar 2009 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de rubriek geplaatst kapitaal.

2010 in vergelijking met 2009

Op 12 oktober 2010 heeft de Raad van Bestuur van PinguinLutosa besloten een kapitaalverhoging door te voeren binnen het toegestane kapitaal en met opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van Union Fermière Morbihannaise SCA (UFM). De kapitaalverhoging van EUR 10.000 k vond plaats onder de opschortende voorwaarde van inschrijving en volstorting, waarvan de verwezenlijking werd vastgesteld op 28 oktober 2010.

Voor de beslissing tot kapitaalverhoging zoals hiervoor vermeld, bedroeg het kapitaal EUR 101.028 k. Door de kapitaalverhoging werd het kapitaal gebracht op EUR 111.013 k. Het kapitaal van de Groep op 31 december 2010 bestaat uit 11.570.631 aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde. De kosten met betrekking tot de kapitaalverhoging (EUR 15 k) werden per 31 december 2010 volgens de IFRS-normen in min van het kapitaal voorgesteld.

Gedurende het boekjaar 2010 hebben zich geen andere wijzigingen voorgedaan in de rubriek geplaatst kapitaal.

8.1.3.11. **Reserves**

De voorbije 3 boekjaren werd er geen dividend toegekend.

2009 in vergelijking met 2008

De geconsolideerde reserves werden positief beïnvloed door de opname van het resultaat van de periode van EUR 10,0 miljoen en door de versterking van het Britse pond die een positieve impact had op het geconsolideerd eigen vermogen via positieve omrekeningsverschillen.

2010 in vergelijking met 2009

De geconsolideerde reserves werden positief beïnvloed door de opname van het resultaat van de periode van EUR 2,8 miljoen en door de versterking van het Britse pond die een positieve impact had op het geconsolideerd eigen vermogen via positieve omrekeningsverschillen.

8.1.3.12. **Minderheidsbelangen**

De Groep heeft een participatie van 99,99% in Pinguin Langemark NV, een participatie van 98,12% in Lutosa América Latina Ltda, een participatie van 99,90% in PinguinLutosa Deutschland GmbH, een participatie van 99,80% in M.A.C. Sarl, een participatie van 90,00% in Lutosa España SA en een participatie van 52,00% in Pinguin Aquitaine SAS.

2009 in vergelijking met 2008

Het nettoresultaat van Pinguin Aquitaine SAS bedroeg EUR 657 k per 31 december 2009. Van dit resultaat wordt dus 48,00% ondergebracht bij de rubriek “minderheidsbelangen”.

2010 in vergelijking met 2009

Het nettoresultaat van Pinguin Aquitaine SAS bedroeg EUR -120 k per 31 december 2010. Van dit resultaat wordt dus 48,00% ondergebracht bij de rubriek ‘minderheidsbelangen’.

8.1.3.13. *Overige voorzieningen*

2009 in vergelijking met 2008

De provisies voor “overige risico’s en kosten” bedragen EUR 1.252 k (per 31 december 2008: EUR 199 k) en bevatten, net als vorig jaar, een voorziening voor bodemsanering (EUR 34 k) en een voorziening voor een claim met een werknemer in het Verenigd Koninkrijk, die dit jaar verhoogd werd met EUR 47 k tot een bedrag van EUR 214 k. De overige toename in de voorzieningen voor “overige risico’s en kosten” is voornamelijk te wijten aan het opzetten van bijkomende voorzieningen in het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk. In Pinguin Foods UK Ltd. werd een voorziening opgezet voor een claim met betrekking tot clearing- en herstellingskosten van de gehuurde site te Easton (EUR 333 k) en werd een voorziening opgenomen voor afvloeiingen (EUR 316 k). In Pinguin Aquitaine SAS werd een voorziening opgezet met betrekking tot een subsidiedossier (EUR 100 k) en een voorziening voor een hangend geschil met betrekking tot reinigings- en herstellingswerken van een terrein en waterzuiveringsinstallatie (EUR 250 k).

2010 in vergelijking met 2009

De provisies voor ‘overige risico’s en kosten’ bedragen EUR 1.257 k (per 31 december 2009: EUR 1.252 k) en blijven constant ten opzichte van vorig jaar: enerzijds werd in 2010 in PinguinLutosa Foods UK Ltd. een reeds opgenomen voorziening voor afvloeiingen aangewend (EUR 332 k), terwijl in Pinguin Aquitaine SAS een bijkomende voorziening van EUR 300 k werd opgezet met betrekking tot het hangend geschil met betrekking tot reinigings- en herstellingswerken van een terrein en waterzuiveringsinstallatie (totale provisie van EUR 550 k). Daarnaast omvatten de voorzieningen voor ‘overige risico’s en kosten’, net als vorig jaar, een voorziening voor bodemsanering (EUR 32 k), een voorziening met betrekking tot een subsidiedossier in Pinguin Aquitaine SAS (EUR 100 k), een voorziening voor een claim met betrekking tot clearing- en herstellingskosten van de gehuurde site te Easton (EUR 350 k) en een voorziening voor een claim met een werknemer in het Verenigd Koninkrijk (EUR 225 k).

8.1.3.14. *Financiële schulden op meer dan één jaar aan kredietinstellingen*

2009 in vergelijking met 2008

De financiële schulden op meer dan één jaar daalden van EUR 75,9 miljoen per 31 december 2008 naar EUR 68,9 miljoen per 31 december 2009. Deze beweging is het gevolg van de contractuele aflossingen van de investeringskredieten uit de Clubdeal Financiering. Er werden geen belangrijke nieuwe leningen of leasings afgesloten.

2010 in vergelijking met 2009

De financiële schulden op meer dan één jaar daalden van EUR 68,9 miljoen per 31 december 2009 naar EUR 56,0 miljoen per 31 december 2010. Deze beweging is het gevolg van de contractuele aflossingen van de investeringskredieten uit de Clubdeal Financiering. Er werden geen belangrijke nieuwe leningen of leasings afgesloten.

8.1.3.15. *Uitgestelde belastingverplichtingen*

Uitgestelde belastingschulden zijn hoofdzakelijk gerelateerd aan de verschillen tussen IFRS en de lokale boekhoudregels met betrekking tot de afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa.

2009 in vergelijking met 2008

De wijzigingen in de uitgestelde belastingschulden (EUR -11,9 miljoen) vinden voornamelijk hun oorsprong in de afname van de uitgestelde belastingschulden met betrekking tot de afname van de voorraden in het aardappelsegment (EUR -1,5 miljoen). Bijkomend is er de afname van de uitgestelde belastingschulden door compensatie met de uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot de immateriële en materiële vaste activa (EUR -10,3 miljoen). Dit bedrag van EUR 10,3 miljoen omvat enerzijds een uitgestelde belastingvordering op de verkoop van de klantenportefeuille van PinguinLutosa NV aan PinguinLutosa Foods NV (EUR 7,2 miljoen) als gevolg van de verschillende behandeling tussen

lokale en IFRS-boekhoudregels met betrekking tot immateriële vaste activa. Daarnaast werd een uitgestelde belastingvordering geboekt op de meerwaarde bij de verkoop van materiële vaste activa (EUR 3,1 miljoen) als gevolg van de verschillende nettoboekwaarde van de verkochte materiële vaste activa onder lokale en IFRS-boekhoudregels.

2010 in vergelijking met 2009

De wijzigingen in de uitgestelde belastingschulden (EUR -1.976 k) vinden voornamelijk hun oorsprong in de afname van de uitgestelde belastingschulden met betrekking tot immateriële en materiële vaste activa (EUR -2.485 k) als gevolg van de verschillende behandeling tussen lokale en IFRS-boekhoudregels. Deze afname werd gedeeltelijk gecompenseerd door de opname van een uitgestelde belastingschuld in het Verenigd Koninkrijk (EUR 709 k) als gevolg van de verschillende behandeling tussen lokale en IFRS-boekhoudregels met betrekking tot de ontvangen compensatie voor het gedeeltelijk vrijmaken van de site te King's Lynn.

8.1.3.16. Schulden op korte termijn

2009 in vergelijking met 2008

Kortlopende bankleningen

De kortlopende rentedragende verplichtingen worden door de Groep vooral opgenomen onder de vorm van vaste voorschotten tegen vlottende rentevoeten (Euribor) met vaste marges. De kortetermijnschulden bij kredietinstellingen stijgen van EUR 55,9 miljoen tot EUR 58,2 miljoen per 31 december 2009.

De evolutie in de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen is een momentopname en varieert in functie van de voorraden, de vorderingen via een invoice-discounting faciliteit en de beschikbare middelen. Voorts dienen er voor het eerst kapitaalsaflossingen te gebeuren op opgenomen investeringskredieten (capexlijn) uit 2008 en 2009 waardoor de rubriek 'kredietinstellingen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen' stijgt.

Rentedragende verplichtingen aan kredietinstellingen (korte + lange termijn)

Alle rentedragende verplichtingen zijn uitgedrukt in euro of in Britse pond. De totale rentedragende verplichtingen in Britse pond bedragen per 31 december 2009 19.8 miljoen GBP (per 31 december 2008: 26,3 miljoen GBP). Deze daling is te verklaren door de normale terugbetaling van de kredieten uit de Clubdeal Financiering en de financiële leasings en door het feit dat de invoice-discounting faciliteit nu als een off-balance faciliteit dient gezien te worden volgens de IFRS-regels.

Alle rentedragende verplichtingen zijn afgesloten aan marktconforme voorwaarden. De gemiddelde rentevoet voor de uitstaande schulden bij de financiële instellingen bedroeg per 31 december 2009 4,11% (per 31 december 2008: 4,93%).

Handelsschulden

In totaal stijgen de kortlopende handels- en overige schulden per 31 december 2009 met EUR 3.955 k ten opzichte van het vorige boekjaar.

De toename van de handelsschulden (EUR 8.291 k) is grotendeels toe te schrijven aan de Britse dochteronderneming Pinguin Foods UK Ltd. waar we enerzijds opnieuw te maken hebben met de impact van het Britse pond (slotkoers eind 2008 was 8,2% lager dan in 2009) en anderzijds met langere betalingstermijnen die met een aantal leveranciers werden overeengekomen.

Schulden met betrekking tot de belastingen

De afname van de schulden met betrekking tot de belastingen (EUR 5.810 k) is in hoofdzaak toe te schrijven aan de aardappeldivisie. Per eind december 2008 bedroegen de schulden met betrekking tot belastingen binnen laatstgenoemde divisie EUR 11.592 k ten opzichte van EUR 5.763 k eind 2009. Dit is een daling van EUR 5.829 k. Per eind 2008 zat in het openstaand saldo van EUR 11.592 k een bedrag

van EUR 10.242 k vevat met betrekking tot het inkomstenjaar 2007. Deze belastingsschuld werd in januari 2009 betaald.

Schulden met betrekking tot de bezoldigingen en sociale lasten

De toename van de schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten (EUR 1.036 k) wordt veroorzaakt door een stijging van de te betalen bijdrage met betrekking tot de sociale zekerheid (EUR 1.297 k).

2010 in vergelijking met 2009

Kortlopende bankleningen

De kortlopende rentedragende verplichtingen worden door de Groep vooral opgenomen onder de vorm van vaste voorschotten tegen vlottende rentevoeten (Euribor) met vaste marges. De kortetermijnbankleningen stijgen van EUR 58,2 miljoen tot EUR 64,3 miljoen per 31 december 2010.

De evolutie in de kortetermijnbankleningen is een momentopname en varieert in functie van de voorraden, de vorderingen via een invoice-discounting faciliteit en de beschikbare middelen. Voorts dienen er kapitaalsaflossingen te gebeuren op de in 2008, 2009 en 2010 opgenomen investeringskredieten (capexlijn uit de Clubdeal Financiering) waardoor de rubriek 'bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen' stijgt.

Rentedragende verplichtingen aan kredietinstellingen (korte + lange termijn)

Alle rentedragende verplichtingen zijn uitgedrukt in EUR of in Britse pond. De totale rentedragende verplichtingen in Britse pond bedragen per 31 december 2010 13,1 miljoen GBP (per 31 december 2009: 19,8 miljoen GBP). Deze daling is te verklaren door de normale terugbetaling van de kredieten uit de Clubdeal Financiering en de financiële leasingen.

Alle rentedragende verplichtingen zijn afgesloten aan marktconforme voorwaarden. De gemiddelde rentevoet voor de uitstaande schulden bij de financiële instellingen bedroeg per 31 december 2010 4,1% (per 31 december 2009: 4,1%).

Handelsschulden

De toename van de handelsschulden (EUR 17.250 k) is grotendeels toe te schrijven aan de aardappeldivisie die geconfronteerd werd met sterk gestegen aardappelprijzen en de Belgische aardappel- en diepvriesgroentedivisie waar langere betalingstermijnen met een aantal leveranciers werden overeengekomen.

Schulden met betrekking tot de belastingen

De schulden met betrekking tot de belastingen bleven nagenoeg constant ten opzichte van vorig boekjaar.

Schulden met betrekking tot de bezoldigingen en sociale lasten

De afname van de schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten (EUR -788 k) wordt voornamelijk veroorzaakt door een daling van de te betalen bijdrage met betrekking tot de sociale zekerheid (EUR -492 k).

8.1.4. Balans PinguinLutosa NV per 30 juni 2011 en 30 juni 2010

De onderstaande tabel bevat de balansen per 30 juni 2010 en 30 juni 2011 voor de Vennootschap volgens IFRS.

ACTIVA (in duizenden euro)	30/06/2011	Groei%	30/06/2010
VASTE ACTIVA	186.984	-1,85%	190.499
Immateriële vaste activa	4.157	0,35%	4.142
Goodwill	52.775	-0,24%	52.902
Materiële vaste activa	129.348	-2,99%	133.332
- Terreinen en gebouwen	28.275	-3,58%	29.325
- Installaties, machines en uitrusting	97.429	-3,08%	100.525
- Meubilair en rollend materieel	2.402	0,31%	2.395
- Overige materiële vaste activa	1.242	14,30%	1.087
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		nvt	
Financiële vaste activa		nvt	
- Andere financiële vaste activa		nvt	
Uitgestelde belastingvorderingen	576	nvt	
Vorderingen op meer dan één jaar	128	4,38%	123
- Overige vorderingen	128	4,38%	123
VLOTTENDE ACTIVA	174.847	-6,92%	187.853
Voor verkoop bestemde activa		nvt	
Voorraden	99.978	7,49%	93.008
- Grond- en hulpstoffen	11.503	14,41%	10.054
- Goederen in bewerking en gereed product	88.475	6,66%	82.954
Vorderingen	60.206	12,88%	53.334
- Handelsvorderingen	43.172	-1,05%	43.630
- Overige vorderingen	17.034	75,53%	9.704
Overige financiële activa		nvt	
- Derivaten		nvt	
- Geldbeleggingen			
Geldmiddelen en kasequivalenten	14.663	-64,68%	41.511
TOTAAL DER ACTIVA	361.831	-4,37%	378.352

8.1.4.1. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa omvatten hoofdzakelijk de waardering van het merk en de klantenrelaties van de overgenomen aardappeldivisie (Lutosa), alsook softwarelicenties. Deze rubriek blijft nagenoeg constant ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Dit is het gecombineerd effect van investeringen voor een bedrag van EUR 1,0 miljoen (voornamelijk licenties SAP) en afschrijvingen voor een bedrag van EUR 1,0 miljoen.

8.1.4.2. *Goodwill*

De uitgedrukte goodwill omvat de goodwill door de overname van Salvesen (EUR 1,2 miljoen per 30 juni 2011 en EUR 1,3 miljoen per 30 juni 2010) en de goodwill van EUR 51,6 miljoen naar aanleiding van de overname van de aardappeldivisie (Lutosa). De daling van de goodwill is toe te schrijven aan de lagere slotkoers van het Britse pond voor de omrekening van de goodwill van Salvesen. De goodwill van Salvesen krijgt hierdoor een lagere eurowaarde.

8.1.4.3. *Materiële vaste activa*

Het bedrag voor materiële vaste activa is in beide periodes hoofdzakelijk gerelateerd aan installaties, machines en uitrusting. De negatieve evolutie ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar van EUR 4,0 miljoen is het gecombineerd effect van investeringen voor een totaalbedrag van EUR 16,1 miljoen (voornamelijk installaties, machines en uitrusting), wat gecompenseerd werd door afschrijvingen van de periode voor een bedrag van EUR 18,6 miljoen en negatieve omrekeningsverschillen voor een bedrag van EUR -1,5 miljoen.

8.1.4.4. *Uitgestelde belastingvorderingen*

PinguinLutosa heeft per 30 juni 2011 een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor een totaalbedrag van EUR 0,6 miljoen. Door betere gebudgetteerde resultaten in PinguinLutosa Foods UK Ltd. wordt het voldoende zeker geacht dat er voor het huidige boekjaar voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee deze erkende belastingvordering kan worden verrekend. Per 30 juni 2011 werd de uitgestelde belastingschuld (als gevolg van de verschillende behandeling tussen lokale en IFRS-boekhoudregels met betrekking tot materiële vaste activa en overige vorderingen) volledig gecompenseerd met deze uitgestelde belastingvordering.

8.1.4.5. *Vorderingen op meer dan één jaar*

De vorderingen op meer dan een jaar blijven constant ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

8.1.4.6. *Voorraden*

De rubriek voorraden stijgt met EUR 7,0 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, wat voornamelijk te wijten is aan de stijging van de voorraden in de aardappeldivisie met EUR 7,8 miljoen

8.1.4.7. *Handelsvorderingen*

De rubriek handelsvorderingen stijgt met EUR 6,9 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, wat voornamelijk te wijten is aan de stijging van de terug te vorderen BTW voor een bedrag van EUR 3,2 miljoen.

8.1.4.8. *Geldmiddelen en kasequivalenten*

De rubriek geldmiddelen en kasequivalenten daalt met EUR 26,8 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

PASSIVA (in duizenden euro)	30/06/2011	Groei%	30/06/2010
EIGEN VERMOGEN	125.002	3,71%	120.533
Kapitaal	111.013	9,88%	101.028
- Geplaatst kapitaal	111.013	9,88%	101.028
Uitgiftepremies	11.376	0,00%	11.376
Geconsolideerde reserves	5.700	-38,68%	9.295
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-4.227	68,68%	-2.506
Minderheidsbelangen	1.140	-14,95%	1.340
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	68.268	-26,02%	92.274
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	23	-52,16%	48
Overige voorzieningen	902	-8,75%	989
Financiële schulden aan kredietinstellingen	49.344	-21,24%	62.654
- Financiële leasing	152	-78,53%	710
- Bankleningen	46.785	-21,10%	59.297
- Obligatieleningen			
- Overige financiële schulden	2.407	-9,08%	2.647
Overige schulden			
Uitgestelde belastingverplichtingen	17.999	-37,03%	28.583
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	168.561	1,82%	165.545
Financiële schulden aan kredietinstellingen	65.126	5,12%	61.954
- Financiële leasing	509	-46,15%	946
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	12.663	-1,99%	12.920
- Bankleningen	51.355	11,28%	46.150
- Derivaten	359	-78,97%	1.708
- Overige financiële schulden	240	4,22%	230
Handelsschulden	90.998	12,19%	81.111
Ontvangen vooruitbetalingen	1	-99,45%	153
Schulden met betrekking tot belastingen	4.369	-26,39%	5.935
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	7.382	-7,68%	7.996
Overige schulden	685	-91,84%	8.396
TOTAAL DER PASSIVA	361.831	-4,37%	378.352

8.1.4.9. *Geplaatst kapitaal*

Het geplaatst kapitaal per 30 juni 2011 bedraagt EUR 111.013 k ten opzichte van EUR 101.028 k per eind juni 2010. Op 12 oktober 2010 heeft de Raad van Bestuur van PinguinLutosa besloten een kapitaalverhoging door te voeren binnen het toegestane kapitaal en met opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van Union Fermière Morbihannaise SCA (UFM). De kapitaalverhoging van EUR 10.000 k vond plaats onder de opschortende voorwaarde van inschrijving en volstorting, waarvan de verwezenlijking werd vastgesteld op 28 oktober 2010.

Het kapitaal van de Groep op 31 december 2010 bestaat uit 11.570.631 aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde. De kosten met betrekking tot de kapitaalverhoging (EUR 15 k) werden per 31 december 2010 volgens de IFRS-normen in min van het kapitaal voorgesteld.

Er hebben zich ten opzichte van 30 juni 2010 geen andere wijzigingen voorgedaan in de rubriek geplaatst kapitaal.

8.1.4.10. *Reserves (overgedragen resultaat + omrekeningsverschillen)*

De geconsolideerde reserves dalen met EUR -5,3 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig boekjaar. Dit is het gecombineerd gevolg van enerzijds een negatief resultaat over de periode juli 2010 tot en met juni 2011 (EUR -3,8 miljoen) en anderzijds had de verzwakking van het Britse pond een negatieve impact had op het geconsolideerd eigen vermogen via bijkomende negatieve omrekeningsverschillen van EUR -1,7 miljoen.

8.1.4.11. *Minderheidsbelangen*

De Groep heeft een participatie van 99,99% in Pinguin Langemark NV, een participatie van 98,12% in Lutosa América Latina Ltda, een participatie van 99,90% in PinguinLutosa Deutschland GmbH, een participatie van 99,80% in M.A.C. Sarl, een participatie van 90,00% in Lutosa España SA en een participatie van 52,00% in Pinguin Aquitaine SAS.

Het nettoresultaat van Pinguin Aquitaine SAS over de periode 1 juli 2010 tot 30 juni 2011 bedroeg EUR 414 k. Van dit resultaat wordt dus 48,00% ondergebracht bij de rubriek "minderheidsbelangen", wat ook de grootste variatie verklaart van de rubriek minderheidsbelangen ten opzichte van de situatie per 30 juni 2010.

8.1.4.12. *Overige voorzieningen*

De overige voorzieningen blijven met EUR 902 k nagenoeg constant ten opzichte van dezelfde periode vorige boekjaar (EUR 989 k).

8.1.4.13. *Financiële schulden op meer dan één jaar aan kredietinstellingen*

De financiële schulden op meer dan één jaar daalden van EUR 62,7 miljoen per 30 juni 2010 naar EUR 49,3 miljoen per 30 juni 2011. Deze beweging is het gevolg van de contractuele aflossingen van de investeringskredieten uit de Clubdeal Financiering. Er werden geen belangrijke nieuwe leningen of leasings afgesloten.

8.1.4.14. *Uitgestelde belastingverplichtingen*

Uitgestelde belastingenschulden zijn hoofdzakelijk gerelateerd aan de verschillen tussen IFRS en de lokale boekhoudregels met betrekking tot de afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa.

De wijzigingen in de uitgestelde belastingenschulden (EUR -10.584 k) vinden voornamelijk hun oorsprong in het opnemen van uitgestelde belastingvorderingen (die in min van de uitgestelde belastingverplichting wordt uitgedrukt) opgenomen voor PinguinLutosa Foods UK Ltd en de Belgische groentedivisie voor een bedrag van EUR 7,9 miljoen als het gevolg van de verwachte belastbare positie op jaareinde in het Verenigd Koninkrijk en de overgedragen fiscale verliezen in België.

8.1.4.15. *Schulden op korte termijn*

Kortlopende bankleningen

De kortlopende rentedragende verplichtingen worden door de Groep vooral opgenomen onder de vorm van vaste voorschotten tegen vlottende rentevoeten (Euribor) met vaste marges. De kortetermijnbankleningen stijgen van EUR 62,0 miljoen tot EUR 65,1 miljoen per 30 juni 2011.

De evolutie in de kortetermijnbankleningen is een momentopname en varieert in functie van de voorraden, de vorderingen via een invoice-discounting faciliteit en de beschikbare middelen.

De stijging van de rubriek bankleningen met EUR 5.205 k wordt meer dan gecompenseerd door de daling in de overige schulden met EUR 7.711 k.

Handelsschulden

De toename van de handelsschulden (EUR 9.887 k) is enerzijds toe te schrijven aan de aardappeldivisie die geconfronteerd werd met sterk gestegen aardappelprijzen en anderzijds aan de hogere productievolumes binnen de diepvriesgroentedivisie gedurende het eerste semester 2011 in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

Schulden met betrekking tot de belastingen

De schulden met betrekking tot de belastingen dalen met EUR -1.566 k ten opzichte van eind juni 2010.

Schulden met betrekking tot de bezoldigingen en sociale lasten

De schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten blijven nagenoeg constant ten opzichte van dezelfde periode vorig boekjaar (EUR -614 k).

Overige schulden

De overige schulden dalen met EUR -7.711 k ten opzichte van dezelfde periode vorig boekjaar, voornamelijk omdat het bedrag per 30 juni 2010 voorschotten op korte termijn van enkele aandeelhouders en gerelateerde partijen bevatte voor een bedrag van EUR 6,1 miljoen.

8.2. **BESPREKING PRO FORMA FINANCIËLE STATEN PINGUINLUTOSA NV + SCANA NOLIKO HOLDING NV DOOR HET MANAGEMENT**

De PinguinLutosa Groep heeft op 19 juli 2011 de Scana Noliko Groep overgenomen en bij de opmaak van de pro forma geconsolideerde balans conform IFRS per 31 december 2010 (12 mnd) en per 30 juni 2011 (6 mnd) werd rekening gehouden met enerzijds de verkoop op 19 juli 2011 van alle aandelen van Scana Noliko Real Estate NV aan Food Invest International NV en De Binnenakkers NV en de sale en rent back-operatie met betrekking tot het vastgoed te Bree en anderzijds met de sale en rent back-operatie met betrekking tot het vastgoed te Rijkevorsel (zie toelichting 8.4.4.). Deze pro forma geconsolideerde balans werd opgesteld alsof de overname van Scana Noliko, inclusief beide hierboven vermelde vastgoedtransacties, had plaatsgevonden per 1 januari 2010 en 1 januari 2011.

Daarnaast werd er ook een pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening opgesteld conform IFRS over het kalenderjaar 2010 (1 januari 2010 tot 31 december 2010 (12 mnd.)) en over de eerste jaarhelft van het kalenderjaar 2011 (1 januari 2011 tot 30 juni 2011 (6mnd.)) alsof bovenstaande transacties (zowel overname Scana Noliko als vastgoedtransacties) hadden plaatsgevonden per 1 januari 2010, respectievelijk per 1 januari 2011. Deze cijfers bevatten inschattingen van de aanpassingen voor de mogelijke effecten op de balans en winst- en verliesrekening betreffende het opnemen van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichten van Scana Noliko Groep aan reële waarde zoals vereist onder IFRS 3 (*Bedrijfscombinaties & reële waarde aanpassingen*). Deze voorlopige bedragen kunnen nog aangepast worden gedurende de waarderingsperiode. De waarderingsperiode is de periode van de overnamedatum tot de datum waarop de PinguinLutosa Groep volledige informatie verkrijgt over feiten en omstandigheden die reeds op overnamedatum bestonden en deze periode bedraagt maximaal 1 jaar.

Deze informatie is enkel opgesteld voor illustratieve doeleinden. Door haar aard illustreert deze pro forma informatie een hypothetische situatie en is zij bijgevolg geen representatie van de werkelijke financiële positie en financiële prestaties van de PinguinLutosa Groep.

Het pro forma resultaat per aandeel zoals vermeld in hoofdstuk 9.5. bedraagt voor de periode eindigend per 31 december 2010 EUR -0,17 (verwaterd³¹: EUR -0,17), terwijl voor de periode eindigend per 30 juni 2011 het pro forma resultaat per aandeel EUR -1,10 (verwaterd³²: EUR -1,10) bedraagt.

De hierna volgende bespreking en analyse moet worden gelezen samen met (i) de sectie getiteld pro forma financiële gegevens van de PinguinLutosa Groep na acquisitie van de Scana Noliko Groep en (ii) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen en toelichtingen hierbij, die elders in deze prospectus voorkomen.

Voor meer informatie over de herwerking en de veronderstellingen gebruikt voor het opstellen van de pro forma financiële informatie verwijzen wij graag naar de sectie 9.5. en 8.3. waarin de pro forma financiële gegevens in detail worden besproken.

8.2.1. **Resultatenrekening volgens IFRS**

De onderstaande tabel bevat de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening van de PinguinLutosa Groep en Scana Noliko Holding NV volgens IFRS waarin ook de verkoop van alle aandelen van Scana Noliko Real Estate NV en de sale en rent back-operatie met betrekking tot het vastgoed te Bree en Rijkevorsel werden verwerkt alsof deze transacties hebben plaatsgevonden per 1 januari 2010 en 1 januari 2011.

³¹ Het verwaterd verlies per aandeel is gelijk aan het gewone verlies per aandeel omwille van het anti-dilutieve karakter van de warranten cfr. IAS 33.41

³² Het verwaterd verlies per aandeel is gelijk aan het gewone verlies per aandeel omwille van het anti-dilutieve karakter van de warranten cfr. IAS 33.41

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden euro)	RR (geconsolideerd) 31/12/2010	RR (management-rapportering) 31/12/2010	TOE- LICHTING A	TOE- LICHTING B	TOE- LICHTING C	TOE- LICHTING D	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RR 31/12/2010
	PINGUIN- LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	Intercompany eliminatie	Aanpassing tot fair value (IFRS 3)	Overname en financiering	Verkoop onroerend goed	PINGUIN- LUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)
	BJ 2010 (12 maanden)	BJ 2010 (12 maanden)					
Omzet	483.564	184.947	-1.005				667.506
Voorraadwijziging gereed product	-15.214	-6.152		-6.800			-28.166
Overige bedrijfsopbrengsten	6.557	7.676					14.233
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-264.797	-101.886	1.005				-365.678
Brutowinst	210.110	84.584		-6.800			287.894
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>44,24%</i>	<i>45,36%</i>					<i>44,05%</i>
Diensten en diverse goederen	-121.811	-32.659			-441	-3.465	-158.376
Personeelskosten	-58.253	-26.339					-84.592
Afschrijvingen	-18.912	-7.012		-8.167		1.263	-32.827
Bijzondere waardevermindering- verliezen op activa	-382						-382
Waardever- minderingen	-554	-54					-608
Voorzieningen	65	-438					-373
Overige bedrijfskosten	-2.940	-519					-3.459
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7.323	17.563	0	-14.967	-441	-2.202	7.276
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>1,54%</i>	<i>9,42%</i>					<i>1,11%</i>
Eénmalige opbrengsten	2.774	1.844					4.618
Eénmalige kosten	-1.887						-1.887
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	6.436	15.719	0	-14.967	-441	-2.202	4.545
EBITDA	27.106	25.067	0	-6.800	-441	-3.465	41.467
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>5,71%</i>	<i>13,44%</i>					<i>6,34%</i>
Financiële opbrengsten	2.708	-23					2.685
Financiële kosten	-7.388	-3.246			-4.598		-15.232
Bedrijfsresultaat na nettofinancierings- kosten	2.643	14.294	0	-14.967	-5.039	-2.202	-5.271
Belastingen	112	-4.012		3.898	1.713	748	2.459
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	2.755	10.282	0	-11.069	-3.326	-1.454	-2.812
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>0,58%</i>	<i>5,51%</i>					<i>-0,43%</i>

Toerekenbaar aan:							
- Houders van PinguinLutosa eigenvermogensinstrument en ('de Groep')	2.813	10.305		-11.069	-3.326	-1.454	-2.731
- Minderheidsbelangen van derden	-58	-23					-81

Bij de berekening van de pro forma winst (verlies) per aandeel werd wat betreft het gewogen gemiddeld aantal aandelen rekening gehouden met de Kapitaalverhoging van EUR 44 miljoen aan EUR 9 per aandeel en met 2.400.000 warrants toegekend aan Gimv-XL met een omzettingsratio van 1 aandeel per toegekend warrant over de volledige periode.

Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RR 31/12/2010	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RR 31/12/2010
	Basisberekening	Na verwatering ³³
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	15.752.873	18.152.873
Nettowinst (-verlies) toe te kennen aan de gewone aandeelhouders (in duizenden euro)	-2.731	-2.731
- uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-2.731	-2.731
- uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	-0,17	-0,17
- winst (verlies) per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,17	-0,17
- winst (verlies) per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		

³³ Het verwaterd verlies per aandeel is gelijk aan het gewone verlies per aandeel omwille van het anti-dilutieve karakter van de warrants cfr. IAS 33.41

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden euro)	RR (geconsolideerd) 30/06/2011	RR (management-rapportering) 30/06/2011	TOE-LICHTING A	TOE-LICHTING B	TOE-LICHTING C	TOE-LICHTING D	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RR 30/06/2011
	PINGUIN-LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	Intercompany eliminatie	Aanpassing tot fair value (IFRS 3)	Overname en financiering	Verkoop onroerend goed	PINGUIN-LUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)
	KJ 2011 (6 maanden)	KJ 2011 (6 maanden)					
Omzet	228.089	92.903	-580				320.412
Voorraadwijziging gereed product	-6.951	-4.142		-6.800			-17.894
Overige bedrijfsopbrengsten	1.593	2.927					4.520
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-137.992	-51.301	580				-188.712
Brutowinst	84.739	40.387		-6.800			118.326
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>38,05%</i>	<i>44,05%</i>					<i>38,54%</i>
Diensten en diverse goederen	-60.417	-15.556			-441	-1.733	-78.147
Personeelskosten	-29.459	-14.187					-43.646
Afschrijvingen	-9.928	-3.803		-4.083		645	-17.169
Bijzondere waardevermindering-verliezen op activa							0
Waardeverminderingen	-405	33					-373
Voorzieningen	323	114					436
Overige bedrijfskosten	-2.134	-216					-2.350
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-17.282	6.770	0	-10.883	-441	-1.087	-22.923
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>-7,76%</i>	<i>7,38%</i>					<i>-7,47%</i>
Eénmalige opbrengsten							0
Eénmalige kosten	-1.011						-1.011
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	-16.271	6.770	0	-10.883	-441	-1.087	-21.912
EBITDA	-7.271	10.428	0	-6.800	-441	-1.733	-5.817
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>-3,26%</i>	<i>11,37%</i>					<i>-1,89%</i>
Financiële opbrengsten	1.146	894					2.039
Financiële kosten	-6.853	-1.327			-2.660		-10.840
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	-22.989	6.337	0	-10.883	-3.101	-1.087	-31.723
Belastingen	10.117	-1.825		3.104	1.054	369	12.820
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	-12.872	4.512	0	-7.779	-2.047	-718	-18.904
<i>Marge op bedrijfsopbrengsten</i>	<i>-5,78%</i>	<i>4,92%</i>					<i>-6,16%</i>

Toerekenbaar aan:							
- Houders van PinguinLutosa eigenvermogensinstrument en ('de Groep')	-12.052	4.548		-7.779	-2.047	-718	-18.047
- Minderheidsbelangen van derden	-820	-36					-857

Bij de berekening van de pro forma winst (verlies) per aandeel werd wat betreft het gewogen gemiddeld aantal aandelen rekening gehouden met de Kapitaalverhoging van EUR 44 miljoen aan EUR 9 per aandeel en met 2.400.000 warrants toegekend aan Gimv-XL met een omzettingsratio van 1 aandeel per toegekend warrant over de volledige periode.

Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RR 30/06/2011	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RR 30/06/2011
	Basisberekening	Na verwatering ³⁴
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	16.459.520	18.859.520
Nettowinst (-verlies) toe te kennen aan de gewone aandeelhouders (in duizenden euro)	-18.047	-18.047
- uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-18.047	-18.047
- uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	-1,10	-1,10
- winst (verlies) per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-1,10	-1,10
- winst (verlies) per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		

Voor de bespreking van de verschillende herwerkingen tot de geconsolideerde pro forma winst- en verliesrekening per 31 december 2010 en 30 juni 2011 verwijzen we naar sectie 9.5. van dit prospectus.

8.2.1.1. Omzet

De omzet kan opgesplitst worden naar de omzet gerealiseerd uit de verkoop van diepvriesgroenten en aardappelproducten (PinguinLutosa Group) en de omzet gerealiseerd uit de verwerking van oogstverse groenten en fruit en de bereiding van kant-en-klare voeding zoals soepen, sauzen, dips en pastaschotels (Scana Noliko Group) in blik en glas.

Voor het kalenderjaar 2010 bedroeg de pro forma geconsolideerde omzet EUR 667.506 k, voor de eerste jaarmiddeleeft 2011 EUR 320.412 k. Het aandeel van de Scana Noliko Groep bedroeg 27,7% tijdens het kalenderjaar 2010. In de eerste jaarmiddeleeft van 2011 steeg dit verder tot 28,99%. De procentuele stijging tijdens het eerste semester van 2011 van het aandeel Scana Noliko in de geconsolideerde omzet is te wijten aan het feit dat de PinguinLutosa Groep tijdens de laatste 6 maanden van het kalenderjaar 2010 een belangrijke omzetsstijging heeft gekend. De omzet van de PinguinLutosa Groep tijdens de eerste zes maanden bedroeg EUR 228.089 k wat slechts 47,16% van de jaarmiddeleeft is van het kalenderjaar 2010. Scana Noliko haalt een omzet van EUR 92.903 k gedurende de eerste jaarmiddeleeft van 2011 wat 50,23% van de jaarmiddeleeft is van het kalenderjaar 2010. Dit verklaart aldus de stijging van het belang van Scana Noliko in de pro forma omzet van de eerste jaarmiddeleeft van 2011.

³⁴ Het verwaterd verlies per aandeel is gelijk aan het gewone verlies per aandeel omwille van het anti-dilutieve karakter van de warrants cfr. IAS 33.41

Tijdens de tweede jaarhelft van 2011 wordt verwacht dat het verkocht volume zowel binnen de diepvries- als aardappeldivisie opnieuw zal toenemen. Binnen de diepvriesgroentedivisie is er ook sprake van prijsstijgingen voor het nieuwe seizoen wat de omzet ten goede zal komen. Binnen de aardappeldivisie wordt de omzet in belangrijke mate onrechtstreeks bepaald door de grondstofprijzen van de verse aardappel. Dit werd nogmaals geïllustreerd gedurende de eerste jaarhelft van 2011: de omzet van de aardappeldivisie steeg met 8,4% ten opzichte van de eerste jaarhelft 2010 en dit ondanks een daling van het verkochte volume met 18,4%.

8.2.1.2. *Voorraadjwijziging (goederen in bewerking en gereed product)*

Voor de periode van 1 januari 2010 tot en met 31 december 2010 is er een voorraaddaling waar te nemen van EUR 21.336 k ten opzichte van het eerste semester van 2011 waar er sprake is van een voorraaddaling ten bedrage van EUR 11.094 k.

De grote daling tijdens het kalenderjaar 2010 wordt in hoofdzaak verklaard door de lagere voorraadvolumes zowel in de diepvriesgroente- als aardappeldivisie. Binnen de diepvriesgroentedivisie daalde het voorraadvolume met 26.658 ton, mede dankzij de hoge verkopen gedurende 2010 en de lagere productievolumes. Binnen de aardappeldivisie daalde het voorraadvolume afgewerkte producten met 14.007 ton (29.235 ton ten opzichte van 43.242 ton eind vorig boekjaar). Opvallend bij de conservendivisie is een bijna gelijke daling tijdens het kalenderjaar 2010 als tijdens het eerste semester van 2011. De daling in 2010 is voornamelijk het gevolg van een doorgedreven programma tot werkkapitaalvermindering in het algemeen, en van voorraadreductie in het bijzonder. Zij was eerder eenmalig van aard. De daling in het eerste semester van 2011 daarentegen is een jaarlijks terugkerend gegeven net zoals in de diepvriesgroentedivisie.

De overgenomen voorraden van Scana Noliko werden in de openingsbalans conform IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' gewaardeerd aan reële waarde minus verkoopkosten. Deze bijkomende impact in de openingsbalans werd geraamd op EUR 6,8 miljoen bovenop de voorraadwaarde conform de IFRS-regels toegepast binnen de interne managementrapportering. Op einde van het pro forma boekjaar is er weliswaar geen impact meer op de balanspost voorraden vermits er van uitgegaan werd dat deze overgenomen voorraden binnen de 5 maanden na overnamedatum werden verkocht. Deze aanpassing heeft een negatieve impact van EUR 6,8 miljoen op het pro forma bedrijfsresultaat gezien de marge die op de overgenomen voorraad zou worden gerealiseerd in de overnamebalans werd verwerkt en niet tot uiting kwam in de pro forma resultatenrekening.

Normaliter zou de voorraaddaling gedurende de eerste jaarhelft van 2011 meer uitgesproken zijn dan op een volledig jaar (indien niet aan voorraadafbouw wordt gedaan). Dit heeft te maken met het seizoensgebonden karakter van de ondernemingen. Het seizoensgebonden karakter is het meest uitgesproken in de diepvriesgroentesector (de aardappelproductie en conservenactiviteiten zijn hier iets minder onderhevig aan).

In de conservensector ligt het hoogtepunt van het zomerseizoen in de maanden juli t.e.m. september. Tijdens de wintermaanden zijn er - wat groenten betreft - belangrijke producties in vnl. schorseneren, aardappelen, peulvruchten, en markt wortelen. Belangrijk in het geheel is natuurlijk de productie van convenienceproducten (sauzen en pasta's). Zij maakt ongeveer 25% uit van de totale productie van Scana Noliko, en dit is zeer gelijkmatig verdeeld over het jaar. Hier speelt absoluut geen seizoensafhankelijkheid.

Voorraden van diepvriesgroenten bereiken hun laagste punt in mei-juni (juist voor het productieseizoen) en bereiken hun piek na het groenteseizoen met name in december.

8.2.1.3. *Diverse bedrijfsopbrengsten*

De diverse bedrijfsopbrengsten van de PinguinLutosa Groep (voor acquisitie van de Scana Noliko Groep) bedroegen voor het kalenderjaar 2010 EUR 6.557 k. In de eerste jaarhelft van 2011 daalden de diverse bedrijfsopbrengsten van de PinguinLutosa Groep (voor acquisitie van de Scana Noliko Groep) tot EUR 1.593 k. Deze grote daling is te verklaren door de impact van een aantal éénmalige opbrengsten in het kalenderjaar 2010. De Groep ontving een compensatie voor het gedeeltelijk vrijmaken van de site te King's Lynn voor de bouw van een warehouse (EUR 2,6 miljoen) en een signing fee met betrekking tot

een groene energie-project (EUR 0,2 miljoen). Daarnaast ontving PinguinLutosa geen inkomsten meer uit het verhuren van een koelhuis in 2011. De andere bedrijfsopbrengsten van de Scana Noliko Groep omvatten voornamelijk doorrekeningen aan telers (zoals zaadgoed, teelt- en oogstwerken, transport, etc.). De daling bij Scana Noliko op halfjaar ligt in lijn met de lagere seizoensgebonden activiteitsgraad bij haar telers.

8.2.1.4. *Brutowinst/ brutomarge*

In de eerste jaarhelft van 2011 daalde de brutowinst van de Scana Noliko Groep met 1,3% tot 44,1%. Deze beperkte daling is er gekomen door gestegen grondstofkosten. Zij dient gerelativeerd te worden door de wetenschap dat prijsverhogingen aan de verkoopzijde pas ingang vinden vanaf september 2011. In absolute waarde is de brutomarge in de tweede jaarhelft sowieso veel hoger binnen PinguinLutosa daar het productieseizoen zich in hoofdzaak in het tweede semester situeert.

8.2.1.5. *Bedrijfskosten*

Voor Scana Noliko bedroegen de kosten voor diensten en diverse goederen in het eerste semester 47,6% van vorig kalender jaar. Bedoelde periode was relatief iets goedkoper door lagere uitgaven voor externe huur, onderhoud, energie en erelonen (eenmalige studies in 2010). De meeste kosten voor diensten en diverse goederen zijn gerelateerd aan het productievolume. Traditiegetrouw ligt de productie in het tweede semester steeds hoger.

De stijging van de personeelskosten mag mede worden toegeschreven aan de indexverhoging (2,42%) op 1 januari 2011.

Afschrijvingen gaan relatief hoger door het gewicht van investeringen in 2009 en 2010. Hun oplevering in de loop van deze jaren maakt dat de volledige afschrijvingslast pas voelbaar was in 2011.

Het feit dat conform IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' de klantenportefeuille (inclusief klantenportefeuille La Corbeille) en de machines van Scana Noliko bij overname werden gewaardeerd aan reële waarde heeft een negatieve impact op het pro forma resultaat via de geboekte afschrijvingen op deze activa (EUR 4.083 k per 30 juni 2011 en EUR 8.167 k per 31 december 2010). Voor verdere uitleg hieromtrent verwijzen we naar de pro-forma toelichtingen B in sectie 9.5.

8.2.1.6. *Bedrijfsresultaat*

Het pro forma bedrijfsresultaat van de PinguinLutosa–Scana Noliko Groep bedroeg voor het kalenderjaar 2010 EUR 7.276 k waarvan PinguinLutosa Groep EUR 7.323 k heeft bijgedragen en Scana Noliko Groep EUR 17.563 k. Bijkomend dient hier rekening gehouden te worden met de kosten voor de acquisitie (EUR 441 k), de kosten met betrekking tot de verkoop van het onroerend goed (EUR 2.202 k), de negatieve impact van de marge op de voorraad van Scana Noliko die in de overnamebalans verwerkt zit (EUR 6.800 k) en de afschrijvingen op de klantenportefeuille (inclusief klantenportefeuille La Corbeille) en de machines van Scana Noliko (samen EUR 8.167 k) die aan de reële waarde werden geplaatst.

Het pro forma bedrijfsresultaat van de PinguinLutosa–Scana Noliko Groep bedroeg voor het eerste semester van 2011 EUR -22.923 k waarvan PinguinLutosa Groep EUR -16.271 k heeft bijgedragen en Scana Noliko Groep EUR 6.770 k. Bijkomend dient hier rekening gehouden te worden met de kosten voor de acquisitie (EUR 441 k), de kosten met betrekking tot de verkoop van het onroerend goed (EUR -1.087 k), de negatieve impact van de marge op de voorraad van Scana Noliko die in de overnamebalans verwerkt zit (EUR 6.800 k) en de afschrijvingen op de klantenportefeuille (inclusief klantenportefeuille La Corbeille) en de machines van Scana Noliko (samen EUR 4.083 k) die aan de reële waarde werden geplaatst.

De EBIT-marge van de conservendivisie daalt met 2 procentpunten tot 7,4%. Algemeen genomen kan één semester moeilijk vergeleken worden met een volledig jaar. Variatie in de productie doorheen het jaar zijn om begrijpelijke redenen nu eenmaal te groot. Zoals reeds hoger aangegeven verwachten we een correctie in de marge dankzij verhoogde verkoopprijzen. Deze hebben reeds een aanvang genomen in de loop van september 2011. Omstreeks november-december 2011 zijn zij op volle stroomsnelheid.

Voor een verklaring van de evolutie van het bedrijfsresultaat van PinguinLutosa verwijzen we naar sectie 8.1.

Over het kalenderjaar 2010 noteerde de conservendivisie EUR 1.844 k aan eenmalige opbrengsten. Zij betreft integraal de afboeking van badwill. Deze badwill werd in januari 2010 gerealiseerd na de overname van de toenmalige La Corbeille NV (vandaag: Scana Noliko Rijkvorsch NV).

8.2.1.7. **EBITDA**

Voor het kalenderjaar 2010 bedroeg de pro forma geconsolideerde EBITDA EUR 41.467 k. Hiervan heeft PinguinLutosa Groep EUR 27.106 k bijgedragen en Scana Noliko Groep EUR 25.067 k, maar bijkomend dient hier rekening gehouden te worden met de kosten voor de acquisitie (EUR -441 k), de kosten met betrekking tot de verkoop van het onroerend goed (EUR -3.465 k) en de negatieve impact van de marge op de voorraad van Scana Noliko die in de overnamebalans verwerkt zit (EUR 6.800 k).

In de eerste jaarhalf van 2011 realiseert PinguinLutosa-Scana Noliko een EBITDA van EUR -5.817 k. Hiervan heeft PinguinLutosa Groep EUR -7.271 k bijgedragen en Scana Noliko Groep EUR 10.428 k, maar bijkomend dient hier rekening gehouden te worden met de kosten voor de acquisitie (EUR -441 k), de kosten met betrekking tot de verkoop van het onroerend goed (EUR -1.733 k) en de negatieve impact van de marge op de voorraad van Scana Noliko die in de overnamebalans verwerkt zit (EUR 6.800 k). We herhalen dat het zwaartepunt van de productie binnen PinguinLutosa in de tweede jaarhalf valt en dat daardoor de jaarresultaten grotendeels in de tweede jaarhalf worden gerealiseerd (zeker wat betreft de diepvriesgroentedivisie).

8.2.1.8. **Financieel resultaat**

De financiële lasten verhogen aanzienlijk door de overname, daar bijkomende leningen worden aangegaan. Dit is een IFRS-voorstelling die uitgaat van een aanschafprijs voor de Scana Noliko Groep van EUR 117,36 miljoen, een kapitaalverhoging van EUR 44 miljoen, een obligatielening van EUR 36 miljoen, cash inkomsten uit de sale en rent back-operatie met betrekking tot het vastgoed van de Scana Noliko Groep ten belope van 30 miljoen EUR, een bijkomende banklening van EUR 5 miljoen en straight loans voor een bedrag van EUR 2,36 miljoen. De volledige uitleg van deze financiering en de intrestvoeten waarmee in de pro forma's rekening wordt gehouden zijn meegegeven in toelichting 9.5.2.3.. Gezien de bestaande Clubdeal Financiering van 8 januari 2008 heronderhandeld werd op 19 juli 2011 (zie toelichting 8.4.3. Herfinanciering van de schuld) dienden bijkomend onder IFRS de resterende geactiveerde kosten met betrekking tot de Clubdeal Financiering van 8 januari 2008 (EUR 1.297 k per 31 december 2010 en EUR 972 k per 30 juni 2011) onmiddellijk in resultaat genomen te worden.

De beweging in het netto financieel resultaat voor de conservendivisie kan verklaard worden door twee fenomenen. Enerzijds was er een omgekeerde beweging in de MTM-waardering van openstaande indekkingen. Met name was er een kost van EUR 387 k over kalenderjaar 2010, tegenover een opbrengst van EUR 800 k tijdens de eerste zes maanden van 2011. Zonder MTM-waardering eindigt het netto financieel resultaat over kalenderjaar 2010 op EUR 2.892 k (kost). Op vergelijkbare basis draagt het eerste semester van 2011 een netto kost van EUR 1.232 k; oftewel 42% van de jaarkost 2010. Deze daling was mogelijk na een substantiële daling van de financiële schulden over het eerste semester van 2011.

8.2.1.9. **Belastingen**

De stijging van de belastingskost voor kalenderjaar 2010 en daling van de belastingsopbrengst de eerste jaarhalf van 2011 komt er ten gevolge van de positieve resultaten van de Scana Noliko Groep gedurende diezelfde periode. Voor de uitleg van de evolutie van de belastingen binnen PinguinLutosa verwijzen we naar sectie 8.1.

Voor de Scana Noliko Groep ligt de belastingskost over het eerste semester 2011 beduidend lager dan over kalender 2010. Eerder negatief is het gegeven dat het belastbaar resultaat na zes maanden slechts op 44,3% van de voorafgaande twaalf maanden eindigt. Positief is een belangrijke meeropbrengst vanuit latente belastingen (+ EUR 706 k).

Voor verdere uitleg met betrekking tot de belastingimpact op de pro-forma toelichtingen B, C en D verwijzen we naar sectie 9.5.

8.2.2. Balans volgens IFRS

De onderstaande tabel bevat de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde activa van de PinguinLutosa Groep en Scana Noliko Holding NV volgens IFRS waarin ook de verkoop van alle aandelen van Scana Noliko Real Estate NV en de sale en rent back-operatie met betrekking tot het vastgoed van de Scana Noliko Groep (Bree en Rijkevorsel) werden verwerkt alsof deze transacties hebben plaatsgevonden per 1 januari 2010 en 1 januari 2011.

	balans (geconsolideerd)	balans (management rapportering)	TOELICHTING A	TOELICHTING B	TOELICHTING C	TOELICHTING D	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA balans 31/12/2010
ACTIVA (in duizenden euro)	31/12/2010	31/12/2010					
	PINGUIN- LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	Intercompany eliminatie	Aanpassing tot fair value (IFRS 3)	Overname en financiering	Verkoop onroerend goed	PINGUIN- LUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)
VASTE ACTIVA	188.301	40.506	0	57.641	21.372	-26.549	281.272
Immateriële vaste activa	4.206	151		23.333			27.690
Goodwill	52.832	1.764			21.372		75.969
Materiële vaste activa	131.120	37.026		34.308		-26.549	175.905
- Terreinen en gebouwen	28.789	13.741		12.808		-26.549	28.789
- Installaties, machines en uitrusting	98.572	21.717		21.500			141.789
- Meubilair en rollend materieel	2.706	724					3.430
- Overige materiële vaste activa	1.053	12					1.065
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		832					832
Financiële vaste activa							0
- Andere financiële vaste activa							0
Uitgestelde belastingvorderingen		1.545					1.545
Vorderingen op meer dan één jaar	143	19					162
- Overige vorderingen	143	19					162
VLOTTENDE ACTIVA	231.936	101.133	-68	0	-3.301	-6.547	323.153
Voor verkoop bestemde activa							0
Vorraden	112.566	72.014					184.580
- Grond- en hulpstoffen	15.648	18.087					33.735
- Goederen in bewerking en gereed product	96.918	53.928					150.846
Vorderingen	64.380	28.214	-68			-2.982	89.545
- Handelsvorderingen	51.182	25.296	-68			-2.978	73.432
- Overige vorderingen	13.198	2.918				-4	16.112
Overige financiële activa		264					264
- Derivaten		264					264
- Geldbeleggingen							0
Geldmiddelen en kasequivalenten	54.990	640			-3.301	-3.565	48.764
TOTAAL DER ACTIVA	420.237	141.639	-68	57.641	18.071	-33.096	604.425

	balans (geconsolideerd)	balans (management rapportering)	TOELICHTING A	TOELICHTING B	TOELICHTING C	TOELICHTING D	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA balans 30/06/2011
ACTIVA (in duizenden euro)	30/06/2011	30/06/2011					
	PINGUIN- LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	Intercompany eliminatie	Aanpassing tot fair value (IFRS 3)	Overname en financiering	Verkoop onroerend goed	PINGUIN- LUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)
VASTE ACTIVA	186.984	39.861	0	62.929	9.833	-27.266	272.342
Immateriële vaste activa	4.157	239		24.167			28.562
Goodwill	52.775	1.764			9.833		64.372
Materiële vaste activa	129.348	36.739		38.762		-27.167	177.683
- Terreinen en gebouwen	28.275	13.155		14.012		-27.167	28.275
- Installaties, machines en uitrusting	97.429	21.897		24.750			144.076
- Meubilair en rollend materieel	2.402	924					3.326
- Overige materiële vaste activa	1.242	164					1.406
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		599					599
Financiële vaste activa		99				-99	0
- Andere financiële vaste activa		99				-99	0
Uitgestelde belastingvorderingen	576	1.011					1.587
Vorderingen op meer dan één jaar	128	9					137
- Overige vorderingen	128	9					137
VLOTTENDE ACTIVA	174.847	99.779	-1	0	-1.688	-4.715	268.222
Voor verkoop bestemde activa							0
Voorraden	99.978	68.775					168.753
- Grond- en hulpstoffen	11.503	10.901					22.403
- Goederen in bewerking en gereed product	88.475	57.875					146.350
Vorderingen	60.206	30.318	-1			-2.982	87.541
- Handelsvorderingen	43.172	27.093	-1			-2.978	67.286
- Overige vorderingen	17.034	3.225				-4	20.255
Overige financiële activa							0
- Derivaten							0
- Geldbeleggingen							0
Geldmiddelen en kasequivalenten	14.663	686			-1.688	-1.734	11.927
TOTAAL DER ACTIVA	361.831	139.640	-1	62.929	8.145	-31.981	540.563

Voor de bespreking van de verschillende herwerkingen tot de geconsolideerde pro forma balansen per 31 december 2010 en 30 juni 2011 verwijzen we naar sectie 9.5. van dit prospectus.

8.2.2.1. *Immateriële vaste activa*

De immateriële vaste activa behoren nagenoeg volledig toe aan de PinguinLutosa Groep (voor acquisitie van de Scana Noliko Groep). De stijging binnen de Scana Noliko Groep is voornamelijk toe te schrijven aan een reclassificatie van een aantal activeringen die per 31/12/2010 nog waren opgenomen onder “materiële vaste activa in aanbouw” en welke per 30/06/2011 waren omgeboekt naar “immateriële vaste activa”. Totaal bedrag hierbij bedroeg EUR 124 k.

In de pro forma-voorstelling werd conform IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* de reële waarde van de overgenomen klantenrelaties van Scana Noliko (inclusief klantenrelaties van La Corbeille) geschat op EUR 25 miljoen en werden ook reeds afschrijvingen hiervoor opgenomen. Voor meer details verwijzen wij u door naar de sectie 9.5. getiteld ‘Pro forma geconsolideerde financiële informatie PinguinLutosa NV-Scana Noliko NV per 31 december 2010 en 30 juni 2011’ in hoofdstuk 9.

8.2.2.2. *Goodwill*

De pro forma goodwill die ontstond als gevolg van de overname van de Scana Noliko Groep bedroeg per 31 december 2010 EUR 21.372 k. Per 30 juni 2011 bedroeg deze EUR 9.833 k. De daling heeft als oorzaak het positieve resultaat van de Scana Noliko Groep gedurende het kalenderjaar 2010. Voor meer details omtrent de berekening van de goodwill verwijzen wij u door naar de sectie 9.5. getiteld ‘Pro forma geconsolideerde financiële informatie PinguinLutosa NV-Scana Noliko NV per 31 december 2010 en 30 juni 2011’ in hoofdstuk 9.

8.2.2.3. *Materiële vaste activa*

Het bedrag voor materiële vaste activa is in beide periodes hoofdzakelijk gerelateerd aan installaties, machines en uitrusting. In de pro forma-voorstelling werd de rubriek “installaties, machines en uitrusting” voor de overgenomen activa van Scana Noliko conform IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* aan reële waarde geplaatst en werden ook reeds afschrijvingen hiervoor opgenomen. Daarnaast werd ook het vastgoed van Scana Noliko verkocht. Voor meer details verwijzen wij u door naar de sectie 9.5. getiteld ‘Pro forma geconsolideerde financiële informatie PinguinLutosa NV-Scana Noliko NV per 31 december 2010 en 30 juni 2011’ in hoofdstuk 9.

8.2.2.4. *Financiële vaste activa*

De financiële activa per 30 juni 2011 zijn volledig toe te schrijven aan Scana Noliko Holding NV. Meer bepaald betreft het hier een deelneming (99%) in de Binnenakkers NV, de vennootschap die onder andere een erfpachtrecht heeft verworven op het onroerend goed van de vestiging te Rijkevorsel (zie toelichting 8.4). Op overnamedatum 19 juli 2011 werd de vennootschap Scana Noliko Real Estate NV, houder van deze participatie in de Binnenakkers NV, direct opnieuw verkocht (zie sectie 9.5.)

8.2.2.5. *Uitgestelde belastingvorderingen*

PinguinLutosa heeft per 30 juni 2011 een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor een totaalbedrag van EUR 0,6 miljoen.

Bij Scana Noliko was er op hetzelfde moment een afbouw met EUR 0,5 miljoen. Hiervan is EUR 0,4 miljoen het gevolg van een lagere MTM-verliespositie op openstaande indekkingen (valutarisico, intrestrisico).

Door betere gebudgetteerde resultaten in PinguinLutosa Foods UK Ltd. wordt het voldoende zeker geacht dat er voor het huidige boekjaar voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee deze erkende belastingvordering kan worden verrekend. Per 30 juni 2011 werd de uitgestelde belastingsschuld (als gevolg van de verschillende behandeling tussen lokale en IFRS-boekhoudregels met betrekking tot materiële vaste activa en overige vorderingen) volledig gecompenseerd met deze uitgestelde belastingvordering.

8.2.2.6. *Vorderingen op meer dan één jaar*

De vorderingen op meer dan één jaar bestaan bij de PinguinLutosa Groep voornamelijk uit waarborgen en borgtochten betaald in contanten. Het uitstaand bedrag van deze rubriek bij PinguinLutosa daalt lichtjes ten opzichte van vorig boekjaar (EUR -25 k) en bestaat uit een voorafbetaling aan SOB (Sud Ouest Bail: EUR 51 k), waarborgen en borgtochten in contanten (EUR 77 k) en een vordering op Tomates d'Aquitaine SAS ten bedrage van EUR 43 k, die volledig werd afgewaardeerd in 2008. Het resterend bedrag bij Scana Noliko bestaat uit een borgstelling voor BTW-doeleinden ("ET-vergunning").

8.2.2.7. *Voorraden*

Zoals reeds eerder aangehaald is het hogere voorraadniveau per 31 december 2010 te wijten aan het seizoensgebonden karakter van de onderneming. De totale voorraadpositie per 30 juni 2011 bedroeg EUR 168,8 miljoen. Hiervan werd 40,75% aangehouden door Scana Noliko. Op het einde van het kalenderjaar 2010 hield Scana Noliko 39,02% aan.

De overgenomen voorraden van Scana Noliko werden in de openingsbalans conform IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' gewaardeerd aan reële waarde minus verkoopskosten. Deze bijkomende impact in de openingsbalans werd geraamd op EUR 6,8 miljoen bovenop de voorraadwaarde conform de IFRS-regels toegepast binnen de interne managementrapportering. Op einde van het pro forma boekjaar is er weliswaar geen impact meer op de balanspost voorraden vermits er van uitgegaan werd dat deze overgenomen voorraden binnen de 5 maanden na overnamedatum werden verkocht. Deze aanpassing heeft een negatieve impact van EUR 6,8 miljoen op het pro forma bedrijfsresultaat gezien de marge die op de overgenomen voorraad zou worden gerealiseerd in de overnamebalans werd verwerkt en niet tot uiting kwam in de pro forma resultatenrekening.

8.2.2.8. *Vorderingen*

De pro forma geconsolideerde vorderingen bedragen per 31 december 2010 EUR 92.515 k. Deze wijzigen per 30 juni 2011 nagenoeg niet (EUR 90.512 k). De vorderingen van Scana Noliko maken hier 30,49% van uit per eind december 2010 en 33,49% per eind juni 2011.

8.2.2.9. *Geldmiddelen en kasequivalenten*

In de kolom 'overname en financiering' worden de intrestlasten van de desbetreffende periode afgetrokken van de rubriek 'geldmiddelen en kasequivalenten'. Voor de intrestvoeten waarmee in de pro forma's gerekend wordt, verwijzen we naar toelichting 9.5. Daarnaast wordt in de kolom 'verkoop onroerend goed' een correctie gemaakt voor de jaarlijks te betalen huurlast naar aanleiding van de sale en rent back-operatie van het vastgoed van Scana Noliko, die de kaspositie negatief beïnvloedt.

De liquide middelen van PinguinLutosa dalen fors ten opzichte van de situatie per 31 december 2010 en bedroegen eind juni 2011 EUR 14,7 miljoen. Deze negatieve evolutie (-EUR 40,3 miljoen) is te verklaren door de negatieve netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten gedurende de eerste jaarhelft (-EUR 20,9 miljoen), de investeringsuitgaven (-EUR 8,4 miljoen) en de terugbetaling van schuldinstrumenten en intrestlasten (-EUR 11,0 miljoen). De liquide middelen binnen Scana Noliko blijven nagenoeg constant in beide periodes.

De onderstaande tabel bevat de pro forma geconsolideerde passiva van de PinguinLutosa Groep volgens IFRS waarin ook de sale en rent back-operatie met betrekking tot het vastgoed van de Scana Noliko Holding NV werd verwerkt alsof deze transacties hebben plaatsgevonden per 1 januari 2010 en 1 januari 2011.

	balans (geconsolideerd)	balans (management rapportering)	TOE- LICHTING A	TOE- LICHTING B	TOE- LICHTING C	TOE- LICHTING D	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA balans 31/12/2010
PASSIVA							
(in duizenden euro)	31/12/2010	31/12/2010					
	PINGUIN- LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	Intercom- pany eliminatie	Aanpas- sing tot fair value (IFRS 3)	Overname en finan- ciering	Verkoop onroerend goed	PINGUIN- LUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)
EIGEN VERMOGEN	138.714	54.041	0	41.213	-53.368	-1.454	179.146
Kapitaal	111.013	8.829		0	34.171		154.013
- Geplaatst kapitaal	111.013	8.829			34.171		154.013
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	11.376				2.932		14.308
Geconsolideerde reserves	17.759	45.866		41.213	-91.125	-1.454	12.259
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-3.394	-635			635		-3.394
Minderheidsbelangen	1.960	-18			18		1.960
SCHULDEN OP MEER DAN EÉN JAAR	84.743	36.915	0	16.429	57.739	-26.246	169.580
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	26	565					591
Overige voorzieningen	1.257						1.257
Financiële schulden aan kredietinstellingen	56.031	29.377		0	26.385	-25.750	86.043
- Financiële leasing	476						476
- Bankleningen	53.055	24.575			26.385	-25.750	78.265
- Obligatieleningen		4.802					4.802
- Overige financiële schulden	2.500						2.500
Rentdragende schulden					33.068		33.068
- Achtergestelde obligatieleningen met warrants					33.068		33.068
Overige schulden							0
Uitgestelde belastingverplichtingen	27.429	6.973		16.429	-1.713	-496	48.622
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EÉN JAAR	196.780	50.683	-68	0	13.700	-5.397	255.698
Financiële schulden aan kredietinstellingen	65.755	21.587		0	12.259	-4.250	95.351
- Financiële leasing	629						629
- Obligatielening							
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	12.781	9.822			5.649		28.252
- Bankleningen	51.516	10.140			2.360		64.016
- Derivaten	594	1.625					2.219
- Overige financiële schulden	235				4.250	-4.250	235
Handelsschulden	116.679	22.049	-68			-59	138.601
Ontvangen voorstelbetalingen	61						61
Schulden met betrekking tot belastingen	6.763	1.962				-1.047	7.679
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	6.876	4.432				-41	11.267
Overige schulden	646	653			1.441		2.740
TOTAAL DER PASSIVA	420.237	141.639	-68	57.641	18.071	-33.096	604.425

PASSIVA	balans (geconsolideerd)	balans (management rapportering)	TOE- LICHTING A	TOE- LICHTING B	TOE- LICHTING C	TOE- LICHTING D	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA balans 30/06/2011
(in duizenden euro)	30/06/2011	30/06/2011					
	PINGUIN- LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	Intercom- pany eliminatie	Aanpas- sing tot fair value (IFRS 3)	Overname en finan- ciering	Verkoop onroerend goed	PINGUIN- LUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)
EIGEN VERMOGEN	125.002	58.423	0	45.707	-63.636	-718	164.779
Kapitaal	111.013	8.829		0	34.171		154.013
- Geplaatst kapitaal	111.013	8.829			34.171		154.013
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	11.376				2.932		14.309
Geconsolideerde reserves	5.700	50.413		45.707	-101.558	-718	-456
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-4.227	-764			764		-4.227
Minderheidsbelangen	1.140	-55			55		1.140
SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	68.268	25.446	0	17.222	58.081	-26.246	142.771
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	23	428					451
Overige voorzieningen	902						902
Financiële schulden aan kredietinstellingen	49.344	18.863		0	26.067	-25.750	68.524
- Financiële leasing	152						152
- Bankleningen	46.785	18.863			26.067	-25.750	65.965
- Obligatieleningen							0
- Overige financiële schulden	2.407						2.407
Rentedragende schulden					33.068		33.068
- Achtergestelde obligatieleningen met warrants					33.068		33.068
Overige schulden							0
Uitgestelde belastingverplichtingen	17.999	6.156		17.222	-1.054	-496	39.826
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	168.561	55.771	-1	0	13.700	-5.018	233.013
Financiële schulden aan kredietinstellingen	65.126	25.052		0	12.259	-4.250	98.188
- Financiële leasing	509						509
- Obligatielening		4.802					4.802
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	12.663	8.641			5.649		26.953
- Bankleningen	51.355	11.048			2.360		64.763
- Derivaten	359	561					920
- Overige financiële schulden	240				4.250	-4.250	240
Handelsschulden	90.998	23.189	-1			-59	114.127
Ontvangen voorstelbetalingen	1						1
Schulden met betrekking tot belastingen	4.369	2.092				-668	5.793
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	7.382	4.827				-41	12.168
Overige schulden	685	611			1.441		2.737
TOTAAL DER PASSIVA	361.831	139.640	-1	62.929	8.145	-31.981	540.563

Voor de bespreking van de verschillende herwerkingen tot de geconsolideerde pro forma balansen per 31 december 2010 en 30 juni 2011 verwijzen we naar sectie 9.5. van dit prospectus.

8.2.2.10. Geplaatst kapitaal

Het pro forma geconsolideerd geplaatst kapitaal bestaat enerzijds uit het geplaatst kapitaal van het moederbedrijf PinguinLutosa NV en anderzijds uit de Kapitaalverhoging van EUR 44 miljoen verminderd met de kosten gerelateerd aan deze operatie (EUR 1.000 k).

8.2.2.11. Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten

Conform IAS 32 werden in de kolom 'overname en financiering' de warrants van de Achtergestelde Lening van EUR 36 miljoen (zie 8.2.2.13) gewaardeerd (EUR 2.932 k) en voorgesteld als een component van het eigen vermogen.

8.2.2.12. Minderheidsbelangen

De pro forma geconsolideerde minderheidsbelangen bedragen EUR 1,96 miljoen per 31 december 2010 en EUR 1,14 miljoen per 30 juni 2011. Deze zijn het gevolg van een participatie van 99,99% in Pinguin Langemark NV, een participatie van 98,12% in Lutosa América Latina Ltda, een participatie van 99,90% in PinguinLutosa Deutschland GmbH, een participatie van 99,80% in M.A.C. Sarl, een participatie van 90,00% in Lutosa España SA en een participatie van 52,00% in Pinguin Aquitaine SAS. Het nettoresultaat van Pinguin Aquitaine SAS bedroeg EUR -120 k per 31 december 2010 en EUR -1.711 k per 30 juni 2011. Van dit resultaat wordt dus 48,00% ondergebracht bij de rubriek 'minderheidsbelangen'. Als gevolg van de overname van Scana Noliko bezit de groep een percentage van 25% in BND CVBA, dat integraal wordt geconsolideerd met een minderheidsbelang van 75%.

8.2.2.13. Verplichtingen op meer dan één jaar

De financiële schulden maken meer dan 54,6% uit van deze rubriek. De financiële schulden bij Scana Noliko omvatten voornamelijk bankleningen (EUR 24,6 miljoen per 31 december 2010 en EUR 18,9 miljoen per 30 juni 2011) en een achtergestelde lening aan LRM (Limburgse Reconversie Maatschappij) (EUR 4,8 miljoen) die per 30 juni 2011 binnen het jaar komt te vervallen. LRM is een investeerder en biedt ondernemers een unieke combinatie van risicokapitaal en vastgoed. De activiteiten van LRM dragen bij tot de economische ontwikkeling en de algemene tewerkstelling in de provincie Limburg. Na de acquisitie op 19 juli 2011 werd deze lening met LRM omgezet naar een lening ten opzichte van De Mijnen NV.

De belangrijkste wijziging is de opname van de Achtergestelde Lening met warrants verstrekt door GIMV XL ter financiering van de overname (EUR 36 miljoen) min de gewaardeerde warrants (EUR 2.932 k) (zie toelichting 9.5.).

De uitgestelde belastingverplichtingen bedragen eind december 2010 EUR 32.193 k, deze dalen per eind juni naar EUR 22.605 k. Deze daling is in hoofdzaak te wijten aan de daling van tijdelijke verschillen als gevolg van de verschillende behandeling tussen lokale en IFRS-boekhoudregels met betrekking tot voorraden, materiële vaste activa, niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten en financiële derivaten en anderzijds werden deze uitgestelde belastingschulden gecompenseerd door het feit dat voor een aantal dochterondernemingen van de Belgische diepvriesgroentedivisie en de dochteronderneming in het Verenigd Koninkrijk per 30 juni 2011 uitgestelde belastingvorderingen werd opgenomen voor een totaalbedrag van EUR 7,9 miljoen.

De uitgestelde belastingverplichtingen van PinguinLutosa Groep per 30 juni 2011 maken 79,8% uit van de totale uitgestelde belastingverplichtingen.

De uitgestelde belastingverplichtingen bij Scana Noliko hebben hoofdzakelijk te maken met de waardering van het materieel vast actief en de voorraad volgens de IFRS waarderingsregels.

Voor verdere uitleg met betrekking tot de pro forma toelichtingen B, C en D verwijzen we naar sectie 9.5.

8.2.2.14. *Schulden op ten hoogste één jaar*

De schulden op ten hoogste één jaar dalen met EUR 22,7 miljoen per eind juni 2011. De belangrijkste oorzaken hiervan luiden als volgt: de financiële schulden stijgen met EUR 2,8 miljoen door de achtergestelde lening aan LRM (Limburgse Reconversie Maatschappij) (EUR 4,8 miljoen) die per 30 juni 2011 binnen het jaar komt te vervallen. Na de acquisitie op 19 juli 2011 werd deze lening met LRM omgezet naar een lening ten opzichte van De Mijnen NV. Daarnaast dalen de handelsschulden met EUR 24,5 miljoen wat in hoofdzaak is toe te schrijven aan de diepvriesgroentedivisie binnen PinguinLutosa. Deze daling binnen de diepvriesgroentedivisie komt door het feit dat het productie seizoen zich voornamelijk in de tweede jaarhelft situeert.

Voor verdere uitleg met betrekking tot de pro forma toelichtingen C en D verwijzen we naar sectie 9.5.

8.3. ADDENDUM MET BETREKKING TOT DE CECAB-TRANSACTIE BIJ DE PRO FORMA FINANCIËLE STATEN PINGUINLUTOSA NV + SCANA NOLIKO HOLDING NV

Ten informatieve titel wordt hierna de pro forma geconsolideerde financiële informatie van PinguinLutosa en Scana Noliko aangevuld met een inschatting met betrekking tot de impact van de overname van de CECAB Activiteit.

8.3.1. Algemeen

De pro forma informatie PinguinLutosa en Scana Noliko inclusief aanvulling van de overgenomen CECAB Activiteit is enkel opgesteld voor illustratieve doeleinden. Door haar aard illustreert deze informatie een hypothetische situatie en is zij bijgevolg geen representatie van de werkelijke financiële positie en financiële prestaties van PinguinLutosa Groep.

Deze cijfers bevatten geen aanpassingen voor de mogelijke effecten op de winst- en verliesrekening betreffende het opnemen van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de CECAB Activiteit aan reële waarde zoals vereist onder IFRS 3 (*Bedrijfscombinaties & reële waarde aanpassingen*). De belangrijkste reële waarde aanpassingen waarmee omwille van het ontbreken van factuele cijfers op datum van uitgifte van deze prospectus nog geen rekening werd gehouden in de gepresenteerde cijfers hebben betrekking op:

- De overgenomen klantenrelaties van de CECAB Activiteit en eventueel bijhorende afschrijvingen hierop
- De overgenomen voorraden van de CECAB Activiteit
- De overgenomen aankoopcontracten van de CECAB Activiteit en eventueel bijhorende afschrijvingen hierop
- De resultaatgebonden overnameprijs ('earn-out') van de activiteiten en van het handelsfonds die loopt vanaf 2012 en maximaal EUR 6 miljoen kan bedragen
- De uitgestelde belastingen op hierboven vermelde aanpassingen
- De aanpassing van de pro forma goodwill ten gevolge de hierboven vermelde aanpassingen

8.3.2. De financiële gegevens die betrekking hebben op de overgenomen CECAB Activiteit

De informatie die wordt verschaft met betrekking tot CECAB betreft een extract uit de managementrapportering van CECAB gebaseerd op FR GAAP. Volgens het management zouden de aanpassingen van FR GAAP naar IFRS voor de stukken die relevant zijn onder het nieuwe businessmodel zich vooral situeren op de componenten van de full cost waardering van de voorraad. Op dit ogenblik kan geen inschatting worden gemaakt van de impact van deze aanpassingen.

De aanpassing die op het niveau van de resultatenrekening werd uitgevoerd beperkt zich enkel tot het vervangen van de afschrijvingen door een huurlast.

De CECAB-balans die per 1 september 2011 wordt getoond is een addendum bij de pro forma balans van de PinguinLutosa-entiteiten (100% in handen van PinguinLutosa) en waarin aldus geen materieel vast actief is terug te vinden. Het materieel vast actief zit in de asset companies waarin PinguinLutosa NV vanaf 1 september 2011 een participatie aanhoudt van 10%. Het zijn deze laatstgenoemde vennootschappen die het materieel vast actief op hun beurt verhuren aan de PinguinLutosa-entiteiten. Het addendum bij de pro forma balans omvat aldus de demerged activa en passiva op 1 september 2011 inclusief de totale voorraad daar deze onder IFRS omwille van de aankoopverplichting integraal op de geconsolideerde balans van PinguinLutosa dient te worden uitgedrukt. PinguinLutosa en CECAB hebben een overeenkomst bereikt omtrent een resultaatgebonden overnameprijs (earn-out) van de activiteiten en van het handelsfonds die loopt vanaf 2012 en maximaal EUR 6 miljoen kan bedragen. Deze earn-out regeling kent geen beperking in de looptijd en hangt af van het bereiken een te bereiken EBITDA. De resultatenrekening werd niet aangepast voor groepsdoorrekeningen van CECAB voor het uitvoeren van een aantal activiteiten. Ook de voorraadwaardering conform de waarderingsregels van PinguinLutosa en IFRS zal een impact hebben op het balanstotaal en kan een impact hebben op de voorraadwijziging en

aldus het resultaat. Deze aanpassing werd ook nog niet verwerkt in het addendum bij de pro forma balans en de gepresenteerde resultatenrekening. Tot slot werd ook het financieel resultaat nog niet aangepast voor de pure intrestlasten voor werkkapitaalfinanciëring en kan de gepresenteerde intrestlast aldus nog kosten omvatten voor de financiering van investeringen. Zoals reeds eerder vermeld worden ook de nieuwe investeringen verwerkt in het huurcontract en zal er aldus geen sprake meer zijn van een intrestlast op investeringen.

Deze financiële gegevens per 1 september 2011 zijn niet opgesteld in overeenstemming met de opname- en waarderingsregels zoals deze worden toegepast in de geconsolideerde jaarrekening van de PinguinLutosa Groep of zullen worden toegepast in de volgende geconsolideerde jaarrekening van de PinguinLutosa Groep voor deze items en waarderingsregels die specifiek zijn aan de overgenomen CECAB Activiteit. Dit houdt ondermeer in dat deze informatie volgende beperkingen heeft:

- de opname- en waarderingsregels zijn in overeenstemming met lokale boekhoudstandaarden zoals toegepast in de management rapportering van deze activiteiten voor dat deze werden overgenomen door de PinguinLutosa Groep.
- De gerapporteerde interne managementcijfers van CECAB stemmen niet volledig overeen met het ondernemingsmodel zoals dit in de toekomst binnen PinguinLutosa zal worden toegepast en werden hierop bijgevolg aangepast naar dit nieuwe ondernemingsmodel toe. PinguinLutosa zal over geen materieel vast actief beschikken waardoor de afschrijvingen dienen te worden vervangen door een huurkost. Daarnaast zal PinguinLutosa de verse groenten in een eerste fase verwerken voor CECAB (maakloonwerkconstructie) en de voorraad van bulkgoederen zal aldus volgens local GAAP aangehouden worden door een derde partij. Doch omwille van een aankoopverplichting zal deze voorraad onder IFRS ook op de geconsolideerde balans worden uitgedrukt.
- De overgenomen activa en passiva van de CECAB Activiteit zijn niet gewaardeerd aan reële waarde; bijgevolg zijn er ook geen uitgestelde belastingen geboekt alsook een aanpassing van de goodwill ten gevolge van de reële waarde aanpassingen.

Deze beperkingen zoals hierboven beschreven worden in hoofdzaak veroorzaakt door het niet beschikbaar zijn van historische financiële gegevens die enkel betrekking hebben op de overgenomen activiteiten en activa en passiva door de PinguinLutosa Group. Daarenboven bevatten de historische financiële gegevens een aantal groepsdoorrekeningen omdat een aantal activiteiten op groepsniveau werden uitgevoerd en beheerd. De PinguinLutosa groep heeft geen toegang tot deze versleutelingmechanismes uit het verleden. Bovendien kunnen deze doorgerekende kosten aanzienlijk verschillen van de reële kosten binnen de PinguinLutosa structuur. De pro forma geconsolideerde financiële informatie PinguinLutosa en Scana Noliko voor het kalenderjaar 2010 en halfjaar 2011 wordt onder 8.3.4. aangevuld met herwerkte financiële gegevens die betrekking hebben op de overgenomen CECAB Activiteit, wat de resultatenrekening betreft eveneens voor het kalenderjaar 2010 en halfjaar 2011 en wat de balans betreft omvat dit de situatie per 1 september 2011. Deze informatie is enkel opgesteld voor illustratieve doeleinden en is bijgevolg geen representatie van de werkelijke financiële positie en prestaties van de CECAB Activiteit.

8.3.3. Overname van bepaalde activiteiten en activa van de CECAB-groep op 1 september 2011

Op 1 september 2011 heeft PinguinLutosa de overname van de CECAB Activiteit afgerond voor een totaalbedrag van EUR 5,7 miljoen (exclusief earn-out regeling). De overname van CECAB is een business combination die voldoet aan de vereisten van IFRS 3 § B7-B12.

Dit bedrag omvat enerzijds een bedrag EUR 2,4 miljoen voor een 100% participatie in de Franse vennootschappen C.G.S. SAS en C.G.B. SAS en in de Braziliaanse vennootschap D'aucy do Brasil Ltda. Daarnaast heeft PinguinLutosa voor een bedrag van EUR 3,3 miljoen ook een aantal minderheidsparticipaties (telkens 10%) genomen in de CECAB-vennootschappen die de productie-infrastructuur en de terreinen en gebouwen behouden en verhuren aan PinguinLutosa, namelijk de vennootschappen D'aucy Polska Sp. Z.o.o., Bajaj Hutoipari Zrt, S.A.S. Vallée de la Lys en S.A.S. Moréac Surgelés.

Daarnaast hebben beide partijen een overeenkomst bereikt omtrent een resultaatsgebonden overnameprijs (earn-out) van de activiteiten en van het handelsfonds die loopt vanaf 2012 en maximaal EUR 6 miljoen kan bedragen. Deze earn-out regeling kent geen beperking in de looptijd. Gezien per 1 september 2011

de aanschafwaarde van EUR 5,7 miljoen overeenstemt met de reële waarde van de onderliggende netto-activa werd geen bijkomende goodwill of badwill uitgedrukt op deze overname.

De overeenkomst bestaat uit de overname van activa/passiva bestaande hoofdzakelijk uit de klantenportefeuille, de voorraad en het sociaal passief. Met betrekking tot het sociaal passief worden alle kosten tot en met eind augustus nog door CECAB gedragen.

Het ondernemingsmodel van de CECAB Activiteit na aankoop door PinguinLutosa is substantieel verschillend van het model voor de aankoop. PinguinLutosa zal de productie-activiteiten uitvoeren in onderaanneming van CECAB, met andere woorden zullen de verse groenten worden ingevroren op vraag van CECAB in samenspraak met PinguinLutosa. PinguinLutosa zal daarnaast ook instaan voor het verpakken en verkopen van de goederen aan de eindklant. Deze manier van werken, zorgt er voor dat het overgrote deel van de werkkapitaalbehoefte zal worden gefinancierd door CECAB daar de prestaties zullen worden doorgerekend aan CECAB en de voorraad grotendeels lokaal op hun balans zal verschijnen. Wanneer PinguinLutosa het product wenst te verpakken en te verkopen aan de eindklant zal het dit terugkopen van CECAB. Doch omwille van een aankoopverplichting in het contract dient de voorraad onder IFRS ook op de balans van PinguinLutosa te worden uitgedrukt maar dit wordt gecompenseerd in de berekening van het werkkapitaal met een openstaande leveranciersschuld ten aanzien van CECAB.

CECAB behoudt ook de productie-infrastructuur en de terreinen en gebouwen en zal deze verhuren aan PinguinLutosa. Daarnaast zal CECAB ook middelen ter beschikking stellen om de toekomstige investeringen in haar sites veilig te stellen.

De financiering van deze transactie gebeurt via de kapitaalverhoging (EUR 10 miljoen) die op 28 oktober 2010 werd uitgevoerd door UFM en valt als dusdanig niet binnen de kapitaalverhoging ter financiering van de acquisitie van de Scana Noliko Groep.

In het jaar eindigend op 31 december 2010 (12m) rapporteerde de business onder FR GAAP een omzet van EUR 145,4 miljoen en een negatief operationeel bedrijfsresultaat van EUR 6,6 miljoen. Deze cijfers zijn niet geauditeerd.

De ambitie voor de CECAB-groep is zich te scharen bij een gekende speler in de sector om zo een nog belangrijker Europese toespeler te worden in de diepvriesgroentesector. Deze toenadering betekent voor PinguinLutosa opnieuw een belangrijke stap in de verdere uitbouw van de Groep. Immers kan het hierdoor de diepvriesgroente-activiteiten met meer dan 50% doen toenemen.

De productiesites en de markten van d'Aucy Frozen Foods zijn zeer complementair met die van de diepvriesgroentedivisie van PinguinLutosa. De synergie van productiemiddelen en geografische markten zal leiden tot een verdere optimale ontwikkeling van de sterke troeven van beide groepen.

De diepvriesgroente-activiteit van de CECAB-groep omvat 8 productiesites voor diepvriesgroenten in Europa (2 sites in Frankrijk, 4 in Polen en 2 in Hongarije) en de divisie telt 750 medewerkers. In 2010 werd meer dan 150.000 ton verkocht.

De CECAB-groep en PinguinLutosa zijn er van overtuigd dat het samenbrengen van de expertise op het vlak van productie, logistiek, agronomie en verkoop, gecombineerd met de grotere dimensie en een zeer nauwe focus op efficiëntie en kostenbewustzijn de basis zullen vormen voor een gedegen rentabiliteit in de toekomst. De CECAB-groep blijft nauw verbonden met de operaties en zal de financiering van het werkkapitaal van de overgedragen activiteiten verder voor zich nemen (maakloonwerkconstructie) en stelt ook de middelen ter beschikking om de toekomstige investeringen in haar sites veilig te stellen (huurcontract).

PinguinLutosa zal in onderaanneming de verse groenten verwerken voor CECAB. De 'vastgoedvennootschappen' waarin PinguinLutosa een 10%-deelneming heeft zal de verse grondstoffen aankopen van de landbouwers. De exploitatievennootschappen (100%-participatie) zullen deze verse grondstoffen op hun beurt invriezen en hiervoor een service fee aanrekenen aan de 'vastgoedvennootschappen'. Deze service fee is gebaseerd op een standaardkostprijsberekening en omvat alle kosten gerelateerd aan het productieproces. De belangrijkste kostencomponenten zijn aldus arbeid en energie. Daarnaast zullen de stockagekosten voor de bulkgoederen ook doorgerekend worden aan de

‘vastgoedvennootschappen’ daar de voorraad eigendom is van deze vennootschappen. Wanneer PinguinLutosa een bepaald product wenst te verpakken om deze aan de eindklant te verkopen, koopt PinguinLutosa het bulkgoed terug van de ‘vastgoedvennootschap’. Deze terugkoop zal gebeuren aan een standaardkostprijs vermeerderd met de stockagekosten. Omwille van de aankoopverplichting en het feit dat de operationele activiteiten door PinguinLutosa worden uitgevoerd, draagt PinguinLutosa het risico met betrekking tot de voorraad. Doch dient te worden opgemerkt dat ook de CECAB-vennootschappen nog steeds een deel operationeel risico dragen daar zij de nieuwe investeringen zullen financieren. Het huurcontract waarbinnen ook deze nieuwe investeringen vallen heeft een looptijd van 6 jaar. Het huurcontract is stilzwijgend te verlengen voor periodes van 3 jaar, tenzij er wordt opgezegd. Er is een voorkooprecht in hoofde van PinguinLutosa voor de sites behalve voor de site te Moréac. Het maaklooncontract heeft een looptijd van 6 jaar en is verlengbaar voor periodes van 3 jaar. Als de huur wordt beëindigd voor een bepaalde site wordt ook het maaklooncontract beëindigd voor die site. Het personeel werd volledig overgenomen door PinguinLutosa maar als de huur eenzijdig wordt beëindigd door CECAB gedurende, of op het einde van de eerste 6-jarige periode dan is het sociaal passief van de overgenomen personeelsleden volledig ten laste van CECAB.

Er komen 649 mensen op de payroll te staan van PinguinLutosa per 1 september 2011. Alle kosten en voorzieningen voor pensioenen en dergelijke werden tot deze datum door CECAB gedragen.

Het afwijkend business model zorgt ervoor dat een groot deel van het werkkapitaal door CECAB wordt gefinancierd.

Door deze asset deal beoogt het management van de PinguinLutosa Groep het verwerven van bijkomende kritische massa en het realiseren van operationele synergieën op gebied van klanten, productielijnen, logistiek, verpakking en sites om aldus de groei van haar activiteiten binnen Europa te versnellen en rendabeler te maken. De herstructureringssoefening die hiermee gepaard gaat, kan bijgevolg een materiële impact hebben op de organisatie en operaties van de verschillende sites en als dusdanig ook een impact hebben op de financiële structuur en kosten. Deze oefening zou kunnen leiden tot belangrijke besparingen als gevolg van de synergieën (zie hierboven) tussen de verschillende sites. Deze impact is niet opgenomen in onderstaande financiële gegevens. Daarenboven bevatten de historische financiële gegevens een aantal groepsdoorrekeningen omdat een aantal activiteiten op groepsniveau werden uitgevoerd en beheerd. Deze doorgerekende kosten zeker wat betreft het kalenderjaar 2010 zullen aanzienlijk verschillen van de reële kosten binnen de PinguinLutosa-structuur. Deze impact is niet opgenomen in onderstaande financiële gegevens daar dit op heden zeer moeilijk te kwantificeren is.

Balans: demerged assets en liabilities per 1 september 2011

In onderstaande balans werden de activa en passiva opgenomen (subconsolidatie op niveau van CECAB) op datum van 1 september 2011. De gepresenteerde cijfers zijn gebaseerd op extracten uit lokale niet-geauditeerde managementrapportering.

- De gepresenteerde vaste activa zijn afkomstig van C.G.S. SAS (EUR 119k) en de Braziliaanse vennootschap D’aucy do Brasil Ltda (EUR 82k). Deze waarden komen overeen met de nettoboekwaardes zoals lokaal gerapporteerd. Er dient te worden opgemerkt dat voor de machines en gebouwen van de productie-entiteiten een huurcontract werd afgesloten. Op basis van de vaste overeengekomen huurprijs ten bedrage van EUR 5,2 miljoen (exclusief nieuwe investeringen in 2011 en de daaropvolgende jaren) werd een aanpassing doorgevoerd in de winst- en verliesrekening. Het huurcontract kent een looptijd van 6 jaar.
- De goodwill ten bedrage van 6 miljoen euro is afkomstig van de overeenkomst omtrent een overnameprijs (‘earn-out’) van de activiteiten en van het handelsfonds die loopt vanaf 2012 en maximaal EUR 6 miljoen kan bedragen. De nominale waarde werd opgenomen binnen deze rubriek. De goodwill kan nog wijzigen naar aanleiding van de reële waarde-aanpassingen in het kader van acquisitie-accounting.
- De voorraden werden opgenomen op basis van de effectief aanwezige voorraden per 1 september 2011. De waarde is gebaseerd op de lokale boekhoudstandaarden. Ondanks de maakloonwerkconstructie worden de voorraden toch op balans uitgedrukt binnen de PinguinLutosa Groep omwille van een aankoopverplichting die contractueel werd vastgelegd. Van de EUR 61,3 miljoen die wordt uitgedrukt is EUR 1 miljoen afkomstig uit de overname van de aandelen van D’aucy do Brasil Ltda. De overige EUR 60,3 miljoen wordt enkel voor IFRS op de geconsolideerde balans geplaatst (door de aankoopverplichting) en wordt aldus bij de

berekening van het werkkapitaal volledig gecompenseerd door een overeenkomstige leveranciersschuld.

- De handelsvorderingen ten bedrage EUR 27,5 miljoen zijn in hoofdzaak toe te schrijven aan de klantenvorderingen binnen C.G.S. SAS, Slechts EUR 1,9 miljoen is afkomstig uit de Braziliaanse participatie.
- De overige vorderingen EUR 2,9 miljoen hebben hoofdzakelijk betrekking op terug te vorderen BTW zowel in Frankrijk als in Brazilië.
- Het eigen vermogen van de 100%-participaties (C.G.S SAS, C.G.B SAS en D'aucy do Brasil Ltda) bedraagt EUR 2,4 miljoen op basis van huidige managementrapportering. Dit eigen vermogen zal geconsolideerd wegvallen ten opzichte van de participatie binnen de moedermaatschappij.
- De financiële schulden ten bedrage EUR 41k bestaan uit te betalen intresten binnen C.G.S SAS.
- Van de overige schulden EUR 13,2 miljoen is 7 miljoen toe te schrijven aan CECAB. Deze schuld zal snel worden afgebouwd na de overname. Daarnaast wordt de nominale waarde van 6 miljoen euro met betrekking tot de earn-out regeling ook mee opgenomen binnen deze rubriek. Dit bedrag kan nog wijzigen naar aanleiding van de reële waarde-aanpassingen in het kader van acquisitie-accounting.
- De handelsschulden bedragen EUR 82,3 miljoen hiervan is het grootste bedrag (EUR 60,3 miljoen) toe te schrijven aan het op balans plaatsten van de totale voorraad zoals hierboven reeds beschreven.
- De sociale en fiscale schulden (EUR 2,2 miljoen) hebben voor een belangrijk gedeelte betrekking op verschuldigde BTW binnen C.G.S. SAS (EUR 1,4 miljoen).

Voor genoemde balansgegevens bevatten nog geen aanpassingen voor mogelijke effecten van het opnemen van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen aan reële waarde in het kader van acquisitie accounting (cf. IFRS 3 – Bedrijfscombinaties).

Resultatenrekening per 31 december 2010

De omzet heeft betrekking op de omzet van de overgenomen CECAB Activiteit. De omzet per eind december 2010 bedroeg 145,4 miljoen euro waarvan EUR 96,6 miljoen kan toegeschreven worden aan de Franse entiteiten, EUR 11,2 miljoen aan de Hongaarse sites, EUR 28,2 miljoen aan de Poolse entiteiten en EUR 9,3 miljoen aan de Braziliaanse dochteronderneming.

Het operationele resultaat werd enkel aangepast voor wat betreft de afschrijvingen. Omwille van het feit dat CECAB de productie-infrastructuur en de terreinen en gebouwen behoudt en deze zal verhuren aan PinguinLutosa werden de afschrijvingen vervangen door een huurlast. Daarnaast zal CECAB ook middelen ter beschikking stellen om de toekomstige investeringen in haar sites veilig te stellen wat zal leiden tot een verhoging van de huurlast in de toekomst. Het operationeel resultaat na aanpassing van afschrijvingen en de huurlast bedraagt EUR – 4.951k ten opzicht van EUR – 6.617k voor de aanpassing.

Daarnaast dient er te worden opgemerkt dat de historische financiële gegevens een aantal groepsdoorrekeningen omvatten omdat een aantal activiteiten op groepsniveau werden uitgevoerd en beheerd. De PinguinLutosa groep heeft geen toegang tot de versleutelingsmechanismen uit het verleden. Deze doorgerekende kosten kunnen aanzienlijk verschillen van de reële kosten binnen de PinguinLutosa structuur. Deze mogelijks positieve impact is niet opgenomen in onderstaande financiële gegevens. Daarenboven zijn ook de mogelijke belangrijke besparingen als gevolg van de synergieën tussen de verschillende sites niet opgenomen in onderstaande financiële gegevens.

Deze informatie is enkel opgesteld voor illustratieve doeleinden en zijn bijgevolg geen representatie van de werkelijke financiële positie en prestaties van de overgenomen CECAB Activiteit. De beperkt gepresenteerde cijfers zijn gebaseerd op extracten uit niet-geauditeerde managementrapportering.

Resultatenrekening per 30 juni 2011

De omzet heeft betrekking op de omzet van de overgenomen CECAB Activiteit. De omzet per eind juni bedroeg 75,4 miljoen euro waarvan EUR 46,8 miljoen kan toegeschreven worden aan de Franse entiteiten, EUR 6,3 miljoen aan de Hongaarse sites, EUR 15,9 miljoen aan de Poolse entiteiten en EUR 6,4 miljoen aan de Braziliaanse dochteronderneming.

Het operationele resultaat werd enkel aangepast voor wat betreft de afschrijvingen. Omwille van het feit dat CECAB de productie-infrastructuur en de terreinen en gebouwen behoudt en deze zal verhuren aan PinguinLutosa werden de afschrijvingen vervangen door een huurlast. De vastgelegde huurlast op jaarbasis van EUR 5,2 miljoen euro werd verhoogd met een inschatting van een additionele huurlast op basis van de investeringen die werden uitgevoerd gedurende de eerste jaarhelft van 2011. De afschrijvingen uit de lokale rapportering ten bedrage van EUR 3,1 miljoen euro werden aldus vervangen door een huurlast ten bedrage van EUR 2,9 miljoen. Het operationeel resultaat na aanpassing van afschrijvingen en de huurlast bedraagt EUR – 1.551k ten opzichte van EUR – 1.714k voor de aanpassing.

Daarnaast dient er te worden opgemerkt dat de historische financiële gegevens een aantal groepsdoorrekeningen omvatten omdat een aantal activiteiten op groepsniveau werden uitgevoerd en beheerd. De PinguinLutosa groep heeft geen toegang tot de versleutelingsmechanismes uit het verleden. Deze doorgerekende kosten kunnen aanzienlijk verschillen van de reële kosten binnen de PinguinLutosa structuur. Deze mogelijks positieve impact is niet opgenomen in onderstaande financiële gegevens. Daarenboven zijn ook de mogelijke belangrijke besparingen als gevolg van de synergieën tussen de verschillende sites niet opgenomen in onderstaande financiële gegevens.

Deze informatie is enkel opgesteld voor illustratieve doeleinden en zijn bijgevolg geen representatie van de werkelijke financiële positie en prestaties van de overgenomen CECAB Activiteit.

8.3.4. Pro forma geconsolideerde balans en resultatenrekening PinguinLutosa en Scana Noliko per 31 december 2010, aangevuld met inschatting met betrekking tot de impact van de recente overnames van de CECAB Activiteit

De onderstaande tabellen geven de pro forma geconsolideerde balans en resultatenrekening van PinguinLutosa en Scana Noliko, aangevuld met een inschatting met een betrekking tot de impact van de overnames van de CECAB Activiteit.

8.3.4.1. Pro forma niet-geauditeerde geconsolideerde balans per 31 december 2010, aangevuld met inschatting met betrekking tot de impact van de recente overnames van de CECAB Activiteit (in duizenden EUR)

PinguinLutosa's management presenteert hieronder via een niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde balans per 31 december 2010, de impact van de overname met betrekking tot Scana Noliko Groep waarvan alle aandelen werden verworven per 19 juli 2011 en de impact van de sale en rent back-operatie van het vastgoed van Scana Noliko alsof deze transacties plaatsvonden per 1 januari 2010 en deze cijfers werden aangevuld met een inschatting met betrekking tot de balansimpact per 1 september 2011 van de overname van de CECAB Activiteit alsof deze transactie plaatsvond per 1 januari 2010.

ACTIVA (in duizenden EUR)	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA balans 31/12/2010	Addendum 01/09/2011
	PINGUINLUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)	CECAB Activiteit (FR GAAP based) volgens nieuw ondernemingsmodel
VASTE ACTIVA	281.272	6.201
Immateriële vaste activa	27.690	
Goodwill	75.969	6.000
Materiële vaste activa	175.905	201
- Terreinen en gebouwen	28.789	
- Installaties, machines en uitrusting	141.789	201
- Meubilair en rollend materieel	3.430	
- Overige materiële vaste activa	1.065	
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	832	
Financiële vaste activa		
- Andere financiële vaste activa		
Uitgestelde belastingvorderingen	1.545	
Vorderingen op meer dan één jaar	162	
- Overige vorderingen	162	
VLOTTENDE ACTIVA	323.153	94.886
Voor verkoop bestemde activa		
Vorraden	184.580	61.251
- Grond- en hulpstoffen	33.735	61.251
- Goederen in bewerking en gereed product	150.846	
Vorderingen	89.545	30.353
- Handelsvorderingen	73.432	27.456
- Overige vorderingen	16.112	2.898
Overige financiële activa	264	
- Derivaten	264	
- Geldbeleggingen		
Geldmiddelen en kasequivalenten	48.764	3.282
TOTAAL DER ACTIVA	604.425	101.087

PASSIVA	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA balans 31/12/2010	Addendum 01/09/2011
(in duizenden EUR)		
	PINGUINLUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)	CECAB Activiteit (FR GAAP based) volgens nieuw ondernemingsmodel
EIGEN VERMOGEN	179.146	2.400
Kapitaal	154.013	2.400
- Geplaatst kapitaal	154.013	2.400
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	14.308	
Geconsolideerde reserves	12.259	
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-3.394	
Minderheidsbelangen	1.960	
SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	169.580	253
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	591	
Overige voorzieningen	1.257	212
Financiële schulden aan kredietinstellingen	86.043	41
- Financiële leasing	476	41
- Bankleningen	78.265	
- Obligatieleningen	4.802	
- Overige financiële schulden	2.500	
Rentedragende verplichtingen	33.068	
- Achtergestelde obligatieleningen met warrants	33.068	
Overige schulden		
Uitgestelde belastingverplichtingen	48.622	
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	255.698	98.434
Financiële schulden aan kredietinstellingen	95.351	
- Financiële leasing	629	
- Obligatielening		
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	28.252	
- Bankleningen	64.016	
- Derivaten	2.219	
- Overige financiële schulden	235	
Handelsschulden	138.601	83.123
Ontvangen vooruitbetalingen	61	
Schulden met betrekking tot belastingen	7.679	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	11.267	2.159
Overige schulden	2.740	13.151
TOTAAL DER PASSIVA	604.425	101.087

8.3.4.2. *Pro forma niet-geauditeerde geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2010, aangevuld met inschatting met betrekking tot de impact van de recente overnames van de CECAB Activiteit (in duizenden EUR)*

PinguinLutosa's management presenteert hieronder via een niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2010, de impact van de overname met betrekking tot Scana Noliko Groep waarvan alle aandelen werden verworven per 19 juli 2011 en de impact van de sale en rent back-operatie van het vastgoed van Scana Noliko alsof deze transacties plaatsvonden per 1 januari 2010 en deze cijfers werden aangevuld met een inschatting met betrekking tot de impact van de overname van de CECAB Activiteit alsof deze transactie plaatsvond per 1 januari 2010.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RR 31/12/2010	Addendum 31/12/2010
(in duizenden EUR)		
	PINGUINLUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)	CECAB Activiteit (FR GAAP based) volgens nieuw ondernemingsmodel
	KJ 2010 (12 maanden)	KJ 2010 (12 maanden)
Omzet	667.506	145.401
Voorraadwijziging gereed product en goederen in bewerking	-28.166	
Overige bedrijfsopbrengsten	14.233	
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-365.678	
Diensten en diverse goederen	-158.376	
Personeelskosten	-84.592	
Afschrijvingen	-32.827	
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa	-382	
Waardeverminderingen	-608	
Voorzieningen	-373	
Overige bedrijfskosten	-3.459	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7.276	-4.951
Eénmalige opbrengsten	4.618	
Eénmalige kosten	-1.887	
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	4.545	-4.951
Financiële opbrengsten	2.685	
Financiële kosten	-15.232	
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	-5.271	
Belastingen	2.459	
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	-2.812	
Toerekenbaar aan:		
- Houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	-2.731	
- Minderheidsbelangen van derden	-81	

8.3.4.3. *Pro forma niet-geauditeerde geconsolideerde balans voor de periode van 6 maanden eindigend per 30 juni 2011, aangevuld met inschatting met betrekking tot de impact van de recente overnames van de CECAB Activiteit (in duizenden EUR)*

PinguinLutosa's management presenteert hieronder via een niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde balans voor de periode van 6 maanden eindigend per 30 juni 2011, de impact van de overname met betrekking tot Scana Noliko Groep waarvan alle aandelen werden verworven per 19 juli 2011 en de impact van de sale en rent back-operatie van het vastgoed van Scana Noliko alsof deze transacties plaatsvonden per 1 januari 2011 en deze cijfers werden aangevuld met een inschatting met betrekking tot de impact van de overnames van de CECAB Activiteit per 1 september 2011.

ACTIVA (in duizenden EUR)	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA balans 30/06/2011	Addendum 01/09/2011
	PINGUINLUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)	CECAB Activiteit (FR GAAP based) volgens nieuw ondernemingsmodel
VASTE ACTIVA	272.342	6.201
Immateriële vaste activa	28.562	
Goodwill	64.372	6.000
Materiële vaste activa	177.683	201
- Terreinen en gebouwen	28.275	
- Installaties, machines en uitrusting	144.076	201
- Meubilair en rollend materieel	3.326	
- Overige materiële vaste activa	1.406	
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	599	
Financiële vaste activa		
- Andere financiële vaste activa		
Uitgestelde belastingvorderingen	1.587	
Vorderingen op meer dan één jaar	137	
- Overige vorderingen	137	
VLOTTENDE ACTIVA	268.222	94.886
Voor verkoop bestemde activa		
Voorraden	168.753	61.251
- Grond- en hulpstoffen	22.403	61.251
- Goederen in bewerking en gereed product	146.350	
Vorderingen	87.541	30.353
- Handelsvorderingen	67.286	27.456
- Overige vorderingen	20.255	2.898
Overige financiële activa		
- Derivaten		
- Geldbeleggingen		
Geldmiddelen en kasequivalenten	11.927	3.282
TOTAAL DER ACTIVA	540.563	101.087

PASSIVA (in duizenden EUR)	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA balans 30/06/2011	Addendum 01/09/2011
	PINGUINLUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)	CECAB Activiteit (FR GAAP based) volgens nieuw ondernemingsmodel
EIGEN VERMOGEN	164.779	2.400
Kapitaal	154.013	2.400
- Geplaatst kapitaal	154.013	2.400
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	14.309	
Geconsolideerde reserves	-456	
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-4.227	
Minderheidsbelangen	1.140	
SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	142.771	253
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	451	
Overige voorzieningen	902	212
Financiële schulden aan kredietinstellingen	68.524	41
- Financiële leasing	152	41
- Bankleningen	65.965	
- Obligatieleningen		
- Overige financiële schulden	2.407	
Rentedragende verplichtingen	33.068	
- Achtergestelde obligatieleningen met warrants	33.068	
Overige schulden		
Uitgestelde belastingverplichtingen	39.826	
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	233.013	98.434
Financiële schulden aan kredietinstellingen	98.188	
- Financiële leasing	509	
- Obligatielening	4.802	
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	26.953	
- Bankleningen	64.763	
- Derivaten	920	
- Overige financiële schulden	240	
Handelsschulden	114.127	83.123
Ontvangen vooruitbetalingen	1	
Schulden met betrekking tot belastingen	5.793	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	12.168	2.159
Overige schulden	2.737	13.151
TOTAAL DER PASSIVA	540.563	101.087

8.3.4.4. *Pro forma niet-geauditeerde geconsolideerde resultatenrekening voor de periode van 6 maanden eindigend per 30 juni 2011, aangevuld met inschatting met betrekking tot de impact van de recente overname van de CECAB Activiteit (in duizenden EUR)*

PinguinLutosa's management presenteert hieronder via een niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde resultatenrekening voor de periode van 6 maanden eindigend per 30 juni 2011, de impact van de overname met betrekking tot Scana Noliko Groep waarvan alle aandelen werden verworven per 19 juli 2011 en de impact van de sale en rent back-operatie van het vastgoed van Scana Noliko alsof deze transacties plaatsvonden per 1 januari 2011 en deze cijfers werden aangevuld met een inschatting met betrekking tot de impact van de overnames van de CECAB Activiteit.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RR 30/06/2011	Addendum 30/06/2011
(in duizenden EUR)		
	PINGUINLUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)	CECAB Activiteit (FR GAAP based) volgens nieuw ondernemingsmodel
	KJ 2011 (6 maanden)	KJ 2011 (6 maanden)
Omzet	320.412	75.369
Voorraadwijziging gereed product en goederen in bewerking	-17.894	
Overige bedrijfsopbrengsten	4.520	
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-188.712	
Diensten en diverse goederen	-78.147	
Personeelskosten	-43.646	
Afschrijvingen	-17.169	
Bijzondere waardevermindervers verliezen op activa		
Waardeverminderingen	-373	
Voorzieningen	436	
Overige bedrijfskosten	-2.350	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-22.923	-1.714
Eénmalige opbrengsten		
Eénmalige kosten	-1.011	
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	-21.912	-1.714
Financiële opbrengsten	2.039	
Financiële kosten	-10.840	
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	-31.723	
Belastingen	12.820	
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	-18.904	
Toerekenbaar aan:		
- Houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	-18.047	
- Minderheidsbelangen van derden	-857	

8.3.5. Bijkomende opmerkingen met betrekking tot de opname van de verworven activa/passiva van CECAB in het kader van bovenvermelde asset deal in de pro forma cijfers

De overgenomen CECAB-operaties presteerden de laatste jaren zwak, deels verklaard door een competitieve omgeving waardoor de marges onder druk stonden, anderzijds door een sterke spreiding van de geproduceerde volumes over heel wat sites wat aanleiding heeft tot een hogere vaste-kostenstructuur, zeker wetende dat in het jaar 2010 niet de volledige productiecapaciteit werd benut. PinguinLutosa neemt deze activiteiten over met haar eigen kostenstructuur en met de bedoeling onmiddellijk in te grijpen in de kosten van de overgenomen activiteiten om deze zo snel mogelijk op competitief niveau te krijgen. De cijfers uit het verleden geven dan ook een beeld van een zwaardere kostenstructuur die niet met de huidige operaties overeenkomt. Een aantal van deze kostenbesparende initiatieven worden hieronder kort toegelicht:

- Sinds de overname van de CECAB Activiteit heeft PinguinLutosa beslist om gelijkaardige activiteiten meer en meer te gaan centraliseren op de meest performante sites. Dit is mogelijk en noodzakelijk omwille van de grotere dimensie die de Groep nu kent. Binnen de Groep streven we er naar om de distributie en verpakking zoveel mogelijk te concentreren in een beperkt aantal sites, zoals hierboven reeds aangehaald, en andere vestigingen af te slanken tot eenvoudige oogstfabrieken. Op die manier zal er meer en meer gebruik worden gemaakt van een performant en modern productie-apparaat wat moet leiden tot een lagere loonkost en een lagere productiekost in het algemeen. Binnen dit kader werd er reeds beslist dat diepvriesgroente-activiteit te Langemark zal worden overgebracht naar Westrozebeke. Daarnaast werd een herstructureringsprogramma aangekondigd in het Verenigd Koninkrijk. Door de centralisatie van de productie in Kings' Lynn en Boston en door het gebruik van het volautomatisch magazijn in Wisbech werd aangekondigd dat 33 personen verspreid over de 3 sites zullen worden ontslagen.
- Om de centralisatie van het volume in Westrozebeke mogelijk te maken en de efficiëntie te maximaliseren werd beslist om nog voor het groenteseizoen 2012 er een nieuwe diepvriestunnel te plaatsen. Deze investering zal de competitiviteit van het bedrijf alvast naar een hoger niveau brengen.

8.4. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN SINDS 1 JULI 2011 EN VOORUITZICHTEN VOOR 2012 EN VERDER

Sedert 1 juli 2011 hebben zich de volgende belangrijke ontwikkelingen voorgedaan:

8.4.1. Overname Scana Noliko Groep

Op 19 juli 2011 werd de overname van de totaliteit van de aandelen van Scana Noliko succesvol afgerond. Scana Noliko (www.Scana-Noliko.be) is een sterk groeiend, internationaal actief voedingsbedrijf en omvat de vennootschappen Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV, Scana Noliko Ltd, Scana Noliko Rijkvorsel NV en BND CVBA. Naast de verwerking van oogstverse groenten en fruit is het ook actief in de bereiding van kant-en-klare voeding zoals soepen, sauzen, dips en pastaschotels. Dit wordt gecommmercialiseerd onder private label en eigen merk in blik, glas of flexibele verpakkingen. Het beschikt over vestigingen in Bree en in Rijkvorsel waar er 563 medewerkers tewerkgesteld zijn. De cijfers van Scana Noliko zullen vanaf 1 juli 2011 opgenomen worden in de IFRS-consolidatiekring van PinguinLutosa, de datum waarop de risico's en opbrengsten toekomen aan PinguinLutosa.

Door deze acquisitie doet PinguinLutosa opnieuw een grote stap vooruit en verruimt haar assortiment met kwaliteitsvolle voedingsconserven in glas en blik. De competenties van Scana Noliko op het vlak van agro, productie, technologie en R&D, gecombineerd met het uitgebreid commercieel netwerk van PinguinLutosa, vullen elkaar perfect aan en versterken nog verder de PinguinLutosa organisatie. Met de overname van Scana Noliko wordt de rendabiliteit van PinguinLutosa verder versterkt en een stevige basis gelegd voor de toekomst.

PinguinLutosa heeft 117,36 miljoen euro betaald voor de totaliteit van de aandelen van de bovenvermelde vennootschappen.

PinguinLutosa heeft de overname van Scana Noliko gefinancierd via (i) de Achtergestelde Lening vanwege Gimv-XL ten belope van EUR 36 miljoen, (ii) een overbruggingskrediet ten belope van EUR 32,48 miljoen, (iii) een overbruggingskrediet ten belope van EUR 11,52 miljoen onder de vorm van een kredietlijn onder de Clubdeal Financiering, (iv) een sale en rent back-operatie van het vastgoedpatrimonium van de Scana Noliko Groep aan Food Invest International ten belope van EUR 30 miljoen (waarvan een gedeelte met uitstel betaald wordt en bijgevolg gefinancierd werd met de vendor loans vanwege Gimv NV en Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth 2004 NV ten belope van respectievelijk EUR 1,75 miljoen en EUR 2,5 miljoen) en (v) kredietfaciliteiten van EUR 7,4 miljoen.

De Kapitaalverhoging van EUR 44.000.001 heeft gediend om de brugfinanciering die aan PinguinLutosa in het kader van de overname van Scana Noliko werd toegekend onder het overbruggingskrediet en de Clubdeal Financiering terug te betalen.

De kosten gerelateerd aan de overname van Scana Noliko worden per 30 juni 2011 onmiddellijk in resultaat genomen onder de rubriek 'diensten en diverse goederen: externe adviesverlening' en bedragen EUR 0,2 miljoen (per 30 september 2011: EUR 0,4 miljoen).

Wij verwijzen naar sectie 8.2. van dit Prospectus voor een beschrijving van de impact van deze transactie op de geconsolideerde resultatenrekening en balans.

8.4.2. Overname CECAB Activiteit

Op 1 september 2011 heeft PinguinLutosa de overname van de CECAB Activiteit afgerond voor een totaalbedrag van EUR 5,7 miljoen.

Dit bedrag omvat enerzijds een bedrag van EUR 2,4 miljoen voor een 100% participatie in de Franse vennootschappen C.G.S. SAS en C.G.B. SAS en in de Braziliaanse vennootschap D'aucy do Brasil Ltda. Daarnaast heeft PinguinLutosa voor een bedrag van EUR 3,3 miljoen ook een aantal minderheidsparticipaties (telkens 10%) genomen in enkele dochtervennootschappen van de CECAB-Groep die de productie-infrastructuur en de terreinen en gebouwen behouden en verhuren aan lokale

dochtervennootschappen van PinguinLutosa, m.n. D'aucy Polska Sp. Z.o.o., Bajaj Hutoipari Zrt, S.A.S. Vallée de la Lys en S.A.S. Moréac surgelés. Met de verwerving van deze 10% minderheidsparticipaties beschikt PinguinLutosa nu over een bestuurder in de vennootschappen die het onroerend goed bezitten.

Daarnaast hebben beide partijen een overeenkomst bereikt omtrent een resultaatsgebonden overnameprijs (earn-out) van de activiteiten en van het handelsfonds die loopt vanaf 2012 en maximaal EUR 6 miljoen kan bedragen.

Wij verwijzen naar sectie 8.3 van dit Prospectus voor een beschrijving van de impact van deze transactie op de geconsolideerde resultaten rekening en balans.

8.4.3. Herfinanciering van de schuld

Gesteund door het bankensyndicaat, de referentieaandeelhouders van PinguinLutosa en de vroegere aandeelhouders van Scana Noliko is PinguinLutosa er op 19 juli 2011 in geslaagd om de bestaande financiering van zowel PinguinLutosa als Scana Noliko te herplaatsen en te verlengen en werd in totaal een kredietfaciliteit van 250 miljoen euro (de Clubdeal Financiering) onderhandeld bestaande uit:

- i. Een lening op termijn van EUR 130 miljoen. Deze lening is terugbetaalbaar via periodieke aflossingen waarbij de belangrijkste aflossing (60% van de lening) op het einde van de looptijd van vijf jaar valt. De langetermijnlening werd deels opgenomen in Britse ponden en deels in euro.
- ii. Een wentelkredietfaciliteit van EUR 60 miljoen gedurende dezelfde termijn van vijf jaar. Deze lijn is terugbetaalbaar via periodieke aflossingen.
- iii. Een lijn voor toekomstige investeringen van EUR 60 miljoen gedurende dezelfde termijn van 5 jaar. Deze lijn is terugbetaalbaar via periodieke aflossingen waarbij de belangrijkste aflossing (70% van opgenomen bedrag) op het einde van de looptijd van vijf jaar valt.

De toepasbare intrestvoet op de verschillende schijven van de Clubdeal Financiering bedraagt 'euribor + marge', waarbij deze additionele marge maximum 3% kan bedragen en afhankelijk is van de 'leverage ratio'. Om de variabiliteit van de euribor in te dekken heeft de onderneming in 2011 ingedeekt en een aantal nieuwe IRS afgesloten voor een nominale waarde van EUR 161 miljoen. De maximale indekkingstermijn van deze instrumenten loopt nog tot juli 2016.

De bestaande waarborgen van Scana Noliko werden vrijgegeven en vervangen door een waarborgstructuur die voornamelijk gebaseerd is op beperkte effectieve inschrijvingen van hypotheek en pand handelszaak, beperkte volmachten tot hypotheek en pand handelszaak, een pand op aandelen en een pand op vorderingen. De overeenkomst voorziet in een vroegtijdige terugbetaling van de kredieten in geval van controlewijziging.

Een nieuw convenantenpakket is van toepassing op kwartaalbasis vanaf het vierde kwartaal van 2011 en er wordt dan ook op kwartaalbasis hieromtrent gerapporteerd naar de kredietverstrekkers.

De transactiekosten met betrekking tot de heronderhandeling van de Clubdeal Financiering voor een totaalbedrag van EUR 3,1 miljoen zullen conform de IFRS-standaarden (conform IAS 39.43) voorgesteld worden in min van de rentedragende bankleningen en zullen in resultaat genomen worden over de looptijd van de financiering. De transactiekosten met betrekking tot de Clubdeal Financiering van januari 2008 werden conform IAS 39.40 in de pro forma resultatenrekening verwerkt (EUR 1.297 k per 31 december 2010 en EUR 972 k per 30 juni 2011),

In het kader van de Clubdeal Financiering die werd heronderhandeld op 19 juli 2011 werden ook een aantal beperkingen opgelegd met betrekking tot de te hanteren dividendpolitiek. Meer bepaald dient er bij een eventuele dividenduitkering rekening gehouden te worden met de uitstaande financiële schuld naar aanleiding van de Clubdeal Financiering en is een deel voorbehouden voor verdere schuldafbouw.

De modaliteiten van de Clubdeal leggen een aantal beperkingen op in verband met de dividenduitkering door PinguinLutosa NV. In functie van de leverage ratio, wordt het bedrag dat kan uitgekeerd worden als dividend beperkt tot maximum 30 % van de cashflow. Als de leverage beneden een bepaalde grens (1,5 keer de cashflow) valt, wordt de beperking opgeheven.

De Clubdeal Financiering voorziet ook in een vervroegde terugbetalingsverplichting in een aantal gevallen zoals (a) Hein Deprez heeft niet langer de controle over Food Invest International NV, (b) Food Invest International NV bezit niet langer (rechtstreeks of onrechtstreeks) minstens 30% van het maatschappelijk kapitaal van PinguinLutosa; (c) PinguinLutosa heeft niet langer controle over bepaalde van haar dochtervennootschappen en (d) de aandelen van een dochtervennootschap van PinguinLutosa worden genoteerd op een gereguleerde markt. In dergelijke gevallen moet de Vennootschap volledig de uitstaande schuld terugbetalen.

De eerste testing van de convenanten is gebeurd op 31 december 2011 en er zal op kwartaalbasis hieromtrent gerapporteerd worden naar de kredietverstrekkers. Per 31 december 2011 werd een inbreuk gemaakt door de Vennootschap op de Cash Flow Cover. Deze inbreuk vindt zijn oorzaak hoofdzakelijk in de voorraadopbouw door een goed productieseizoen bij een verwachte stijging van de verkopen in 2012. Samen met haar banken zal PinguinLutosa streven naar een aanpassing van de bestaande convenanten en het bekomen van een waiver.

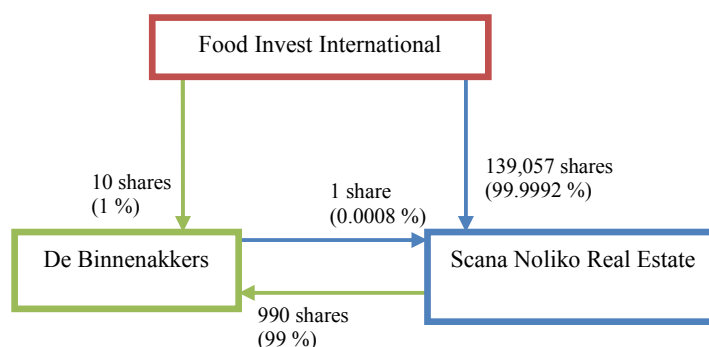
De arrangement fees verbonden aan de vorige schuldfinanciering (ten belope van EUR 1.297 K per 31 december 2010) zullen in kosten worden genomen in het verlengde boekjaar 2011/2012 ten gevolge van de herfinanciering in het kader van de Clubdeal Financiering.

8.4.4. Sale en Rent Back Operatie m.b.t. het onroerend goed van de Scana Noliko Groep

In het kader van het verder optimaliseren en beperken van haar schuldpositie streeft PinguinLutosa naar overnames waarbij de verkopende partijen bereid zijn te investeren in het nieuwe geheel, zoals dit het geval was bij de overnames van Lutosa, Scana Noliko en de CECAB Activiteit. Ter financiering van een gedeelte van de overnameprijs van de Scana Noliko Groep en in het kader van de ruimere akkoorden met de verkopende partijen, werd dan ook besloten over te gaan tot de Sale en Rent Back Operatie. Gezien de aard en de omvang van de overnames, wordt in veel gevallen het onroerend goed afgesplitst van de operationele activa, hetgeen toelaat de onmiddellijke cash out te beperken.

In de visie van PinguinLutosa wordt onroerend goed gezien als een financiële investering. PinguinLutosa streeft voornamelijk operationele investeringen na en geen financiële investeringen. PinguinLutosa beschouwt het aanhouden van vastgoed in eigendom dan ook niet als een onderdeel van haar algemene strategie.

In het kader van de overname van de Scana Noliko Groep door PinguinLutosa werden alle aandelen van Scana Noliko Real Estate NV en alle onroerende goederen te Rijkevorsel overgedragen aan Food Invest International en haar dochtervennootschap De Binnenakkers NV. De onderlinge participatiestructuur van Scana Noliko Real Estate NV, Food Invest International NV en De Binnenakkers NV ziet eruit als volgt:



Deze vastgoedtransactie werd als volgt gestructureerd:

- Food Invest International NV en De Binnenakkers NV hebben alle 139.058 aandelen van Scana Noliko Real Estate NV gekocht van Scana Noliko Holding NV en Scana Noliko NV tegen betaling van een globale overnameprijs van EUR 27.500.000 als volgt: de 139.057 aandelen, eigendom van Scana Noliko Holding NV, werd overgenomen door Food Invest

International en het ene aandeel, eigendom van Scana Noliko NV, werd overgenomen door De Binnenakkers NV.

- Ten gevolge van de overname van de aandelen van Scana Noliko Real Estate NV kwamen Scana Noliko NV en Scana Noliko Real Estate NV overeen om de voorwaarden en de modaliteiten van de bestaande triple net huurovereenkomst van 16 december 2010 te wijzigen op de volgende punten: (i) de duurtijd wordt verlengd tot 1 juli 2026, (ii) de totale huurvergoeding wordt vastgelegd op EUR 3.000.000, verhoogd met de jaarlijkse reseratiehuur van EUR 165.000, en (iii) het voorkeurrecht ten voordele van Scana Noliko NV, zoals voorzien in de artikelen 10, 18 en 20, wordt geschrapt. Alle overige voorwaarden en modaliteiten blijven ongewijzigd van kracht.
- Op de onroerende goederen te Rijkevorsel, eigendom van Scana Noliko Rijkevorsel NV, werd op 22 november 2011 een erfpacht gevestigd ten voordele van De Binnenakkers NV tegen betaling van een éénmalige vergoeding van EUR 2.375.000. De naakte eigendom of het “tréfonds” werd eind 2011 overgedragen door Scana Noliko Rijkevorsel NV aan Dreefvelden NV tegen een vergoeding van EUR 125.000.
- De Binnenakkers verhuurt de onroerende goederen te Rijkevorsel aan Scana Noliko Rijkevorsel NV via een triple net huurovereenkomst voor een periode van vijftien jaar en tegen een jaarlijkse huurprijs van EUR 300.000, vermeerderd met de gezondheidsindex en vermeerderd met de kosten. Dit is een courante huurformule voor industrieel vastgoed waarbij de huurder instaat voor alle kosten, inclusief grote herstellingen, die gemaakt worden met betrekking tot de gehuurde gebouwen.

De onroerende goederen behorende tot de site van Scana Noliko Rijkevorsel NV zijn volgende industriegronden en de nijverheidsgebouwen waar de activiteiten van Scana Noliko Rijkevorsel zijn ondergebracht:

- een nijverheidsgebouw, met grond en aanhorigheden, te 2310 Rijkevorsel, Gammel 84/86, thans gekadastraerd 1° afdeling sectie A nummer 249/N voor een oppervlakte van éénentwintigduizend achthonderd zesenvijftig vierkante meter (21.856 m²).
- een nijverheidsgebouw, met grond en aanhorigheden, te 2310 Rijkevorsel, Gammel 84/86, en thans gekadastraerd 1° afdeling sectie A nummer 195/D voor een oppervlakte van zesduizend honderd en twaalf vierkante meter (6.112 m²).
- een perceel grond, te 2310 Rijkevorsel, ter plaatse gekend “De Binnenakkers”, thans gekadastraerd 1° afdeling sectie A nummer 196/A voor een oppervlakte van tweeduizend honderd vijftien vierkante meter (2.115 m²).

Met betrekking tot de waardering van het vastgoed van de sites van de Scana Noliko Groep werd een schattingsverslag opgesteld door een onafhankelijk deskundige en werden de formaliteiten in het kader van art. 523 en art. 524 van het Wetboek van vennootschappen nageleefd.

De Sale en Rent Back Operatie stelt PinguinLutosa in staat de overname van Scana Noliko te financieren en haar schuldbasis af te bouwen.

8.4.5. Warrantslening Gimv-XL

Ter financiering van een gedeelte van de overnameprijs van de Scana Noliko Groep heeft PinguinLutosa op 19 juli 2011 een overeenkomst gesloten met Gimv-XL waarbij aan PinguinLutosa de Achtergestelde Lening met warrants wordt toegestaan ten belope van EUR 36 miljoen als volgt:

- Gimv-XL Partners Comm.VA:	EUR 21.186.193,24
- Gimv NV:	EUR 12.962.080,92
- Adviesbeheer Gimv-XL NV:	EUR 1.851.725,84

De algemene vergadering van de Vennootschap van 2 december 2011 heeft 2.400.000 warrants uitgeven voor een totaal bedrag van EUR 30.600.000 (85% van het bedrag van de Achtergestelde Lening) met een initiële uitoefenprijs van EUR 12,75 waarop is ingeschreven door Gimv-XL (de **Warrants**).

Gimv-XL heeft ingeschreven op de volgende aantallen Warrants:

- Gimv-XL Partners Comm.VA:	1.412.413
- Gimv NV:	864.139
- Adviesbeheer Gimv-XL NV:	123.448

Elke Warrant geeft initieel recht op inschrijving op één Aandeel tegen betaling van de Uitoefenprijs. Er zijn echter verschillende anti-dilutiemechanismen voorzien, waardoor de Uitoefenprijs en het aantal Aandelen waarop elke Warrant recht geeft kan aangepast worden in geval van wijziging van de fractiewaarde van de Aandelen tengevolge van splitsing van aandelen, consolidatie, herkwalificatie van categorieën van aandelen, e.d., in geval van fusie, splitsing inkoop van eigen aandelen, kapitaalvermindering, verwaterende aandelenuitgiften, etc.

De Warrants hebben een looptijd van vijf jaar te rekenen vanaf de datum van uitgifte en zij kunnen uitgeoefend worden op elk moment gedurende deze periode. In geval van gedeeltelijke uitoefening dient minstens 25% van de Warrants tegelijk te worden uitgeoefend. Tot 1 januari 2015 kan de betaling van de uitoefenprijs van de Warrants door Gimv-XL enkel gebeuren middels inbreng in natura van de schuldvorderingen die Gimv-XL heeft jegens de Vennootschap onder de leningovereenkomst.

De reële intrestvoet waarmee in de pro forma staten gerekend werd bedraagt 8,42%. Conform IAS 32 werden de warrants gewaardeerd (EUR 2.932 k) en weergegeven als een component van het eigen vermogen (uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten).

De weerslag van de uitoefening van de Warrants door Gimv-XL in termen van verwatering wordt specifiek omschreven in sectie 4.6 “Verwatering”.

8.4.6. Intrede Agri Investment Fund

Op 6 oktober 2011 heeft Agri Investment Fund het pakket PinguinLutosa-Aandelen (1.057.983 Aandelen) overgenomen van KBC Private Equity NV. Het mandaat van bestuurder Gert Van Huffel heeft bijgevolg een einde genomen. De vertegenwoordiger van Agri Investment Fund in de Raad van Bestuur is de heer Jozef Rosiers.

8.4.7. Wijziging boekjaar

Het boekjaar van PinguinLutosa loopt van 1 januari tot 31 december. PinguinLutosa heeft er na de overname van de Scana Noliko Groep voor geopteerd om de boekjaren van beide groepen te unifomiseren. PinguinLutosa heeft haar boekjaar gewijzigd en laat het lopen van 1 april tot 31 maart. Bijgevolg heeft PinguinLutosa ervoor gekozen om het eerste boekjaar 2011 pas af te sluiten op 31 maart 2012. Het huidige boekjaar zal dus 15 maanden bevatten. Het eerste boekjaar dat 12 maanden bevat loopt dan van 1 april 2012 tot 31 maart 2013. De wijziging van het boekjaar naar afsluitdatum 31 maart werd goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 2 december 2011.

8.4.8. Trading update Q3 2011

Het persbericht met betrekking tot de trading update Q3 van de PinguinLutosa Groep van 27 oktober 2011 werd openbaar gemaakt en is publiek beschikbaar op de website www.pinguinlutosa.com, onder de rubriek “Financiële informatie > Financiële persberichten> 27/10/2011: Trading update Q3 2011”.

8.4.9. Trading update Q4 2011

Het persbericht met betrekking tot de trading update Q4 van de PinguinLutosa Groep van 27 januari 2012 werd openbaar gemaakt en is publiek beschikbaar op de website www.pinguinlutosa.com, onder de rubriek “Financiële informatie > Financiële persberichten> 27/01/2012: Trading update Q4 2011”.

8.4.10. Herstructurering Verenigd Koninkrijk

Op vrijdag 11 november 2011 werd een herstructureringsprogramma aangekondigd in het Verenigd Koninkrijk. Door de centralisatie van de productie in Kings’ Lynn en Boston en door het gebruik van het volautomatisch magazijn in Wisbech werd aangekondigd dat 33 personen verspreid over de 3 sites zullen worden ontslagen. De gerelateerde kosten voor ontslagvergoedingen worden geschat op GBP 234 K. Een overlegperiode van 30 dagen volgend op de aankondiging loopt af op 13 december waarna deze

afvloeiingen effectief worden. De kost met betrekking tot de vooruitbetaalde huur voor de site te Bourne bedraagt GBP 134 k.

8.4.11. Ontbinding van STAK Pinguin

Op 15 februari 2012 hebben de certificaathouders van STAK Pinguin beslist om hun certificaten van aandelen te royeren in aandelen van PinguinLutosa NV en STAK Pinguin te ontbinden. Dit betekent dan ook dat de 5.351.554 aandelen van PinguinLutosa NV, aangehouden door STAK Pinguin werden verdeeld over de certificaathouders: (i) aan Koen Dejonghe 375.532 aandelen, (ii) aan Herwig Dejonghe 45.222 aandelen, (iii) aan Pinguin Invest NV 202.925 aandelen, (iv) aan Korfima NV 566.037 aandelen, (v) aan 2 D NV 3.243.293 aandelen, (vi) aan de Burgerlijke Maatschap Dejonghe-Dejonckheere 330.310 aandelen, en (vii) aan Food Invest International 588.235 aandelen.

Door de ontbinding van STAK Pinguin enerzijds en de aandeelhoudersafspraken die gemaakt werden tussen Food Invest International en Gimv-XL in het kader van de overname van de Scana Noliko Groep na Kapitaalverhoging anderzijds, heeft Food Invest International niet langer rechtstreeks of onrechtstreeks het recht om de meerderheid van de bestuurders van PinguinLutosa te benoemen of te ontslaan en heeft zij dus niet langer de controle in rechte over de Vennootschap in de zin van artikel 5 e.v. van het Wetboek van Vennootschappen.

8.4.12. Vooruitzichten voor 2012 en verder

Het huidige boekjaar wordt afgesloten op 31 maart 2012 en zal 15 maanden geconsolideerde resultaten voor PinguinLutosa NV weergeven bestaande uit:

- (i) 15 maanden PinguinLutosa (vóór overnames CECAB Activiteit en Scana Noliko)
- (ii) 9 maanden resultaten Scana Noliko sinds overname op 19 juli 2011
- (iii) 7 maanden resultaten voor de CECAB Activiteit sinds overname op 1 september 2011.

Het boekjaar lopende van 1 april 2012 tot 31 maart 2013 zal voor het eerst een normaal beeld geven van de geconsolideerde resultaten van de PinguinLutosa Groep inclusief recente overnames voor een periode van 12 maanden.

Diepvriesgroentedivisie

Het nieuwe verkoopseizoen wordt gekenmerkt door een stijging van de verkoopprijzen. Na een periode van 2 jaar met prijsdalingen door overstocks is dit een gunstige evolutie waardoor vanaf oktober 2011 de marges positief evolueerden. De droogte in het voorjaar zorgde voor onzekerheid over de oogsten voor het seizoen 2011.

In de diepvriesgroentedivisie was het een normaal tot goed productieseizoen. Voor de meeste groenten kon het vooropgestelde productiebudget gehaald worden. De goede productie als voorbereiding tot de geplande stijging in de verkopen heeft geleid tot een gewilde en geplande stijging van de voorraden, die nu opnieuw op een gezond niveau gebracht zijn.

De klimatologische omstandigheden evolueerden daarna eerder gunstig. Hierdoor kan worden gesteld dat voor bijna alle groenten, er uiteindelijk voldoende aanvoer zal zijn en door de goede oogstomstandigheden ook een goede kwaliteit.

PinguinLutosa verwacht dat in het verlengde boekjaar 2011 (januari 2011 - maart 2012) het diepvriesgroentesegment (inclusief CECAB-activiteit) een omzet moet kunnen halen van meer dan EUR 385 miljoen.

Door de overname van de Cecab-Activiteit, beschikt de diepvriesgroentedivisie van PinguinLutosa nu over 13 sites verspreid over Europa. Er werd een globaal productieprogramma opgesteld voor het nieuwe seizoen. Dit maakt een afweging mogelijk tussen verschillende sites qua kostprijs, bezetting en efficiënties. Hierdoor komt er een betere capaciteitsbenutting van de fabrieken en door een verdere optimalisatie van de efficiënties kunnen bepaalde sites zich nu verder specialiseren in een beperkter aantal groentesoorten.

Een belangrijke stap voor de toekomst is een belangrijk investeringsprogramma in de verwerking van bonen en spinazie dat normaal eind maart 2012 zou moeten afgewerkt zijn.

Tot voor kort beschikte PinguinLutosa niet langer over de meest efficiënte technologie voor de verwerking van deze groenten maar door dit investeringsproject zal PinguinLutosa nu opnieuw over de meest performante productietechnologie beschikken. Grote aandacht gaat ook naar de markuitbreiding in Oost- en Centraal Europa om de productie-activiteiten in de vestigingen in Polen en Hongarije te optimaliseren.

PinguinLutosa wenst de rationalisering van haar belangrijkste geografische markt – het Verenigd Koninkrijk- verder tot een goed einde te brengen door haar recente acquisities in het Verenigd Koninkrijk op een snelle manier te herstructureren.

In november 2011 werd een belangrijk herstructureringsprogramma aangekondigd waarbij 33 mensen verspreid over de sites te Boston, Bourne en King's Lynn zullen afvloeien en waarbij de productie wordt geconcentreerd op de sites te Boston en King's Lynn. Dit komt de efficiëntie en de performantie op termijn ten goede.

In het Verenigd Koninkrijk neemt PinguinLutosa actief deel aan partnerships met klanten waarbij meerjarencontracten kunnen bekomen worden. In ruil geeft PinguinLutosa bepaalde garanties aan de klant voor de rendabiliteit van het productgamma. De verwachte rendabiliteit van de klant werd in onderling overleg bepaald op basis van historische trends, de huidige en de verwachte marktomstandigheden, de interne efficiënties bij zowel PinguinLutosa en de eindklant.

Daarnaast zal PinguinLutosa de komende jaren streven om het commerciële actiedomein nog verder uit te breiden met nieuwe landen en afzetmarkten.

PinguinLutosa heeft haar boekjaar gealigneerd met dat van Scana Noliko en zal aldus het boekjaar afsluiten op 31 maart. Het gevolg hiervan is ondermeer dat de voorraadpositie lager zal zijn dan per einde december.

Aardappelproductendivisie

De klimatologische omstandigheden waren na een onzekere situatie in het voorjaar uiteindelijk toch gunstig voor de aardappelen. De opbrengst per hectare was hoger dan gemiddeld en de aardappelen zijn uitzonderlijk groot. Wel is er ongerustheid over de lange bewaarbaarheid van vele partijen.

Het nieuwe verkoopseizoen wordt gekenmerkt door een herstel van de marges ondanks een daling van de verkoopprijzen. De aanzienlijke daling in de aankooprijzen van aardappelen buiten contract tegenover vorig seizoen zorgt voor deze margeverbetering.

Voor het gedeelte van de aankopen dat niet via de contracten wordt geregeld, zijn de verwachtingen dat de lagere aankooprijzen nog zullen aanhouden tot het eerste kwartaal van 2012.

De sector stelt wel vast dat de houdbaarheid van de aardappelen een probleem kan worden waardoor het onmogelijk is om de aankooprijzen in het tweede kwartaal te voorspellen. Om ten volle te genieten van de goede kwaliteit en de lage prijzen, werd een productieprogramma opgesteld om nu zoveel mogelijk te produceren waardoor er op jaareinde een voorraadopbouw kan worden verwacht.

De prijsstrategie waarbij de verkoopprijzen werden opgetrokken vorig jaar, heeft geleid tot een daling van de verkochte volumes.

De aardappeldivisie streeft er naar het verkoopvolume in 2012 opnieuw te doen toenemen na de daling in 2011. PinguinLutosa gaat uit van matige aardappelprijzen in tegenstelling tot 2011 waar het bedrijf werd geconfronteerd met een forste stijging van de aankooprijzen die onvoldoende gecompenseerd kon worden door een stijging in de verkoopprijzen. De daling van de gemiddelde verkoopprijzen in de aardappeldivisie was een logische reactie op de daling van de aankooprijzen en leidt niet tot noemenswaardige marge-erosie.

De productie binnen de aardappeldivisie was goed door de voldoende aanvoer en de kwaliteit van de aanvoer. Er werd gepoogd maximaal te profiteren van de lage aardappelprijs om zoveel mogelijk te produceren. Dit, samen met de verwachte stijging van de verkochte volumes, heeft ook tot een gewilde stijging geleid.

Voor het aardappelsegment wordt de omzet in het verlengde boekjaar 2011 (januari 2011 - maart 2012) geschat op meer dan EUR 300 miljoen.

Er wordt een belangrijk investeringsprogramma bestudeerd wat zal leiden tot een aanzienlijke uitbreiding van de productiecapaciteit en een verbeterde efficiëntie van de bestaande productiefaciliteit.

Conservendivisie

De evolutie van de prijzen en de aanvoer van de groenten voor de conservenactiviteit is vergelijkbaar met de evolutie en de positieve vooruitzichten van de diepvriesgroentedivisie. De sausenafdeling voorziet een verderzetting van de groei zoals in de vorige jaren.

Voor het conservensegment wordt de omzet in kalenderjaar 2011 geschat op meer dan EUR 185 miljoen. Verwacht wordt dat de goede prestaties van Scana Noliko zullen aanhouden.

PinguinLutosa Groep (inclusief Scana Noliko en overname CECAB-Activiteit)

Op basis van de fundamentals voor de markt en de concurrentiepositie van de Vennootschap (verder versterkt door de overname van de CECAB-Activiteit) is het de strategie van PinguinLutosa om zich te concentreren op het identificeren van bijkomende opportuniteiten voor duurzame winstgevende groei.

De aanschaf van Scana Noliko kadert hierin en leidt tot een bijkomende stabiele divisie waarbij de recurrente resultaten positief zullen bijdragen aan de brutomarge en dit in de toekomst zullen blijven doen.

De nodige investeringen werden uitgevoerd en zullen verder worden uitgevoerd in 2013. In het Verenigd Koninkrijk en Polen wordt het productieapparaat verder gestroomlijnd wat aanleiding kan geven tot een aantal eenmalige kosten. Dit zal echter leiden tot verdere efficiëntieverbeteringen. Daarnaast zullen de investeringen zich vooral toeleggen efficiëntieverbeteringen in de diepvriesgroente- en conservendivisie en op uitbreidingsinvesteringen in de aardappeldivisie.

Voorts worden de Cecab-activiteiten verder geïntegreerd in de diepvriesgroentedivisie waardoor PinguinLutosa zijn 3-divisiestructuur (diepvriesgroenten, aardappelen en conserven) het best kan uitspelen. Terzelfdertijd wordt ook aan de groepsstructuur en de operationele optimalisatie gewerkt door de divisie managers en de groepsdirectie om zo een verdere verbetering na te streven.

De resultaten zullen in 2012 positief beïnvloed worden door de bekomen prijsstijgingen van de afgesloten verkoopcontracten. Deze stijging doet zich voor in zowel de diepvriesgroente- als de conservendivisie en is een correctie op de neerwaartse prijsspiraal in de diepvriesgroentedivisie, gecombineerd met stabiele tot stijgende kostprijzen in de diepvriesgroentedivisie. Er wordt een stijging voorzien in 2012 van de geproduceerde hoeveelheden en de verkochte volumes.

De aangekondigde breach van de cash flow convenant per 31 december 2011 zal zich met de huidige definitie en berekeningsmethode nog verderzetten in het boekjaar 2012-2013. Om een mogelijke inbreuk te voorkomen wordt er momenteel onderhandeld over een aanpassing en verduidelijking van de oorspronkelijk toegepaste definitie en de berekeningsmethode.

8.4.13. Overige belangrijke gebeurtenissen en vooruitzichten

Bespreking van de interne (niet-geauditeerde) managementrapportering per 31 december 2011

De managementrapportering is opgesteld volgens de waarderingsgrondslagen gehanteerd voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening. In de managementrapportering per 31 december 2011 werden wat betreft de cijfers Scana Noliko inschattingen opgenomen met betrekking tot de IFRS 3-aanpassingen (bedrijfscombinaties en reële waarde aanpassingen), echter herbeoordelingen zoals voorzien in IFRS 3 zijn nog mogelijk binnen 12 maanden na acquisitiedatum. Wat betreft de cijfers van overgenomen CECAB-Activiteit werden in de managementrapportering per 31 december 2011 de IFRS 3-aanpassingen (bedrijfscombinaties en reële waarde aanpassingen) zoals vermeld in toelichting 8.3.1. niet verwerkt gezien de volledige oefening/analyses nog niet gefinaliseerd zijn en/of validatie vereisen van externe partijen (waarderingsspecialisten) op datum van dit prospectus.

Deze resultaten omvatten de geconsolideerde resultaten voor PinguinLutosa NV bestaande uit

- (i) 12 maanden PinguinLutosa (vóór overnames CECAB Activiteit en Scana Noliko)

- (ii) 6 maanden resultaten Scana Noliko sinds overname op 19 juli 2011
- (iii) 4 maanden resultaten voor de CECAB Activiteit sinds overname op 1 september 2011.

Bespreking resultatenrekening per 31 december 2011

Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat uit de interne managementrapportering (in duizenden euro)	31/12/2011 (12 maanden)	31/12/2010 (12 maanden)
Omzet	622.142	483.564
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2.528	7.323
EBITDA	27.699	27.106
Financieel resultaat	-19.083	-4.680
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	-16.556	2.643
Belastingen	4.132	112
Winst/(verlies) van de periode	-12.424	2.756
Toerekenbaar aan:		
- Houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	-12.751	2.813
- Minderheidsbelangen van derden	327	-57

De omzet voor de periode eindigend per 31 december 2011 vertoont een stijging met EUR 138 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig boekjaar (EUR 484 miljoen per 31 december 2010 ten opzichte van EUR 622 miljoen per 31 december 2011), voornamelijk als gevolg van de opname van de resultaten van Scana Noliko per 31 december 2011 voor een periode van 6 maanden (impact: EUR 95 miljoen) en de opname van de resultaten van de diepvriesgroentedivisie van CECAB voor een periode van 4 maanden (impact: EUR 53,1 miljoen). Zonder rekening te houden de overname van de CECAB-activiteit is de omzet van de diepvriesgroentedivisie gedaald met 4,9% van 245,1 miljoen euro per 31 december 2010 naar 233,2 miljoen euro per 31 december 2011, voornamelijk als gevolg van een volumedaling in de Belgische diepvriesgroentedivisie. Bij gelijkblijvende wisselkoers van het Britse Pond stijgt de omzet van de diepvriesgroentedivisie met 0,6%. De omzetgroei in de aardappeldivisie bedroeg 1,1%.

De EBIT voor de periode eindigend per 31 december 2011 vertoont een daling met EUR -4,7 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig boekjaar (EUR 7,3 miljoen per 31 december 2010 ten opzichte van EUR 2,6 miljoen per 31 december 2011). Deze evolutie is het gecombineerd effect van enerzijds de daling van de EBIT binnen de diepvriesgroentedivisie met EUR -13,5 miljoen en anderzijds de stijging van de EBIT binnen de aardappeldivisie met EUR 7,1 miljoen terwijl de impact van de opname van de overgenomen conservendivisie van Scana Noliko op de EBIT EUR 1,7 miljoen bedraagt. Binnen de diepvriesgroentedivisie is de daling hoofdzakelijk te wijten aan de daling van de EBIT binnen de Britse diepvriesgroentedivisie met EUR -14,4 miljoen, voornamelijk omwille van de lagere verkochte volumes, de gedaalde verkoopprijzen, het wegvallen van verhuurinkomsten van diepvriescellen en de stijging van een aantal kostenposten. Binnen de aardappeldivisie is de stijging van de EBIT ten opzichte van vorig boekjaar voornamelijk te danken aan de dalende grondstofprijzen vanaf augustus.

De EBITDA voor de periode eindigend per 31 december 2011 vertoont een stijging met EUR 0,6 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig boekjaar (EUR 27,1 miljoen per 31 december 2010 ten opzichte van EUR 27,8 miljoen per 31 december 2011). De impact van de opname van de overgenomen conservendivisie van Scana Noliko op de EBITDA bedraagt EUR +6,0 miljoen. Voor verdere toelichting van de variantie van de EBITDA binnen de diepvriesgroentedivisie (EUR -13,1 miljoen) en de aardappeldivisie (EUR +7,8 miljoen) verwijzen we naar de bespreking van de EBIT.

De nettointrestlasten voor de periode eindigend per 31 december 2011 vertonen een stijging met EUR 5,8 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig boekjaar (EUR -5,7 miljoen per 31 december 2010 ten opzichte van EUR -11,5 miljoen per 31 december 2011). Dit is het gevolg van de gestegen intrestkosten als gevolg van de stijging in de opgenomen financiering.

De overige financiële resultaten voor de periode eindigend per 31 december 2011 vertonen een daling met EUR 8,5 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig boekjaar (EUR 1,1 miljoen per 31 december 2010 ten opzichte van EUR -7,4 miljoen per 31 december 2011). Dit is voornamelijk het gecombineerd resultaat van enerzijds positieve wisselkoersresultaten van EUR 0,2 miljoen per 31 december 2011 (per 31 december 2010: positieve wisselkoersresultaten van EUR 1,5 miljoen) en anderzijds werd het financieel resultaat negatief beïnvloed door een resultaat van EUR -4,8 miljoen op derivaten per 31 december 2011 (per 31 december 2010: EUR +1,1 miljoen) en bovendien het gevolg van de onmiddellijke opname in resultaat (eenmalig effect) onder IFRS van de resterende geactiveerde kosten met betrekking tot de bestaande Clubdeal van 8 januari 2008 (EUR -1,0 miljoen per 31 december 2011).

Het bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten voor de periode eindigend per 31 december 2011 vertoont bijgevolg een daling met EUR 19,2 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig boekjaar (EUR 2,6 miljoen per 31 december 2010 ten opzichte van EUR -16,6 miljoen per 31 december 2011).

De uitgedrukte belastingen ontstaan enerzijds door de resultaten van het boekjaar en anderzijds door verschillen tussen de resultaten van de lokaal toegepaste waarderingsregels en de IFRS-waarderingsregels, die aanleiding geven tot uitgestelde belastingen. In het boekjaar eindigend per 31 december 2010 werden, naast de inkomstenbelastingen op de resultaten van het boekjaar voor een bedrag van EUR 1,9 miljoen, ook positieve uitgestelde belastingvorderingen opgenomen voor een bedrag van EUR 2,0 miljoen. Per saldo heeft dit een positief effect van EUR 0,1 miljoen. In het boekjaar eindigend per 31 december 2011 werden, naast de inkomstenbelastingen op de resultaten van het boekjaar voor een bedrag van EUR 4,2 miljoen, ook positieve uitgestelde belastingvorderingen opgenomen voor een bedrag van EUR 8,3 miljoen. Per saldo heeft dit een positief effect van EUR 4,1 miljoen.

Het resultaat na belastingen bedraagt nu -12,4 miljoen euro in het boekjaar eindigend per 31 december 2011 ten opzichte van 2,8 miljoen euro in 2010.

Bespreking balans per 31 december 2011

Het geconsolideerde eigen vermogen steeg van EUR 125,0 miljoen per 30 juni 2011 naar EUR 130,2 miljoen per 31 december 2011 (zie toelichting 4.1.1.). Het kapitaal bedroeg per 30 juni 2011 en per 31 december 2011 EUR 111,0 miljoen terwijl de uitgiftepremie steeg van EUR 11,4 miljoen per 30 juni 2011 naar EUR 14,3 miljoen per 31 december 2011 als gevolg van de waardering van de warrants conform IAS 32 (zie toelichting 9.5.3.3).

De bruto financiële schuld steeg van EUR 121,8 miljoen per 31 december 2010 naar EUR 268,3 miljoen per 31 december 2011 (zie toelichting 4.1.2.), voornamelijk door de herfinanciering op 19 juli 2011 van de schulden van Scana Noliko en de bestaande club dealschulden van PinguinLutosa (zie toelichting 8.4.3.) in het kader van de financiering van de overname van Scana Noliko (zie toelichting 9.5).

Het totaal bedrag van de verkochte vorderingen per 31 december 2011 bedraagt EUR 52,6 miljoen t.o.v. 48,7 miljoen op 30 juni 2011.

Investerings

In oktober 2011 werd in de Belgische diepvriesgroentedivisie een acquisitie gedaan van diverse productie- en verpakkingslijnen voor een bedrag van EUR 1,3 miljoen in het kader van het groenteproject zoals toegelicht onder toelichting 7.2 van dit prospectus.

In de Belgische diepvriesgroentedivisie werden in het kader van het investeringsproject voor de verwerking van bonen en spinazie per 2 maart 2012 reeds investeringen uitgevoerd voor EUR 9,1 miljoen.

In de Belgische aardappeldivisie werden in het kader van het investeringsproject tot aanschaf van een ontvangst, sorteer- en stockagegebouw en bijhorende machines op de site te Leuze-en-Hainaut per 2 maart 2012 reeds investeringen uitgevoerd voor EUR 2,6 miljoen.

Goedkeuring besluiten buitengewone algemene vergadering

Op 2 december 2011 heeft de buitengewone algemene vergadering volgende agendapunten goedgekeurd:

- Besluiten in het kader van de uitgifte van warrants
- Besluiten in het kader van de hernieuwing van de machtiging tot verkrijging en vervreemding van eigen aandelen
- Besluiten in het kader van de hernieuwing van de machtiging tot aanwending van het toegestaan kapitaal
- Besluiten tot wijziging van overige bepalingen van statuten
- Besluiten in het kader van wijziging van het boekjaar en datum van de jaarlijkse algemene vergadering
- Besluiten in het kader van ontslag en benoeming van bestuurders
- Overige besluiten

Op 15 februari 2012 heeft de buitengewone algemene vergadering volgende agendapunten goedgekeurd:

- Besluiten in het kader van de kapitaalverhoging door middel van inbreng in geld en incorporatie van reserves
- Besluiten in het kader van ontslag en benoeming van bestuurders

Voor verdere details verwijzen we naar de notulen van deze buitengewone algemene vergadering die terug te vinden zijn op de website www.pinguinlutosa.com onder de rubriek *financiële informatie*> *Algemene vergaderingen*.

Verkoop vastgoed Rijkevorsel

Op de onroerende goederen te Rijkevorsel, eigendom van Scana Noliko Rijkevorsel NV, werd op 22 november 2011 een erfpacht gevestigd ten voordele van De Binnenakkers NV tegen betaling van een éénmalige vergoeding van EUR 2.375.000. De naakte eigendom of het “tréfonds” werd eind 2011 overgedragen door Scana Noliko Rijkevorsel NV aan Dreefvelden NV, tegen een vergoeding van EUR 125.000. Het huurcontract tussen Scana Noliko Rijkevorsel NV en De Binnenakkers NV startte op 22 november 2011 en dit voor een nominale jaarlijkse kost van EUR 300 K voor een periode van 15 jaar. Deze transacties hebben geen resultaatsimpact voor PinguinLutosa.

Verbintenissen met betrekking tot investeringen in materiële vaste activa

Op 2 maart 2012 had de Diepvriesgroentedivisie voor EUR 4.155 k verplichtingen ten gevolge van verbintenissen tot aanschaf van materiële vaste activa. Het gaat hier voornamelijk om sorteermachines in België voor een bedrag van EUR 0,5 miljoen en diverse investeringen voor het project met betrekking tot de bonen- en spinazielijn voor een bedrag van EUR 3,0 miljoen, terwijl het in het Verenigd Koninkrijk voornamelijk gaat om sorteermachines en weegtoestellen voor EUR 617 k.

Op 2 maart 2012 had de Aardappeldivisie voor EUR 3.000 k verplichtingen ten gevolge van verbintenissen tot aanschaf van een ontvangst, sorteer- en stockagegebouw en bijhorende machines op de site te Leuze-en-Hainaut.

Op 2 maart 2012 had de Conservendivisie voor EUR 713 k verplichtingen ten gevolge van verbintenissen tot aanschaf van materiële vaste activa die voornamelijk betrekking hebben op diverse kleinere vervangingsprojecten.

Verbintenissen met betrekking tot aanschaf van verse groenten en aardappelen

De Diepvriesgroentedivisie heeft met een aantal boeren zaai- en afnamecontracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten uit de oogsten van boekjaren 2011-2012. In totaal werden er op 2 maart 2012 voor EUR 83.400 k (samen met het Verenigd Koninkrijk, Polen, Hongarije en Frankrijk) contracten

afgesloten voor de aanschaf van verse groenten. Dit bedrag is onderhevig aan fluctuaties in functie van de klimatologische omstandigheden en de prijsevoluties voor de verse groenten.

De Aardappeldivisie heeft met een aantal boeren en handelaars afnamecontracten afgesloten voor de aanschaf van aardappelen uit de oogsten van het boekjaar 2011 en 2012. Een berekening van de totale waarde is niet evident gezien contractwaardes kunnen fluctueren in functie van de kwaliteit en de dagprijzen.

De Conservendivisie heeft met een aantal boeren zaai- en afnamecontracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten uit de oogsten van boekjaren 2011-2012. In totaal werden er op 2 maart 2012 voor EUR 1.399 k contracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten. Dit bedrag is onderhevig aan fluctuaties in functie van de klimatologische omstandigheden en de prijsevoluties voor de verse groenten.

Waiver/amendement van bankconvenanten

Per 31 december 2011 werd een inbreuk gemaakt door de Vennootschap op de Cash Flow Cover. Deze inbreuk vindt zijn oorzaak hoofdzakelijk in de voorraadopbouw door een goed productieseizoen bij een verwachte stijging van de verkopen in 2012. Samen met haar banken zal PinguinLutosa streven naar een aanpassing van de bestaande convenanten. Er werd door de Vennootschap een waiver/amendement van convenanten aangevraagd bij het bankconsortium.

9. FINANCIËLE INFORMATIE

9.1. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE VERSLAGEN PINGUINLUTOSA NV VOOR BOEKJAREN 2008, 2009 EN 2010

9.1.1. Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële verslagen PinguinLutosa NV voor de boekjaren 2008, 2009 en 2010 volgens IFRS-boekhoudprincipes

1) Grondslagen van de opstelling

Deze geconsolideerde financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) zoals aanvaard door de Europese Unie.

2) Financiële informatie van de PinguinLutosa Groep

De financiële informatie aangaande de geauditeerde geconsolideerde financiële verslagen van PinguinLutosa NV voor de boekjaren eindigend per 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010 wordt hieronder integraal opgenomen voor het boekjaar eindigend per 31 december 2010. Voor een volledige versie van het financieel verslag 2009 van PinguinLutosa (IFRS) verwijzen we naar de geconsolideerde financiële staten op onze website www.pinguinlutosa.com onder de rubriek "*Financiële informatie > Archief>Verslagen en publicaties >Jaarverslag 2009: financieel*". Voor een volledige versie van het jaarverslag van de Raad van Bestuur per 31 december 2009 verwijzen we naar de geconsolideerde financiële staten op onze website www.pinguinlutosa.com onder de rubriek "*Financiële informatie > Archief>Verslagen en publicaties >Jaarverslag 2009: commercieel*". Voor een volledige versie van het financieel verslag 2008 van PinguinLutosa (IFRS) verwijzen we naar de geconsolideerde financiële staten op onze website www.pinguinlutosa.com onder de rubriek "*Financiële informatie > Archief>Verslagen en publicaties >Jaarverslag 2008: financieel*". Voor een volledige versie van het jaarverslag van de Raad van Bestuur per 31 december 2008 verwijzen we naar de geconsolideerde financiële staten op onze website www.pinguinlutosa.com onder de rubriek "*Financiële informatie > Archief>Verslagen en publicaties >Jaarverslag 2008*".

Deze informatie omvat de geconsolideerde balans, de geconsolideerde winst- en verliesrekeningen, de geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen, het geconsolideerde kasstroomoverzicht, de bijhorende toelichtingen, het geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de commissaris.

9.1.2. Geauditeerde geconsolideerde resultatenrekening PinguinLutosa NV voor boekjaren 2008, 2009 en 2010

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden EUR)	Toelichting	31/12/2010 (12 maanden)	31/12/2009 (12 maanden)	31/12/2008 (12 maanden)
Omzet	9.1.7.2.1	483.564	436.838	446.372
Voorraadwijziging gereed product en goederen in bewerking		-15.214	6.133	33.300
Overige bedrijfsopbrengsten	9.1.7.2.2	6.557	3.826	7.917
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	9.1.7.2.3	-264.797	-236.440	-260.873
Diensten en diverse goederen	9.1.7.2.3	-121.811	-113.276	-120.129
Personeelskosten	9.1.7.2.3	-58.253	-57.804	-61.521
Afschrijvingen	9.1.7.2.3	-18.912	-19.432	-19.742
Bijzondere waardevermindering-verliezen op activa (-) (Terugname (+))	9.1.7.2.3	-382		972
Waardeverminderingen	9.1.7.2.3	-554	-578	78
Voorzieningen	9.1.7.2.3	65	-1.050	189
Overige bedrijfskosten	9.1.7.2.3	-2.940	-3.177	-3.175
Bedrijfsresultaat (EBIT)	9.1.7.2.4	7.323	15.041	23.388
Eénmalige opbrengsten	9.1.7.2.4	2.774		972
Eénmalige kosten	9.1.7.2.4	-1.887	-1.054	-1.688
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	9.1.7.2.4	6.436	16.095	24.104
Financiële opbrengsten	9.1.7.2.5	2.708	3.437	3.156
Financiële kosten	9.1.7.2.5	-7.388	-11.452	-19.438
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		2.643	7.026	7.106
Belastingen	9.1.7.2.6	112	3.304	-2.076
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE		2.755	10.330	5.030
Toerekenbaar aan:				
- Houders van PinguinLutosa eigenvermogensinstrumenten ('de Groep')		2.813	10.012	5.202
- Minderheidsbelangen van derden		-58	318	-172

Winst (verlies) per aandeel	Toelichting	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
(in euro per aandeel)				
Basisberekening	9.1.7.2.7	0,26	0,93	0,49
Na verwateringseffect	9.1.7.2.7	0,26	0,93	0,49

Geconsolideerd overzicht van het totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Winst (verlies) van de periode	2.755	10.330	5.030
Niet-gerealiseerd resultaat van de periode			
Omrekeningsverschillen die ontstaan uit buitenlandse activiteiten	878	1.158	-4.058
Belastingeffect met betrekking tot componenten van niet-gerealiseerde resultaten over de periode			
Niet-gerealiseerd resultaat na belastingen	878	1.158	-4.058
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	3.633	11.488	972
Toerekenbaar aan:			
- Houders van PinguinLutosa eigenvermogensinstrumenten ('de Groep')	3.691	11.170	1.144
- Minderheidsbelangen van derden	-58	318	-172

9.1.3. Geauditeerde geconsolideerde balans PinguinLutosa NV

ACTIVA (in duizenden EUR)	Toelichting	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
VASTE ACTIVA		188.301	192.034	199.168
Immateriële vaste activa	9.1.7.3.1	4.206	4.483	5.556
Goodwill	9.1.7.3.2	52.832	52.773	52.687
Materiële vaste activa	9.1.7.3.3	131.120	134.660	139.810
- Terreinen en gebouwen		28.789	30.014	31.325
- Installaties, machines en uitrusting		98.572	100.872	105.078
- Meubilair en rollend materieel		2.706	2.663	2.796
- Overige materiële vaste activa		1.053	1.111	611
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen				
Financiële vaste activa	9.1.7.3.4			
- Andere financiële vaste activa				
Uitgestelde belastingvorderingen	9.1.7.3.8			997
Vorderingen op meer dan één jaar	9.1.7.3.6	143	118	118
- Overige vorderingen		143	118	118
VLOTTENDE ACTIVA		231.936	208.447	200.632
Voor verkoop bestemde activa	9.1.7.3.7			102
Voorraden	9.1.7.3.5	112.566	122.152	114.778
- Grond- en hulpstoffen		15.648	11.886	13.009
- Goederen in bewerking en gereed product		96.918	110.266	101.769
Vorderingen	9.1.7.3.9	64.380	48.307	62.640
- Handelsvorderingen		51.182	38.643	50.095
- Overige vorderingen		13.198	9.664	12.545
Overige financiële activa				2.703
- Derivaten				2.703
- Geldbeleggingen				
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.1.7.3.10	54.990	37.988	20.409
TOTAAL DER ACTIVA		420.237	400.481	399.800

PASSIVA (in duizenden EUR)	Toelichting	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
EIGEN VERMOGEN	9.1.4	138.714	125.148	113.556
Kapitaal	9.1.7.3.11	111.013	101.028	101.028
- Geplaatst kapitaal		111.013	101.028	101.028
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten		11.376	11.376	11.376
Geconsolideerde reserves		17.759	14.997	4.886
Gecumuleerde omrekeningsverschillen		-3.394	-4.272	-5.430
Minderheidsbelangen	9.1.7.3.15	1.960	2.019	1.696
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR		84.743	99.632	117.389
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	9.1.7.3.16/ 9.1.7.3.17	26	57	55
Overige voorzieningen	9.1.7.3.16	1.257	1.252	199
Financiële schulden aan kredietinstellingen	9.1.7.3.18	56.031	68.917	75.848
- Financiële leasing		476	1.076	2.131
- Bankleningen		53.055	65.105	70.756
- Obligatieleningen				
- Overige financiële schulden		2.500	2.736	2.961
Overige schulden				
Uitgestelde belastingverplichtingen	9.1.7.3.8	27.429	29.406	41.287
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR		196.780	175.701	168.855
Financiële schulden aan kredietinstellingen	9.1.7.3.18	65.755	61.266	58.375
- Financiële leasing		629	1.186	1.182
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen		12.781	10.196	8.056
- Bankleningen		51.516	48.009	47.909
- Derivaten		594	1.648	1.148
- Overige financiële schulden		235	227	80
Handelsschulden	9.1.7.3.19	116.679	99.429	91.138
Ontvangen vooruitbetalingen	9.1.7.3.19	61	169	
Schulden met betrekking tot belastingen	9.1.7.3.19	6.763	6.446	12.256
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9.1.7.3.19	6.876	7.664	6.628
Overige schulden	9.1.7.3.19	646	727	458
TOTAAL DER PASSIVA		420.237	400.481	399.800

9.1.4. Geauditeerde geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen PinguinLutosa NV

Onderstaande tabel vat de wijzigingen samen die in boekjaar 2010, 2009 en 2008 in het eigen vermogen plaatsvonden:

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen (in duizenden EUR)	Toerekenbaar aan houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten							Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	Eigen aandelen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaten	Totaal aandeel Groep		
Balans op 1 januari 2010	101.028	11.376	0	-4.272	7.460	7.537	123.129	2.019	125.148
Totaal gerealiseerd resultaat						2.813	2.813	-58	2.755
Totaal niet-gerealiseerd resultaat				878			878		878
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	0	0	0	878	0	2.813	3.691	-58	3.633
Dividend									
Kapitaalverhoging	9.985						9.985		9.985
Kapitaalvermindering									
Wijzigingen in de consolidatiekring									
Andere						-51	-51	-1	-52
Balans op 31 december 2010	111.013	11.376	0	-3.394	7.460	10.299	136.754	1.960	138.714

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen (in duizenden EUR)	Toerekenbaar aan houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten							Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgifte- premies en andere kapitaals- instrumenten	Eigen aandelen	Gecumuleerde omrekenings- verschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaten	Totaal aandeel Groep		
Balans op 1 januari 2009	101.028	11.376	0	-5.430	7.460	-2.574	111.860	1.696	113.556
Totaal gerealiseerd resultaat						10.012	10.012	318	10.330
Totaal niet-gerealiseerd resultaat				1.158			1.158		1.158
Totaal gerealiseerd en niet- gerealiseerd resultaat	0	0	0	1.158	0	10.012	11.170	318	11.488
Dividend									
Kapitaalverhoging									
Kapitaalvermindering									
Wijzigingen in de consolidatiekring									
Andere						99	99	5	104
Balans op 31 december 2009	101.028	11.376	0	-4.272	7.460	7.537	123.129	2.019	125.148

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen (in duizenden EUR)	Toerekenbaar aan houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten							Aandeel derden	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgifte- premies en andere kapitaals- instrumenten	Eigen aandelen	Gecumuleerde omrekenings- verschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaten	Totaal aandeel Groep		
Balans op 1 januari 2008	101.028	11.376	0	-1.032	7.460	-7.841	110.991	1.863	112.854
Totaal gerealiseerd resultaat						5.202	5.202	-172	5.030
Totaal niet-gerealiseerd resultaat				-4.398		340	-4.058		-4.058
Totaal gerealiseerd en niet- gerealiseerd resultaat				-4.398		5.542	1.144	-172	972
Dividend									
Kapitaalverhoging									
Kapitaalvermindering									
Wijzigingen in de consolidatiekring						-243	-243	5	-238
Andere						-32	-32		-32
Balans op 31 december 2008	101.028	11.376	0	-5.430	7.460	-2.574	111.860	1.696	113.556

9.1.5. Geauditeerd geconsolideerd kasstroomoverzicht PenguinLutosa NV

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in duizenden EUR)	Toelichting	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	9.1.3.	37.988	20.409	30.212
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (A)		34.106	42.040	22.365
Bedrijfsresultaat (EBIT)	9.1.2.	7.323	15.041	23.388
Winstbelastingen	9.1.2.7.6.	-1.915	-7.419	-2.904
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		20.002	21.203	18.608
Afschrijvingen materiële vaste activa		18.091	18.201	17.818
Afschrijvingen immateriële vaste activa		1.001	1.369	1.427
Kosten/terugname (-) van bijzondere waardeverminderingen		936	578	-383
Toename/afname (-) in voorzieningen		-26	1.055	-254
Toename/afname (-) in werkkapitaal		8.696	13.215	-16.727
Toename (-)/afname in voorraden		9.194	-7.864	-21.626
Toename (-)/afname in handels- en overige vorderingen		-16.073	14.334	4.846
Toename/afname (-) in handels- en overige schulden		14.055	3.955	1.585
Impact van wisselkoers op werkkapitaal		1.520	2.790	-1.532
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (B)		-12.290	-12.198	-19.413
Aankopen (-)		-12.714	-12.395	-19.773
Aanschaffing van immateriële vaste activa		-523	-150	-500
Aanschaffing van materiële vaste activa		-12.191	-12.245	-19.273
Verkopen		424	197	360
Verkopen van materiële vaste activa		424	197	360
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)		-4.633	-12.170	-12.750
Kapitaalverhoging		9.985		
Opname van schuldinstrumenten		7.226	8.475	123.338
Terugbetaling (-) van schuldinstrumenten		-14.571	-13.014	-123.848
Nettorentelasten		-5.750	-6.100	-9.563
Overige financiële kosten		-1.523	-1.531	-2.677
NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)		17.183	17.672	-9.798
Effect van wisselkoersfluctuaties		-182	-93	-4
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, EINDBALANS	9.1.3.	54.989	37.988	20.410

9.1.6. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving PinguinLutosa NV

De hierboven vermelde geconsolideerde jaarrekeningen van PinguinLutosa NV over het boekjaar 2008, 2009 en 2010 omvatten PinguinLutosa NV en haar dochterondernemingen (samen ‘de Groep’ genoemd) en het belang van PinguinLutosa NV in geassocieerde ondernemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

9.1.6.1. Conformiteitsverklaring

Deze geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de “International Financial Reporting Standards” (IFRS) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), zoals aanvaard door de Europese Unie.

9.1.6.2. Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met de IFRS-normen vereist dat het management beoordelingen, schattingen en veronderstellingen maakt die een impact kunnen hebben op de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, voorwaardelijke activa en verplichtingen, opbrengsten en kosten en elementen hiervan welke in de toelichting worden vermeld.

De schattingen gemaakt op de datum van rapportering weerspiegelen de bestaande voorwaarden op die datum. De belangrijkste schattingen, beoordelingen en onderliggende veronderstellingen hebben hoofdzakelijk betrekking op de bepaling van bijzondere waardeverminderingen op goodwill, het immaterieel en materieel vast actief, de latente belastingvorderingen en de provisies:

- Bijzondere waardeverminderingen op goodwill:
De Groep test jaarlijks het risico op waardeverminderingen op goodwill en kasstroomgenererende eenheden waar er een indicatie tot waardevermindering zou bestaan. Deze analyse wordt gebaseerd op assumpties zoals marktevolutie en –aandeel, evolutie van de marges, EBITDA in % ten opzichte van de omzet, discontovoeten en werkkapitaal in % ten opzichte van de omzet;
- Bijzondere waardeverminderingen (of terugname van bijzondere waardeverminderingen) op het (im)materieel vast actief:
 - De Groep gaat op iedere verslagdatum na of er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering op het (im)materieel vast actief;
 - De Groep gaat op iedere verslagdatum na of er indicaties zijn dat een in voorgaande verslagperiode opgenomen bijzondere waardevermindering voor een actief niet langer bestaat of is afgenomen;
- Het boeken en berekenen van provisies voor belasting- en milieurisico’s alsook voor herstructureringen;
- Uitgestelde belastingvorderingen:
Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen worden maar opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat de toekomstige winst zal volstaan om de overgedragen fiscale verliezen te recupereren. Bij zijn inschatting neemt de Groep de elementen in overweging zoals budgetten, langetermijnstrategieën en opportuniteiten voor belastingplanning;
- Provisies:
Bij elk jaareinde maakt de Groep een inschatting van de toekomstige risico’s en kosten van de hangende geschillen en beroept zich hiervoor vooral op adviezen van externe deskundigen.

De schattingen, beoordelingen en onderliggende veronderstellingen zoals hierboven beschreven zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en diverse andere factoren die gegeven de omstandigheden redelijk geacht worden. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien.

Het management is van mening dat voor de schattingen en veronderstellingen een redelijke basis bestaat en dat deze een zo goed mogelijke afspiegeling van de vooruitzichten van de Groep geven.

9.1.6.3. Waarderingsregels

Er vonden in 2010 geen principiële wijzigingen plaats aan de waarderingsregels ten opzichte van de vorige verslagperiode, behalve de toepassing van de herziene Standaarden IFRS 3 “Bedrijfscombinaties” en IAS 27 “De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening” en de gewijzigde voorstelling van de

doorgerekende transportkosten. Conform de IFRS-standaarden werden de doorgerekende transportkosten in 2010 (impact: EUR 7,9 miljoen) en in 2009 (impact: EUR 5,5 miljoen) niet langer voorgesteld onder de rubriek ‘overige bedrijfsopbrengsten’ maar ondergebracht onder de rubriek ‘omzet’.

(a) Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening consolideert de financiële gegevens van PinguinLutosa NV en de ondernemingen waarover zij zeggenschap heeft, of met andere woorden haar dochterondernemingen, na de eliminatie van alle materiële transacties binnen de Groep.

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarover de moedermaatschappij zeggenschap heeft, d.w.z. de macht om het financiële en operationele beleid van de onderneming te sturen teneinde voordelen uit haar activiteiten te verwerven. Bij de beoordeling of er sprake is van zeggenschap wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op dat moment uitvoerbaar of converteerbaar zijn. Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin PinguinLutosa NV, rechtstreeks of onrechtstreeks, over meer dan 50% van de stemrechten beschikt of waarin PinguinLutosa NV, rechtstreeks of onrechtstreeks, een doorslaggevende invloed kan uitoefenen op het beleid.

Dochterondernemingen worden geconsolideerd volgens de integrale consolidatiemethode. De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de moedermaatschappij de zeggenschap verkrijgt tot de datum waarop zij de zeggenschap verliest. Het deel van het eigen vermogen respectievelijk van het resultaat dat toewijsbaar is aan de minderheidsaandeelhouders wordt afzonderlijk vermeld in de balans, respectievelijk de winst- en verliesrekening.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen worden opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moedermaatschappij en op basis van uniforme grondslagen voor financiële verslaggeving voor vergelijkbare transacties en andere gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen vertegenwoordigen het aandeel van de minderheidsaandeelhouder(s) in het eigen vermogen van dochterondernemingen waarin de Groep niet de volle 100% bezit.

Minderheidsbelangen in de netto-activa van geconsolideerde dochterondernemingen worden geïdentificeerd en op een afzonderlijke lijn gepresenteerd in het eigen vermogen van de Groep. De boekwaarde van de minderheidsbelangen in de netto-activa bestaat uit:

- Enerzijds het bedrag van die minderheidsbelangen op datum van de oorspronkelijke bedrijfscombinatie berekend in overeenstemming met IFRS 3 “*Bedrijfscombinaties (2008)*”. Hierin voorziet de herziene Standaard IFRS 3 een keuzemogelijkheid: ofwel initiële waardering aan reële waarde (*‘fair value’*) ofwel initiële waardering tegen de reële waarde van de overgenomen netto-activa op overnamedatum in verhouding tot de minderheidsparticipatie (zie verder in deze toelichting onder de rubriek “*bedrijfscombinaties*”). De keuze (*‘full goodwill’*-optie) kan voor iedere bedrijfscombinatie afzonderlijk gemaakt worden.
- Anderzijds het aandeel van de minderheidsbelangen in de vermogensmutaties sinds de overnamedatum.

De verliezen in een geconsolideerde dochteronderneming die toerekenbaar zijn aan de minderheidsbelangen kunnen hoger liggen dan het minderheidsbelang in het eigen vermogen van de dochteronderneming. In dit geval wordt het surplus, en ook verdere verliezen die op de minderheid van toepassing zijn, afgenomen van de minderheidsbelangen zodat deze onder de herziene Standaard ook een negatief saldo kunnen hebben.

Bedrijfscombinaties

Vanaf 1 januari 2010 worden bedrijfscombinaties verwerkt volgens de overnamemethode in overeenstemming met de herziene Standaard IFRS 3 “*Bedrijfscombinaties (2008)*”.

Voor iedere overname omvat de overgedragen vergoeding, in ruil voor de zeggenschap over de overgenomen partij, de som van de reële waarden, op overnamedatum, van de overgedragen activa, de aangegane verplichtingen en de door de Groep uitgegeven eigen-vermogensinstrumenten die worden gegeven. De overgedragen vergoeding is inclusief de reële waarde, op overnamedatum, van de activa of verplichtingen die voortvloeien uit een voorwaardelijke verplichting. De kosten die de overnemende partij maakt om een bedrijfscombinatie tot stand te brengen worden ten laste genomen in de winst- en verliesrekening in de periode

waarin de kosten worden gemaakt of de diensten worden ontvangen, met uitzondering van de kosten van uitgifte van obligaties of aandelen en vergelijkbare effecten die in overeenstemming met IAS 32 en IAS 39 behandeld worden.

Identificeerbare verworven activa, overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen die deel uitmaken van een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd aan hun reële waarde op de overnamedatum, met uitzondering van vaste activa aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 "*Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*", welke gewaardeerd worden aan reële waarde minus de verkoopkosten, dit ongeacht het bestaan van enig minderheidsbelang.

Wanneer de initiële boekhoudkundige verwerking van een bedrijfscombinatie niet volledig af is in de rapporteringsperiode waarin de bedrijfscombinatie plaatsheeft, dan rapporteert de Groep voorlopige bedragen voor de items waarvoor de boekhoudkundige verwerking nog niet volledig is. Deze voorlopige bedragen worden aangepast gedurende de waarderingsperiode. De waarderingsperiode is de periode van de overnamedatum tot de datum waarop de Groep volledige informatie verkrijgt over feiten en omstandigheden die reeds op overnamedatum bestonden en deze periode bedraagt maximaal 1 jaar. Latere aanpassingen aan de voorwaardelijke elementen, die voortvloeien uit aanvullende informatie die de overnemende partij heeft verkregen na overnamedatum over feiten en omstandigheden die reeds op overnamedatum bestonden, worden tijdens de waarderingsperiode aangepast ten opzichte van de overnameprijs. Alle andere latere aanpassingen aan de voorwaardelijke elementen, die voortvloeien uit gebeurtenissen na de overnamedatum, worden opgenomen conform de relevante IFRS-standaarden (in eigen vermogen of in winst of verlies).

De "*full goodwill*"-optie, waarvoor mag worden gekozen geval per geval, laat de overnemer toe om het resterende belang zonder zeggenschap in de overgenomen entiteit te waarderen ofwel tegen reële waarde ofwel in overeenstemming met het aandeel in de overgenomen netto-activa.

In overeenstemming met IFRS 3 worden transacties met minderheidsbelangen nadat de zeggenschap is verworven, dus transacties zonder verlies van zeggenschap, niet verwerkt als een bedrijfscombinatie, maar een gepaste boekhoudkundige behandeling is niet voorzien in de huidige Standaard. De Groep heeft daarom beslist in dit verband de bepalingen toe te passen die uiteengezet worden in IAS 27 "*De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening*" (herzien in januari 2008). Bijgevolg worden transacties met minderheidsbelangen nadat zeggenschap verworven is en die niet resulteren in verlies van zeggenschap verwerkt als een transactie tussen partijen in hun hoedanigheid als aandeelhouders. Op zich kan de inkoop of verkoop van minderheidsbelangen zonder verlies van zeggenschap geen aanleiding geven tot goodwill of tot een opbrengst of last in de winst- en verliesrekening. Elk verschil tussen de (reële) waarde van het verworven of verkochte minderheidsaandeel en de reële waarde van de overgedragen vergoeding wordt onmiddellijk in het eigen vermogen opgenomen. De aanpassingen aan de minderheidsbelangen zijn gebaseerd op het relatieve aandeel in de netto-activa van de dochteronderneming.

Bij het verlies van zeggenschap over een dochteronderneming worden de activa en verplichtingen van de dochteronderneming, eventuele minderheidsbelangen en andere eigen-vermogenscomponenten van de dochteronderneming niet meer opgenomen. De winst of verlies die voortkomt uit het verlies van zeggenschap wordt berekend als het verschil tussen (i) de som van de reële waarde van de ontvangen vergoeding en de reële waarde van enig overgebleven belang in die onderneming en (ii) de nettoboekwaarde van de activa (inclusief goodwill), de verplichtingen en eventuele minderheidsbelangen in die onderneming. Bedragen die voorheen opgenomen werden in de niet-gerealiseerde resultaten worden boekhoudkundig op dezelfde manier verwerkt (opgenomen in de winst- en verliesrekening of direct getransfereerd naar het eigen vermogen) als zou vereist zijn indien de relevante activa of verplichtingen verkocht werden. Bij het verlies van zeggenschap over een dochteronderneming met behoud van een belang in die onderneming die als gevolg van de overdracht een geassocieerde onderneming of een joint venture wordt, wordt dit belang gewaardeerd aan reële waarde op de datum van verlies van zeggenschap. Vervolgens wordt dit belang gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode of als een 'voor verkoop beschikbaar financieel actief', afhankelijk van het niveau van invloed dat behouden blijft.

Investerings in joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Joint ventures zijn ondernemingen waarin de Groep met één of meer andere partijen een contractuele afspraak maakt om rechtstreeks of onrechtstreeks een economische activiteit aan te gaan waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben, d.w.z. dat de strategische financiële en operationele beslissingen met betrekking tot de activiteit de unanieme instemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen.

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin de Groep, direct of indirect, een invloed van betekenis heeft maar geen zeggenschap heeft over het financiële en operationele beleid van de entiteit en

ondernemingen die geen dochterondernemingen of joint ventures zijn. Dit wordt verondersteld het geval te zijn wanneer de onderneming tenminste 20% of meer van de stemrechten van de vennootschap in handen heeft.

De geconsolideerde jaarrekening bevat het aandeel van de Groep in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen overeenkomstig de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop voor het eerst de gezamenlijke zeggenschap bestaat respectievelijk de moedermaatschappij de invloed van betekenis verkrijgt tot de datum waarop er een einde aan komt, behalve wanneer de investering geassocieerd wordt als aangehouden voor verkoop en daarom dient verwerkt te worden volgens IFRS 5 “*Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*”.

De opgenomen informatie met betrekking tot deze ondernemingen is opgesteld volgens de grondslagen van financiële verslaggeving van de Groep. Onder de vermogensmutatiemethode worden investeringen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen aanvankelijk tegen kostprijs opgenomen en vervolgens aangepast om rekening te houden met de wijziging van het aandeel van de Groep in de netto-activa van de deelneming na overname, verminderd met enige bijzondere waardevermindering in de waarde van individuele investeringen. Verliezen van een geassocieerde onderneming die uitstijgen boven de belangen van de Groep in die geassocieerde onderneming (ook rekening houdend met alle langetermijnbelangen die, in essentie, deel uitmaken van de netto investeringen van de Groep in die geassocieerde onderneming) worden niet opgenomen, tenzij de Groep bijkomende verplichtingen heeft aangegaan namens deze geassocieerde onderneming.

De nettoboekwaarde van deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen wordt opnieuw geëvalueerd indien er indicaties zijn van een mogelijke bijzondere waardevermindering, of van het verdwijnen van de redenen voor eerdere bijzondere waardeverminderingen.

We spreken van goodwill op de verwerving van een geassocieerde onderneming wanneer de kostprijs van een bedrijfscombinatie op overnamedatum het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij overschrijdt. De deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen in de balans omvatten ook de boekwaarde van de gerelateerde goodwill die als deel van deze investering geëvalueerd wordt voor mogelijke waardeverminderingen.

In geval het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij op overnamedatum de kostprijs van een bedrijfscombinatie overschrijdt, wordt het overblijvende surplus na herbeoordeling onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen (*‘badwill’*).

Per 31 december 2009 en 31 december 2010 had de Groep geen belangen in joint ventures en waren er geen geassocieerde ondernemingen.

Eliminaties bij de consolidatie

Alle intragroepssaldi en -transacties met dochterondernemingen, met inbegrip van niet-gerealiseerde winsten op intragroepstransacties, worden bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen op intragroepstransacties worden eveneens geëlimineerd tenzij het om permanente waardeverminderingen gaat.

Niet-gerealiseerde winsten uit transacties met geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden geëlimineerd ten belope van het belang van de Groep in de entiteit. Voor niet-gerealiseerde verliezen gelden dezelfde eliminatieregels als voor de niet-gerealiseerde winsten, met dit verschil dat ze enkel worden geëlimineerd voor zover er geen aanwijzing tot bijzondere waardevermindering bestaat.

Tot slot verwijzen we naar onze consolidatiekring, vermeld in toelichting “*9.1.7.4.1. Dochterondernemingen*”.

(b) Vreemde valuta

De individuele jaarrekeningen van elk groepslid worden gepresenteerd in de munteenheid van de primaire economische omgeving waarin de entiteit actief is (haar functionele valuta). Voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening, worden de resultaten en de financiële positie van elke entiteit uitgedrukt in EUR, met name de functionele valuta van de moederonderneming, en de valuta voor het presenteren van de geconsolideerde jaarrekening.

Transacties in vreemde valuta

Een transactie in vreemde valuta wordt, bij eerste opname in de functionele valuta, opgenomen door op het bedrag in vreemde valuta de contante wisselkoers toe te passen die op de datum van de transactie geldt tussen de functionele valuta en de vreemde valuta. Op iedere balansdatum worden de monetaire posten die in een vreemde valuta luiden, omgerekend op basis van de slotkoers. Niet-monetaire activa en verplichtingen worden omgezet tegen de wisselkoers op datum van de transactie. Valutakoersverschillen die voortvloeien uit de afwikkeling van monetaire posten of uit de omrekening van de monetaire posten tegen een koers die verschilt van de koers waartegen ze bij eerste opname zijn omgerekend, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen als gerealiseerde of niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten of -verliezen, in de periode dat ze zich voordoen. Gerealiseerde of niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten worden opgenomen in het financieel resultaat.

Om zich in te dekken tegen de blootstelling aan sommige risico's van wisselkoersverschillen, gaat de Groep termijncontracten aan. We verwijzen hiervoor naar de toelichting "(u) derivaten" betreffende de waarderingsregels van dergelijke financiële instrumenten en naar toelichting "9.1.7.3.20. Beleid inzake risicobeheer", waar de verdere analyse van dit soort instrumenten staat uitgewerkt.

Jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten

Monetaire activa, niet-monetaire activa en verplichtingen van buitenlandse entiteiten, waarvan de functionele valuta verschillend is van de EUR, worden omgerekend tegen de slotkoers op de balansdatum. De baten en lasten voor elke winst- en verliesrekening (met inbegrip van de vergelijkende cijfers) worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers. Alle resulterende valutakoersverschillen worden als een afzonderlijke component van het eigen vermogen opgenomen, namelijk onder de rubriek 'gecumuleerde omrekeningsverschillen'. Wanneer de buitenlandse entiteit echter geen volledige eigendom is van de Groep wordt het relevante proportionele deel van de omrekeningsverschillen toegewezen aan de minderheidsaandeelhouders.

Volgende wisselkoersen werden gebruikt bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening:

	Slotkoers			Gemiddelde koers		
	31 december 2010	31 december 2009	Evolutie in %	31 december 2010	31 december 2009	Evolutie in %
1 GBP =	1,16750 €	1,11130 €	5%	1,16605 €	1,12297 €	4%
1 USD =	0,75460 €	0,69770 €	8%	0,75488 €	0,71916 €	5%
1 BRL =	0,45300 €	0,40230 €	13%	0,43072 €	0,36353 €	18%
1 JPY =	0,00926 €	0,00757 €	22%	0,00861 €	0,00769 €	12%
1 CNY =	0,11450 €	0,10230 €	12%	0,11166 €	0,10543 €	6%

De gemiddelde koers wordt berekend over de voorbije twaalf maanden.

Bij verkoop van een buitenlandse entiteit, zodanig dat zeggenschap, significante invloed of gezamenlijke controle verloren is, worden de betreffende cumulatieve omrekeningsverschillen met betrekking tot deze buitenlandse entiteit opgenomen in de winst- en verliesrekening als deel van de gerealiseerde meerwaarde of minwaarde op de verkoop. De cumulatieve omrekeningsverschillen die voorheen werden toegekend aan de minderheidsaandeelhouders worden uitgeboekt, maar worden echter niet geherklasseerd naar de winst- en verliesrekening.

Wanneer de Groep overgaat tot een gedeeltelijke verkoop van zijn belang in een buitenlandse entiteit, zodanig dat de zeggenschap behouden blijft, dan wordt het relevante aandeel van de cumulatieve omrekeningsverschillen geheralloceerd naar de minderheidsaandeelhouders. Wanneer de Groep overgaat tot een gedeeltelijke verkoop van zijn belang in een geassocieerde onderneming of een joint venture, dan wordt het relevante aandeel van de cumulatieve omrekeningsverschillen geherklasseerd naar de winst- en verliesrekening.

Goodwill en aanpassingen aan de reële waarde die ontstaan bij de overname van een buitenlandse entiteit worden beschouwd als activa en passiva van de overgenomen entiteit en worden omgerekend aan de slotkoers.

(c) Gesegmenteerde informatie

IFRS 8 “*Operationele segmenten*” vereist toelichting van informatie over de operationele segmenten en een managementbenadering, zodat de segmentinformatie op dezelfde basis wordt voorgesteld als voor interne rapporteringsdoeleinden. Bijkomende toelichting over elk van de operationele segmenten is terug te vinden in toelichting “9.1.7.1. *Gesegmenteerde informatie*”.

(d) Voor verkoop bestemde vaste activa en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van de Groep die ofwel is afgestoten ofwel is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt, deel uitmaakt van een coördinatieplan om als een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit afgestoten te worden en zowel operationeel als voor de financiële verslaggeving onderscheiden kan worden van de rest van de entiteit.

De Groep classificeert een vast actief (of een groep activa die wordt afgestoten) als aangehouden voor verkoop wanneer zijn boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Deze voorwaarde is enkel en alleen vervuld wanneer de verkoop zeer waarschijnlijk is en het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) in zijn huidige staat onmiddellijk beschikbaar is voor verkoop.

Er kan pas sprake zijn van een zeer waarschijnlijke verkoop als het management zich verbonden heeft tot een plan voor de verkoop van het actief (of de groep activa die wordt afgestoten), die naar verwachting in aanmerking komt voor opname als een voltooide verkoop binnen één jaar na de datum van de classificatie, en als een operationeel plan is om een koper te vinden en het plan te voltooien, opgestart is. Bovendien moet de verkoop van het actief (of de groep van activa die wordt afgestoten) actief gepromoot worden tegen een redelijke prijs in verhouding tot zijn huidige reële waarde.

Onmiddellijk voordat het actief voor het eerst wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, waardeert de Groep de boekwaarde van het actief (of van alle activa en verplichtingen in de Groep) overeenkomstig de van toepassing zijnde IFRSs. Bij de initiële classificatie als aangehouden voor verkoop, worden vaste activa en groepen van activa die worden afgestoten, gewaardeerd tegen de laagste waarde van hun boekwaarde en hun reële waarde minus de verkoopkosten. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen voor elke eerste of latere afschrijving van een actief (of een groep activa die wordt afgestoten) tot de reële waarde minus de verkoopkosten. Zodra activa geclassificeerd worden als aangehouden voor verkoop worden ze niet langer afgeschreven. Vergelijkende balansinformatie voor voorgaande periodes wordt niet herwerkt om de nieuwe classificatie in de balans te weerspiegelen.

(e) Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa omvatten de van derden verworven of door inbreng verkregen titels, merknamen, klantenportefeuilles, software, concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten, alsook intern gegenereerde software. Immateriële vaste activa verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, die vanaf dan geldt als hun kostprijs, terwijl afzonderlijk verworven immateriële activa initieel gewaardeerd worden tegen kostprijs.

Immateriële vaste activa met onbeperkte gebruiksduur

Immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur worden geboekt aan kostprijs. Op immateriële vaste activa met onbeperkte gebruiksduur vinden geen afschrijvingen plaats, maar wordt er jaarlijks wel geëvalueerd of er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Indien de realiseerbare waarde van deze immateriële vaste activa lager is dan de boekwaarde, vindt een bijzondere waardevermindering plaats ten laste van het resultaat. Per balansdatum werden er geen immateriële vaste activa geïdentificeerd met een onbeperkte gebruiksduur.

Immateriële vaste activa met beperkte gebruiksduur

De immateriële vaste activa met beperkte gebruiksduur worden geboekt aan hun kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur worden afgeschreven volgens de lineaire methode vanaf de datum waarop het actief beschikbaar is en dit over de verwachte gebruiksduur. De resterende gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden jaarlijks geëvalueerd bij het afsluiten van het boekjaar. Een wijziging in de gebruiksduur van een immaterieel actief wordt prospectief verwerkt als een schattingswijziging.

Volgende gebruiksduren worden door de Groep toegepast:

• Software	5 jaar
• Ontwikkelingskosten	5 jaar
• Concessies en eigendomsrechten	5 jaar
• Merknaam Lutosa	10 jaar
• Klantenportefeuille (Retail)	10 jaar
• Klantenportefeuille (Food service)	7 jaar
• Klantenportefeuille (Private label)	2 jaar

Indien de reële waarde duurzaam lager is dan de aldus berekende boekwaarde, vinden bijzondere waardeverminderingen plaats ten laste van het resultaat.

Onderzoek en ontwikkeling

Onderzoeksuitgaven, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis en inzichten, worden als kosten in de jaarrekening genomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Ontwikkelingsuitgaven, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en processen voorafgaand aan commerciële productie of ingebruikname, worden enkel in de balans opgenomen indien aan alle onderstaande voorwaarden is voldaan:

- het product of het proces technisch of commercieel uitvoerbaar is;
- de Groep de intentie heeft om het immaterieel actief te voltooien en te gebruiken of te verkopen;
- het product of het proces kan aangewend of verkocht worden;
- er kan aangetoond worden dat het actief waarschijnlijk toekomstige economische voordelen zal genereren;
- de Groep beschikt over adequate technische, financiële en andere middelen om de ontwikkeling te voltooien en het immaterieel actief te gebruiken of te verkopen;
- de Groep de uitgaven die aan het immaterieel actief kunnen worden toegerekend tijdens zijn ontwikkeling betrouwbaar kan waarderen.

Het geactiveerde bedrag omvat alle kosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan het tot stand brengen, de productie en de voorbereidingen van het actief zodat het kan functioneren op de wijze die door het management bedoeld is. Een lopend onderzoeks- en ontwikkelingsproject verworven in een bedrijfscombinatie wordt afzonderlijk van goodwill gepresenteerd als zijn reële waarde betrouwbaar kan gemeten worden.

Geactiveerde ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven over de verwachte gebruiksduur van de gegenereerde voordelen vanaf het ogenblik dat het product of proces gebruiksklaar is.

(f) Goodwill

Goodwill die ontstaat uit een bedrijfscombinatie wordt initieel opgenomen als een actief op de datum waarop de zeggenschap is verworven ('overnamedatum').

We spreken van goodwill wanneer de som van i)+ii)+iii) (waarbij: i) de overgedragen vergoeding om de zeggenschap te verkrijgen; ii) het bedrag van enig minderheidsbelang in de overgenomen partij; iii) de reële waarde van het voorheen aangehouden belang van de Groep in de overgenomen partij (indien van toepassing)) de netto reële waarde van de verworven identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij op overnamedatum overschrijdt. Goodwill wordt initieel opgenomen als een actief aan kostprijs en wordt nadien gewaardeerd aan kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

In geval het belang van de Groep in de reële waarde van de identificeerbare netto-activa de bovenvermelde som i)+ii)+iii) overschrijdt, wordt het overblijvende surplus na herbeoordeling onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen ('*badwill*').

De kasstroomgenererende eenheid waaraan goodwill is toegerekend wordt jaarlijks op een bijzondere waardevermindering getoetst, en telkens wanneer er een aanwijzing bestaat dat de eenheid mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan door de boekwaarde van de eenheid te vergelijken met haar realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van ofwel de reële waarde minus de verkoopkosten ofwel de bedrijfswaarde.

Indien de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid lager is dan de boekwaarde, zal de bijzondere waardevermindering eerst worden toegerekend aan de boekwaarde van de aan de eenheid toegerekende goodwill en vervolgens aan de andere activa van de eenheid a rato van de boekwaarde van elk actief in de eenheid. Een bijzondere waardevermindering die voor goodwill is opgenomen, kan in een latere periode niet worden teruggeboekt.

Bij de verkoop van een dochteronderneming, een joint venture of een geassocieerde onderneming, wordt de toegerekende goodwill opgenomen bij de bepaling van de winst of verlies bij verkoop.

Het Groepsbeleid wat betreft het bepalen van goodwill bij de verwerving van een geassocieerde onderneming werd hierboven besproken onder rubriek “a) consolidatieprincipes”.

(g) Materiële vaste activa

Materiële vaste activa in eigendom

De Groep heeft geopteerd voor het historischekostprijsmodel en niet voor het herwaarderingsmodel. Afzonderlijk verworven materiële vaste activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Materiële vaste activa verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen hun reële waarde, die vanaf dan geldt als hun kostprijs. Na hun initiële opname worden materiële vaste activa gewaardeerd aan kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief in de staat te krijgen om te functioneren op beoogde wijze (zoals niet-terugvorderbare belastingen, transport,...). De kostprijs van een zelf vervaardigd actief omvat de kostprijs van de materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de productieoverhead.

Financieringskosten

Financieringskosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief worden geactiveerd als deel van de kostprijs van dat actief. Een in aanmerking komend actief is een actief dat noodzakelijkerwijs pas na een aanzienlijke tijdsduur klaar is voor gebruik of verkoop.

Latere uitgaven

Latere kosten worden opgenomen in de boekwaarde van het actief of opgenomen als een afzonderlijk actief, maar enkel wanneer het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen verbonden aan het item naar de Groep zullen vloeien en wanneer de kostprijs van het item op betrouwbare wijze kan worden bepaald. Alle overige herstellings- en onderhoudskosten worden opgenomen in de resultatenrekening op het ogenblik dat deze gemaakt worden.

Afschrijvingen

De afschrijvingen worden volgens de lineaire methode over de verwachte gebruiksduur van het actief gespreid. De afschrijving van een actief vangt aan zodra het klaar is voor zijn bestemde gebruik. Het afgeschreven bedrag wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Er gebeuren geen afschrijvingen op terreinen en eigendommen in aanbouw.

De restwaarde en de gebruiksduur van een actief worden ten minste aan het einde van elk boekjaar herzien, en indien de verwachtingen verschillen van de vorige schattingen, wordt (worden) de wijziging(en) administratief verwerkt als een schattingswijziging in overeenstemming met IAS 8 “Grondslagen voor Financiële Verslaggeving, Schattingswijzigingen en Fouten”.

Initieel worden volgende verwachte gemiddelde gebruiksduren toegepast:

•	Gebouwen	18 jaar
•	Installaties, machines en uitrusting	
•	• Productie	13 - 16 jaar
•	• Verpakking	12 - 16 jaar
•	• Energie	13 - 20 jaar
•	• Overige	12 - 15 jaar
•	Meubilair en rollend materieel	6 jaar

Als de boekwaarde van een actief hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde, wordt het onmiddellijk afgeschreven tot op de realiseerbare waarde (zie rubriek “i) *bijzondere waardeverminderingen van immateriële en materiële vaste activa*”). Meer- en minderwaarden bij de realisatie van vaste activa, zijnde het verschil tussen de verkoopprijs en de boekwaarde van het gerealiseerd actief, worden opgenomen in het bedrijfsresultaat.

Investeringssubsidies

Investeringssubsidies met betrekking tot de aankoop van materiële vaste activa worden in mindering gebracht van de kostprijs van de betrokken activa. Het verwachte bedrag wordt in de balans opgenomen op het ogenblik van de initiële goedkeuring en, indien nodig, achteraf gecorrigeerd bij de definitieve toekenning. De subsidie wordt afgeschreven over dezelfde periode als de materiële vaste activa waarvoor de subsidie verkregen werd.

(h) Leasing

Een lease-overeenkomst wordt ingedeeld als een financiële lease indien ze nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overdraagt naar de *'lessee'*. Alle andere vormen van leases worden beschouwd als operationele leases.

Financiële leases

Bij aanvang van de leaseperiode worden financiële leases als activa en verplichtingen in de balans opgenomen tegen bedragen die gelijk zijn aan de reële waarde van het geleased actief, of indien ze lager zijn, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen. De overeenstemmende verplichting ten aanzien van de leasinggever wordt opgenomen in de balans als een verplichting onder financiële lease. De disconteringsvoet die gebruikt wordt bij de berekening van de contante waarde van de minimale leasebetalingen is de impliciete rentevoet van de lease-overeenkomst, als deze kan achterhaald worden, zoniet wordt de marginale rentevoet van de onderneming gebruikt.

De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen. De financieringskosten worden tijdens de leaseperiode zodanig aan elke periode toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. Voorwaardelijke leasebetalingen worden als lasten verwerkt in de periodes waarin ze zijn uitgevoerd.

Het af te schrijven bedrag van een geleased actief wordt systematisch aan elke verslagperiode toegerekend tijdens de periode van het verwachte gebruik, op een basis die consistent is met de afschrijvingsgrondslagen die de lessee toepast voor af te schrijven activa in eigendom. Indien het redelijk zeker is dat de *'lessee'* aan het einde van de leaseperiode de eigendom zal verkrijgen, is de periode van het verwachte gebruik gelijk aan de gebruiksduur van het actief. In het andere geval wordt het actief afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur, indien deze laatste korter is.

Operationele leases

Leasebetalingen op grond van operationele leases moeten op tijdevenredige basis als last worden opgenomen gedurende de leaseperiode, tenzij een andere systematische wijze van toerekening meer representatief is voor het tijds patroon van de voordelen die de gebruiker geniet. (Te) ontvangen voordelen als prikkel om een operationele lease-overeenkomst af te sluiten worden ook op tijdevenredige basis gespreid over de leaseperiode.

Kosten van inrichting van gehuurde gebouwen worden geactiveerd en afgeschreven over de geschatte gebruiksduur of, indien korter, over de relevante leaseperiode.

(i) Bijzondere waardevermindering van materiële en immateriële vaste activa

Voor de materiële en immateriële vaste activa van de Groep wordt in overeenstemming met IAS 36 op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de hoogste waarde van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Om de bedrijfswaarde te bepalen, worden de geschatte toekomstige geldstromen verminderd tot hun contante waarde met behulp van een disconteringsvoet voor belastingen die de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld en de aan het actief verbonden specifieke risico's weerspiegelt.

Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden direct opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in vorige boekjaren worden teruggenomen via de winst- en verliesrekening wanneer er aanwijzing is dat de vroeger opgenomen bijzondere waardeverminderingen weggevallen zijn of gedaald. Wanneer een bijzondere waardevermindering later wordt teruggeboekt, wordt de boekwaarde van het actief verhoogd tot de herziene schatting van zijn realiseerbare waarde, maar zodanig dat de verhoogde boekwaarde niet hoger is dan de boekwaarde die zou zijn bepaald als in de voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering voor het actief was opgenomen.

(j) Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs (inkoopkosten of conversiekosten) volgens de FIFO-methode (*'first-in, first-out'*) of tegen de opbrengstwaarde indien deze lager is. De conversiekost omvat alle directe en indirecte kosten die nodig zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in de huidige staat te brengen. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. Maandelijks wordt de voorraad afgewaardeerd op basis van de marktwaarde. We verwijzen naar de toelichting "9.1.7.3.5. Voorraad" voor meer informatie met betrekking tot de waardering van voorraden.

Eigen gewassen op gehuurde landen worden, in overeenstemming met IAS 41 "Landbouw", vanaf hun eerste opname tot op het ogenblik dat ze geoogst worden, gewaardeerd aan reële waarde minus verkoopkosten.

(k) Financiële activa

De Groep classificeert zijn financiële activa in volgende categorieën: 'tegen reële waarde via winst of verlies' (FaAFTPL/FaHT), 'voor verkoop beschikbaar' (FaAFS), 'aangehouden tot einde looptijd' (Htm) en 'leningen en vorderingen' (L&R). De classificatie van financiële activa hangt af van de bedoeling waarmee ze werden aangeschaft en wordt vastgelegd bij hun initiële opname.

Criteria voor de eerste opname en het niet meer opnemen van financiële activa

Aankopen en verkopen van financiële activa worden geboekt op afwikkelingsdatum. Dit houdt in dat een actief wordt opgenomen op de dag dat het door de Groep wordt ontvangen, en dat het niet langer wordt opgenomen vanaf de datum dat het door de Groep wordt vervreemd.

Criteria voor de waardering van financiële activa

Financiële activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs, die gelijk is aan de reële waarde van de aankoopprijs met inbegrip van transactiekosten. Voor derivaten dienen de transactiekosten onmiddellijk in kost genomen te worden. Financiële activa, behalve deze tegen reële waarde via winst of verlies, worden getest op bijzondere waardevermindering wanneer er hiervoor objectieve aanwijzingen zijn. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt rechtstreeks ten laste genomen van het resultaat.

- *Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via winst of verlies (FaFVTP/L/FaHT)*
Deze omvatten:
 - (a) Financiële activa die bij eerste opname werden aangemerkt als te waarden aan reële waarde met wijzigingen in reële waarde in winst- en verliesrekening;
 - (b) Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden. Een financieel actief wordt in deze categorie ondergebracht als het voornamelijk aangeschaft werd om het op korte termijn te verkopen. Deze omvat ook de derivaten die niet worden aangewezen als een afdekkingsinstrument in een effectieve afdekking.

Deze beide categorieën worden na opname gewaardeerd aan reële waarde waarbij de wijzigingen in die reële waarde opgenomen worden in de winst- en verliesrekening.

- *Voor verkoop beschikbare financiële activa (FaAFS)*
Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop omvatten deelnemingen in entiteiten die niet voornamelijk aangeschaft werden om ze op korte termijn te verkopen, en die noch geconsolideerd noch verwerkt worden volgens de vermogensmutatiemethode. De voor verkoop beschikbare financiële activa worden geklasseerd onder de rubriek 'deelnemingen' bij financiële vaste activa onder de rubriek 'overige financiële vaste activa'. Financiële activa beschikbaar voor verkoop worden na eerste opname gewaardeerd aan reële waarde in de balans. Beleggingen in aandelen geclassificeerd als 'financiële activa beschikbaar voor verkoop'

waarvoor geen prijsnotering in een actieve markt beschikbaar is en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan worden bepaald, worden geboekt aan hun historische kostprijs minus eventuele bijzondere waardeverminderingen. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de verandering in de reële waarde van een als voor verkoop beschikbaar actief worden rechtstreeks via het eigen vermogen geboekt. Wanneer de deelneming wordt verkocht, ontvangen of aan de andere kant vervreemd wordt of wanneer de boekwaarde van de deelneming afgeboekt wordt tengevolge van een bijzondere waardevermindering, wordt op dat ogenblik de gecumuleerde winst (het verlies) die voordien begrepen was in het eigen vermogen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

- *Financiële activa aangehouden tot einde looptijd (Htm)*
Activa aangehouden tot einde looptijd worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de 'effectieve rentemethode' minus eventuele bijzondere waardeverminderingen.
- *Leningen en vorderingen (L&R)*
Leningen en vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen. Op basis van een nazicht van alle openstaande bedragen op balansdatum wordt een schatting gemaakt van alle leningen en vorderingen waarvan de inbaarheid twijfelachtig is. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening voor het verschil tussen de boekwaarde van de vorderingen en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. Onder de leningen en vorderingen moeten de handels- en overige vorderingen, financiële activa op korte termijn en geldmiddelen en kasequivalenten beschouwd worden.

(l) Handels- en overige vorderingen

Kortetermijnhandelsvorderingen en overige vorderingen worden initieel gewaardeerd aan reële waarde. Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. De waardeverminderingen worden opgenomen in winst of verlies wanneer er een objectief bewijs bestaat dat het actief in waarde is verminderd. De waardevermindering wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet bij eerste opname.

Er wordt door de Groep geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten of de Groep voldoende zekerheden heeft.

(m) Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contante en direct opvraagbare deposito's, beleggingen op korte termijn (< 3 maanden), bankcheques en kortlopende zeer liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardeverandering in zich dragen.

(n) Eigen-vermogensinstrumenten en rentedragende verplichtingen: onderscheid

Eigen-vermogensinstrumenten en rentedragende verplichtingen uitgegeven door de Groep worden geclassificeerd op basis van de economische realiteit van de contractuele afspraken en de definities van de rentedragende verplichting en het eigen-vermogensinstrument.

Eigen-vermogensinstrument

Een eigen-vermogensinstrument is elk contract dat het overblijvende belang omvat in de activa van de Groep, na aftrek van alle verplichtingen. Een eigen-vermogensinstrument uitgegeven door de Groep wordt opgenomen in het eigen vermogen op basis van de verkregen opbrengsten verminderd met de directe transactiekosten.

Rentedragende verplichtingen

De rentedragende verplichtingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, verminderd met toewijsbare transactiekosten. Na de initiële waardering worden de rentedragende verplichtingen opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij het verschil tussen het initieel bedrag en de terugbetalingswaarde pro rata temporis in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen op basis van de 'effectieve rentemethode'.

(o) Eigen-vermogensinstrumenten

Eigen-vermogensinstrumenten van de Groep worden niet geherwaardeerd.

Eigen aandelen

Eigen aandelen worden in mindering gebracht van het eigen vermogen en gerapporteerd in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen. Er wordt geen winst of verlies opgenomen op de inkoop, verkoop, uitgifte of schrapping van eigen aandelen. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van eigen aandelen (na aftrek van enige belastingen) worden eveneens afgetrokken van het eigen vermogen dat in aanmerking komt voor de toekenning aan de aandeelhouders van de vennootschap. Bij annulering of verkoop van eigen aandelen wordt het ontvangen bedrag opgenomen als een stijging in eigen vermogen en wordt het transactieresultaat opgenomen in de overgedragen resultaten.

Dividenden

Dividenden worden geboekt als een schuld in de periode waarin ze formeel worden toegekend na belissing door de Algemene Vergadering van aandeelhouders. Tot deze formele toekenning zitten de voorgestelde dividenden vervat in het geconsolideerde eigen vermogen van de Groep.

(p) Voorzieningen

Voorzieningen worden op de balans aangelegd wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat. Het bedrag opgenomen als voorziening is de beste schatting per balansdatum van de uitgave nodig om aan de bestaande verplichting te voldoen, eventueel verdisconteerd indien de tijdswaarde van het geld relevant is.

Reorganisatie of herstructurering

Een voorziening voor reorganisatie wordt aangelegd indien de Groep een gedetailleerd en formeel reorganisatieplan heeft goedgekeurd en dat bij de betrokkenen een geldige verwachting heeft gewekt dat de reorganisatie zal worden doorgevoerd door het plan te beginnen uitvoeren of door de belangrijke kenmerken ervan mee te delen aan de betrokkenen vóór balansdatum. Een voorziening voor herstructurering omvat enkel uitgaven die een rechtstreeks gevolg zijn van de herstructurering en geen verband houden met het voortzetten van de activiteiten van de entiteit.

Milieuvoorzieningen

Milieuvoorzieningen worden aangelegd in overeenstemming met enerzijds de vigerende wettelijke verplichtingen en met anderzijds het door de Groep gestelde milieubeleid.

(q) Personeelsvoordelen

Pensioenverplichtingen

De pensioenplannen bij de Groep in hoofde van het personeel hebben in België het karakter van ‘toegezegde bijdrageregeling’, gezien de wettelijk vereiste rendabiliteitsgarantie voldoende afgedekt is door de verzekeringmaatschappij. Bij deze regelingen wordt het actuariael risico en beleggingsrisico volledig door de werknemer gedragen. Verplichtingen met betrekking tot deze plannen worden rechtstreeks opgenomen in de resultatenrekening op het moment dat ze zich voordoen.

Toegezegde pensioenverplichtingen

De Groep heeft geen toegezegde pensioenverplichtingen.

Op aandelen gebaseerde betalingen

Aandelenoptieprogramma's en warrantplannen laten werknemers en het senior management toe aandelen van de onderneming te verwerven. De reële waarde van de diensten ontvangen vanwege werknemers wordt opgenomen als een last. Het totaal bedrag dat als last dient te worden opgenomen gedurende de wachtperiode wordt bepaald op basis van de reële waarde van de toegekende aandelenopties, waarbij geen rekening wordt gehouden met de impact van niet-marktprijsgerelateerde voorwaarden. Met niet-marktprijsgerelateerde voorwaarden wordt rekening gehouden in de veronderstellingen betreffende het verwachte aantal aandelenopties dat onvoorwaardelijk wordt. Op iedere balansdatum herziet de Groep zijn schattingen van het verwachte aantal aandelenopties dat onvoorwaardelijk wordt. Indien van toepassing, wordt de impact van de herziening van de oorspronkelijke schattingen opgenomen in de winst- en verliesrekening met een overeenkomstige opboeking van

het eigen vermogen gedurende de resterende wachtperiode. Indien de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het bedrag van de ontvangen gelden.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen bestaan uit de toekomstige vergoedingen waar de werknemers recht op hebben op basis van de prestaties tijdens de huidige of vorige periodes. Deze voordelen worden op dezelfde wijze behandeld als de toegezegde pensioenregelingen, behalve dat alle actuariële winsten of verliezen onmiddellijk worden opgenomen, er geen bandbreedte wordt toegepast en tevens alle kosten van verstreken diensttijd onmiddellijk worden opgenomen.

De Groep heeft geen andere langetermijnpersoneelsbeloningen.

(r) Overige financiële verplichtingen: bankleningen

Rentedragende bankleningen en kredietoverschrijdingen worden initieel gewaardeerd aan reële waarde na aftrek van transactiekosten en worden vervolgens gewaardeerd volgens de geamortiseerde kostprijs berekend op basis van de 'effectieve rentemethode'.

(s) Overige financiële verplichtingen: achtergestelde obligatieleningen

Leningen worden bij eerste verwerking in de jaarrekening tegen reële waarde opgenomen, onder verrekening van transactiekosten en daarna tegen geamortiseerde kostprijs. Het verschil tussen de opbrengsten (onder verrekening van transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende de looptijd van de lening onder toepassing van de 'effectieve rentemethode'.

(t) Overige financiële verplichtingen: handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden zijn gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

(u) Financiële activa en verplichtingen: derivaten

Financiële risicofactoren

De Groep gebruikt derivaten teneinde risico's te beperken met betrekking tot ongunstige wisselkoersschommelingen en rentevoeten die voortvloeien uit de operationele, financiële en beleggingsactiviteiten. Het is de politiek van de Groep om niet te speculeren met derivaten. De Groep gebruikt vreemde-valuta-aankoop- en verkoopopties, interest-rate swaps en andere afgeleide instrumenten om de impact van vreemde valuta- en renteschommelingen te beheren. Deze financiële instrumenten worden enkel gebruikt als dekking van de blootstelling aan valuta- en rentevoetrisico's.

Afdekkingsinstrumenten

De Groep opteerde om geen hedge accounting toe te passen. Indien de Groep toch zou beslissen om hedge accounting toe te passen, dan wordt er een formeel documentatiesysteem geïmplementeerd om bij het aangaan van nieuwe contracten zo snel mogelijk de onderliggende transactie te identificeren, om te kunnen vaststellen of het afdekkingsinstrument in lijn ligt met het risicomanagement van de Groep en om de doeltreffendheid van het afdekkingsinstrument op permanente basis te testen.

Waardering

Derivaten die economische afdekkingen zijn doch die niet voldoen aan de strikte criteria voor hedge accounting zoals voorgeschreven door IAS 39 "*Financiële instrumenten: opname en waardering*", worden boekhoudkundig verwerkt als financiële activa of financiële verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde (FaFVPL/FIFVPL) met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. De reële waarde van verhandelde derivaten is hun marktwaarde. Indien er geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de reële waarde berekend op basis van financiële waarderingmodellen, gebaseerd op relevante marktprijzen op balansdatum. In geval van rentedragende derivaten komt de reële waarde overeen met hun zuivere prijs, exclusief opgelopen rente.

(v) Winstbelastingen

Winstbelastingen omvatten actuele en uitgestelde belastingen.

De actuele belastingschuld is gebaseerd op de fiscale winst van het jaar. De actuele belasting is het bedrag van de verschuldigde winstbelasting met betrekking tot de fiscale winst van de periode, samen met eventuele

aanpassingen die betrekking hebben op voorgaande perioden. Ze wordt berekend aan de hand van de plaatselijke belastingtarieven (of belastingtarieven waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten) op de balansdatum. Actuele belastingen voor lopende en voorgaande perioden worden, in zoverre ze nog niet zijn betaald, opgenomen als verplichting. Als het bedrag dat al is betaald met betrekking tot lopende en voorgaande perioden groter is dan het bedrag dat over deze periode verschuldigd is, wordt het saldo opgenomen als een actief.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen op basis van de 'liability'- of balansmethode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de activa en verplichtingen in de jaarrekening en de overeenstemmende fiscale boekwaarde die wordt gebruikt bij het berekenen van de fiscale winst. In het algemeen worden uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de mate dat belastbare winsten voor handen zullen zijn om aftrekbare tijdelijke verschillen tegen af te zetten. Dergelijke vorderingen en verplichtingen worden niet opgenomen indien de tijdelijke verschillen voortvloeien uit de eerste opname van goodwill of uit de eerste opname (andere dan in een bedrijfscombinatie) van andere activa of verplichtingen in een transactie die geen enkel effect heeft op de winst vóór belasting, noch op de fiscale winst. De voornaamste tijdelijke verschillen hebben betrekking op afschrijvingen van materiële vaste activa, het effect van gewijzigde afschrijvingen op de voorraadwaardering, het effect van het verschil in voorraadwaarderingmethode ('direct cost' naar 'full cost') bij de aardapeldivisie, de opname in resultaat van subsidies en de impact van de acquisities.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, filialen, geassocieerde ondernemingen en belangen in joint ventures, tenzij de Groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijk verschil wordt afgewikkeld en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

De boekwaarde van een uitgestelde belastingvordering dient te worden beoordeeld op elke balansdatum. De Groep verlaagt de boekwaarde van een uitgestelde belastingvordering in zoverre het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om het mogelijk te maken het voordeel van die uitgestelde belastingvordering geheel of gedeeltelijk aan te wenden.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn in de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld. Uitgestelde belastingen moeten als baten of lasten worden opgenomen in de winst of het verlies over de periode, tenzij deze betrekking hebben op elementen welke direct in het eigen vermogen zijn opgenomen, in dit geval wordt de uitgestelde belasting ook direct in het eigen vermogen opgenomen.

Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd als en alleen als de entiteit een in rechte afdwingbaar recht heeft opgenomen om de opgenomen bedragen te salderen en voornemens is om de verplichting op netto basis af te wikkelen of om de vordering te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld.

(w) Opname van opbrengsten

Opbrengsten uit de verkoop van goederen

De opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als:

- (a) de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom worden overgedragen;
- (b) de Groep geen feitelijke zeggenschap of betrokkenheid behoudt die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar;
- (c) het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald;
- (d) het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de Groep zullen vloeien;
- (e) de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen gewaardeerd worden op betrouwbare wijze.

Opbrengsten worden gewaardeerd voor de reële waarde van de vergoeding die is ontvangen of waarop recht is verkregen en vertegenwoordigen de opeisbare bedragen voor goederen en diensten die in het normale verloop van de bedrijfsvoering worden geleverd rekening houdend met het bedrag van enige handelskortingen, financiële kortingen of hoeveelheidskortingen die door de Groep zijn toegekend.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen op het moment dat er een redelijke zekerheid bestaat dat de Groep de aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zal vervullen en de subsidies zullen worden ontvangen.

Overheidssubsidies worden systematisch opgenomen als baten over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren. Een overheidssubsidie die wordt ontvangen als compensatie voor reeds opgelopen lasten of verliezen of met het oog op het verlenen van onmiddellijke financiële steun aan de Groep zonder toekomstige gerelateerde kosten, wordt opgenomen als baat van de periode waarin ze te ontvangen is.

Exploitatiesubsidies

Exploitatiesubsidies worden gepresenteerd als overige bedrijfsopbrengsten.

(x) Financiële opbrengsten en kosten

Financiële opbrengsten

Financiële opbrengsten hebben betrekking op rente op geïnvesteerde middelen, dividenden, winsten op de verkoop van voor verkoop beschikbare financiële activa, positieve waardeaanpassingen van financiële activa aan reële waarde via winst en verlies en winsten op de herwaardering naar reële waarde van enige voorheen aangehouden belang in een overgenomen vennootschap. Rente wordt opgenomen volgens de ‘effectieve rentemethode’ zoals bepaald onder IAS 39 “*Financiële instrumenten: opname en waardering*”. Dividendinkomsten uit investeringen worden erkend wanneer de rechten van de aandeelhouders om de betaling te ontvangen, zijn verkregen.

Financiële kosten

Financiële kosten hebben betrekking op rente op leningen en rente op aflossingen van financiële leasing, de invloed van verdiscontering van voorzieningen en voorwaardelijke vergoeding, verliezen op de verkoop van voor verkoop beschikbare financiële activa, negatieve waardeaanpassingen van financiële activa aan reële waarde via winst en verlies en bijzondere waardeverminderingen op financiële activa (andere dan handelsvorderingen). Alle financiële kosten worden geboekt op het moment dat ze zich voordoen. Financieringskosten die niet rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief (zie rubriek “*g) Materiële vaste activa*”) worden in resultaat genomen over de looptijd van de financiering door toepassing van de ‘effectieve rentemethode’.

Wisselresultaten en omrekeningsverschillen

Winsten en verliezen die ontstaan uit de omrekening van vreemde valuta worden op een nettobasis voorgesteld, ofwel als financiële inkomsten ofwel als financiële kosten, afhankelijk van het feit of de bewegingen op vreemde valuta een nettowinst of een –verliespositie voorstellen.

(y) Eénmalige opbrengsten en kosten

Bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met herstructurerings, bijzondere waardeverminderingen, milieuvoorzieningen en andere gebeurtenissen en transacties die duidelijk los staan van de normale activiteiten van de Groep worden gepresenteerd in de winst-en-verliesrekening als eenmalige opbrengsten en kosten.

(z) Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum hebben betrekking op de periode tussen de balansdatum en de datum waarop de jaarrekening wordt goedgekeurd voor publicatie.

Gebeurtenissen na balansdatum die wijzen op omstandigheden die bestonden op de balansdatum worden verwerkt in de jaarrekening. Gebeurtenissen na balansdatum die wijzen op omstandigheden die zijn ontstaan na de balansdatum worden enkel vermeld in de toelichtingen als ze een belangrijke impact kunnen hebben.

9.1.6.4. Nieuwe gepubliceerde standaarden en interpretaties welke nog niet van kracht zijn

De toepassing vanaf 1 januari 2010 van onderstaande nieuwe Standaarden en Interpretaties heeft volgende impact op de geconsolideerde financiële staten van de Groep:

- IAS 27 (herzien in 2008) “*De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening*” (ingangsdatum 1 januari 2010);

De herziene standaard vereist dat de gevolgen van verhandelingen van minderheidsbelangen rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen indien er geen verandering in zeggenschap optreedt. Dergelijke verhandelingen zullen dus geen aanleiding geven tot goodwill of tot enige baten of

lasten opgenomen in winst of verlies. De standaard reguleert ook de administratieve verwerking wanneer men de zeggenschap verliest. In dat geval wordt een eventueel overblijvend belang geherd tegen reële waarde, en wordt er een baat of last opgenomen in winst of verlies (zie ook toelichting “9.1.6.3. waarderingsregels a”).

- IFRS 3 “*Bedrijfscombinaties*” (Herzien in 2008) (ingangsdatum 1 januari 2010);

De herziene standaard omvat enkele belangrijke aanpassingen. De kostprijs van een bedrijfscombinatie, met inbegrip van voorwaardelijke elementen, dient gewaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum, terwijl latere aanpassingen aan de voorwaardelijke elementen, die voortvloeien uit gebeurtenissen na de overnamedatum, dienen opgenomen in winst of verlies. De ‘*full goodwill*’-optie, waarvoor mag worden gekozen geval per geval, laat de overnemer toe om het resterende belang zonder zeggenschap in de overgenomen entiteit te waarderen ofwel tegen reële waarde ofwel overeenkomstig het aandeel in de overgenomen netto-activa. Alle met de overname verbonden kosten, zoals honoraria van adviseurs, worden ten laste van het resultaat genomen (zie ook toelichting “9.1.6.3. waarderingsregels a) en f”). Aangezien dit invloed kan hebben op de verwerking van toekomstige bedrijfscombinaties is het echter niet mogelijk om op dit ogenblik hier reeds de impact van in te schatten.

- Verbeteringen aan IFRS (2009)

Deze verbeteringen omvatten 15 aanpassingen aan 12 verschillende Standaarden en Interpretaties die grotendeels de boekhoudkundige verwerking verduidelijkt en heeft geresulteerd in een aantal wijzigingen in de details van de waarderingsregels van de Groep. De toepassing van deze “*Verbeteringen aan IFRS (2009)*” heeft geen significante impact op de gerapporteerde resultaten of de financiële positie van de Groep.

Volgende (overige) Standaarden en Interpretaties werden van toepassing in 2010, maar de Groep is van mening dat de toepassing van onderstaande Standaarden en Interpretaties geen of weinig impact heeft op de geconsolideerde financiële staten van de Groep:

- Aanpassing van IAS 27 “*De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening*” (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard is een aanpassing van IAS 27 “*De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening*” (herzien in 2003);
- IFRS 3 “*Bedrijfscombinaties*” (toepasbaar voor bedrijfscombinaties met overnamedatum op of na het begin van het eerste boekjaar vanaf 1 juli 2009). Deze standaard vervangt IFRS 3 “*Bedrijfscombinaties*” zoals uitgegeven in 2004;
- Verbeteringen aan IFRS (2008-2009) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010);
- Aanpassing aan IFRS 1 “*Eerste toepassing van IFRS – Bijkomende vrijstellingen*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010);
- Aanpassing van IFRS 2 “*Groepstransacties in cash via op aandelen gebaseerde betalingen*” (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010);
- Aanpassing van IAS 39 “*Financiële instrumenten: opname en waardering – instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009);
- IFRIC 17 “*Uitkering van activa niet zijnde geldmiddelen aan eigenaars*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2009);

De volgende nieuwe Standaarden en Interpretaties, welke op datum van de goedkeuring van dit jaarverslag uitgevaardigd werden, maar nog niet in voege getreden, werden door de Groep niet vroegtijdig toegepast voor het boekjaar 2010:

- IFRS 9 “*Financiële Instrumenten*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- Aanpassing van IAS 24 “*Informatieverschaffing over verbonden partijen*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 Januari 2011). Deze standaard vervangt IAS 24 “*Informatieverschaffing over verbonden partijen*” zoals uitgegeven in 2003;
- Aanpassing van IAS 32 “*Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van claimemissies*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2010);
- IFRIC 19 “*Aflossing van financiële verplichtingen met eigen-vermogensinstrumenten*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010);

- Aanpassing van IFRIC 14/IAS 19 – “*Beperking van activa uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie – Vooruitbetalingen van een minimale financieringsverplichting*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011);
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2010) (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011);
- Aanpassing van IFRS 1 “*Eerste toepassing van IFRS – Vrijstellingen op IFRS 7*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010);
- Aanpassing van IFRS 7 “*Informatieverschaffing– Transfers van financiële activa*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011).

Op dit ogenblik verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing van deze Standaarden en Interpretaties een beduidend effect zal hebben op de jaarrekening van de Groep tijdens de periode van eerste toepassing, behalve voor:

- IFRS 9 “*Financiële Instrumenten*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013) waarvan de toepassing een belangrijke impact kan hebben op de classificatie en waardering van financiële activa;
- IAS 24 “*Informatieverschaffing over verbonden partijen*” waarvan de toepassing een belangrijke impact kan hebben op de informatieverschaffing voor verbonden partijen in toekomstige boekhoudperiodes gezien mogelijk een aantal partijen voorheen niet onder de definitie van verbonden partij vielen maar dit in de toekomst wel doen onder de herziene Standaard.

9.1.7. Toelichtingen bij de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010

9.1.7.1. Gesegmenteerde informatie

De informatie die bij PinguinLutosa wordt gerapporteerd naar de ‘chief operating decision makers’ van de Groep, met het oog op het beoordelen van de resultaten en het toekennen van middelen, is gebaseerd op twee bedrijfssegmenten die verder uitgesplitst worden op basis van geografische locatie. Via deze segmentatiebasis worden middelen aan de verschillende segmenten toegekend en worden de prestaties van deze segmenten beoordeeld. Het Directiecomité bekijkt het resultaat van de segmenten op basis van het resultaat na belastingen. De activa en verplichtingen van de segmenten omvatten alle activa en alle verplichtingen die direct toewijsbaar zijn alsook elementen die redelijkerwijs aan een segment kunnen worden toegewezen (belastingvorderingen en -verplichtingen maken deel uit van de gesegmenteerde activa en gesegmenteerde verplichtingen).

Voor interne ‘managementrapportering’ is de Groep dus onderverdeeld in twee segmenten, gebaseerd op producten die ofwel tot het diepvriesgroentesegment ofwel tot het aardappelsegment behoren met daarbij de geografische locatie als bijkomende segmentatiebasis per operationeel segment.

De verschillende vennootschappen van de Groep worden opgenomen in volgende segmenten:

- Diepvriesgroentesegment: omvat de vennootschappen PinguinLutosa NV, Pinguin Langemark NV, Pinguin Aquitaine SAS, PinguinLutosa Foods UK Ltd. en de verkoopskantoren MAC Sarl, PinguinLutosa Deutschland GmbH en PinguinLutosa CEE GmbH.
- Aardappelsegment: omvat de vennootschappen PinguinLutosa Foods NV, G&L Van den Broeke-Olsene NV, Vanelo NV en de verkoopskantoren Lutosa France Sarl, Lutosa UK Ltd., Lutosa España SA, Lutosa América Latina Ltda, PinguinLutosa Japan K.K., PinguinLutosa Foods Shanghai Ltd en PinguinLutosa Italia Srl.

De verdeling van de omzet werd aan de verschillende landen toegekend op basis van de plaats waar de verkopen ontstaan. De kolom ‘andere’ omvat de verkoopskantoren van de diepvriesgroentedivisie en de aardappeldivisie.

In deze segmentrapportering worden dezelfde waarderingsregels gebruikt als in de geconsolideerde jaarrekening.

Het resultaat van een segment omvat de opbrengsten en kosten die rechtstreeks door een segment worden gegenereerd, inclusief het deel van de te alloceren opbrengsten en kosten dat redelijkerwijs aan het segment kan worden toegewezen.

De activa en passiva van een segment omvatten de activa en passiva die er rechtstreeks aan toebehoren. Daar de primaire segmentrapportering is opgebouwd volgens de aard van de producten konden de balansposten gemakkelijk aan de desbetreffende segmenten worden toegewezen. Activa en schulden per segment worden voorgesteld voor eliminatie van intersegmentposities. Als basis voor de intersegment transfer pricing worden de marktconforme voorwaarden genomen.

Informatie over belangrijke klanten

De omzet van de Groep uit transacties met externe klanten omvat geen afzonderlijke klanten die 10% of meer van de omzet van de Groep uitmaken.³⁵ Dit is zowel het geval voor het huidig boekjaar als het vorig boekjaar.

De Groep verkoopt haar producten wereldwijd in meer dan 105 landen. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de omzet opgedeeld op basis van de geografische locatie van de klant.

Omzet (in duizenden EUR)	31/12/2010		31/12/2009	
België	54.277	11,22%	50.426	11,54%
Verenigd Koninkrijk	144.782	29,94%	139.480	31,93%
Frankrijk	73.847	15,27%	72.210	16,53%
Duitsland	50.276	10,40%	42.370	9,70%
Andere EU-landen	99.644	20,61%	91.642	20,98%
Andere	60.738	12,56%	40.710	9,32%
Totale omzet	483.564	100%	436.838	100%

Het aandeel van de Britse afzetmarkt bedraagt 15,3% in de aardappeldivisie terwijl dit in de diepvriesgroentedivisie oploopt tot 44,2% (boekjaar 2009: 48,3%). Deze procentuele daling (-4,1%) is toe te schrijven aan het feit dat de Belgische diepvriesgroentedivisie een sterkere omzetstijging kende dan de Britse divisie.

Gedurende het boekjaar bedroeg de omzet van de 5 grootste klanten 18,1% van de geconsolideerde omzet (boekjaar 2009: 20,5%).

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per operationeel segment voor de periode van twaalf maanden eindigend op 31 december 2010 en 31 december 2009, inclusief de herwerking van de informatie van de vergelijkbare periode.

Voor een verdere bespreking van de segmentinformatie verwijzen we naar het verslag van de Raad van Bestuur.

³⁵ Conform de IFRS-standaarden werden in 2010 de doorgerekende transportkosten voorgesteld onder de rubriek 'omzet' en werden eveneens de cijfers in de vergelijkbare periode aangepast (zie eveneens toelichting "2.3. Waarderingsregels").

Gesegmenteerde informatie wordt in onderstaande tabel weergegeven.

	Diepvriesgroentesegment						Aardappelsegment				Eliminaties	Geconsolideerd
	België (subconsolidatie)	Verenigd Koninkrijk	Frankrijk	Andere	Eliminaties	Subconsolidatie	België (subconsolidatie)	Andere	Eliminaties	Subconsolidatie		
31/12/2010 (In duizenden euro)												
RESULTATEN												
Omzet	140.916	125.424	10.045	1.688	-32.665	245.408	239.285	3.330	-2.597	240.018	-1.862	483.564
- omzet externe klanten	126.745	116.785	66	1.550		245.146	237.607	811		238.418		483.564
- interdivisie omzet	14.171	8.639	9.979	138	-32.665	262	1.678	2.519	-2.597	1.600	-1.862	0
Totale bedrijfsopbrengsten	132.825	128.803	10.532	2.513	-34.501	240.172	237.726	3.748	-2.795	238.679	-3.944	474.907
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-871	6.875	264	98		6.366	729	228		957		7.323
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op activa	6.376	2.404	900	19		9.699	9.540	55		9.595		19.294
Waardeverminderingen in W/V rekening	220	248				468	86			86		554
Provisies	-33	-332	300			-65				0		-65
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)	5.692	9.195	1.464	117		16.468	10.355	283		10.638		27.106
Financiële opbrengsten	1.759	282	90		-481	1.650	1.066	6		1.072	-14	2.708
Financiële kosten	-4.570	-1.634	-240	-8	481	-5.971	-1.422	-9		-1.431	14	-7.388
Resultaat voor belastingen	-3.682	5.524	114	90		2.045	371	226		598		2.643
Belastingen	223	-1.529	-234	-31		-1.571	1.750	-67		1.683		112
Nettoresultaat	-3.459	3.995	-120	59		474	2.121	159		2.281		2.755
Eénmalige opbrengsten	150	2.624				2.774				0		2.774
Eénmalige kosten	-402	-1.185	-300			-1.887				0		-1.887
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	-619	5.436	564	98		5.479	729	228		957		6.436

ACTIVA EN VERPLICHTINGEN												
Gesegmenteerde activa	212.983	91.364	12.432	876	-46.932	270.723	158.739	1.590	-1.112	159.217	-9.703	420.237
Gesegmenteerde verplichtingen	144.854	70.065	8.382	602	-19.371	204.532	86.243	701	-250	86.694	-9.703	281.523
Gesegmenteerde vaste activa	131.158	16.100	8.673	97	-27.561	128.467	113.245	174	-386	113.033	-53.199	188.301
ANDERE INFORMATIE												
Aantal tijdelijke werkrachten einde boekjaar*		159	11			170	77			77		247
Aantal werknemers einde boekjaar*	330	261	39	7		637	621	25		646		1.283

(*) Uitgedrukt in voltijdse equivalenten

(**) De kosten van de financiering bevinden zich op het niveau van de moedervenootschap PinguinLutosa NV

(***) Voor een bespreking van de eenmalige elementen per 31 december 2010 verwijzen we naar toelichting 9.1.7.2.4.

Gesegmenteerde informatie wordt in onderstaande tabel weergegeven.

31/12/2009 (In duizenden euro)	Diepvriesgroentesegment						Aardappelsegment				Eliminaties	Geconsolideerd
	België (subconsolidatie)	Verenigd Koninkrijk	Frankrijk	Andere	Eliminaties	Subconsolidatie	België (subconsolidatie)	Andere	Eliminaties	Subconsolidatie		
RESULTATEN												
Omzet	126.896	118.761	18.823	586	-40.672	224.394	212.666	2.810	-1.990	213.486	-1.042	436.838
- omzet externe klanten	109.644	110.850	3.470	369		224.333	211.685	820		212.505		436.838
- interdivisie omzet	17.252	7.911	15.353	217	-40.672	61	981	1.990	-1.990	981	-1.042	0
Totale bedrijfsopbrengsten	135.591	127.803	19.308	1.283	-42.303	241.682	208.509	2.883	-2.186	209.206	-4.090	446.798
Bedrijfsresultaat (EBIT)	839	5.158	1.093	135		7.225	7.738	78		7.816		15.041
Afschrijvingen en terugname bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa	6.357	2.448	866	19		9.690	9.692	50		9.742		19.432
Waardeverminderingen in W/V rekening	59	504		-13		550	28			28		578
Provisies		704	344	2		1.050				0		1.050
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)	7.255	8.814	2.303	143		18.515	17.458	128		17.586		36.101
Financiële opbrengsten	2.507	29	104		-107	2.533	955	1		956	-52	3.437
Financiële kosten	-8.606	-1.308	-278	-6	107	-10.091	-1.398	-15		-1.413	52	-11.452
Resultaat voor belastingen	-5.260	3.879	919	129		-333	7.295	64		7.359		7.026
Belastingen	1.180	-2.069	-262	-35		-1.186	4.534	-44		4.490		3.304
Nettoresultaat	-4.080	1.810	657	94		-1.519	11.829	20		11.849		10.330
Eénmalige opbrengsten						0				0		0
Eénmalige kosten		-704	-350			-1.054				0		-1.054
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	839	5.862	1.443	135		8.279	7.738	78		7.816		16.095

ACTIVA EN VERPLICHTINGEN												
Gesegmenteerde activa	219.958	78.650	16.841	1.464	-38.738	278.175	150.447	1.286	-690	151.043	-28.737	400.481
Gesegmenteerde verplichtingen	144.304	62.187	12.671	1.251	-11.175	209.238	94.398	582	-148	94.832	-28.737	275.333
Gesegmenteerde vaste activa	132.733	13.093	9.470	112	-27.561	127.847	64.412	161	-386	64.187		192.034
ANDERE INFORMATIE												
Aantal tijdelijke werkrachten einde boekjaar*		76	13			89	48			48		137
Aantal werknemers einde boekjaar*	353	279	42	8		682	631	28		659		1.341

(*) Uitgedrukt in voltijdse equivalenten

(**) De kosten van de financiering bevinden zich op het niveau van de moedervenootschap PinguinLutosa NV

(***) Voor een bespreking van de eenmalige elementen per 31 december 2009 verwijzen we naar toelichting 9.1.7.2.4.

9.1.7.2. Toelichting bij het geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat

9.1.7.2.1 Omzet

De omzet van de Groep bestaat hoofdzakelijk uit de verkoop van vriesverse groente- en aardappelproducten. De Groep verkoopt via PinguinLutosa Foods NV en Vanelo NV ook koelverse aardappelproducten (10,0% van de totale omzet).

Omzet (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Verkoop "Vriesvers"	435.429	390.779
Verkoop "Koelvers"	48.135	46.059
Totale omzet	483.564	436.838

Conform de IFRS-standaarden werden in 2010 de doorgerekende transportkosten voorgesteld onder de rubriek 'omzet' en werden eveneens de cijfers in de vergelijkbare periode aangepast. Van de totaal aangerekende transportkosten in 2010 (EUR 7.867 k) kan EUR 7.296 k worden toegewezen aan de aardappeldivisie terwijl van de totaal aangerekende transportkosten in 2009 (EUR 5.484 k) een bedrag van EUR 5.019 kan worden toegewezen aan de aardappeldivisie.

De geconsolideerde omzet stijgt met 10,7% ten opzichte van het vorig boekjaar. In 2010 bedraagt de omzet van de aardappeldivisie EUR 238.417 k (49,3% van de totale omzet) waarvan EUR 48.135 k in de koelverse sector (hoofdzakelijk verse frieten en aardappelvlokken). Vorig boekjaar bedroeg het aandeel van de aardappeldivisie 48,6% (EUR 212.040 k), waarvan EUR 46.059 k in de koelverse sector. De stijging van de omzet binnen de aardappeldivisie met 12,4% kan worden toegeschreven aan het hogere verkoopvolume in 2010 (+13,8%).

De bijdrage van het diepvriesgroentesegment tot de geconsolideerde omzet van de Groep vertegenwoordigt 50,7% van de totale omzet (31 december 2009: 51,5%). De toename van de omzet in dit segment (+9,1%) ten opzichte van vorig kalenderjaar is ook toe te schrijven aan de organische groei die PinguinLutosa heeft gekend in 2010. De verkochte volumes binnen de diepvriesgroentedivisie stegen het afgelopen jaar met 10,8%.

9.1.7.2.2 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Operationele subsidies	22	30
Verhuur	478	1.244
Vergoeding voor het gedeeltelijk vrijmaken van de site te King's Lynn (bouw warenhuis)	2.624	
Signing fee: 'groene energie'-project	150	
Ontvangen vergoeding verzekeringen	158	152
Gerealiseerde meerwaarde	16	180
Doorfacturatie levering groene energie	355	453
Andere overige bedrijfsopbrengsten	2.754	1.767
Totaal	6.557	3.826

De huuropbrengsten zijn net zoals vorig jaar toe te kennen aan de verhuur van diepvriescellen op de site te King's Lynn (Verenigd Koninkrijk). Het verhuurcontract liep halverwege 2010 ten einde waardoor de opbrengsten merkbaar lager liggen dan vorig jaar. De 'andere overige bedrijfsopbrengsten' bestaan in

hoofdzaak uit aangerekende verpakkingsmaterialen (voornamelijk paletten), verkoop van gebruikte bakvetten en doorfacturatie van diverse kosten.

De overige bedrijfsopbrengsten omvatten in 2010 een vergoeding van EUR 2.624 k die de Groep ontvangt voor het vrijmaken van een gedeelte van de site te King's Lynn voor de bouw van een warehouse (zie toelichting "9.1.7.2.4. Bedrijfsresultaat (EBIT)").

9.1.7.2.3 Bedrijfskosten

De bedrijfskosten van de Groep kunnen als volgt worden opgesplitst:

Bedrijfskosten (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	264.797	236.440
Aankoop verse groenten en aardappelen	128.053	116.554
Aankoop diepvries	62.158	46.977
Aankoop verpakkingsmaterialen	35.642	31.433
Aankoop bakvetten	11.301	10.387
Stockage en werk door derden	11.584	9.985
Transportkosten bij aankoop	3.712	4.657
Aankopen ingrediënten	9.215	7.426
Aankopen zaden	1.135	1.331
Overige	1.997	7.690
Diensten en diverse goederen	121.811	113.276
Transport	32.295	25.656
Energie	31.919	34.293
Onderhoudskosten + IT	16.264	16.248
Huur (heftrucks, hardware, gebouwen, ...)	10.185	10.169
Interimlonen	12.755	8.887
Verzekeringen	2.474	2.116
Externe adviesverlening	2.036	2.098
Verkoop/administratie gerelateerde kosten	7.562	5.020
Kost afvalwater PinguinLutosa Foods UK Ltd.	1.313	1.050
Andere	5.008	7.739
Personeelskosten	58.253	57.804
Afschrijvingen en terugname bijzondere waardeverminderingverliezen op activa	19.294	19.432
Afschrijvingen	18.912	19.432
Bijzondere waardeverminderingverliezen op activa	382	
Waardeverminderingen en voorzieningen	489	1.628
Waardeverminderingen op voorraad	354	478
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	200	100
Voorzieningen	-65	1.050
Overige bedrijfskosten	2.940	3.177
Totaal	467.584	431.757

GEDURENDE HET BOEKJAAR 2010 WERDEN ER VOOR EUR 42.969 k VERSE GROENTEN (2009: EUR 56.517 k) AANGEKOCHT EN VOOR EUR 85.085 k VERSE AARDAPPELEN (2009: EUR 60.037 k). DE GROTE STIJGING IN DE AARDAPPELDIVISIE WORDT

deels gecompenseerd door de daling in de diepvriesgroentedivisie. De grote stijging in de aardappeldivisie wordt verklaard door de gestegen grondstofprijzen en het hoger geproduceerd en verkocht volume in 2010.

De energiekosten bedragen 26,2% van de kostenrubriek 'diensten en diverse goederen' en dalen met EUR -2.374 k ten opzichte van vorig jaar, wat voornamelijk te wijten is aan een prijsdaling. Het totale bedrag van EUR 31.919 k kan opgesplitst worden in EUR 12.758 k met betrekking tot de verwerking van diepvriesgroenten terwijl EUR 19.161 k gerelateerd is aan de verwerking van aardappelproducten.

De transportkosten bedragen in totaal EUR 32.295 k. Hiervan kan EUR 13.414 k worden toegerekend aan de diepvriesgroentedivisie en EUR 18.881 k aan de aardappeldivisie. De aanzienlijke stijging van de transportkosten bij verkoop hebben te maken met enerzijds de gestegen verkochte volumes (diepvriesgroentedivisie: +10,8% / aardappeldivisie: +13,8%) en anderzijds een duurdere eenheidsprijs.

De interimlonen liggen in 2010 EUR 3.868 k hoger dan vorig jaar. Van deze stijging kan EUR 2.107 k worden toegekend aan de diepvriesgroentedivisie (voornamelijk het Verenigd Koninkrijk) en EUR 1.761 k aan de aardappeldivisie.

De rubriek 'waardeverminderingen en voorzieningen' bevat zowel in 2010 als in 2009 een aantal éénmalige gebeurtenissen. Voor een gedetailleerde bespreking verwijzen we naar toelichting "9.1.2.7.4. *Bedrijfsresultaat (EBIT)*".

9.1.7.2.4 *Bedrijfsresultaat (EBIT)*

Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedraagt EUR 7.323 k per 31 december 2010 ten opzichte van EUR 15.041 k per 31 december 2009. We verwijzen naar het geconsolideerde jaarverslag van de Raad van Bestuur voor een meer gedetailleerde bespreking van het bedrijfsresultaat.

Bedrijfsresultaat inclusief effect van éénmalige gebeurtenissen

Bedrijfsresultaat (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7.323	15.041

Effect van éénmalige gebeurtenissen

Eénmalige kosten & opbrengsten (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	6.436	16.095
Eénmalige kosten	-1.887	-1.054
Herstructureringskosten: ontslagvergoedingen		-320
Kosten naar aanleiding van sluiting van site te Easton	-211	
Kosten met betrekking tot overname D'aucy Frozen Foods	-402	
Provisie schadevergoeding met betrekking tot reiniging- en herstellingswerken terrein en waterzuiveringsinstallatie derden te Ychoux	-300	-250
Provisie claim met betrekking tot subsidiedossier te Pinguin Aquitaine		-100
Provisie claim met betrekking tot clearing- en herstellingskosten bij het verlaten van de gehuurde site te Easton		-337
Kosten gerelateerd aan de verhuis op de site te King's Lynn (inclusief bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa)	-732	

Andere	-241	-48
Eénmalige opbrengsten	2.774	0
Signing fee met betrekking tot groene energie-project België	150	
Compensatie voor het gedeeltelijk vrijmaken van de site te King's Lynn	2.624	
Eénmalige opbrengsten en kosten (-)	887	-1.054
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7.323	15.041

De éénmalige kosten verwerkt in het bedrijfsresultaat per 31 december 2010 hebben enerzijds betrekking op bijkomende kosten voor een bedrag van EUR 211 k naar aanleiding van het verlaten van de gehuurde site te Easton (Verenigd Koninkrijk). Daarnaast zijn er in het Verenigd Koninkrijk ook een aantal werken uitgevoerd om de verhuis van een gedeelte van de site te King's Lynn mogelijk te maken (EUR 351 k). Ten gevolge van deze verhuis werd er een bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa geboekt van EUR 382 k. In Pinguin Aquitaine SAS werd nog een bijkomende provisie opgezet voor de claim die is ontvangen met betrekking tot de reiniging- en herstellingswerken van de terreinen en waterzuiveringsinstallatie van derden. In de Belgische diepvriesgroentedivisie werd het bedrijfsresultaat éénmalig negatief beïnvloed door de overnamekosten gerelateerd aan D'aucy Frozen Foods, dat vanaf 1 mei 2011 deel zal uitmaken van de Groep. De rubriek 'andere' omvat kosten die voornamelijk gerelateerd zijn aan een brand op de site te King's Lynn en het vrijmaken van een aantal koelhuizen omwille van instortingsgevaar op de site te King's Lynn.

De éénmalige opbrengsten, verwerkt in het bedrijfsresultaat per 31 december 2010, hebben enerzijds betrekking op een vergoeding die de Groep ontvangt voor het vrijmaken van een gedeelte van de site te King's Lynn voor de bouw van een warehouse en anderzijds een signing fee gerelateerd aan een groene energie-project in België.

De éénmalige kosten, verwerkt in het bedrijfsresultaat per 31 december 2009, hebben enerzijds betrekking op de Britse dochteronderneming en anderzijds op Pinguin Aquitaine SAS. In PinguinLutosa Foods UK Ltd. werd een provisie aangelegd naar aanleiding van een claim met betrekking tot clearing- en herstellingskosten bij het verlaten van de gehuurde site te Easton voor een bedrag van EUR 337 k. Daarnaast omvat het resultaat er kosten met betrekking tot afvloeiingen die werden doorgevoerd in de site te Boston voor een bedrag van EUR 320 k. In Pinguin Aquitaine SAS werden 2 provisies opgezet voor een totaal bedrag van EUR 350 k. Voor verdere informatie hieromtrent verwijzen we naar toelichting "9.1.7.4.2. Hangende verplichtingen".

Er zijn geen éénmalige opbrengsten verwerkt in het bedrijfsresultaat per 31 december 2009.

Vorig boekjaar was in het bedrijfsresultaat een netto éénmalige kost verwerkt van EUR 1.054 k, in 2010 is dit een netto éénmalige opbrengst van EUR 887 k (per verschil: EUR 1.941 k).

9.1.7.2.5 Financiële opbrengsten en kosten

Het financieel resultaat van de Groep kan als volgt worden opgesplitst:

Financiële opbrengsten en kosten (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	2.708	3.437
Operationele financiële opbrengsten		
- Renteopbrengsten op toegestane leningen	27	44
- Overige operationele financiële opbrengsten	35	60
Niet-operationele financiële opbrengsten		
- Waardeaanpassing van derivaten	1.073	
- (Niet-) gerealiseerde wisselresultaten en omrekeningsverschillen	1.573	3.333

FINANCIËLE KOSTEN	-7.388	-11.452
Operationele financiële kosten		
- Rentelasten op rentedragende verplichtingen	-5.675	-5.997
- Rentelasten op leasing	-103	-147
Niet-operationele financiële kosten		
- (Niet-) gerealiseerde wisselresultaten en omrekeningsverschillen	-52	-543
- Waardeaanpassing van derivaten		-3.174
- Overige	-1.558	-1.591
TOTAAL FINANCIËEL RESULTAAT	-4.680	-8.015

Het financieel resultaat vertoont in het afgelopen boekjaar een aanzienlijke stijging ten opzichte van het vorige boekjaar. Deze stijging met EUR 3.335 k is het gecombineerd effect van lagere rentelasten en een positieve wijziging in de reële waarde van de financiële instrumenten (IRS).

Het financieel resultaat in 2010 omvat een nettowisselkoerswinst voor een bedrag van EUR 1.521 k (per 31 december 2009: EUR 2.790 k) en een positieve waardeaanpassing van de financiële instrumenten met betrekking tot de indekking van het interestrisico voor een bedrag van EUR 1.073 k, terwijl per 31 december 2009 een negatieve waardeaanpassing op financiële instrumenten van EUR -3.174 k werd opgenomen.

De overige financiële kosten voor een bedrag van EUR 1.558 k bevatten enerzijds bankkosten en werkingskosten met betrekking tot de invoice-discounting faciliteit. Anderzijds bevat deze rubriek ook de kosten van de Clubdeal Financiering die over de looptijd van de financiering in resultaat worden genomen (EUR 639 k per 31 december 2010).

9.1.7.2.6 Belastingen op het resultaat

Belastingen geboekt in overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
- Belastingen op het resultaat	-1.688	-7.728
- Regularisatie van actuele belastingen op voorgaande jaren	-227	251
- Uitgestelde belastingen	2.027	10.781
TOTALE BELASTINGKOST IN OVERZICHT VAN GEREALISEERD RESULTAAT	112	3.304

Verband tussen de belastinglast en de boekhoudkundige winst (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Boekhoudkundige winst (verlies) voor belastingen	2.643	7.026
Theoretische belastingvoet	33,99%	33,99%
Belastingen aan de Belgische belastingvoet	-898	-2.388
Verskillende belastingvoeten van buitenlandse ondernemingen	403	243
Theoretische belastinglast	-495	-2.145
Gemiddelde theoretische belastingvoet	18,74%	30,53%

Belastingimpact van:		
- Fiscaal niet-afrekbare uitgaven	-337	-385
- Notionele interestaftrek	1.135	332
- Regularisatie van actuele belastingen op voorgaande jaren	-227	251
- Beweging belaste reserves	81	-58
- Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op verliezen	-27	-607
- Aanwending van uitgestelde belastingvorderingen die voorheen niet opgenomen waren	162	7.229
- Terugname van vroeger erkende uitgestelde belastingvorderingen		-979
- Andere effecten	-180	-334
Werkelijke belastinglast	112	3.304
Effectieve belastingvoet	-4,23%	-47,02%

Voor de verslagperiode eindigend per 31 december 2009 bedroeg de belastingvoet in het Verenigd Koninkrijk 28,0%. In de verslagperiode eindigend per 31 december 2010 wordt vanaf april 2010 een andere belastingvoet gehanteerd, namelijk 27,0%. Deze wijziging heeft een positieve impact van EUR 0,1 miljoen op de berekening van de uitgestelde belastingsschulden in PenguinLutosa Foods UK Ltd..

Voor verdere informatie hieromtrent verwijzen we naar toelichting "9.1.7.3.8. *Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen*".

9.1.7.2.7 *Winst per aandeel*

De winst per aandeel werd berekend door het aandeel van de Groep in het nettoresultaat te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het jaar (totaal aantal aandelen – eigen aandelen).

Doordat er in 2009 en 2010 geen warrants of optieplannen zijn, is er geen verwateringseffect bij de berekening van de winst per aandeel.

Winst per aandeel (in EUR per aandeel)	31/12/2010	31/12/2009
	Basisberekening	Basisberekening
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	10.863.984	10.713.733
Nettowinst (-verlies) toe te kennen aan de gewone aandeelhouders (in duizenden EUR)	2.813	10.012
- uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	2.813	10.012
Winst (verlies) per aandeel (in EUR per aandeel)	0,26	0,93
- winst (verlies) per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,26	0,93

9.1.7.3. *Toelichting bij de geconsolideerde balans*

9.1.7.3.1 *Immateriële vaste activa*

Software, merknaam & klantenrelaties (in duizenden EUR)	31/12/2010 Software	31/12/2010 Merknaam Lutosa	31/12/2010 Klantenrelaties Lutosa	31/12/2010 TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE				
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	2.963	654	4.497	8.114
Aanschaffingen	723			723
Verwerving via bedrijfscombinaties				
Wijzigingen in de consolidatiekring				
Overdrachten en buitengebruikstellingen				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	1			1
Andere wijzigingen				
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	3.687	654	4.497	8.838
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN				
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	1.472	147	2.012	3.631
Afschrijvingen	416	65	520	1.001
Bijzondere waardeverminderingen				
Teruggenomen				
Afgeboekt wegens overdracht				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen				
Andere wijzigingen				
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.888	212	2.532	4.632
NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES	1.799	442	1.965	4.206
Netto-investeringsubsidies				
NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.799	442	1.965	4.206

De investeringen in immateriële vaste activa bedragen EUR 0,7 miljoen en omvatten software. Deze investeringen in software bestaan hoofdzakelijk uit licenties voor SAP (EUR 0,6 miljoen).

Software, merknaam & klantenrelaties (in duizenden EUR)	31/12/2009 Software	31/12/2009 Merknaam Lutosa	31/12/2009 Klantenrelaties Lutosa	31/12/2009 TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE				
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	2.667	654	4.497	7.818
Aanschaffingen	150			150
Verwerving via bedrijfscombinaties				
Wijzigingen in de consolidatiekring				
Overdrachten en buitengebruikstellingen				
Overboekingen	146			146
Omrekeningsverschillen				
Andere wijzigingen				
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	2.963	654	4.497	8.114
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN				
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	1.004	82	1.176	2.262
Afschrijvingen	468	65	836	1.369
Bijzondere waardeverminderingen				
Teruggenomen				
Afgeboekt wegens overdracht				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen				
Andere wijzigingen				
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.472	147	2.012	3.631
NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES	1.491	507	2.485	4.483
Netto-investeringsubsidies				
NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.491	507	2.485	4.483

9.1.7.3.2 Goodwill

Deze toelichting betreft goodwill op de consolidatie van dochterondernemingen. De voornaamste wijzigingen in de rubriek goodwill zijn de volgende:

Goodwill (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
AANSCHAFFINGSWAARDE		
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	52.773	52.687
Aanschaffingen		
Uit consolidatie genomen		

Wisselkoersverschillen	59	86
Overboekingen		
Eliminatie van goodwill op inkoop van minderheidsbelangen		
Herwerkingen		
SALDO OP EINDE VAN DE PERIODE	52.832	52.773
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN		
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	0	0
Bijzondere waardeverminderingen: toename		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		
Wisselkoersverschillen		
SALDO OP EINDE VAN DE PERIODE	0	0
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VORIG BOEKJAAR	52.773	52.687
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	52.832	52.773

In overeenstemming met IAS 36 moet de boekwaarde van goodwill verworven in een bedrijfscombinatie op een redelijke en consistente basis toegewezen worden aan elke kasstroomgenererende eenheid of kleinste groep van kasstroomgenererende eenheden. De goodwill met betrekking tot een kasstroomgenererende eenheid verworven in de loop van het boekjaar wordt getest op het moment van de overname.

De Groep test jaarlijks de goodwill op bijzondere waardeverminderingen of tussentijds indien er indicaties zijn dat de goodwill mogelijk in waarde gedaald is.

Assumpties met betrekking tot de testen op bijzondere waardeverminderingen per 31 december 2010

De goodwill met betrekking tot de overname van de aardappeldivisie (Lutosa Groep) in 2007 bedraagt EUR 51,6 miljoen en werd volledig toegekend aan het aardappelsegment. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald aan de hand van de bedrijfswaarde. De kasstroomprognoses over een periode van 20 jaar zijn gebaseerd op het financiële budget van 2011 dat goedgekeurd is door het management en de Raad van Bestuur. De volgende 19 jaar werden geëxtrapoleerd op basis van dit budget 2011. De bedrijfswaarde is gebaseerd op een perpetuïteit van kasstromen over 20 jaar, op basis van het budget 2011 met een gemiddelde groeiratio van 1,2% over de daaropvolgende 19 jaar. De EBITDA-marge die gebruikt werd is gelijk aan de EBITDA-marge die gepland is voor 2011. De kasstromen worden verdisconteerd aan een discontovoet na belastingen van 7,85%. De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende unit (de 'headroom') overstijgt met EUR 45,4 miljoen. De belangrijkste sensitiviteit voor de test op bijzondere waardeverminderingen is de EBITDA-marge en de discontovoet. De 'headroom' zou nul bedragen in geval de EBITDA-marge, die gebruikt wordt om de bedrijfswaarde te berekenen, met 193 basispunten zou zakken of indien de gebruikte discontovoet na belastingen met 205 basispunten zou stijgen. De Groep heeft besloten dat, op basis van bovenvermelde assumpties, er geen bijzondere waardeverminderingen op de goodwill van de aardappeldivisie dient geboekt te worden per 31 december 2010.

De goodwill met betrekking tot de overname van het segment 'Christian Salvesen Foods' in 2007 bedraagt EUR 1,2 miljoen en werd volledig toegekend aan het diepvriesgroentesegment. De kasstroomprognoses over een periode van 20 jaar zijn gebaseerd op het financiële budget van 2011 dat goedgekeurd is door het management en de Raad van Bestuur. De volgende 19 jaar werden geëxtrapoleerd op basis van dit budget 2011. De bedrijfswaarde is gebaseerd op een perpetuïteit van kasstromen over 20 jaar, op basis van het budget 2011 met een gemiddelde groeiratio van 1,5% over de daaropvolgende 19 jaar. De EBITDA-marge die gebruikt werd is gelijk aan de EBITDA-marge die gepland is voor 2011. De kasstromen worden verdisconteerd aan een discontovoet na belastingen van 7,85%. De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende unit (de 'headroom') overstijgt met 19,1 miljoen Britse pond. De belangrijkste sensitiviteit voor de test op bijzondere waardeverminderingen is de EBITDA-marge en de discontovoet. De 'headroom' zou nul bedragen in geval de EBITDA-marge, die gebruikt wordt om de bedrijfswaarde te berekenen, met 392 basispunten zou zakken of indien de gebruikte discontovoet na belastingen met 1.315 basispunten zou stijgen. De Groep heeft besloten dat op basis van bovenvermelde assumpties, er geen

bijzondere waardeverminderingen op de goodwill van Christian Salvesen Foods dient geboekt te worden per 31 december 2010.

Assumpties met betrekking tot de testen op bijzondere waardeverminderingen per 31 december 2009

De goodwill met betrekking tot de overname van de aardappeldivisie (Lutosa Groep) in 2007 bedraagt EUR 51,6 miljoen en werd volledig toegekend aan het aardappelsegment. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald aan de hand van de bedrijfswaarde. De kasstroomprognoses over een periode van 20 jaar zijn gebaseerd op het financiële budget van 2010 dat goedgekeurd is door het management en de Raad van Bestuur. De volgende 19 jaar werden geëxtrapoleerd op basis van dit budget 2010. De bedrijfswaarde is gebaseerd op een perpetuïteit van kasstromen over 20 jaar, op basis van het budget 2010 met een groeiratio van 3% voor jaar 2 tot en met jaar 5 en een groeiratio van 1,5% over de daaropvolgende 15 jaar. De EBITDA-marge die gebruikt werd is gelijk aan de EBITDA-marge die gepland is voor 2010. De kasstromen worden verdisconteerd aan een discontovoet na belastingen van 7,78%. De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende unit (de 'headroom') overstijgt met EUR 11,5 miljoen. De belangrijkste sensitiviteit voor de test op bijzondere waardeverminderingen is de EBITDA-marge en de discontovoet. De 'headroom' zou nul bedragen in geval de EBITDA-marge, die gebruikt wordt om de bedrijfswaarde te berekenen, met 54 basispunten zou zakken of indien de gebruikte discontovoet na belastingen met 54 basispunten zou stijgen. De Groep heeft besloten dat, op basis van bovenvermelde assumpties, er geen bijzondere waardeverminderingen op de goodwill van de aardappeldivisie dient geboekt te worden per 31 december 2009.

De goodwill met betrekking tot de overname van het segment 'Christian Salvesen Foods' in 2007 bedraagt EUR 1,2 miljoen en werd volledig toegekend aan het diepvriesgroentesegment. De kasstroomprognoses over een periode van 20 jaar zijn gebaseerd op het financiële budget van 2010 dat goedgekeurd is door het management en de Raad van Bestuur. De volgende 19 jaar werden geëxtrapoleerd op basis van dit budget 2010. De bedrijfswaarde is gebaseerd op een perpetuïteit van kasstromen over 20 jaar, op basis van het budget 2010 met een groeiratio van 3% voor jaar 2 tot en met jaar 5 en een groeiratio van 1,5% over de daaropvolgende 15 jaar. De EBITDA-marge die gebruikt werd is gelijk aan de EBITDA-marge die gepland is voor 2010. De kasstromen worden verdisconteerd aan een discontovoet na belastingen van 7,78%. De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende unit (de 'headroom') overstijgt met 8,9 miljoen Britse pond. De belangrijkste sensitiviteit voor de test op bijzondere waardeverminderingen is de EBITDA-marge en de discontovoet. De 'headroom' zou nul bedragen in geval de EBITDA-marge, die gebruikt wordt om de bedrijfswaarde te berekenen, met 424 basispunten zou zakken of indien de gebruikte discontovoet na belastingen met 424 basispunten zou stijgen. De Groep heeft besloten dat op basis van bovenvermelde assumpties, er geen bijzondere waardeverminderingen op de goodwill van Christian Salvesen Foods dient geboekt te worden per 31 december 2009.

De nettoboekwaarde van de goodwill en de daaraan verbonden bijzondere waardeverminderingen worden als volgt toegewezen:

Goodwill per kasstroomgenererende eenheid (in duizenden EUR)	31/12/2010 nettoboekwaarde	31/12/2009 nettoboekwaarde
Aardappelsegment	51.622	51.622
Diepvriesgroentesegment (ex-Christian Salvesen Foods)	1.210	1.151
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	52.832	52.773

9.1.7.3 Materiële vaste activa

De investeringen in materiële vaste activa bedragen EUR 14,5 miljoen per 31 december 2010 en omvatten voornamelijk investeringen in de rubrieken 'terreinen en gebouwen' (EUR 0,5 miljoen), 'installaties, machines en uitrusting' (EUR 13,2 miljoen) en 'meubilair en rollend materieel' (EUR 0,8 miljoen).

De investeringen in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting' hebben voornamelijk betrekking op de Belgische diepvriesgroentedivisie (EUR 4,0 miljoen), PinguinLutosa Foods UK Ltd. (EUR 5,1 miljoen) en de aardappeldivisie (EUR 4,0 miljoen):

- De belangrijkste investeringen per 31 december 2010 in de rubriek ‘installaties, machines en uitrusting’ in PinguinLutosa NV (EUR 2,9 miljoen) hebben betrekking op investeringen in een automatisch transportsysteem (EUR 0,9 miljoen), optimalisatie-investeringen in de koelingssystemen (EUR 0,7 miljoen) en optimalisatie-investeringen in productielijnen (EUR 0,5 miljoen). In het boekjaar 2010 investeerde Pinguin Langemark NV EUR 1,1 miljoen in de rubriek ‘installaties, machines en uitrusting’, voornamelijk in een nieuwe kleinverpakkingslijn (EUR 0,4 miljoen), optimalisatie-investeringen in de preilijn (EUR 0,2 miljoen) en optimalisatie-investeringen in de koelingssystemen (EUR 0,1 miljoen).
- De belangrijkste investeringen per 31 december 2010 in PinguinLutosa Foods UK Ltd. hebben betrekking op automatisatie-investeringen aan de toevoerlijn (EUR 1,4 miljoen), de aankoop van houten kisten (EUR 0,2 miljoen), optimalisatie-investeringen in de verpakkingshallen en de laadkades (EUR 0,8 miljoen) en een rekkeninstallatie (EUR 0,3 miljoen) op de site te King’s Lynn, een condensor (EUR 0,1 miljoen) op de site te Bourne en optimalisatie-investeringen (EUR 0,6 miljoen) op de site te Boston.
- In het boekjaar 2010 investeerde de aardappeldivisie in de rubriek ‘installaties, machines en uitrusting’ op de site te Leuze (EUR 2,9 miljoen), voornamelijk in een specialiteitenlijn (EUR 0,6 miljoen), een stoomschiller (EUR 0,2 miljoen), optische sorteerdere (EUR 0,6 miljoen), optimalisatie-investeringen in de waterzuivering (EUR 0,3 miljoen) en de stoominstallatie (EUR 0,3 miljoen). Daarnaast investeerde de aardappeldivisie op de site te Sint-Eloois-Vijve in de rubriek ‘installaties, machines en uitrusting’ voor een bedrag van EUR 1,1 miljoen, voornamelijk in een optische sorteerder (EUR 0,5 miljoen), een weeginstallatie (EUR 0,2 miljoen) en compressoren (EUR 0,1 miljoen).

In 2010 werden geen financieringskosten rechtstreeks toegerekend aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief en conform IAS 23 geactiveerd als deel van de kostprijs van dat actief.

Materiële vaste activa per 31 december 2010 (in duizenden euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing	Activa in aanbouw	Overige	31/12/2010
AANSCHAFFINGSWAARDE							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	35.607	142.735	3.862	2.793	250	1.201	186.448
Aanschaffingen	530	13.191	785			21	14.527
Verwerving via bedrijfscombinaties							
Overdrachten en buitengebruikstellingen		-481	-56	-43			-580
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop							
Overboekingen		250			-250		
Omrekeningsverschillen		1.371	11	8		1	1.391
Andere wijzigingen		-17		17			
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	36.137	157.049	4.602	2.775	0	1.223	201.786
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	7.786	43.074	1.406	-1.769	0	90	50.587
Afschrijvingen en terugname afschrijvingen (-)	1.706	15.114	665	526		80	18.091
Toename bijzondere waardeverminderingen		382					382
Afgeboekt wegens overdracht		-73	-52	-28			-153
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop							
Overboekingen							
Omrekeningsverschillen		777	4	3			784
Andere wijzigingen		-4		4			0
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	9.492	59.270	2.023	-1.264	0	170	69.691
NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES EN HERKLASSERING LEASING	26.645	97.779	2.579	4.039	0	1.053	132.095
Netto-investeringssubsidies	-386	-586	-3				-975
Herklassering leasing	2.530	1.379	130	-4.039			
NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR (31 DECEMBER 2010)	28.789	98.572	2.706	0	0	1.053	131.120

Materiële vaste activa per 31 december 2009 (in duizenden euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing	Activa in aanbouw	Overige	31/12/2009
AANSCHAFFINGSWAARDE							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	35.146	130.241	3.277	3.418	0	632	172.714
Aanschaffingen	467	10.327	454	37	391	569	12.245
Verwerving via bedrijfscombinaties							
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-6	-147	-141	-49			-343
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop							
Overboekingen		412	259	-676	-141		-146
Omrekeningsverschillen		1.791	13	63			1.867
Andere wijzigingen		111					111
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	35.607	142.735	3.862	2.793	250	1.201	186.448
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	6.100	26.711	736	-2.065	0	21	31.503
Afschrijvingen en terugname afschrijvingen (-)	1.688	15.221	687	536		69	18.201
Terugname bijzondere waardeverminderingen							
Afgeboekt wegens overdracht	-2	-62	-46	-36			-146
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop							
Overboekingen		197	24	-221			0
Omrekeningsverschillen		969	5	17			991
Andere wijzigingen		38					38
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	7.786	43.074	1.406	-1.769	0	90	50.587
NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES EN HERKLASSERING LEASING	27.821	99.661	2.456	4.562	250	1.111	135.861
Netto-investeringsubsidies	-432	-707	-4	-57			-1.201
Herklassering leasing	2.626	1.918	211	-4.505	-250		0
NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR (31 DECEMBER 2009)	30.014	100.872	2.663	0	0	1.111	134.660

Conform IAS 16 worden schattingen inzake restwaarde, gebruiksduur en afschrijfmethode ieder jaar herzien en dienen significante schattingswijzigingen te worden vermeld. In dit opzicht testte de Groep de gebruiksduur van het materieel vast actief op onder- of overwaardering. De herziening leverde geen aanpassing van de gebruiksduur op voor de huidige periode, doch zal de gebruiksduur ieder jaar herzien en up-to-date gehouden worden.

Per 31 december 2010 worden de vaste activa van de Groep als volgt bezwaard:

- Inschrijvingen op hypotheek: EUR 1.000 k (per 31 december 2009: EUR 1.000 k)
- Mandaten tot hypotheekname: EUR 9.000 k (per 31 december 2009: EUR 9.000 k)

9.1.7.3.4 Overige financiële investeringen

Overige financiële investeringen (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
AANSCHAFFINGSWAARDE		
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	380	380
Aanschaffingen		35
Verworven via bedrijfscombinaties		
Verkopen en stopzettingen		
Wisselkoersverschillen		
Overboekingen		
Wijzigingen in de consolidatiemethode		-35
SALDO OP EINDE VAN DE PERIODE	380	380
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN		
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	-380	-380
Bijzondere waardeverminderingen: toename		
Bijzondere waardeverminderingen: terugname		
Wisselkoersverschillen		
Overboekingen		
Wijzigingen in de consolidatiemethode		
SALDO OP EINDE VAN DE PERIODE	-380	-380
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VORIG BOEKJAAR	0	0
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	0	0

Deze rubriek omvat alle niet-geconsolideerde investeringen. Bovendien betreft dit investeringen in niet-beursgenoteerde entiteiten en zijn deze investeringen niet materieel in het kader van de geconsolideerde Groep. Gezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige deelnemingen, worden financiële activa waarvoor geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen.

9.1.7.3.5 Voorraad

Voorraad (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Grond- en hulpstoffen (diepvriesgroentesegment)	5.810	4.536
Grond- en hulpstoffen (aardappelsegment)	9.838	7.350
Afgewerkte producten (diepvriesgroentesegment)	79.455	88.565
Afgewerkte producten (aardappelsegment)	17.462	21.701
Totale voorraad	112.566	122.152

Voorraad diepvriesgroenten

Voorraden worden onderworpen aan het principe van 'Net realizable value' (NRV-test), waarbij de gemiddelde voorraadprijs van iedere subgroep groenten wordt vergeleken met de gemiddelde uitstaande contractprijs van dezelfde subgroep. De totale brutowaarde van de voorraad die in aanmerking komt voor NRV-afwaardering bedraagt per 31 december 2010 EUR 16.857 k (per 31 december 2009: EUR 25.687 k). De NRV-provisie bedraagt per 31 december 2010 EUR 2.205 k (per 31 december 2009: EUR 3.133 k).

Eveneens wordt er een afwaardering geboekt voor verouderde en aldus weinig roterende voorraad. Deze afwaardering bedraagt op het einde van het boekjaar EUR 1.649 k (per 31 december 2009: EUR 1.192 k).

De waardevermindering ten gevolge van de NRV-test wordt verwerkt als voorraadwijziging in het overzicht van gerealiseerde resultaten. De waardevermindering voor weinig roterende voorraad wordt als waardevermindering geboekt in het overzicht van gerealiseerde resultaten en wordt aldus opgenomen in de berekening van de EBITDA.

De daling van de voorraadwaarde wordt volledig verklaard door een daling van de volumes, zowel in België als in het Verenigd Koninkrijk. Bij de Britse dochteronderneming bedraagt het voorraadvolume per 31 december 2010 77.406 ton, dit is 3.209 ton minder in vergelijking met 31 december 2009. In België zakt het voorraadvolume tot 59.861 ton per 31 december 2010: dit is een daling van 23.449 ton ten opzichte van vorig boekjaar (31 december 2009: 83.310 ton).

Voorraad aardappelproducten

Het is eigen aan de aardappelsector dat er ook verse grondstoffen in voorraad worden gehouden, dit in tegenstelling tot de diepvriesgroentesector. De aardappeldivisie heeft per 31 december 2010 voor EUR 5.667 k verse aardappelen, additieven en bakvetten op voorraad (per 31 december 2009: EUR 3.455 k). De stijging van die voorraadwaarde is toe te schrijven aan enerzijds het hogere voorraadvolume (+43%) van verse aardappelen en anderzijds aan de hogere gemiddelde voorraadprijs (+24%) van de aardappelen.

De voorraad hulpstoffen bestaat hoofdzakelijk uit folie en karton en vertegenwoordigt een waarde van EUR 4.171 k (per 31 december 2009: EUR 3.895 k). De afgewerkte producten worden conform IFRS aan 'full cost' gewaardeerd, wat resulteert in een voorraadwaarde van EUR 17.462 k (per 31 december 2009: EUR 21.701 k). De daling van de voorraadwaarde afgewerkte diepvriesaardappelproducten wordt verklaard door het lagere volume per 31 december 2010 (29.235 ton ten opzichte van 43.242 ton eind vorig boekjaar).

In 2010 werd een waardevermindering geboekt van EUR 236 k voor weinig roterende voorraad (per 31 december 2009: EUR 300 k) en bedroeg de provisie, die werd opgezet naar aanleiding van de NRV-test, EUR 112 k (per 31 december 2009: EUR 123 k). De totale brutowaarde die in aanmerking komt voor de NRV-afwaardering bedraagt per 31 december 2010 EUR 1.449 k (per 31 december 2009: EUR 1.823 k).

Per 31 december 2010 en 31 december 2009 zijn er geen borgstellingen op voorraden.

9.1.7.3.6 Vorderingen op meer dan een jaar

Vorderingen > 1 jaar (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Handelsvorderingen	0	0
Handelsvorderingen	99	99
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-99	-99
Overige vorderingen	143	118
Overige vorderingen	186	161
Waardeverminderingen op overige vorderingen	-43	-43
Totaal	143	118

De vorderingen op meer dan één jaar bestaan voornamelijk uit waarborgen en borgtochten betaald in contanten. Het uitstaand bedrag van deze rubriek stijgt lichtjes ten opzichte van vorig boekjaar en bestaat uit een voorafbetaling aan SOB (EUR 51 k), waarborgen en borgtochten in contanten (EUR 92 k) en een vordering op Tomates d'Aquitaine SAS ten bedrage van EUR 43 k, die volledig werd afgewaardeerd in 2008.

Waardeverminderingen vorderingen > 1 jaar (in duizenden EUR)	31/12/2010		31/12/2009	
	Handelsvorderingen > 1 jaar	Overige vorderingen > 1 jaar	Handelsvorderingen > 1 jaar	Overige vorderingen > 1 jaar
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	-99	-43	-99	-43
Toename				
Niet-recupereerbare bedragen				
Terugname				
Omrekeningsverschillen				
Wijzigingen in de consolidatiekring				
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	-99	-43	-99	-43

9.1.7.3.7 Voor verkoop bestemde vaste activa

Voor verkoop bestemde vaste activa (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	0	102
Toename		
Afname		-111
Omrekeningsverschillen		9
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	0	0

Volgens IFRS is een overboeking naar deze rubriek vereist als er door de Raad van Bestuur een besluit tot verkoop van activa is genomen en er bovendien voldoende zekerheid bestaat dat de betreffende activa binnen afzienbare tijd (normaliter 1 jaar) effectief vervreemd zullen worden.

9.1.7.3.8 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

De wijzigingen in de uitgestelde belastingschulden (EUR -1.976 k) vinden voornamelijk hun oorsprong in de afname van de uitgestelde belastingschulden met betrekking tot immateriële en materiële vaste activa (EUR -2.485 k) als gevolg van de verschillende behandeling tussen lokale en IFRS-boekhoudregels. Deze afname werd gedeeltelijk gecompenseerd door de opname van een uitgestelde belastingschuld in het Verenigd Koninkrijk (EUR 709 k) als gevolg van de verschillende behandeling tussen lokale en IFRS-boekhoudregels met betrekking tot de ontvangen compensatie voor het gedeeltelijk vrijmaken van de site te King's Lynn.

Uitgestelde belastingen (nettoboekwaarde) (in duizenden EUR)	31/12/2010		31/12/2009	
	Uitgestelde belasting- vorderingen	Uitgestelde belasting- verplichtingen	Uitgestelde belasting- vorderingen	Uitgestelde belasting- verplichtingen
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	0	29.406	997	41.287
Toename/afname (-) via resultaat	-1.063	-3.100	9.757	-1.024
Toename/afname (-) via eigen vermogen	12.234	12.234	1.388	1.388
Eerste consolidatie				
Uit consolidatie genomen				
Omrekeningsverschillen	-5	55	92	-11
Compensatie van vorderingen en verplichtingen	-11.166	-11.166	-12.234	-12.234
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	0	27.429	0	29.406
Uitgestelde belastingen (toewijzing) (in duizenden EUR)	31/12/2010		31/12/2009	
	Uitgestelde belasting- vorderingen	Uitgestelde belasting- verplichtingen	Uitgestelde belasting- vorderingen	Uitgestelde belasting- verplichtingen
Immateriële en materiële vaste activa	9.361	35.767	10.332	39.223
Financiële vaste activa (derivaten)	202		560	
Obligatielening				
Voorraden	162	1.762		2.417
Handels- en overige vorderingen		709		
Voorzieningen	100			
Overige financiële schulden		357		
Fiscale verliezen	1.388		1.388	
TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGEN OP TIJDELIJKE VERSCHILLEN	11.213	38.595	12.280	41.640
Niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen op aftrekbare tijdelijke verschillen	-47		-46	
Compensatie van vorderingen en verplichtingen	-11.166	-11.166	-12.234	-12.234
NETTO UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN –VERPLICHTINGEN	0	27.429	0	29.406

De Groep heeft per 31 december 2010 geen uitgestelde belastingvorderingen erkend op aftrekbare tijdelijke verschillen in functie van de vooropgestelde budgetten.

Er werden geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen op de hieronder vermelde overgedragen fiscale verliezen. In de volgende tabel worden de aftrekbare elementen opgenomen waarop geen uitgestelde belastingen

werden berekend, maar waartegenover toekomstige fiscale winsten kunnen worden afgezet. De bedragen worden bruto weergegeven.

Niet-opgenomen belastingvorderingen (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Aftrekbare tijdelijke verschillen	140	137
Overgedragen verliezen en andere fiscaal te recupereren elementen	10.631	10.121
Totaal	10.771	10.258

Op de hierboven niet-opgenomen belastingvorderingen is er geen beperktheid in de tijd.

9.1.7.3.9 Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Handelsvorderingen	51.182	38.643
Handelsvorderingen	51.384	38.641
Dubieuze handelsvorderingen	894	929
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-1.096	-927
Overige vorderingen	13.198	9.664
Overige vorderingen	9.286	6.612
Waardeverminderingen op overige vorderingen		
Vooruitbetaalde kosten en verworven opbrengsten	3.912	3.052
Totaal	64.380	48.307

In totaal stegen de kortlopende handels- en overige vorderingen met EUR 16.073 k. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan de hogere verkopen en de toename van de rubriek 'overige vorderingen', meer specifiek de toename van de terug te vorderen BTW met EUR 2.828 k.

De over te dragen kosten hebben vooral betrekking op over te dragen verzekeringspremies, kosten verbonden aan onderhoudscontracten, huurkosten, vooruitbetaalde kosten met betrekking tot IT en clichékosten voor verpakking.

Ouderdomsanalyse handelsvorderingen

Onderstaand wordt een analyse gegeven van de ouderdom van de gefactureerde verkopen en de leningen aan klanten, samen met de geboekte waardeverminderingen op desbetreffende bedragen.

Vervaldagenbalans handelsvorderingen (in duizenden EUR)	31/12/2010			31/12/2009		
	Bruto	Waardeverminderingen	Netto	Bruto	Waardeverminderingen	Netto
Niet vervallen	39.825		39.825	30.664		30.665
Minder dan 30 dagen vervallen	7.787		7.787	6.097		6.097
Tussen 30 en 60 dagen vervallen	2.020	-4	2.016	1.204		1.204
Meer dan 60 dagen vervallen	2.646	-1.092	1.554	1.605	-927	678
Nettoboekwaarde handelsvorderingen	52.278	-1.096	51.182	39.569	-927	38.643

Per 31 december 2010 werd voor een bedrag van EUR 1.096 k aan waardeverminderingen uitgedrukt op handels- en overige vorderingen (per 31 december 2009: EUR 927 k). Er wordt door de Groep geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten of de Groep voldoende zekerheden heeft. Onderstaande tabel geeft de bewegingen weer van de geboekte waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen.

Waardeverminderingen (in duizenden EUR)	31/12/2010		31/12/2009	
	Handels- vorderingen < 1 jaar	Overige vorderingen < 1 jaar	Handels- vorderingen < 1 jaar	Overige vorderingen < 1 jaar
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	-927	0	-903	0
Toename	-276		-100	
Niet-recupereerbare bedragen	30		76	
Terugname	77			
Omrekeningsverschillen				
Wijzigingen in de consolidatiekring				
SALDO OP EINDE BOEKJAAR	-1.096	0	-927	0

Het management is van oordeel dat de reële waarde niet significant verschilt van de boekwaarde.

Factoring

De factoring wordt enkel gebruikt bij klanten die in aanmerking komen voor kredietdekking door de factor, met uitsluiting van de intragroepsvorderingen.

De Groep past factoring toe bij de Belgische groepsvennootschappen sinds november 2007 en vanaf 2009 werd in de dochteronderneming PinguinLutosa Foods UK Ltd. de factoring gedeeltelijk buiten balans overgeboekt.

De Groep realiseert onmiddellijk en definitief 90% van de waarde van de verkochte vorderingen. Bij betaling van de klant aan de financiële instelling ontvangt de Groep dan het restsaldo. Het gaat hierbij om een gedeeltelijke *'off-balance-sheet transfer'* van de vorderingen van de Belgische en Britse groepsvennootschappen. De verkoop door de Groep gebeurt met gedeeltelijk verhaal en er blijft dus, behalve het kredietrisico op 10% van de waarde van de verkochte vorderingen, geen ander kredietrisico voor de verkochte vorderingen bij de Groep.

De financiële instelling die de vordering koopt, rekent een rentekost aan voor de periode tussen de verkoop van de vorderingen en de uiteindelijke betaling door de klant. Deze marge ligt merkkelijk lager dan de gangbare marge op kredietlijnen voor de financiering van het werkkapitaal bij financiële instellingen. Het risico van laattijdige betaling dat behouden is door de Groep is beperkt in de tijd. De voortdurende betrokkenheid van de Groep bij de overgedragen vorderingen beperkt zich dus tot 10% van de waarde van de vorderingen en het maximale bedrag van het risico van laattijdige betaling.

Het deel van de verkochte vorderingen (per 31 december 2010: EUR 89.319 k - per 31 december 2009: EUR 72.633 k) dat op de balans behouden werd bedraagt per 31 december 2010 EUR 43.502 k (per 31 december 2009: EUR 31.383 k) en omvat een bedrag voor het maximale risico van laattijdige betaling per 31 december 2010 van EUR 606 k (per 31 december 2009: EUR 394 k). De overeenstemmende financiële verplichting bedraagt EUR 606 k (per 31 december 2009: EUR 394 k).

De blootstelling van de Groep aan krediet-, wisselkoers- en rentevoetrisico's wordt verder beschreven in toelichting "9.1.7.3.20. beleid inzake risicobeheer".

Voor de factoring loopt er geen mandaat voor inpandgeving.

9.1.7.3.10 Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten geldmiddelen aangehouden door de Groep en termijnrekeningen op korte termijn met een oorspronkelijke looptijd van ten hoogste drie maanden. De boekwaarde van deze activa komt ongeveer overeen met hun reële waarde.

Geldmiddelen en kasequivalenten (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Zichtrekeningen	44.990	37.988
Termijnrekeningen	10.000	
Totaal	54.990	37.988

9.1.7.3.11 Geplaatst kapitaal

Het management heeft tot streefdoel om in een sterke kapitaalbasis te voorzien zodat deze garant staat voor een groot beleggers-, leveranciers- en marktvertrouwen en als basis voor de toekomstige ontwikkeling van de Groep. Er wordt gestreefd naar een financiële stabiliteit op zowel korte als op lange termijn. Dit sterke beleid garandeert dat de Groep financieel sterk blijft met solide financiële ratio's, die tot een maximalisatie van de waarde van het groepsaandeel leiden. Gedurende het afgelopen boekjaar waren er geen veranderingen inzake het kapitaalbeleid. De Groep is niet blootgesteld aan externe vereisten met betrekking tot het kapitaal.

Evolutie van het kapitaal (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	101.028	101.028
Kapitaalverhoging van 28 oktober 2010: Privaat	10.000	
Kosten met betrekking tot de kapitaalverhoging (IAS 32)	-15	
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	111.013	101.028
Gewone aandelen, uitgegeven en volstort (aantal)	31/12/2010	31/12/2009
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	10.713.733	10.713.733
Kapitaalverhoging van 28 oktober 2010: Privaat	856.898	
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	11.570.631	10.713.733
Evolutie toegestaan kapitaal (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	60.000	60.000
Wijzigingen	-10.000	
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	50.000	60.000

De Raad van Bestuur is bevoegd om gedurende een periode van 5 jaar, te rekenen vanaf de bekendmaking in de bijlagen van het Belgisch staatsblad van de akte van de algemene vergadering van 2 december 2011, het geplaatst maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een bedrag gelijk aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal.

Tot voor 2 december 2011 was de Raad van Bestuur bevoegd om gedurende een periode van 5 jaar, te rekenen vanaf de bekendmaking in de bijlagen van het Belgisch staatsblad van de akte (7 december 2007), het geplaatst maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een bedrag van maximaal of gelijk aan EUR 60 miljoen. Zoals beschreven in onderstaande paragraaf werd van het toegestaan kapitaal gebruik gemaakt om een kapitaalverhoging van EUR 10.000 k door te voeren op 12 oktober 2010.

Boekjaar 1 januari 2010 – 31 december 2010

Op 12 oktober 2010 heeft de Raad van Bestuur van PinguinLutosa besloten een kapitaalverhoging door te voeren binnen het toegestane kapitaal en met opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van Union Fermière Morbihannaise SCA (UFM). De kapitaalverhoging van EUR 10.000 k vond plaats onder de opschortende voorwaarde van inschrijving en volstorting, waarvan de verwezenlijking werd vastgesteld op 28 oktober 2010.

Voor de beslissing tot kapitaalverhoging zoals hiervoor vermeld, bedroeg het kapitaal EUR 101.028 k. Door de kapitaalverhoging werd het kapitaal gebracht op EUR 111.013 k. Het kapitaal van de Groep op 31 december 2010 bestaat uit 11.570.631 aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde. De kosten met betrekking tot de kapitaalverhoging (EUR 15 k) werden per 31 december 2010 volgens de IFRS-normen in min van het kapitaal voorgesteld.

Gedurende het boekjaar 2010 hebben zich geen andere wijzigingen voorgedaan in de rubriek geplaatst kapitaal.

Boekjaar 1 januari 2009 – 31 december 2009

Gedurende het boekjaar 2009 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de rubriek geplaatst kapitaal.

9.1.7.3.12 Eigen aandelen

			Aantal eigen aandelen (b)		Aantal uitstaande aandelen (a) -(b)
	Aantal gewone aandelen	Aantal uitgegeven aandelen (a)	Eigen bezit	Bij dochter-ondernemingen	
Per 1 januari 2010	10.713.733	10.713.733	0	0	10.713.733
Kapitaalverhoging Inkoop/verkoop (-) eigen aandelen	856.898	856.898			856.898
Per 31 december 2010	11.570.631	11.570.631	0	0	11.570.631

Boekjaar 1 januari 2010 – 31 december 2010

De vennootschap heeft geen eigen aandelen verhandeld in het boekjaar dat afsloot per 31 december 2010. Er zijn geen eigen aandelen in bezit op 31 december 2010.

Boekjaar 1 januari 2009 – 31 december 2009

De vennootschap heeft geen eigen aandelen verhandeld in het boekjaar dat afsloot per 31 december 2009. Er zijn geen eigen aandelen in bezit op 31 december 2009.

9.1.7.3.13 Dividenden

De voorbije 3 boekjaren werd er geen dividend toegekend. De bestuurders stellen voor om voor het huidige boekjaar geen dividend uit te keren.

9.1.7.3.14 Optie- en warrantsplannen

Optieplannen

Er is momenteel geen optieplan in voege voor de directie of het hoger kader.

Warrantsplannen

Momenteel zijn er geen aandelenoptieplannen of warrantsplannen voor het personeel, kaderleden of directie voor handen binnen de Groep.

9.1.7.3.15 Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	2.019	1.696
Participatieverhoging/-vermindering (-)		
Aandeel in nettoresultaat van dochterondernemingen	-58	318
Uitgekeerde dividenden		
Kapitaalverhogingen		
Wijzigingen in de consolidatiekring		
Omrekeningsverschillen		
Overige	-1	5
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.960	2.019

De Groep heeft, net zoals vorig boekjaar, een participatie van 99,99% in Pinguin Langemark NV, een participatie van 98,12% in Lutosa América Latina Ltda, een participatie van 99,90% in PinguinLutosa Deutschland GmbH, een participatie van 99,80% in M.A.C. Sarl, een participatie van 90,00% in Lutosa España SA en een participatie van 52,00% in Pinguin Aquitaine SAS. Het nettoresultaat van Pinguin Aquitaine SAS bedroeg EUR -120 k per 31 december 2010. Van dit resultaat wordt dus 48,00% ondergebracht bij de rubriek 'minderheidsbelangen'.

9.1.7.3.16 Voorzieningen

Voorzieningen (in duizenden EUR)	Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke rechten	Voorzieningen voor overige risico's en kosten	Totaal
SALDO OP BEGIN VORIG BOEKJAAR	55	199	254
Omrekeningsverschillen		13	13
Toename voorzieningen	16	1.049	1.065
Terugname voor niet-aangewende voorzieningen			
Tijdens het jaar aangewende voorzieningen	-14	-9	-23
Toename uit verstrijken van de tijd en het gevolg van enige wijziging in disconteringsfactor			
SALDO OP EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	57	1.252	1.309
SALDO OP EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	57	1.252	1.309
Omrekeningsverschillen		44	44
Toename voorzieningen		300	300
Terugname voor niet-aangewende voorzieningen			
Tijdens het jaar aangewende voorzieningen	-31	-339	-370
Toename uit verstrijken van de tijd en het gevolg van enige wijziging in disconteringsfactor			
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	26	1.257	1.283

De voorzieningen per 31 december 2010 dalen met EUR 26 k ten opzichte van 31 december 2009.

Per 31 december 2010 heeft de provisie voor ‘pensioenen en soortgelijke rechten’ betrekking op een toegezegde brugpensioenregeling voor een bedrag van EUR 26 k (per 31 december 2009: EUR 57 k).

De provisie voor ‘overige risico’s en kosten’ bedragen EUR 1.257 k (per 31 december 2009: EUR 1.252 k) en blijven constant ten opzichte van vorig jaar: enerzijds werd in 2010 in PinguinLutosa Foods UK Ltd. een reeds opgenomen voorziening voor afvloeiingen aangewend (EUR 332 k), terwijl in Pinguin Aquitaine SAS een bijkomende voorziening van EUR 300 k werd opgezet met betrekking tot het hangend geschil met betrekking tot reinigings- en herstellingswerken van een terrein en waterzuiveringsinstallatie (totale provisie van EUR 550 k). Daarnaast omvatten de voorzieningen voor ‘overige risico’s en kosten’, net als vorig jaar, een voorziening voor bodemsanering (EUR 32 k), een voorziening met betrekking tot een subsidiedossier in Pinguin Aquitaine SAS (EUR 100 k), een voorziening voor een claim met betrekking tot clearing- en herstellingskosten van de gehuurde site te Easton (EUR 350 k) en een voorziening voor een claim met een werknemer in het Verenigd Koninkrijk (EUR 225 k).

Voor meer informatie betreffende de hangende verplichtingen verwijzen we naar toelichting “9.1.7.4.2. Hangende verplichtingen”.

9.1.7.3.17 Pensioenverplichtingen

Toegezegde bijdrageregelingen (defined contribution plans)

De pensioenregelingen van de Groep voorzien in de betaling van welbepaalde bijdragen aan verzekeringsinstellingen. Deze werkgeversbijdragen worden ten laste van het resultaat genomen in het jaar waarop ze betrekking hebben. Sinds 1 januari 2004 voorziet de Belgische wetgeving dat een minimumrendement gegarandeerd dient te worden op de bijdragen die gestort worden in het kader van een toegezegde bijdrageregeling. Aangezien dit minimumrendement in essentie gegarandeerd wordt door de verzekeringsinstelling werd de pensioenkost gelijk gesteld aan de verschuldigde werkgeversbijdragen.

De betalingen die in het boekjaar 2010 gedaan werden door de Groep in het kader van de toegezegde bijdrageregelingen bedragen EUR 340 k (boekjaar 2009: EUR 364 k).

Toegezegde pensioenregelingen (defined benefit plans)

Binnen de Groep zijn er geen toegezegde pensioenregelingen.

9.1.7.3.18 Rentedragende verplichtingen

Deze toelichting verschaft informatie over de contractuele voorwaarden van de rentedragende verplichtingen van de Groep en omvat de financiële schulden. Deze toelichting geeft zowel een overzicht van de langlopende verplichtingen als de verplichtingen die binnen het jaar vervallen. Deze toelichting omvat niet de MTM-waarden (‘marked to market’) van de financiële instrumenten.

De financiële schulden op meer dan één jaar daalden van EUR 68,9 miljoen per 31 december 2009 naar EUR 56,0 miljoen per 31 december 2010 terwijl de financiële schulden op minder dan één jaar licht stegen van EUR 59,6 miljoen per 31 december 2009 naar EUR 65,2 miljoen per 31 december 2010. Deze bewegingen zijn het gevolg van de contractuele aflossingen van de investeringskredieten uit de Clubdeal Financiering en een lichte stijging van de opgenomen kortetermijnwerkkapitaal financiering. Er werden geen belangrijke nieuwe leningen of leasings afgesloten.

De rentedragende verplichtingen (kort en lang) dalen dus van EUR 128,5 miljoen per 31 december 2009 tot EUR 121,2 miljoen per 31 december 2010.

De rentedragende verplichtingen van het boekjaar eindigend per 31 december 2010 kunnen als volgt worden uitgesplitst:

Rentedragende verplichtingen per 31 december 2010 (in duizenden EUR)	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	Totaal
Rentedragende verplichtingen > 1 jaar		54.326	1.705	56.031
- Achtergestelde obligatielening				
- Leasingschulden		476		476
- Bankleningen		53.055		53.055
- Overige financiële schulden		795	1.705	2.500
Rentedragende verplichtingen < 1 jaar	65.161			65.161
- Achtergestelde obligatielening				
- Leasingschulden	629			629
- Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	12.781			12.781
- Bankleningen	51.516			51.516
- Overige financiële schulden	235			235
Totaal	65.161	54.326	1.705	121.192

Rentedragende verplichtingen (in duizenden EUR)	Vast	Variabel	Totaal
Totaal	6.004	115.188	121.192

Rentedragende verplichtingen (in duizenden EUR)	Gewaarborgd	Niet-gewaarborgd	Totaal
Totaal	119.297	1.895	121.192

De rentedragende verplichtingen van het boekjaar eindigend per 31 december 2009 kunnen als volgt worden uitgesplitst:

Rentedragende verplichtingen per 31 december 2009 (in duizenden EUR)	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	Totaal
Rentedragende verplichtingen > 1 jaar		67.014	1.903	68.917
- Achtergestelde obligatielening				
- Leasingschulden		1.076		1.076
- Bankleningen		65.105		65.105
- Overige financiële schulden		833	1.903	2.736
Rentedragende verplichtingen < 1 jaar	59.618			59.618
- Achtergestelde obligatielening				
- Leasingschulden	1.186			1.186
- Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	10.196			10.196
- Bankleningen	48.009			48.009
- Overige financiële schulden	227			227
Totaal	59.618	67.014	1.903	128.535

Rentedragende verplichtingen (in duizenden EUR)	Vast	Variabel	Totaal
Totaal	7.530	121.005	128.535

Rentedragende verplichtingen (in duizenden EUR)	GewaARBorgd	Niet-gewaARBorgd	Totaal
Totaal	126.652	1.883	128.535

Bankleningen

De kortlopende rentedragende verplichtingen worden door de Groep vooral opgenomen onder de vorm van vaste voorschotten tegen vlottende rentevoeten (Euribor) met vaste marges. De kortetermijnbankleningen stijgen van EUR 58,2 miljoen tot EUR 64,3 miljoen per 31 december 2010.

De evolutie in de kortetermijnbankleningen is een momentopname en varieert in functie van de voorraden, de vorderingen via een invoice-discounting faciliteit en de beschikbare middelen. Voorts dienen er kapitaalsaflossingen te gebeuren op de in 2008, 2009 en 2010 opgenomen investeringskredieten (capexlijn uit de Clubdeal Financiering) waardoor de rubriek 'bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen' stijgt.

Alle rentedragende verplichtingen zijn uitgedrukt in EUR of in Britse pond. De totale rentedragende verplichtingen in Britse pond bedragen per 31 december 2010 13,1 miljoen GBP (per 31 december 2009: 19,8 miljoen GBP). Deze daling is te verklaren door de normale terugbetaling van de kredieten uit de Clubdeal Financiering en de financiële leasings.

Alle rentedragende verplichtingen zijn afgesloten aan marktconforme voorwaarden. De gemiddelde rentevoet voor de uitstaande schulden bij de financiële instellingen bedroeg per 31 december 2010 4,1% (per 31 december 2009: 4,1%).

Voor de aangegane leningen die op 31 december 2009 en 31 december 2010 zijn opgenomen, werden gedurende deze periodes geen fouten noch schendingen vastgesteld met betrekking tot de aflossingsbepalingen en de bepalingen in verband met de hoofdsom en rente. Het totaalbedrag van deze leningen met anomalieën is nihil per 31 december 2009 en 31 december 2010. Bijgevolg was er dus geen regularisatie van enige fouten nodig voor de publicatiedatum van de goedgekeurde jaarrekening.

We verwijzen naar toelichting "9.1.7.4.3. *Verbintenissen*" voor verdere informatie omtrent bankconvenanten en eventuele inbreuken op convenanten en de 'niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen'.

Financiële lease

Financiële lease (in duizenden EUR)	Minimale leasebetalingen		Contante waarde minimale leasebetalingen	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Minder dan één jaar	608	1.245	629	1.186
Meer dan 1 en minder dan 5 jaar	638	1.109	476	1.076
Meer dan 5 jaar				
Totaal	1.246	2.354	1.105	2.262

De belangrijkste rentedragende verplichtingen betreffen de financiële lease-overeenkomsten van de gebouwen, installaties, machines en uitrusting in Pinguin Aquitaine SAS en installaties, machines en uitrusting in PinguinLutosa Foods UK Ltd..

De gemiddelde afbetalingstermijn in Pinguin Aquitaine SAS is 17 maanden. De gemiddelde effectieve rentevoet bedroeg 4,2% per 31 december 2010 (31 december 2009: 4,3%). Het totaal bedrag aan openstaande schulden in Pinguin Aquitaine SAS bedroeg EUR 562 k per 31 december 2010 (31 december 2009: EUR 1.368 k).

De gemiddelde afbetalingstermijn in PinguinLutosa Foods UK Ltd. is 23 maanden. De gemiddelde effectieve rentevoet bedroeg per 31 december 2010 5,8% (31 december 2009: 6,0%). Het totaal bedrag aan openstaande schulden in PinguinLutosa Foods UK Ltd. bedroeg EUR 447 k per 31 december 2010 (31 december 2009: EUR 696 k).

Overige financiële schulden

De overige financiële schulden bestaan enerzijds uit een lening aangegaan ten aanzien van Agence d'Eau, EUR 150 k per 31 december 2010 (per 31 december 2009: EUR 229 k) in Pinguin Aquitaine SAS en anderzijds uit een uitgestelde betaling naar aanleiding van de sale and rent back-transactie met betrekking tot het onroerend goed van de aardappeldivisie (Lutosa Groep) voor EUR 2.585 k (per 31 december 2009: EUR 2.733 k). De daling van de overige financiële schulden is voornamelijk te verklaren door de normale contractuele aflossingen en de verlopen uitgestelde betaling naar aanleiding van de sale and rent back-transactie.

9.1.7.3.19 Kortlopende handelsschulden en overige schulden

Kortlopende handelsschulden en overige schulden (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Handelsschulden en toegerekende kosten	116.679	99.429
Schulden met betrekking tot belastingen	6.763	6.446
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	6.876	7.664
Ontvangen vooruitbetalingen	61	169
Overige schulden	505	350
Over te dragen opbrengsten	141	377
Totaal	116.679	114.435

In totaal stijgen de kortlopende handels- en overige schulden per 31 december 2010 met EUR 2.244 k ten opzichte van het vorige boekjaar.

De toename van de handelsschulden (EUR 17.250 k) is grotendeels toe te schrijven aan de aardappeldivisie die geconfronteerd werd met sterk gestegen aardappelprijzen en de Belgische aardappel- en diepvriesgroentedivisie waar langere betalingstermijnen met een aantal leveranciers werden overeengekomen.

De afname van de schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten (EUR -788 k) wordt voornamelijk veroorzaakt door een daling van de te betalen bijdrage met betrekking tot de sociale zekerheid (EUR -492 k).

De overige schulden en schulden met betrekking tot de belastingen bleven nagenoeg constant ten opzichte van vorig boekjaar.

9.1.7.3.20 Beleid inzake risicobeheer

Bij de uitoefening van de bedrijfsactiviteit wordt de Groep blootgesteld aan marktrisico's (valuta-, rente- en overige risico's), krediet- en liquiditeitsrisico's. Derivaten worden gebruikt om het risico verbonden aan de schommelingen van wisselkoersen en rente te verminderen. De gebruikte derivaten betreffen voornamelijk 'over the counter' financiële instrumenten, met name optiecontracten en renteswaps afgesloten met banken die een uitstekende kredietwaardigheid hebben. De derivaten zijn dus niet op een actieve markt genoteerd en zijn bijgevolg gewaardeerd op basis van een waardingsmodel. Het is de politiek van de Groep om geen speculatieve transacties aan te gaan. 'Hedge accounting' onder de strikte toepassingsvoorwaarden van IFRS wordt op dit moment niet toegepast.

Deze toelichting stelt de gebruikers van de jaarrekening van de Groep in staat de aard en omvang van bovenstaande risico's, die ontstaan uit financiële instrumenten waaraan de Groep op verslagdatum wordt blootgesteld, te beoordelen. Daarnaast worden ook de doelstellingen, grondslagen en procedures van de Groep voor het beheren van het risico en de gebruikte methoden voor de meting van het risico weergegeven. Verdere kwantitatieve informatieverschaffing wordt inbegrepen doorheen deze geconsolideerde financiële staten.

- *Marktrisico: Valutarisico*

De Groep sluit termijncontracten af die de Groep het recht geven een bepaalde hoeveelheid vreemde valuta te kopen (termijnaankoop) of te verkopen (termijnverkoop). Voorts sluit de Groep overeenkomsten af die de Groep

het recht doch niet de verplichting geven om een bepaalde hoeveelheid vreemde valuta (Britse pond) te verkopen (put option) tegen een afgesproken prijs gedurende een bepaalde periode of op een bepaalde datum. De houder van de optie betaalt de verkoper een premie als vergoeding voor het risico tijdens de overeenkomst. Combinaties van call- en putopties worden gebruikt om de kost van de indekking zo laag mogelijk te houden. Deze overeenkomsten worden afgesloten om het wisselkoersrisico van de Groep te minimaliseren hoofdzakelijk ten aanzien van een belangrijk deel van de activiteiten gerealiseerd met landen buiten de eurozone (Verenigd Koninkrijk).

- *Marktrisico: Rentevoetrisico*
Voor het rentevoetrisicobeheer maakt de Groep beperkt gebruik van financiële instrumenten met het oog op het verminderen van de impact van eventuele rentestijgingen. Deze instrumenten kaderen in de financiering van kredietbehoeften op korte termijn. Een renteswap is een ruiltransactie waarbij rentevooraarden gedurende de looptijd, of een deel van de looptijd, tegen elkaar worden geruild. Een rentecap dekt de houder van dit financieel instrument tegen stijging van de rentevoet boven een bepaalde waarde, terwijl een rentefloor de houder dekt tegen daling van de rentevoet onder een bepaalde waarde.
- *Kredietrisico*
Het kredietrisico is het risico dat de tegenpartij of de bank van de tegenpartij niet aan haar contractuele verplichtingen kan voldoen. Het risico wordt door de Groep gereduceerd door een actief debiteurenbeleid zoals het formuleren van betalingsvoorwaarden, het formuleren van incassoprocedures, kredietverzekering en het vaststellen van interne kredietlimieten. We verwijzen eveneens naar toelichting “9.1.7.3.9. *Handels- en overige vorderingen*” voor verdere informatie met betrekking tot de overeenkomsten inzake factoring.
- *Liquiditeitsrisico*
Het liquiditeitsrisico is het risico dat men over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen, die in cash of andere financiële activa worden afgehandeld, te voldoen. De benadering van de Groep naar liquiditeiten toe is ervoor te zorgen, voor zover dit mogelijk is, dat er telkens voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om de te vervallen schulden tegemoet te komen en dit zowel onder gewone als gedwongen omstandigheden zonder zich bloot te stellen aan onaanvaardbare verliezen of schade te berokkenen aan de reputatie van de Groep. We verwijzen eveneens naar toelichting “9.1.7.4.3. *Verbintenissen*” voor verdere informatie met betrekking tot de bankconvenanten.

Binnen de Groep is het de Raad van Bestuur die de totale verantwoordelijkheid draagt voor het superviseren van de risicobeheersingsstructuur van de Groep. Het financieel management beschrijft en benoemt de risico's en staat in voor de ontwikkeling en de controle van het risicobeheersingsbeleid van de Groep. Het financieel management rapporteert op regelmatige basis aan de Raad van Bestuur.

Het risicobeheersingsbeleid van de Groep werd in de eerste plaats opgezet om de risico's waaraan de Groep wordt blootgesteld te identificeren. Daarnaast leidt het analyseren van de risico's tot een gepaste structuur van risicobeperking en controle. Het risicobeheersingsbeleid en de risicobeheersingssystemen worden op regelmatige basis herzien om wijzigingen in marktcondities en activiteiten van de Groep te kunnen reflecteren. De Groep wenst eveneens een gedisciplineerde, constructieve en gecontroleerde omgeving te ontwikkelen, dit via training, standaarden en procedures zodat iedere werknemer zijn rol, verplichting en verantwoordelijkheden kent.

De Raad van Bestuur evalueert de toepassing van het risicobeheersingsbeleid en de voorgeschreven procedures en herzielt de geschiktheid van de risicobeheersingsstructuur in relatie tot de risico's waaraan de Groep wordt blootgesteld.

Een aantal van de risico's wordt beheerd met behulp van derivaten. De Groep beperkt zich tot opties en ‘*Interest-Rate Swaps (IRS)*’.

1. Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat de wijziging van de marktprijzen, zoals wisselkoersen en rentevoeten, invloed zouden hebben op het inkomen van de Groep of de waarde van de financiële instrumenten. Het objectief is dit marktrisico te gaan controleren en beheersen binnen de grens van aanvaardbare parameters, terwijl de ‘*return on risk*’ geoptimaliseerd wordt.

De Groep koopt en verkoopt derivaten in de normale gang van zaken en voorziet ook financiële instrumenten om het marktrisico te beheersen. Al deze transacties worden uitgevoerd volgens de richtlijnen opgesteld door het Auditcomité. De Groep maakt echter geen gebruik van ‘*hedge accounting*’.

Bij de toepassing van IAS 39 “*Financiële instrumenten*” heeft de Groep haar financiële instrumenten ter afdekking van het rentevoetrisico bestempeld als economische afdekkingen die niet voldoen aan de voorwaarden van ‘*hedge accounting*’. Ze worden bijgevolg gewaardeerd aan reële waarde met wijzigingen in de reële waarde, tengevolge van het effect van het rentevoet- of wisselkoersverschil, opgenomen in de winst- en verliesrekening.

1.a.1. Valutarisico

Het valutarisico ontstaat uit de mogelijke waardeschommelingen van financiële instrumenten als gevolg van wisselkoersfluctuaties. De Groep is onderhevig aan wisselkoersrisico’s omdat een belangrijk deel van de activiteiten (aankoop en verkoop) gerealiseerd wordt buiten de eurozone, voornamelijk in Britse pond en US dollar. De derivaten hebben tot doel dekking te geven aan de blootstelling van de Groep aan valutarisico’s van het Britse pond en US dollar (zie toelichting “*I.c. Wisselkoersrisico en rentevoetrisico: financiële instrumenten (derivaten)*”).

De uitstaande bedragen van de Groep met betrekking tot vorderingen en schulden in vreemde valuta op balansdatum zijn als volgt samengesteld:

Uitstaande bedragen in vreemde valuta onderhevig aan valutarisico (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Vorderingen		
GBP (in EUR waarde)	20.390	6.737
USD (in EUR waarde)	1.318	1.464
Schulden		
GBP (in EUR waarde)	2.991	933
USD (in EUR waarde)	490	203

Deze bedragen betreffen zowel vorderingen als schulden aan derden of verbintenissen binnen de Groep waarop op balansdatum een valutarisico zit. Deze bedragen omvatten met andere woorden de vorderingen en schulden in vreemde munten op balansdatum, enkel voor de vreemde munten die verschillend zijn van de functionele munteenheid van de entiteit welke de vordering of de schuld bezit.

De vorderingen in Britse pond stijgen voornamelijk door een stijging van de openstaande positie van PinguinLutosa NV met PinguinLutosa Foods UK Ltd..

De Groep realiseert een belangrijk deel van haar omzet buiten de eurozone, in hoofdzaak in het Verenigd Koninkrijk.

Diepvriesgroentedivisie

De omzet van de diepvriesgroentedivisie is voornamelijk georiënteerd op de Eurozone (ongeveer 51% van haar omzet in 2010; ongeveer 48% van haar omzet in 2009). Daarnaast realiseert de diepvriesgroentedivisie ongeveer 44% van haar omzet in het Verenigd Koninkrijk, terwijl slechts 5% van de omzet wordt geëxporteerd naar de rest van de wereld.

Een deel van de behoefte aan werkkapitaal van PinguinLutosa Foods UK Ltd. wordt gefinancierd in Britse pond door de leden van de Clubdeal Financiering op PinguinLutosa Foods UK Ltd. zelf. Daarnaast wordt de resterende behoefte gefinancierd door de moedermaatschappij. In het verleden werd de volledige behoefte gefinancierd door de moedermaatschappij.

Omdat een deel van de groenten die verwerkt worden in PinguinLutosa Foods UK Ltd. voor de Engelse markt geleverd worden vanuit België, wordt binnen PinguinLutosa NV gefactureerd in Britse pond. De vorderingen in Britse pond worden omgerekend in EUR. Op de vorderingen die aldus ontstaan, moet een boekhoudkundige minwaarde worden geboekt in geval van een waardevermindering van het Britse pond.

Aardappeldivisie

De omzet van de aardappeldivisie is voornamelijk georiënteerd op de eurozone (ongeveer 64% van haar omzet in 2010; ongeveer 70% in 2009). Daarnaast realiseert de aardappeldivisie ongeveer 15% van haar omzet in het Verenigd Koninkrijk, terwijl 21% van de omzet wordt geëxporteerd naar de rest van de wereld. Gezien de prijszetting in het Verenigd Koninkrijk in Britse pond gebeurt, resulteert een waardevermindering van het Britse pond in een negatieve impact op het resultaat. De geldstromen ten gevolge van courante verkopen aan het Verenigd Koninkrijk in Britse pond zijn gedeeltelijk ingedekt door middel van termijncontracten. Het Britse pond wordt echter niet systematisch ingedekt maar eerder op een ad hoc basis afhankelijk van de contractgrootte en de marktomstandigheden. De verkopen buiten Europa (ongeveer 21%) worden voornamelijk gefactureerd in US dollar en in Japanse yen. Deze munten worden niet systematisch ingedekt maar eerder op een ad hoc basis afhankelijk van de contractgrootte en de marktomstandigheden. In de toekomst wordt verwacht dat het aandeel van verkopen buiten de eurozone in het geheel zal stijgen.

De impact van het Britse pond op de resultaten van de Groep situeert zich op twee niveau's, namelijk het transactioneel risico en het translationeel risico. Daarnaast is er de impact van de verkoopskantoren die rapporteren in vreemde munten (Lutosa UK Ltd., Lutosa América Latina Ltda, PinguinLutosa Japan K.K. en PinguinLutosa Foods Shanghai Ltd), die zich situeert op het niveau van het translationeel risico.

a) Transactioneel risico met betrekking tot de openstaande vorderingen en schulden

De vorderingen en schulden in Britse pond kunnen bij betaling in EUR aanleiding geven tot een gerealiseerde min- of meerwaarde naargelang de dagkoers op het moment van ontvangst van de betaling afwijkt van de eerder geboekte koers op het moment van registratie van de vordering of schuld.

We merken op dat op de openstaande vorderingen en schulden in US dollar eveneens een transactioneel risico berust.

b) Translationeel risico met betrekking tot het gerealiseerd resultaat

Dit translationeel risico heeft hoofdzakelijk betrekking op de opname van de cijfers van PinguinLutosa Foods UK Ltd., maar is eveneens van toepassing op de verkoopskantoren die rapporteren in vreemde munten (Lutosa UK Ltd., Lutosa América Latina Ltda, PinguinLutosa Japan K.K. en PinguinLutosa Foods Shanghai Ltd.) (zie toelichting "9.1.7.4.1. *Dochterondernemingen*").

De impact van de wisselkoers in Britse pond speelt hoofdzakelijk met betrekking tot de opname van het gerealiseerd resultaat van PinguinLutosa Foods UK Ltd.. De functionele munt van PinguinLutosa Foods UK Ltd. is het Britse pond. Dit houdt in dat bij een resultaat van bijvoorbeeld 1.000 GBP (over een bepaalde periode) een gemiddelde stijging van het Britse pond met bijvoorbeeld 10% (over diezelfde periode) het resultaat in EUR eveneens met 10% stijgt en ook vice versa, bij een daling van het Britse pond ten opzichte van de EUR.

c) Translationeel risico met betrekking tot het eigen vermogen

Bijkomend speelt de wisselkoers ook op de reserves en de waarde van de participaties die PinguinLutosa NV aanhoudt in het kapitaal van PinguinLutosa Foods UK Ltd. en de verkoopskantoren Lutosa UK Ltd., Lutosa América Latina Ltda, PinguinLutosa Japan K.K. en PinguinLutosa Foods Shanghai Ltd.. Conform de consolidatieregels worden het kapitaal en de reserves omgerekend aan historische wisselkoers. Wanneer de wisselkoers wijzigt, wordt het verschil tussen de slotkoers op een bepaalde datum en de historische koers geboekt als omrekeningsverschil onder de rubriek 'eigen vermogen'.

1.a.2. Valutasensitiviteit

Er wordt, in lijn met vorig jaar, voor het bepalen van het valutarisico een gevoeligheidspercentage van 10% genomen. In realiteit kunnen de fluctuaties, net als in 2010, groter zijn dan 10% waardoor de sensitiviteit proportioneel mee kan veranderen.

1 EUR =	2010				
	Slotkoers 31 december 2010	Gemiddelde koers 2010	Mogelijke slotkoers 31 december 2010	Mogelijke gemiddelde koers 2010	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Britse pond	0,86	0,86	0,77 - 0,94	0,77 - 0,94	10%
US dollar	1,33	1,32	1,19 - 1,46	1,19 - 1,46	10%

1 EUR =	2009				
	Slotkoers 31 december 2009	Gemiddelde koers 2009	Mogelijke slotkoers 31 december 2009	Mogelijke gemiddelde koers 2009	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Britse pond	0,90	0,89	0,81 - 0,99	0,80 - 0,98	10%
US dollar	1,43	1,39	1,29 - 1,58	1,25 - 1,53	10%

De gevoeligheidsanalyse wordt enkel toegepast op openstaande monetaire posten in vreemde valuta. Het betreft zowel externe leningen alsook leningen en vorderingen in vreemde valuta binnen de Groep alsook handelsvorderingen en -schulden, enkel voor de vreemde munten die verschillend zijn van de functionele munteenheid van de entiteit welke de vordering of de schuld bezit.

a) Transactioneel risico met betrekking tot de openstaande vorderingen en schulden

Op basis van de gemiddelde volatiliteit van het Britse pond en de US dollar ten opzichte van de EUR tijdens het afgelopen boekjaar, werd als volgt een redelijke inschatting gemaakt van een mogelijke variantie van de wisselkoers voor het Britse pond en de US dollar ten opzichte van de EUR:

- Als de EUR met 10% gestegen/gedaald was ten opzichte van het Britse pond, en alle andere variabelen worden constant gehouden, dan zou het resultaat op de open positie EUR 1,7 miljoen lager/hoger zijn gezien de nettovordering in Britse pond per 31 december 2010 (per 31 december 2009: 0,6 miljoen EUR lager/hoger).
- Als de EUR met 10% gestegen/gedaald was ten opzichte van de US dollar, en alle andere variabelen worden constant gehouden, dan zou het resultaat op de open positie EUR 0,1 miljoen lager/hoger zijn gezien de nettovordering in US dollar per 31 december 2010 (per 31 december 2009: EUR 0,1 miljoen lager/hoger).

b) Translationeel risico met betrekking tot het gerealiseerd resultaat

24% van de omzet van de Groep wordt gerealiseerd door PinguinLutosa Foods UK Ltd. (per 31 december 2009: 25%) waarvan de activiteiten worden gevoerd in Britse pond. Deze resultaten worden omgezet in de functionele munt van de Groep, de EUR. Op basis van de analyse van de wisselkoersevolutie in het afgelopen boekjaar, hebben we een redelijke inschatting gemaakt van een mogelijke variantie in het Britse pond ten opzichte van de EUR:

- Als de EUR met 10% gestegen/gedaald was ten opzichte van het Britse pond, en alle andere variabelen worden constant gehouden, dan zou het resultaat EUR 0,4 miljoen lager/hoger zijn per 31 december 2010 (per 31 december 2009: EUR 0,2 miljoen lager/hoger).

De impact van de variantie in de wisselkoersevolutie van de verkoopskantoren die rapporteren in vreemde munten (Lutosa UK Ltd., Lutosa América Latina Ltda, PinguinLutosa Japan K.K. en PinguinLutosa Foods Shanghai Ltd.) op het resultaat van de Groep per 31 december 2010 is nihil (per 31 december 2009: nihil).

c) Translationeel risico met betrekking tot het eigen vermogen

Als de EUR met 10% gestegen/gedaald was ten opzichte van het Britse pond, en alle andere variabelen worden constant gehouden, dan zouden de omrekeningsverschillen in het eigen vermogen EUR 1,7 miljoen lager/hoger zijn per 31 december 2010 (per 31 december 2009: EUR 1,4 miljoen lager/hoger).

De impact van de variantie in de wisselkoersevolutie van de verkoopskantoren die rapporteren in vreemde munten (Lutosa UK Ltd., Lutosa América Latina Ltda, PinguinLutosa Japan K.K. en PinguinLutosa Foods Shanghai Ltd.) op het eigen vermogen van de Groep per 31 december 2010 bedraagt EUR 0,03 miljoen (per 31 december 2009: EUR 0,03 miljoen).

1.b.1 Rentevoetrisico

De Groep heeft kredieten opgenomen in Britse pond en in EUR. De verdeling naar munt wordt hieronder weergegeven.

Financiële schulden	31/12/2010		31/12/2009	
	In duizenden EUR	Rentevoet	In duizenden EUR	Rentevoet
Vlottende rentevoet				
EUR	100.888	3,08%	101.448	2,34%
GBP (in EUR waarde)	14.894	2,54%	21.205	2,50%
Vaste rentevoet				
EUR	5.557	4,64%	6.833	4,97%
GBP (in EUR waarde)	447	5,77%	697	5,95%
Totaal	121.786		130.183	

Per 31 december 2010 heeft 95,1% van de uitstaande financiële schulden van de Groep een variabele rentevoet (per 31 december 2009: 94,2%). Naar aanleiding van de Clubdeal Financiering is er geopteerd om deze financiering voornamelijk via vlottende rentevoet ('straight loans') te financieren. Om zich in te dekken tegen de evolutie van de rente, werd sinds 2008 overgegaan tot het sluiten van een aantal IRS-contracten, waarbij 67% van de overnamefinanciering werd ingedekt.

1.b.2 Rentevoetrisico: rentesensitiviteit

Wanneer de rentevoeten met 50 basispunten zouden stijgen/dalen in Britse pond (Libor), waarbij alle andere parameters constant worden gehouden, heeft dit voor de kredieten met een vlottende rentevoet een negatieve/positieve impact op de financiële resultaten van EUR 0,1 miljoen per 31 december 2010 (per 31 december 2009: EUR 0,1 miljoen).

Wanneer de rentevoeten met 50 basispunten zouden stijgen/dalen in EUR (Euribor), waarbij alle andere parameters constant worden gehouden, heeft dit voor de kredieten in EUR met een variabele rentevoet een negatieve/positieve impact op de financiële resultaten van EUR 0,5 miljoen per 31 december 2010 (per 31 december 2009: EUR 0,5 miljoen).

Ondanks de intentie van de Groep om de schuldgraad, en bijgevolg de gevoeligheid van het nettoresultaat voor renteschommelingen te verlagen, en ondanks de indekkingstrategie door middel van bankderivaten valt niet uit te sluiten dat het nettoresultaat van de Groep in de toekomst onderhevig kan zijn aan rentevoetschommelingen.

1.b.3 Rentevoetrisico: looptijd financiële instrumenten

Onderstaande tabel geeft voor de verschillende types financiële instrumenten een overzicht van de gemiddelde effectieve rentevoeten en hun resterende looptijd op balansdatum:

Looptijd financiële instrumenten (in duizenden EUR)	Instrumentencategorie	31/12/2010				
		Gemiddelde effectieve rente %	Totale boekwaarde	< 1 jaar	1- 5 jaar	> 5 jaar
Instrumenten met vaste rentevoeten			60.995	55.307	3.983	1.705
Overige financiële activa Ten einde looptijd aangehouden beleggingen Geldmiddelen en kasequivalenten	FaAFS Htm L&R		54.990	54.990		
Gewaarborgde bankleningen	FLmaAC	5,35%	3.460	100	3.360	
Financiële lease verplichtingen	nvt	6,03%	1.105	629	476	
Ongewaarborgde bankfaciliteiten	FLmaAC					
Kredietinstellingen: bankschuld	FLmaAC					
Overige financiële schulden gewaarborgd	FLmaAC	0,00%	150	79	71	
Overige financiële schulden ongewaarborgd	FLmaAC	3,02%	1.289	-492	76	1.705
Instrumenten met variabele rentevoeten			115.188	64.845	50.343	0
Gewaarborgde GBP banklening	FLmaAC	4,59%	14.556	7.598	6.958	
Gewaarborgde EUR banklening	FLmaAC	4,00%	100.026	56.641	43.385	
Overige leningen gewaarborgd	FLmaAC					
Overige leningen ongewaarborgd	FLmaAC	0,98%	606	606		

Instrumentencategoriën

L&R: Leningen en vorderingen

FaHT: Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden

FaAFS: Voor verkoop beschikbare financiële activa

Htm: Ten einde looptijd aangehouden beleggingen

FLmaAC: Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs

FIHT: Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

Looptijd financiële instrumenten (in duizenden EUR)	Instrumentencategorie	31/12/2009				
		Gemiddelde effectieve rente %	Totale boekwaarde	< 1 jaar	1- 5 jaar	> 5 jaar
Instrumenten met vaste rentevoeten			45.519	39.079	4.537	1.903
Overige financiële activa Ten einde looptijd aangehouden beleggingen Geldmiddelen en kasequivalenten	FaAFS Htm L&R		37.988	37.988		
Gewaarborgde bankleningen	FLmaAC	5,71%	3.548	92	3.456	
Financiële lease verplichtingen	nvt	5,83%	2.262	1.186	1.076	
Ongewaarborgde bankfaciliteiten	FLmaAC					
Kredietinstellingen: bankschuld	FLmaAC					
Overige financiële schulden gewaarborgd	FLmaAC	0,00%	230	80	150	
Overige financiële schulden ongewaarborgd	FLmaAC	3,02%	1.491	-267	-145	1.903
Instrumenten met variabele rentevoeten			121.004	58.527	62.477	0
Gewaarborgde GBP banklening	FLmaAC	3,88%	20.643	10.974	9.669	
Gewaarborgde EUR banklening	FLmaAC	3,16%	99.969	47.161	52.808	
Overige leningen gewaarborgd	FLmaAC					
Overige leningen ongewaarborgd	FLmaAC	1,28%	392	392		

Instrumentencategoriën

L&R: Leningen en vorderingen

FaHT: Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden

FaAFS: Voor verkoop beschikbare financiële activa

Htm: Ten einde looptijd aangehouden beleggingen

FLmaAC: Financiële verplichtingen gewaardeerd aan gemortiseerde kostprijs

FIHT: Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

1.c Wisselkoersrisico en rentevoetrisico: financiële instrumenten (derivaten)

Bij de toepassing van IAS 39 "Financiële instrumenten" heeft de Groep haar financiële instrumenten ter afdekking van het rente- en valutarisico bestempeld als economische afdekkingen die niet voldoen aan de voorwaarden van 'hedge accounting'. Ze worden bijgevolg gewaardeerd aan reële waarde met wijzigingen in de reële waarde, tengevolge van het effect van het rentevoetverschil, opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Valutarisico

Voor de dekking van de valutarisico's werkt de Groep met termijncontracten en streeft de Groep ernaar 50% tot 75% van de ontvangsten in Britse pond in te dekken. Er is geen zekerheid dat de indekkingsstrategie van de Groep haar operationele resultaten voldoende kan beschermen tegen de gevolgen van wisselkoersschommelingen.

Het afgelopen jaar sloot de onderneming geen nieuwe indekkingscontracten af ter dekking van het Britse pond.

Rentevoetrisico

De Groep heeft financiële instrumenten gebruikt om risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van rentepercentages. De Groep wil de nettorentekost zo laag mogelijk houden en wil bovendien niet geconfronteerd worden met oncontroleerbare fluctuaties in de rentetarieven. Het gevaar bij kredieten met een variabele rentevoet is dat door de stijging van de rentevoet de kasstromen substantieel wijzigen.

Hiervoor werden een aantal *'Interest-Rate Swaps (IRS)'* en rentecaps met Knock Outs afgesloten met een aantal Belgische banken. In een renteswapovereenkomst verbindt de Groep er zich toe om het verschil tussen het rentebedrag aan vaste en vlottende rentevoet berekend op een nominaal bedrag te betalen of te ontvangen. Dit type van overeenkomsten laat de Groep toe om schommelingen op te vangen die het gevolg zijn van wijzigingen in de marktwaarde van de schuld aan vaste rentevoet. Om de kosten van deze instrumenten beperkt te houden werden tegelijkertijd ook een aantal Floor contracten met Knock Ins afgesloten.

Op het gebied van het rentevoetrisico is de Groep per 31 december 2010 via verschillende instrumenten ingedekt voor een notioneel bedrag van EUR 34.889 k (per 31 december 2009: EUR 40.407 k).

Nominaal bedrag per vervaldag

De volgende tabel toont een overzicht van de uitstaande derivaten op basis van de nominale bedragen per vervaldag.

Uitstaande derivaten: nominaal bedrag per vervaldag (in duizenden EUR)	31/12/2010			31/12/2009		
	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar
Wisselkoersrisico Opties						
Rentevoetrisico IRS Caps	23.243	11.646			40.407	
Totaal	23.243	11.646	0	0	40.407	0

De maximale indekkingstermijn van deze instrumenten loopt nog tot 2013.

De daling in de notionele indekkingsbedragen en het aantal instrumenten wordt verklaard door het aflossingsschema van de Clubdeal Financiering vanaf januari 2008. Eind 2010 bedraagt de resterende looptijd aldus nog 1 tot 3 jaar.

Reële waarde balans per type derivaat

De reële waarde van de derivaten is gebaseerd op de (beschikbare) marktprijs. Deze informatie wordt ter beschikking gesteld door de financiële instellingen van de Groep bij wie deze financiële instrumenten worden afgesloten. Indien de marktprijs niet beschikbaar is, wordt de reële waarde geschat. De intrinsieke of reële waarde van een optie bestaat uit de intrinsieke waarde plus de tijdswaarde. De reële waarde van een renteswap wordt bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen te verdisconteren aan de hand van de huidige marktrentevoeten en rendementscurve over de resterende looptijd van het instrument.

De 9 open instrumenten op balansdatum hebben een totale reële waarde (*'marked to market value'*) per 31 december 2010 van EUR-594 k (31 december 2009: EUR -1.648 k). Het nettoresultaat in het boekjaar eindigend per 31 december 2010 op de financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde is EUR 1.073 k (31 december 2009: EUR-3.174 k).

Detail reële waardebalans per type derivaat (in duizenden EUR)	Activa		Schulden		Nettopositie		Opgenomen in resultatenrekening	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Wisselkoersrisico Opties								-2.703
Rentevoetrisico IRS Rentecaps			594	1.648	-594	-1.648	1.073	-471
Nettovorderingen /-verplichtingen			594	1.648	-594	-1.648	1.073	-3.174

Reële waarde hiërarchie opgenomen in de balans

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële instrumenten van de Groep, die na initiële opname gewaardeerd worden aan reële waarde, gerangschikt per waarderingmethode. De verschillende niveau's werden als volgt gedefinieerd:

- niveau 1: waardering op basis van (onaangepaste) genoteerde prijzen in actieve markten voor identieke activa en passiva;
- niveau 2: waardering op basis van andere inputs dan genoteerde prijzen (niveau 1); waardering op basis van observeerbare marktgegevens voor het actief- of passiefelement, zowel op basis van directe (nl. prijzen) als indirecte gegevens (nl. afgeleid van prijzen);
- niveau 3: waardering op basis van inputs die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktgegevens (onobserveerbare inputs)

Activa en passiva gewaardeerd aan reële waarde (in duizenden EUR)	31/12/2010			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat) - derivaten				
Totaal activa gewaardeerd aan reële waarde				
Financiële passiva aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat) - derivaten		594		594
Totaal passiva gewaardeerd aan reële waarde		594		594

Activa en passiva gewaardeerd aan reële waarde (in duizenden EUR)	31/12/2009			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat) - derivaten				
Totaal activa gewaardeerd aan reële waarde				
Financiële passiva aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat) - derivaten		1.648		1.648
Totaal passiva gewaardeerd aan reële waarde		1.648		1.648

Gedurende het afgelopen boekjaar waren er geen transfers van financiële activa en passiva tussen niveau 1 en niveau 2.

1.d. Overige marktrisico's

De overige marktrisico's die niet gerelateerd zijn aan risico's met betrekking tot financiële instrumenten worden bepaald door de fluctuaties van de verkoopprijzen en de weersomstandigheden.

De verkoopprijzen worden bepaald door wijzigingen in vraag en aanbod. De vraag wordt voornamelijk beïnvloed door klimatologische effecten, verdere internationalisering van de markt en marketingcampagnes. Het aanbod wordt voornamelijk beïnvloed door de beschikbaarheid van grondstoffen.

De wisselende weersomstandigheden hebben een uiterst belangrijke invloed op de groente- en aardappelaanvoer. Samen met andere elementen zoals bodemmoedigheid van akkers ten aanzien van bepaalde gewassen, dwingen de weersomstandigheden de PinguinLutosa Groep om hun afhankelijkheid van de oogst in een bepaalde regio zo sterk mogelijk te verlagen.

De diepvriesgroentedivisie werkt in principe met vaste jaarcontracten, waarbij mogelijke tekorten in de markt opgevangen kunnen worden door aankopen van ingevroren producten op de vrije markt. De prijsfluctuaties van de voorbije jaren worden vooral verklaard door de schommelingen in de prijs van de verse groenten. De diepvriesgroentedivisie heeft haar bevoorrading van groenten in de voorbije jaren weten uit te breiden van een beperkt gebied rondom het moederbedrijf in West-Vlaanderen tot een ruimer gebied rondom de overgenomen dochterbedrijven in Zuid-Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk (Norfolk en Lincolnshire). Daarenboven heeft de diepvriesgroentedivisie de bevoorradingsregio nog verder uitgebreid dankzij samenwerkingsakkoorden met een aantal diepvriesgroentegroepen in Spanje, Duitsland, Italië, Hongarije, Polen, Turkije en andere landen.

De rendabiliteit van de aardappeldivisie wordt eveneens bepaald door de verkoopprijzen die zij kan realiseren voor haar producten op de markt. In het bijzonder wordt de rendabiliteit voornamelijk bepaald door het verschil in de prijs waaraan zij haar afgewerkte producten met de aankopers kan negociëren en enerzijds de prijs waaraan de aardappeldivisie haar aardappelaankoopcontracten heeft afgesloten en anderzijds de prijs waaraan de Lutosa Groep haar niet-gecontracteerde aardappelen (ongeveer 50%) inkoop op de vrije markt.

De prijs van de aardappelen op de vrije markt kan sterk fluctueren ten gevolge van aanbodschommelingen (voornamelijk beïnvloed door weersomstandigheden en de kwaliteit en houdbaarheid van de aardappelen) of speculatie. De negatieve impact van de aardappelprijs op de rendabiliteit van de aardappeldivisie wordt gedeeltelijk opgevangen door de focus op het merkensegment, op het minder prijsgedreven klantensegment en op aardappelproducten met een hogere toegevoegde waarde of een sterker innovatief karakter. Ook de belangrijke opslagcapaciteit van zowel grondstoffen als afgewerkte producten en de langetermijnrelatie met landbouwers en aardappelhandelaars vangen de gevolgen van de schommelende aardappelprijzen op.

De aardappeldivisie heeft de risico's met betrekking tot de beschikbaarheid van aardappelen trachten te beperken door:

- een belangrijke opslagcapaciteit voor aardappelen (100.000 ton) op haar productiesites. Deze opslagcapaciteit moet toelaten om tekorten in aanlevering op te vangen. Tevens laat dit toe om de houdbaarheid van de aardappelen te optimaliseren gezien de aardappeldivisie een belangrijke know-how heeft opgebouwd omtrent de bewaring van aardappelen. Deze opslagcapaciteit wordt door het management van de aardappeldivisie als een competitief voordeel aanzien;
- goede contacten met telers in het buitenland (Nederland, Frankrijk en Duitsland) om bepaalde andere aardappelvariëteiten te verkrijgen en om bijkomende aankoopmogelijkheden in het buitenland te hebben indien het Belgische aardappelaanbod onvoldoende of te duur is.

Bijkomend kan de aardappeldivisie de bevoorradingsregio uitbreiden door het brede gamma van verschillende aardappelvariëteiten die elk een eigen regio hebben.

Ondanks de grote zorg die wordt besteed aan deze aspecten, blijft de productie afhankelijk van tijdelijke weerfenomenen en kunnen klimatologische omstandigheden de bevoorrading en de grondstoffenprijzen beïnvloeden. Oogstrendementen kunnen sterk schommelen in functie van de weersomstandigheden. Dit kan aanleiding geven tot overschotten of tekorten met druk op de verkoopprijzen of verlies aan productiviteit tot gevolg.

2. Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico op een financieel verlies van de Groep doordat de klant of tegenpartij van een financieel instrument niet aan haar contractuele verplichtingen kan voldoen en ontstaat in de meeste gevallen uit de vorderingen van de Groep op klanten en investeringen.

De blootstelling van de Groep aan het kredietrisico wordt hoofdzakelijk beïnvloed door de individuele karaktertrekken van elke klant. De Groep beschikt over een gediversifieerde klantenportefeuille. Om zich te beschermen tegen wanbetalingen of faillissementen van haar klanten doet de Groep beroep op een internationale kredietverzekeringsmaatschappij, en maakt intern gebruik van limieten op klantniveau. Het management heeft een kredietpolitiek uitgewerkt en de blootstelling aan het kredietrisico wordt continu opgevolgd. Elke klant waarvan het krediet een bepaald bedrag overstijgt, wordt aan een kredietwaardigheidsonderzoek onderworpen. Na het onderzoek worden deze klanten onderverdeeld in categorieën. De klanten met een hoge risicofactor worden volgens de door de Groep uitgewerkte kredietpolitiek behandeld. Het kredietrisico behelst enkel de instrumentencategorie van 'leningen en vorderingen' (L&R).

Om het kredietrisico dat klanten hun betalingsverplichtingen niet kunnen nakomen verder te beperken werkt de Groep reeds geruime tijd met een kredietverzekering bij een internationale kredietverzekeringsmaatschappij voor alle klanten. De Groep heeft een *'invoice-discounting faciliteit'*, waarbij de Groep een deel van haar vorderingen verkoopt aan een financiële instelling en daardoor de vorderingen veel sneller kan realiseren. We verwijzen naar toelichting "9.1.7.3.9. *Handels- en overige vorderingen*" voor meer informatie met betrekking tot *'invoice-discounting'*.

Aan de overige instrumentenklassen is er een beperkt tot geen kredietrisico verbonden aangezien de tegenpartijen bestaan uit banken met een hoge kredietwaardigheid.

2.a.1 Blootstelling aan kredietrisico

De boekwaarde van de financiële activa stelt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de Groep voor. De boekwaarde wordt gerapporteerd inclusief bijzondere waardeverminderingen. De maximale blootstelling aan kredietrisico op balansdatum wordt in onderstaande tabellen weergegeven:

Nettoboekwaarde financiële activa 31/12/2010 (in duizenden EUR)	Instrumentencategorie in overeenstemming met IAS 39	Brutowaarde 31/12/2010	Bijzondere waardeverminderingen 31/12/2010	Nettoboekwaarde 31/12/2010
Vorderingen (op meer dan één jaar)	L&R	285	-142	143
Handelsvorderingen	L&R	52.278	-1.096	51.182
Overige vorderingen	L&R	13.198		13.198
Derivaten	FaHT			
Geldbeleggingen	L&R			
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	54.990		54.990
Totaal		120.751	-1.238	119.513

Nettoboekwaarde financiële activa 31/12/2009 (in duizenden EUR)	Instrumentencategorie in overeenstemming met IAS 39	Brutowaarde 31/12/2009	Bijzondere waardeverminderingen 31/12/2009	Nettoboekwaarde 31/12/2009
Vorderingen (op meer dan één jaar)	L&R	260	-142	118
Handelsvorderingen	L&R	39.569	-927	38.643
Overige vorderingen	L&R	9.664		9.664
Derivaten	FaHT			
Geldbeleggingen	L&R			
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	37.988		37.988
Totaal		87.481	-1.069	86.412

Per balansdatum waren er geen noemenswaardige concentraties van kredietrisico: we verwijzen naar toelichting "9.1.7.3.9. Handels- en overige vorderingen".

2.a.2 Bijzondere waardeverminderingen

De bijdrage van bijzondere waardeverminderingen opgenomen tijdens het boekjaar werd voorgesteld per klasse van financiële activa onder de specifieke balansrubrieken.

Het totaalbedrag van de rente op financiële activa die onderhevig geweest zijn aan een bijzondere waardevermindering is EUR 0 k per 31 december 2010 (per 31 december 2009: EUR 0 k). Het nettoresultaat op de leningen en vorderingen (op lange termijn) is EUR 0 k voor het boekjaar eindigend per 31 december 2010 (per 31 december 2009: EUR 0 k).

3. Aandelenkoersrisico

Tijdens het boekjaar heeft de Groep geen beleggingen aangehouden in aandelen die geclassificeerd zijn als beschikbaar voor verkoop. De Groep was niet blootgesteld aan enig belangrijk aandelenkoersrisico. Het nettoresultaat op de voor verkoop beschikbare financiële activa is nihil.

4. Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat men over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen, die in cash of andere financiële activa worden afgehandeld, te voldoen. De benadering van de Groep naar liquiditeiten toe is ervoor te zorgen, voor zover dit mogelijk is, dat er telkens voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om de te vervallen schulden tegemoet te komen en dit zowel onder gewone als gedwongen omstandigheden zonder zich bloot te stellen aan onaanvaardbare verliezen of schade te berokkenen aan de reputatie van de Groep.

De Groep gebruikt het “*Activity Based Costing (ABC)*”- kostprijsmodel om de kostprijs van haar producten te ramen, wat bijdraagt tot een betere beheersing van de cashflowvereisten. De Groep verzekert voldoende beschikbare liquide middelen te hebben om te voldoen aan de verwachte operationele kosten voor een periode van 60 dagen, inclusief de voorziening van de financiële verplichtingen. Dit sluit wel de potentiële impact van extreme, niet-voorspelbare omstandigheden uit, zoals een natuurramp.

Op vervalddag 31 december 2010 beschikte de Groep nog over EUR 0,5 miljoen aan niet-gebruikte beschikbare lijnen (31 december 2009: EUR 9,4 miljoen). Gezien het huidige economisch en bancair klimaat, houdt de onderneming een strikt toezicht op de financieringsstructuur en analyseert ze permanent de bestaande en de benodigde financieringsvormen en modaliteiten. Voor een bespreking van de bestaande lijnen en hun modaliteiten verwijzen we naar analyses met betrekking tot de rentevoetrisico’s (toelichting “9.1.7.3.20.1.b. *Rentevoetrisico*”) en rentedragende verplichtingen (toelichting “9.1.7.3.18. *Rentedragende verplichtingen*”).

De volgende tabel toont de contractueel overeengekomen, niet-verdisconteerde kasstromen met betrekking tot financiële verplichtingen. Enkel nettorentebetalingen en kapitaalaflossingen zijn hierin vervat. De contractuele looptijd is gebaseerd op de vroegste datum waarop de Groep wordt verondersteld te betalen.

Looptijd financiële verplichtingen (in duizenden EUR)	Instrumenten- categorie	31/12/2010				
		Niet-verdisconteerde contractuele kasstromen				
		< 6 maand	> 6 maand en < 1 jaar	> 1 jaar en < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Financiële lease verplichtingen	nvt	355	285	511	0	1.151
Ongewaarborgde bankfaciliteiten	FLmaAC					
Kredietinstellingen: bankschuld	FLmaAC					
Overige financiële schulden gewaarborgd	FLmaAC	8	71	71		150
Overige financiële schulden ongewaarborgd	FLmaAC	78	234	634	2.746	3.692
Gewaarborgde GBP banklening	FLmaAC	1.560	9.547	4.450		15.557
Gewaarborgde EUR banklening	FLmaAC	9.311	51.675	49.049		110.035
Overige leningen gewaarborgd	FLmaAC					
Overige leningen ongewaarborgd	FLmaAC					
Handelsschulden	FLmaAC	116.679				116.679
Overige schulden	FLmaAC	505				505
Financiële verplichtingen: niet-derivaten		128.496	61.812	54.715	2.746	247.769
IRS	FIHT	482	219	461	0	1.162
Opties	FIHT					
Financiële verplichtingen: derivaten		482	219	461	0	1.162
Totaal niet-verdisconteerde kasstromen		128.978	62.031	55.176	2.746	248.931

Looptijd financiële verplichtingen (in duizenden EUR)	Instrumentencategorie	31/12/2009				
		Niet-verdisconteerde contractuele kasstromen				
		< 6 maand	> 6 maand en < 1 jaar	> 1 jaar en < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Financiële lease verplichtingen	nvt	628	617	1.109		2.354
Ongewaarborgde bankfaciliteiten	FLmaAC					
Kredietinstellingen: bankschuld	FLmaAC					
Overige financiële schulden gewaarborgd	FLmaAC	8	72	149		229
Overige financiële schulden ongewaarborgd	FLmaAC	156	156	1.248	2.444	4.004
Gewaarborgde GBP banklening	FLmaAC	1.642	10.521	10.472		22.635
Gewaarborgde EUR banklening	FLmaAC	6.766	44.684	61.310		112.760
Overige leningen gewaarborgd	FLmaAC					
Overige leningen ongewaarborgd	FLmaAC					
Handelsschulden	FLmaAC	99.429				99.429
Overige schulden	FLmaAC	350				350
Financiële verplichtingen: niet-derivaten		108.979	56.050	74.288	2.444	241.761
IRS	FIHT	699	649	1.180		2.528
Opties	FIHT					
Financiële verplichtingen: derivaten		699	649	1.180	0	2.528
Totaal niet-verdisconteerde kasstromen		109.678	56.699	75.468	2.444	244.289

Hierin zijn alle instrumenten inbegrepen die aangehouden werden op de balansdatum en waarvoor de betalingen reeds contractueel werden vastgelegd. Voorspellingsgegevens met betrekking tot toekomstige nieuwe verplichtingen zijn niet meegerekend. Bedragen in vreemde valuta werden omgerekend tegen de slotkoers op de balansdatum. Variabele rentebetalingen met betrekking tot financiële instrumenten werden berekend op basis van de toepasselijke termijnrentevoeten.

5. Toelichting van de financiële instrumenten per klasse en categorie

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de verschillende klassen van financiële activa en passiva met de bijhorende nettoboekwaarde in de balans en hun respectievelijke reële waarde, ingedeeld naargelang hun waarderingscategorie volgens IAS 39 "Financiële instrumenten: opname en waardering" of IAS 17 "Lease-overeenkomsten".

Geldmiddelen en kasequivalenten, overige financiële investeringen, kortetermijnbeleggingen, handels- en overige vorderingen, leningen en vorderingen hebben meestal korte vervalttermijnen. Daarom benadert de nettoboekwaarde op afsluitdatum nagenoeg de reële waarde. Handelsschulden hebben in het algemeen eveneens korte vervalttermijnen en daarom benadert de nettoboekwaarde op vervaldag eveneens de reële waarde. De reële waarde van de rentedragende schulden wordt berekend als de huidige waarde van de toekomstige kasstromen. De reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten wordt berekend op basis van standaard financiële waarderingsmodellen die gebruik maken van de marktgegevens.

31/12/2010 (in duizenden EUR)	Categorie in overeenstemming met IAS 39	Nettoboekwaarde 31/12/2010	Bedragen opgenomen in balans in overeenstemming met IAS 39			Bedragen opgenomen in balans in overeenstemming met IAS 17	Reële waarde 31/12/2010
			Geamortiseerde kostprijs	Reële waarde opgenomen in eigen vermogen	Reële waarde opgenomen in resultaat		
ACTIVA							
VASTE ACTIVA							
Overige financiële vaste activa	FaAFS						nvt*
Overige vorderingen (op meer dan één jaar)	L&R	143	143				143
VLOTTENDE ACTIVA							
Handelsvorderingen	L&R	51.182	51.182				51.182
Overige vorderingen	L&R	13.198	13.198				13.198
Derivaten	FaHT						
Geldbeleggingen	L&R						
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	54.990	54.990				54.990
VERPLICHTINGEN							
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR							
Financiële leasing	nvt	476				476	476
Bankleningen	FLmaAC	53.055	53.055				53.044
Obligatieleningen	FLmaAC						
Overige financiële schulden	FLmaAC	2.500	2.500				3.018
Overige schulden	FLmaAC						
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR							
Financiële leasing	nvt	629				629	629
Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	FLmaAC	12.781	12.781				15.802
Bankleningen	FLmaAC	51.516	51.516				51.620
Derivaten	FIHT	594			594		594
Overige financiële schulden	FLmaAC	235	235				218
Handelsschulden	FLmaAC	116.679	116.679				116.679
Overige schulden	FLmaAC	646	646				646
Totaal per categorie volgens IAS 39							
Leningen en vorderingen	L&R	119.513	119.513				119.513
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FaHT						
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	FIHT	594			594		594
Voor verkoop beschikbare financiële activa	FaAFS						nvt*
Ten einde looptijd aangehouden beleggingen	Htm						
Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	FLmaAC	237.412	237.412				241.026

* Gezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige deelnemingen, worden financiële activa waarvoor er geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderv verliezen.

31/12/2009 (in duizenden EUR)	Categorie in overeenstemming met IAS 39	Nettoboekwaarde 31/12/2009	Bedragen opgenomen in balans in overeenstemming met IAS 39			Bedragen opgenomen in balans in overeenstemming met IAS 17	Reële waarde 31/12/2009
			Geamortiseerde kostprijs	Reële waarde opgenomen in eigen vermogen	Reële waarde opgenomen in resultaat		
ACTIVA							
VASTE ACTIVA							
Overige financiële vaste activa	FaAFS						nvt*
Overige vorderingen (op meer dan één jaar)	L&R	118	118				118
VLOTTENDE ACTIVA							
Handelsvorderingen	L&R	38.643	38.643				38.643
Overige vorderingen	L&R	9.664	9.664				9.664
Derivaten	FaHT						
Geldbeleggingen	L&R						
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	37.988	37.988				37.988
VERPLICHTINGEN							
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR							
Financiële leasing	nvt	1.076				1.076	1.076
Bankleningen	FLmaAC	65.105	65.105				66.880
Obligatieleningen	FLmaAC						
Overige financiële schulden	FLmaAC	2.736	2.736				3.023
Overige schulden	FLmaAC						
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR							
Financiële leasing	nvt	1.186				1.186	1.186
Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	FLmaAC	10.196	10.196				13.832
Bankleningen	FLmaAC	48.009	48.009				47.887
Derivaten	FIHT	1.648			1.648		1.648
Overige financiële schulden	FLmaAC	227	227				365
Handelsschulden	FLmaAC	99.429	99.429				99.429
Overige schulden	FLmaAC	727	727				727
Totaal per categorie volgens IAS 39							
Leningen en vorderingen	L&R	86.413	86.413				86.413
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FaHT						
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	FIHT	1.648			1.648		1.648
Voor verkoop beschikbare financiële activa	FaAFS						nvt*
Ten einde looptijd aangehouden beleggingen	Htm						
Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	FLmaAC	226.430	226.430				232.143

* Gezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige deelnemingen, worden financiële activa waarvoor er geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen.

De Groep heeft in huidig boekjaar geen externe financiële activa aangewend als zekerheid voor verplichtingen of voorwaardelijke verplichtingen en moet hieromtrent dus niet aan contractuele verplichtingen voldoen. In het

kader van de Clubdeal Financiering werden de aandelen van de dochterondernemingen in pand gegeven als waarborg.

6. Vermogensstructuur

De Groep tracht constant om haar vermogensstructuur (balans tussen schulden en eigen vermogen) te optimaliseren met als doel de aandeelhouderswaarde te maximaliseren. De Groep streeft naar een flexibele structuur zowel qua periodiciteit als naar krediettype die toelaat in te spelen op mogelijke opportuniteiten. De verschillende vermogenscomponenten worden besproken in de toelichting van het eigen vermogen en in toelichting “9.1.7.3.18. *Rentedragende verplichtingen*”.

Er zijn geen vaste ‘target’-ratio’s op het gebied van solvabiliteit noch voor de gearingratio. De Groep streeft ernaar de gangbare markt- en sectornormen te volgen. Op regelmatige tijdstippen wordt de vermogensstructuur bijkomend toegelicht aan het Auditcomité en de Raad van Bestuur.

9.1.7.4. *Diverse elementen*

9.1.7.4.1 *Dochterondernemingen*

De moedermaatschappij van de Groep is PinguinLutosa NV, gelegen te Westrozebeke, België. Per 31 december 2010 werden 19 dochterondernemingen, door toepassing van de methode van integrale consolidatie, opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Naam, volledig adres van de zetel en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het BTW- of nationaal nummer	Gehouden deel van het kapitaal (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)	Stemrechten (%)
PinguinLutosa NV Romenstraat 3 8840 Westrozebeke (Staden) BE 0402.777.157	100,00%	0,00%	100,00%
Pinguin Langemark NV Poelkappellestraat 71 8920 Langemark BE 0427.768.317	99,99%	0,00%	99,99%
Pinguin Salads BVBA Snepestraat 11 A 8860 Lendelede BE 0437.557.793	100,00%	0,00%	100,00%
M.A.C. SARL Rue Jean Goujon 8 75008 Paris Frankrijk	99,80%	0,00%	99,80%
PinguinLutosa Deutschland GMBH Oststraße 122b 22844 Norderstedt Duitsland	99,90%	0,00%	99,90%

Pinguin Aquitaine SAS Avenue Bremonnier 40160 Ychoux Frankrijk	52,00%	0,00%	52,00%
PinguinLutosa Foods UK Ltd Scania Way King's Lynn GB-PE30 4LR Norfolk Verenigd Koninkrijk	100,00%	0,00%	100,00%
PinguinLutosa Foods NV Zone industrielle du Vieux-Pont 5 7900 Leuze-en-Hainaut BE 0418.162.347	100,00%	0,00%	100,00%
G&L Van den Broeke - Olsene NV Schoendalestraat 221 8793 St.-Eloois-Vijve (Waregem) BE 0420.902.202	100,00%	0,00%	100,00%
Vanelo NV Moerbosstraat 50 8793 St.-Eloois-Vijve (Waregem) BE 0458.234.829	100,00%	0,00%	100,00%
Lutosa UK Ltd PO BOX 83 St Ives Cambridgeshire PE27 5PD Verenigd Koninkrijk	100,00%	0,00%	100,00%
Lutosa España SA C/ Diego Ayllon, 8 - 3ºB 28043 Madrid Spanje	90,00%	0,00%	90,00%
Lutosa América Latina Ltda Av. das Americas, 500 - bl. 4 - Cob 317 CEP22640-100 Rio de Janeiro / RJ Brazilië	98,12%	0,00%	98,12%
PinguinLutosa Japan K.K. 208 Palais Royal Rokubancho 6-1 Rokubancho Chiyoda ku Tokyo 102-0085 Japan	100,00%	0,00%	100,00%

PinguinLutosa Foods Shanghai Ltd 7-B, Orient International Science & Technology Palace No.58 XiangCheng Road 200122 Shanghai China	100,00%	0,00%	100,00%
Lutosa France SARL Rue du Président Roosevelt 26 59150 Wattrelos Frankrijk	100,00%	0,00%	100,00%
PinguinLutosa Italia SRL via dell'Arrigoni, 220 – interno 5 47023 Cesena (FC) Italië	100,00%	0,00%	100,00%
PinguinLutosa CEE GMBH Franzosengraben 20 1030 Wien Oostenrijk	100,00%	0,00%	100,00%

Ondernemingen die geen dochterondernemingen zijn noch geassocieerde ondernemingen

De onderneming Tomates d'Aquitaine SAS wordt niet opgenomen in de consolidatiekring omdat de Groep noch de macht heeft om het financiële en operationele beleid van deze onderneming te sturen teneinde er voordelen uit te halen, noch een directe of indirecte invloed van betekenis heeft op deze onderneming.

Naam, volledig adres van de zetel en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het BTW- of nationaal nummer	Gehouden deel van het kapitaal (in %)	Gegevens uit de laatst beschikbare jaarrekening 30-06-2010		
		Munteenheid	Eigen vermogen	Resultaat
Tomates d' Aquitaine SAS 35, rue Pierre Pinson 24100 Bergerac Frankrijk	14,28%	EUR	678.780	13.710

9.1.7.4.2. Hangende geschillen

Hangende geschillen op 31 december 2010

GESCHIL MAXWELL CHASE TECHNOLOGIES

Enkele vennootschappen van de Groep werden op verzoek van de Amerikaanse vennootschap Maxwell Chase Technologies LLC gedagvaard voor de Rechtbank van Koophandel te Kortrijk. Deze vennootschap eist een schadevergoeding voor de beëindiging van een distributie-overeenkomst tussen Maxwell Chase Technologies en Techno-food NV van ongeveer 16 miljoen US dollar. Techno-Food NV is de voormalige dochteronderneming van VDI (later gewijzigd van naam in Pinguin Salads BVBA), die in 2002 door de Groep werd verkocht. De feiten waarvan hierboven sprake is, dateren van de periode na de verkoop van Techno-Food door de Groep. Het management acht het op basis van de stukken waarover ze momenteel beschikt weinig waarschijnlijk dat de Groep zou worden veroordeeld tot betaling van een schadevergoeding aan Maxwell Chase Technologies LLC. Er werd geen provisie aangelegd. Op 24 december 2008 heeft de Rechtbank van Eerste Aanleg te Gent een

tussenvonnissen in deze zaak uitgesproken waarbij de rechtbank zich enerzijds bevoegd heeft verklaard en anderzijds heeft geoordeeld dat op de beëindigde distributie-overeenkomst het recht van de Amerikaanse staat Georgia van toepassing is. Tegen het tussenvonnissen werd op 26 mei 2009 hoger beroep ingesteld door de medeverweerders. Momenteel is de zaak hangende voor het Hof van Beroep van Gent. De pleitdatum is voorzien op 4 april 2011.

GESCHIL GIBLET

Het gaat hier om een geschil met een plaatselijke landbouwer, wiens terreinen vroeger geïrrigeerd werden met restwater uit de fabriek. De historische sanering wordt geclaimd ondanks het feit dat de landbouwer de gronden en de bekkens reeds jarenlang zelf gebruikt zonder het restwater van de fabriek. In eerste aanleg werd Pinguin Aquitaine SAS veroordeeld voor EUR 438 k op 18 maart 2009. Op basis van nieuwe elementen heeft Pinguin Aquitaine SAS de zaak hangende gemaakt voor Hof van Beroep. In 2009 werd een provisie aangelegd van EUR 250 k. In beroep werd Pinguin Aquitaine veroordeeld tot sanering van dit terrein. PinguinLutosa overweegt in cassatie-beroep te gaan. Gezien de uitspraak in beroep werd in 2010 een bijkomende provisie van EUR 300 k geboekt.

GESCHIL PINGUIN SALADS BVBA

In het kader van een arbeidsongeval van een interim arbeidster werd Pinguin Salads BVBA door het slachtoffer gedagvaard voor de vergoeding van schade die niet werd vergoed door de arbeidsongevallenverzekeraar van het interimkantoor. In eerste aanleg werd Pinguin Salads BVBA in solidum veroordeeld met Quality Invest BVBA en de heer Francis Demeestere. Evenwel werd Axa Belgium NV als verzekeraar burgerlijke aansprakelijkheid van Pinguin Salads BVBA veroordeeld haar waarborg te verlenen voor het betrokken schadegeval. Inmiddels werd tegen dit vonnis hoger beroep aangetekend zowel door Axa Belgium NV, Quality Invest BVBA als de heer Francis Demeestere. De mogelijke financiële impact wordt geschat op EUR 160 k.

GESCHIL PINGUIN AQUITAINE SAS

Na een onderzoek wordt door het Franse ministerie van economie gesteld dat bepaalde voorwaarden voor de toekenning van landbouwsubsidies in de periode 2000-2002 niet correct werden nageleefd. Het ministerie vordert de volledige subsidies terug. Deze bedragen EUR 150 k. Voorzichtigheidshalve werd een bedrag van EUR 100 k geprovisioneerd.

GESCHIL PINGUINLUTOSA FOODS UK LTD. (EASTON)

Er is een geschil met de eigenaars van een gehuurde site in Easton (Verenigd Koninkrijk) in verband met het herstellen van de site in de oorspronkelijke staat. De maximale claim bedraagt 1 miljoen Britse pond. PinguinLutosa beschouwt dit als een overdreven eis en betwist dan ook de gevraagde som bij de eigenaars. Voorzichtigheidshalve werd een gedeeltelijke provisie opgezet van 0,3 miljoen Britse pond zonder dat dit enige schuldbekentenis inhoudt. De provisie wordt toegelicht in de bespreking van de éénmalige gebeurtenissen (zie toelichting "9.1.7.2.4. Bedrijfsresultaat (EBIT)").

9.1.7.4.3 Verbintenissen

Verbintenissen met betrekking tot investeringen in materiële vaste activa

Op 31 december 2010 had de Groep voor EUR 3.012 k verplichtingen ten gevolge van verbintenissen tot aanschaf van materiële vaste activa (per 31 december 2009: EUR 1.250 k). Het gaat hier om een sorteermachine en heftrucks in de aardappeldivisie voor een bedrag van EUR 560 k en een diepvries en compressoren in het Verenigd Koninkrijk voor EUR 2.452 k.

Verbintenissen met betrekking tot aanschaf van verse groenten en aardappelen

De diepvriesgroentedivisie heeft met een aantal boeren zaai- en afnamecontracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten uit de oogsten van het boekjaar 2011. In totaal werden er op 31 december 2010 voor EUR 21.719 k (samen met het Verenigd Koninkrijk) contracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten (per 31 december 2009: EUR 30.246 k). Dit bedrag is onderhevig aan fluctuaties in functie van de klimatologische omstandigheden en de prijsevoluties voor de verse groenten.

De aardappeldivisie heeft met een aantal boeren en handelaars afnamecontracten afgesloten voor de aanschaf van aardappelen uit de oogsten van het boekjaar 2011 en 2012. Een berekening van de totale waarde is niet evident gezien contractwaardes kunnen fluctueren in functie van de kwaliteit en de dagprijzen.

Verbintenissen met betrekking tot operationele lease en huur

De Groep heeft huur- en leasecontracten afgesloten voor voornamelijk gebouwen en vervoersmiddelen. De verschuldigde bedragen uit hoofde van niet-opzegbare huur- en lease-overeenkomsten vervallen als volgt:

Huur en leasing: toekomstige betalingen (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Binnen het jaar	12.911	9.424
Tussen 1 en 5 jaar	38.503	30.023
Na 5 jaar	57.116	44.694
Totaal	108.530	84.142

De Groep gaat ervan uit dat contracten die aan het einde van hun looptijd zijn, zullen worden vernieuwd of vervangen.

De stijging per 31 december 2010 wordt verklaard door het afsluiten van een aantal nieuwe contracten in het Verenigd Koninkrijk, voornamelijk voor de huur van externe stockageruimte te Wisbech met een nominale jaarlijkse kost van EUR 2,4 miljoen en dit voor een periode van 12 jaar.

Het bedrag van de huur- en leasingschulden omvat eveneens de sale and rent back-transactie met betrekking tot het onroerend goed van de aardappeldivisie. Er werd in 2007 immers een huurcontract afgesloten over een periode van 15 jaar met een nominale jaarlijkse kost van EUR 4,2 miljoen.

De kost opgenomen in het overzicht van het totaalresultaat wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Huur en leasing: kosten (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Kosten geboekt in gerealiseerd resultaat (heftrucks, hardware, gebouwen,...)	10.185	10.169
Totaal	10.185	10.169

Optie

De Groep heeft een optie tot aankoop binnen 3 jaar van de terreinen en gebouwen van het voormalige Padley Vegetables Ltd. (nu geïntegreerd in PinguinLutosa Foods UK Ltd.) voor 6.000k GBP en een optie tot aankoop binnen 1 jaar van de terreinen en gebouwen in King's Lynn (PinguinLutosa Foods UK Ltd.) voor 15.000k GBP.

Bankgaranties

Er loopt een bankgarantie van EUR 163 k tot 2013 ten gunste van OVAM (Openbare Vlaamse Afvalstoffenmaatschappij) als borg voor een sanering van een vervuilde grond, en een bankgarantie van EUR 149 k ten opzichte van de dienst 'Douane & Accijnzen' te Roeselare.

Bankconvenanten

In het kader van de Clubdeal Financiering van 8 januari 2008, waarbij een kredietfaciliteit van EUR 140 miljoen werd onderhandeld, werden na de heronderhandeling van het convenantenpakket in 2009 vanaf het derde kwartaal van 2009 een aantal gewijzigde convenanten opgenomen:

- netto financiële schuld ten opzichte van REBITDA ($\leq 3,52$ per 31 december 2010)
- EBITDA ten opzichte van de rentebetalingen ($\geq 3,6$ per 31 december 2010)
- cash flow ten opzichte van de kapitaal- en rente-aflossingen (≥ 1)
- omvang van de investeringen (voor kalenderjaar 2010 vastgelegd op maximaal EUR 15,0 miljoen)
- omvang van de invoice-discounting (voor kalenderjaar 2010 vastgelegd op EUR 50 miljoen)

De toegepaste marge op de kredieten is afhankelijk van deze convenanten. Voor de berekening van de ratio's onder (i),(ii) en (iii) moet een periode van 12 maanden, voorafgaand aan de datum van de controle, in aanmerking worden genomen. De convenanten moeten op kwartaalbasis voldaan zijn, en er wordt dan ook op kwartaalbasis hieromtrent gerapporteerd naar de kredietverstrekkers. In de verschillende kwartalen van 2010 werden deze convenanten voldaan.

De ratio ‘netto financiële schuld/REBITDA’ bedroeg per 31 december 2010 2,58 ten opzichte van een maximum convenantwaarde per 31 december 2010 van 3,52.

De ‘interest cover’ of ratio ‘EBITDA/rentebetalingen’ bedroeg per 31 december 2010 4,49 ten opzichte van een minimum convenantwaarde per 31 december 2010 van 3,6.

De ‘cash flow cover’ of ratio ‘cash flow/ kapitaal- en rente-aflossingen’ bedroeg per 31 december 2010 1,14 ten opzichte van een minimum convenantwaarde per 31 december 2010 van 1,0.

De investeringen bedroegen per 31 december 2010 EUR 14,8 miljoen ten opzichte van de maximum convenantwaarde van EUR 15,0 miljoen voor kalenderjaar 2010.

De opgenomen invoice-discountinglijn bedroeg per 31 december 2010 EUR 46,4 miljoen (*‘off-balance’*) ten opzichte van een maximum van EUR 50 miljoen voor kalenderjaar 2010.

Restricties op dividend

In het kader van de Clubdeal Financiering die werd afgesloten werden ook een aantal beperkingen opgelegd met betrekking tot de te hanteren dividendpolitiek. Meer bepaald dient er bij een eventuele dividenuitkering rekening gehouden te worden met de uitstaande financiële schuld naar aanleiding van de Clubdeal Financiering en is een deel voorbehouden voor verdere schuldafbouw.

Niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen

Niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen: waarborgen (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Inschrijving handelsfonds	5.000	5.000
Mandaat handelsfonds	88.418	85.297
Mandaat hypotheek	9.000	9.000
Inschrijving hypotheek	1.000	1.000
Solidaire borgstelling	2.671	3.604
Totaal	106.089	103.901

9.1.7.4.4 Verwante partijen

Transacties tussen PinguinLutosa NV en haar dochterondernemingen, die verwante partijen zijn, werden geëlimineerd in de consolidatie en worden bijgevolg niet opgenomen in deze toelichting. De Groep heeft geen deelnemingen in joint ventures, noch in geassocieerde ondernemingen en deze worden bijgevolg ook niet aangemerkt als verwante partijen. De Groep heeft wel een deelneming in Tomates d’ Aquitaine SAS, die conform IAS 24 onder de definitie valt van verwante partij doch niet wordt opgenomen in deze toelichting omdat er naast de deelneming geen verdere transacties optreden.

Bestuurdersvergoeding

Bestuurdersvergoeding 31/12/2010 (duizenden EUR)	Vaste vergoeding	Variabele vergoeding	Totaal
The Marble BVBA	90		90
Vijverbos NV			
Patrick Moermans	15	12	27
Jo Breesch	15	12	27
Gert Vanhuffel		3	3
Management Deprez BVBA	15	18	33
Deprez Invest NV	15	11	26
Marc Ooms BVBA	15	8	23
Luc Vandewalle	15	17	32
Totaal	180	81	261

Er zijn geen pensioenplannen voor bestuurders, noch werden gedurende het boekjaar langetermijnvergoedingen, opzegvergoedingen of vergoedingen in aandelen uitbetaald aan de bestuurders.

Vergoeding CEO

Vergoeding CEO 31/12/2010 (in duizenden EUR)	Vaste vergoeding	Variabele vergoeding	Overige contractuele verplichtingen	Totaal
Vijverbos NV	300	16	7	323

De vaste vergoeding van de CEO werd aangepast ten opzichte van het vorig boekjaar op basis van marktgegevens voor gelijkaardige functies. Er werd dit jaar een bonus uitbetaald van EUR 16 k met betrekking tot de resultaten van 2009.

Uitvoerende bestuurders (exclusief CEO)

Uitvoerende bestuurders (exclusief CEO) (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Aantal personen op balansdatum	0	2
- Basisvergoeding		496
- Variabele vergoeding		6
- Vergoeding als bestuurder bij dochterondernemingen		
- Uitstaande schulden		
- Opzegvergoedingen		
- Andere vergoedingen		8
Totaal	0	510

Er zijn geen andere uitvoerende bestuurders dan de CEO.

Groepsdirectie

Groepsdirectie (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Aantal personen op balansdatum	3	3
- Basisvergoeding	329	469
- Variabele vergoeding	16	34
- Vergoeding als bestuurder bij dochterondernemingen		
- Uitstaande schulden		
- Opzegvergoedingen		
- Andere vergoedingen	25	33
Totaal	370	536

De andere vergoedingen omvatten voornamelijk de terugbetaling van kosten gemaakt door de groepsdirectie ten dienste van de Groep: onkosten, doorgefactureerde verhuurkosten en rente. Doordat de leden van de groepsdirectie zelfstandig opereren, worden hun prestaties gefactureerd aan PinguinLutosa NV. Hierdoor zijn de bovenvermelde bedragen exclusief BTW.

Union Fermière Morbihannaise SCA

Union Fermière Morbihannaise SCA is een Franse landbouwcoöperatie met oorsprong in Bretagne. Ze is actief in zowel veeteelt, graanteelt, groenteteelt, alsook in een aantal subsectoren die landbouwproducten verwerken en commercialiseren. UFM SCA is eigenaar van Cecab Activiteit. De Cecab Activiteit wordt vanaf 1 mei 2011 geïntegreerd in PinguinLutosa. Door een private kapitaalsverhoging met afwijking van het voorkeurrecht is

UFM SCA toegetreden tot het aandeelhouderschap en heeft ze via de kapitaalverhoging van EUR 10 miljoen een belang in de Groep opgebouwd van 7,4%.

Les Prés Salés NV

Les Prés Salés NV is een onroerendgoedvennootschap die als partij is opgetreden in de sale and rent back-operatie met betrekking tot het onroerend goed van de Lutosa Groep. De aandeelhouders van Les Prés Salés NV zijn Food Invest International NV en Deprez Holding NV. Er zijn geen andere aandeelhouders.

Vijverbos NV

Vijverbos NV is een managementvennootschap waarvan dhr. Herwig Dejonghe aandeelhouder is. In 2010 werden geen andere transacties of diensten geleverd behalve de managementadviezen van de CEO. Hiervoor verwijzen we naar het overzicht van de vergoeding van de CEO.

Vijverbos NV beschikte over een terrein te Westrozebeke dat gebruikt werd door PinguinLutosa NV en dat voorheen gehuurd werd door PinguinLutosa NV aan Vijverbos NV. Op 5 januari 2009 werd de verkoopakte verleden waarbij Vijverbos NV deze terreinen en de daarop opgetrokken gebouwen verkoopt aan vennootschappen van de Groep. Deze transactie is gebeurd aan marktconforme voorwaarden. Voor de aankoop van de terreinen werd in de loop van 2008 reeds een voorschot betaald van EUR 550 k en in 2009 werd het resterend bedrag van EUR 76 k betaald. Voor de aankoop van de op deze terreinen opgetrokken gebouwen werd in 2009 een bedrag van EUR 394 k betaald.

Hot Cuisine NV

Hot Cuisine NV is een vennootschap die deel uitmaakt van de Univeg-Groep en aldus gedeeltelijk rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd wordt door de dhr. Hein Deprez. Hot Cuisine NV is actief in de ontwikkeling, de bereiding en de commercialisatie van kant-en-klare maaltijden. Het beschikt over sites in België en de VS. PinguinLutosa levert groenten en aardappelbereidingen aan Hot Cuisine NV en koopt bepaalde gerechten (lasagnes) van Hot Cuisine NV.

European Food Transport (EFT) NV

EFT NV is een vennootschap die deel uit maakt van de Univeg-groep en aldus gedeeltelijk rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd wordt door dhr. Hein Deprez. EFT NV is actief als transportfirma voor nationaal en internationaal transport en distributie van voedingsmiddelen. In die hoedanigheid doet PinguinLutosa soms beroep op de diensten van EFT NV.

Shipex NV

Shipex NV is een vennootschap die gedeeltelijk gecontroleerd wordt door mevr. Veerle Deprez. Shipex NV is een belangrijke *'freight forwarder'* (zee-en luchtvracht; containers). In die hoedanigheid doet PinguinLutosa soms beroep op de diensten van Shipex NV.

Andere

Deze rubriek betreft familieleden van de uitvoerende bestuurders van PinguinLutosa NV die werkzaamheden verricht hebben of diensten en diverse goederen hebben geleverd aan de PinguinLutosa Groep.

Verwante partijen (in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Transacties en open posten met verwante partijen:		
Union Fermière Morbihannaise SCA		
- Aankopen producten, diensten en diverse goederen	468	
- Verkopen producten, diensten en diverse goederen	8.489	
- Openstaande vorderingen	481	
- Uitstaande schulden	145	
Univeg en gerelateerde vennootschappen		
- Aankopen producten, diensten en diverse goederen	390	225
- Verkopen producten, diensten en diverse goederen	1.436	1.644
- Openstaande vorderingen	224	337
- Uitstaande schulden	79	18
Shipex NV		
- Aankopen diensten en diverse goederen	389	87
- Uitstaande schulden	321	8
Les Prés Salés NV		
- Aankoop van goederen & diensten (huur)	5.933	4.777
- Vooruitbetaling goederen & diensten (huur)	401	395
Vijverbos NV		
- Aankoop terrein en gebouwen		470
- Uitstaande schulden		
Andere		
- Diensten en diverse goederen		
- Geleverde prestaties		447

9.1.7.4.5 Wijzigingen in de consolidatiekring

Wijzigingen in de consolidatiekring: boekjaar 2010

In de loop van het boekjaar 2010 hebben zich in de consolidatiekring volgende wijzigingen voorgedaan:

Andere wijzigingen

In 2010 wijzigden de namen van enkele dochterondernemingen: 'Lutosa Italia Srl' werd 'PinguinLutosa Italia Srl', 'Lutosa Shanghai Ltd.' werd 'PinguinLutosa Foods Shanghai Ltd.' en 'Pinguin Foods UK Ltd.' werd 'PinguinLutosa Foods UK Ltd.'.

Wijzigingen in de consolidatiekring: boekjaar 2009

In de loop van het boekjaar 2009 hebben zich in de consolidatiekring volgende wijzigingen voorgedaan:

Fusies

Met ingang van 1 januari 2009 fuseerden de vennootschappen Moerbos NV, Lutosa Trading Company NV en Lutosa-Express NV in Vanelo NV via een geruisloze fusie. Op dezelfde datum werd eveneens overgegaan tot een fusie door overname van Primeur NV door Vanelo NV. Deze fusies kaderen in het opzet om de groepsstructuur te vereenvoudigen.

Nieuwe oprichting

Op 7 augustus 2009 werd het verkoopskantoor PinguinLutosa CEE Gmbh opgericht, waar de Groep 100% deelneming in aanhoudt. Per 31 december 2009 werd deze onderneming voor 5 maanden integraal opgenomen in de cijfers van de Groep. De omzet, het bedrijfsresultaat en het nettoresultaat van de activiteiten van PinguinLutosa CEE Gmbh sinds oprichtingsdatum bedroegen per 31 december 2009 respectievelijk EUR 305 k, EUR 2 k en EUR 2 k.

Andere wijzigingen

Sedert 1 januari 2009 wijzigde de naam 'Pinguin NV' in 'PinguinLutosa NV' en wijzigde eveneens de naam 'Van Den Broeke – Lutosa NV' in 'PinguinLutosa Foods NV'.

In 2009 wijzigden eveneens de namen van enkele verkoopskantoren: 'Lutosa Japan K.K.' werd 'PinguinLutosa Japan K.K.' en 'Pinguin Deutschland Gmbh' werd 'PinguinLutosa Deutschland Gmbh'.

9.1.7.4.6 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 14 maart 2011 maakte PinguinLutosa de overname van Scana Noliko bekend. De overname heeft betrekking op de totaliteit van de aandelen van de vennootschappen (inclusief de vastgoedvennootschap). De overnameprijs bedraagt EUR 155 miljoen. De transactie zal naar verwachting voor 30 juni 2011 worden afgerond. In het persbericht van 14 maart 2011 worden verdere details omtrent deze transactie toegelicht.

Er zijn geen andere gebeurtenissen, omstandigheden of ontwikkelingen na balansdatum die een belangrijke impact hebben op de toekomst van de onderneming.

9.1.7.4.7 Bespreking geconsolideerd kasstroomoverzicht

Hierna volgt een bespreking van het geconsolideerde kasstroomoverzicht zoals weergegeven onder hoofdstuk 9.1.5.

Bespreking kasstroomevolutie 2009-2008:

De netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten verbetert aanzienlijk en bedraagt nu EUR 42,5 miljoen ten opzichte van EUR 22,5 miljoen per 31 december 2008.

De daling van de werkkapitaalbehoefte compenseert meer dan volledig de daling in de kasstroom uit operationele activiteiten. De werkkapitaalbehoefte daalt immers met EUR 25,7 miljoen.

Bij een gelijkblijvende kasstroom uit financieringsactiviteiten zorgt de verbeterde kasstroom uit investeringsactiviteiten voor een gezamenlijke verbetering van de kasstroom met EUR 17,6 miljoen.

Bespreking kasstroomevolutie 2010-2009:

De netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten daalt van EUR 42,0 miljoen naar EUR 34,1 miljoen. Dit is vooral te verklaren door de daling van de kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten door de mindere resultaten en door het feit dat het afgelopen jaar de daling in het werkkapitaal minder uitgesproken was als het vorige jaar.

De verbeterde kasstroom uit financieringsactiviteiten zorgt ervoor dat de vrije kasstroom het afgelopen boekjaar op hetzelfde niveau blijft als in 2009.

9.1.7.4.8 Geconsolideerd jaarverslag van de Raad van Bestuur

Geachte aandeelhouders,

Dit jaarverslag dient samen met de geconsolideerde jaarrekening van PinguinLutosa NV, en de bijbehorende toelichtingen te worden gelezen. Deze geconsolideerde jaarrekening werd door de Raad van Bestuur van 17 maart 2011 goedgekeurd voor publicatie.

DE BELANGRIJKSTE OPERATIONELE FEITEN VAN 2010

Intrede van de groep CECAB

Op 28 oktober 2010 trad Union Fermière Morbihannaise SCA toe tot het aandeelhouderschap van PinguinLutosa via een private plaatsing voor een bedrag van 10 miljoen euro. Dit gebeurde aan een koers van EUR 11,67 per aandeel.

Door deze intrede versterkt onze kapitaalsbasis opnieuw en treedt er een belangrijke internationale groep toe, die over een zeer professionele organisatie beschikt, met tezelfdertijd een zeer sterke band met de landbouwers.

Door deze combinatie zullen de klanten in de toekomst nog beter bediend kunnen worden en kan de verdere groei worden bewerkstelligd.

Internationale doorbraak van de Convenience activiteiten

2010 betekende een cruciaal kanteljaar voor Convenience Cuisine, de verzamelnaam voor onze convenience activiteiten: soepen en sausen, bereidingen en kant-en-klare maaltijden. Zeker vanaf het 4^e kwartaal, toen verschillende grote projecten van start gingen, kwam deze afdeling op kruissnelheid.

Dit betekende een plotse en snelle evolutie naar een quasi volledige capaciteitsbezetting. Er wordt verwacht dat deze hogere bezettingsgraad zich over heel 2011 zal verderzetten.

Oogsten

Na de goede oogstjaren 2008 en 2009, was 2010 een eerder gematigd tot zwak oogstjaar voor de groenten. Nog belangrijker was de daling in uitgezaaid areaal om verdere voorraadstijgingen te vermijden. Hierdoor zullen er zich in de sector al hoeveelheidstekorten aandienen vóór het nieuwe seizoen. Hernegotiaties zijn dan ook onvermijdelijk.

Bij de aardappelen ligt het productierendement tot eind juni 2011 lager dan normaal. Dit is voornamelijk te wijten aan de hittegolf van eind juni 2010, de overvloedige regen in de nazomer en de vroege vorst die ervoor zorgden dat de oogst 2010 vooral uit kleine aardappelen bestond.

Productie en marktomstandigheden

Het geproduceerd volume in de diepvriesgroentedivisie ligt met 186.100 ton merkelijk lager (namelijk -15,2%) dan het productievolume in 2009. In het Verenigd Koninkrijk werd na de recordproductie van 2008 en 2009 opnieuw een normale productie verwerkt. Dit heeft in hoofdzaak te maken met de goede erwtenoogst die we er kenden in 2009. In 2010 werd er minder uitgezaaid en waren er normale rendementen op de velden.

In onze Belgische en Franse diepvriesgroentesites daalde de productie met respectievelijk 11,0% en 29,6% ten opzichte van 2009. In het kader van een herstructureringsplan bij onze Franse dochter was er vóór het seizoen beslist om de productie te halveren door het gamma te reduceren. Door een zeer goed rendement en de hoge kwaliteit, heeft Pinguin Aquitaine echter een hogere productie kunnen realiseren dan initieel voorzien in het plan. De Belgische productie was neerwaarts herzien in het kader van een verdere specialisatie en optimalisatie van het werkkapitaal. De uiteindelijk vooropgestelde productie kon grotendeels gerealiseerd worden in België.

De aardappeldivisie kende met een toename van 8,0% een sterke productiestijging. Dit was een antwoord op de dalende prijzen, als maatregel om de capaciteit maximaal te benutten en als noodzakelijk antwoord op de zeer fors gestegen verkochte volumes (+13,7%). Deze recordproductie kon grotendeels gerealiseerd worden binnen het huidig productieapparaat. Ook in de toekomst blijven de vooruitzichten op verkoopsvlak zeer goed, zodat uitbreidingsinvesteringen worden overwogen.

De marktomstandigheden waren voor beide divisies bemoedigend. In de diepvriesgroentedivisie steeg het verkocht volume met meer dan 10,8%. In de aardappeldivisie was de groei nog groter en stegen de verkochte volumes met 13,8%.

In het kader van een optimalisatie van de werkkapitaalbehoeftes, heeft de sector van de diepvriesgroenten gepoogd de bestaande ingevroren voorraadniveaus te drukken. Dit gebeurde onder meer door minder te contracteren bij de boeren voor de oogsten van het boekjaar 2010. Dit laatste ging gepaard met een normale oogst in West-Europa zodat de overtollige groentevoorraden in de markt weggewerkt werden. In Oost-Europa zorgde overvloedige regenval in juni voor slechte groei-omstandigheden. In plaats van een overschot, ziet het er

naar uit dat er door de slechte oogst in Oost-Europa en de blijvend goede vraag een tekort zal ontstaan van bepaalde groenten in 2011. PinguinLutosa gaat ervan uit dat hierdoor een einde zal komen aan de negatieve prijsdruk en dat de huidige prijsniveaus zullen worden opgetrokken bij de onderhandelingen over de nieuwe verkoopscontracten in de zomer van 2011.

In de aardappeldivisie bleef de vraag fors stijgen. Door de oogstproblemen en de forse toename van de vraag uit Rusland, zijn ook hier de marktomstandigheden gewijzigd. Om de zeer forse toename van de aankooprijzen van de grondstoffen op te vangen in onze aardappeldivisie, besliste het bedrijf om als eerste bedrijf uit de sector haar verkoopprijzen op te trekken. PinguinLutosa speelt hier duidelijk een voortrekkersrol. Dit zal leiden tot een daling in de volumes bij een aantal klanten of een aantal markten maar zal echter wel toelaten ons productieapparaat op een meer normale capaciteitsbezetting te benutten. Ook werd afgeweken van de traditionele verkoopscontracten op 12 maanden, maar werd er overgeschakeld op kortere periodes, zodat PinguinLutosa en haar klanten nog korter op de bal kunnen spelen. In de aardappeldivisie wensen we het merk Lutosa verder te laten uitstralen. Op die manier wordt het bedrijf minder afhankelijk van eenzijdige prijsonderhandelingen.

De genomen maatregelen werden door ons verkoopsapparaat op een commercieel verantwoorde manier in de markt geplaast.

BUSINESS CYCLE

Aankoop en verwerking van groenten

Gezien de klimatologische seizoenaliteit start het verwerkingsseizoen in mei/juni om te eindigen in december. De verwerkte groenten in 2010 zijn volledig gebaseerd op contractaankopen gezien er geen spot aankopen mogelijk zijn. Immers groenten hebben geen bewaareigenschappen zoals aardappelen. De leveringen en de verwerking van de groenten in de periode mei/juni 2010-december 2010 zijn gebaseerd op de onderhandelingen uit de periode december 2009-februari 2010. Deze onderhandelingen leidden tot een daling van de aankooprijzen voor de meeste groenten.

De landbouwmarktomstandigheden wijzigden totaal door de hoge prijzen voor granen sedert juli 2010. De onderhandelingen voor de leveringen vanaf juni 2011 werden in februari 2011 succesvol afgerond, waarbij met een stijging van 5 tot 15% een einde kwam aan de dalende grondstofprijzen.

Aankoop en verwerking van aardappelen

De verwerking en de aanschaf van aardappelen in de eerste 5 maanden van 2010 gebeurden op basis van de onderhandelingen uit 2009. Voor de aangekochte contracthoeveelheden die vanaf juni 2010 geleverd en verwerkt zijn, werden de onderhandelingen afgerond in januari 2010. Het resultaat was een stabiele contractprijs voor de aankopen van aardappelen in 2010.

Deze contractaankopen maken ongeveer 50% uit van onze behoeftes. De resterende behoefte wordt ingevuld door vrije aankopen. De prijzen van de vrije aardappelen kenden vanaf mei een stijgend verloop in drie fases. Na een beperkte stijging in mei, zorgde de hittegolf van eind juni voor historisch hoge zomerprijzen en na een terugval in september verdrievoudigde de vrije aardappelprijs in december ten opzichte van het jaar voordien door de te natte en koude herfst. De onderhandelingen voor de oogst 2011 werden in februari 2011 afgerond met een stijging van ruim 10%.

Aardappelen worden quasi gans het jaar door verwerkt.

Verkoopcyclus groenten

De verkopen tot en september 2010 zijn gebaseerd op de verkoopsonderhandelingen uit de periode juli-september 2009. Deze periode werd gekenmerkt door een neerwaartse druk op de verkoopprijzen.

De verkopen en de verkoopprijzen in de periode september 2010-december 2010 werden dus onderhandeld in de periode juli-augustus 2010. Dit ging gepaard met vrij stabiele tot licht stijgende verkoopprijzen.

Verkoopcyclus aardappelen

De verkopen voor de periode januari-september 2010 zijn gebaseerd op de verkoopsonderhandelingen uit de periode september-oktober 2009. Deze periode werd gekenmerkt door een forse neerwaartse druk op de verkoopprijzen.

Voor de verkopen vanaf oktober 2010 werden de onderhandelingen succesvol afgerond in oktober 2010. Gezien de aanvoerproblemen, de zeer fors gestegen kostprijzen en de zeer grote vraag, hebben we er voor geopteerd om

af te wijken van de gangbare praktijk van jaarcontracten, maar eerder kortere verkoopcontracten tot februari 2011 aan te gaan. Dit om via gerichte prijsstijging ons toe te laten in te spelen op de zeer snel wijzigende marktomstandigheden.

POSITIE VAN DE VENNOOTSCHAP: RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

De belangrijkste marktrisico's voor de Groep zijn de beschikbaarheid van grondstoffen en de fluctuaties in de grondstofprijzen, rentevoeten en wisselkoersen. De marktrisico's worden bepaald door de fluctuaties van de verkoopprijzen en de weersomstandigheden. De verkoopprijzen worden bepaald door wijzigingen in vraag en aanbod. De vraag wordt voornamelijk beïnvloed door klimatologische effecten, verdere internationalisering van de markt en marketingcampagnes. Het aanbod wordt voornamelijk beïnvloed door de beschikbaarheid van grondstoffen.

Beschikbaarheid van grondstoffen

Door de klimatologische omstandigheden van 2010, in samenloop met een daling van de uitgezaaide arealen verwacht PinguinLutosa in de loop van 2011 bepaalde kwaliteits- en aanvoerproblemen voor de groenten. De klimatologische omstandigheden in 2010 voor de aardappelen waren beduidend slechter dan in 2009. Een gestegen areaal kon hier wel enig soelaas brengen, maar toch dient vastgesteld te worden dat er gezien de zeer grote vraag een aanvoerprobleem ontstond van grote aardappelen. De eindklant verkiest namelijk duidelijk de grotere friet. Doordat grotere frieten enkel met grotere aardappelen kunnen bekomen worden, kon de normale aanvoer van kleinere aardappelen dit slechts gedeeltelijk vervangen en ging dit ten koste van de productierendementen. Samen met andere elementen zoals bodemmoetheid van akkers ten aanzien van bepaalde gewassen, dwingen de weersomstandigheden de diepvriesgroente- en de aardappeldivisie om hun afhankelijkheid van de oogst in een bepaalde regio zo sterk mogelijk te verlagen. Dit gebeurt door de bevoorradingsregio verder uit te breiden en door samenwerkingsakkoorden te sluiten met diepvriesgroentebedrijven in alternatieve regio's.

Grondstofprijzen

De diepvriesgroentedivisie werkt in principe met vaste jaarcontracten waarbij de prijs per groente wordt vastgelegd voor het ganse seizoen vooraleer de groenten worden gezaaid of geplant. Mogelijke tekorten kunnen in de markt opgevangen worden door aankopen van diepgevroren producten op de vrije markt.

De aardappeldivisie werkt deels met jaarcontracten waarbij de prijs vooraf wordt vastgelegd en koopt haar niet-gecontracteerde aardappelen (ongeveer 50%) in op de vrije markt. De prijs van de aardappelen op de vrije markt kan sterk fluctueren ten gevolge van aanbodschommelingen (voornamelijk beïnvloed door weersomstandigheden en de kwaliteit en houdbaarheid van de aardappelen) of speculatie. In tegenstelling tot verse groenten kunnen verse aardappelen wel bewaard worden, waardoor opslagcapaciteit en speculatie de prijs kunnen beïnvloeden.

Ondanks de grote zorg die wordt besteed aan deze aspecten, blijft de productie van beide divisies afhankelijk van tijdelijke weersomstandigheden en kunnen klimatologische factoren de bevoorrading en de grondstofprijzen beïnvloeden. Oogstrendementen kunnen sterk schommelen in functie van de weersomstandigheden. Dit kan aanleiding geven tot tekorten of overschotten met druk op de verkoopprijzen of verlies aan productiviteit tot gevolg.

Wisselkoersrisico

De Groep is onderhevig aan schommelingen in de wisselkoersen die kunnen leiden tot winst of verlies in valutatransacties. De Groep realiseert een belangrijk deel van haar omzet buiten de eurozone, in hoofdzaak in het Verenigd Koninkrijk. 24% van de omzet van de Groep wordt gerealiseerd door de Britse dochter PinguinLutosa Foods UK Ltd. waarvan de activiteiten worden gevoerd in Britse pond.

Om het wisselkoersrisico met betrekking tot deze verkopen in Britse pond te beperken, heeft de Groep voor een groot deel een natuurlijke dekking door de aankopen in het Verenigd Koninkrijk. In bepaalde situaties wordt gebruik gemaakt van termijncontracten of worden een aantal indekkingsinstrumenten (opties) afgesloten die een deel van de inkomsten indekken tegen een verdere verzwakking van het Britse pond.

Op het einde van 2010 waren er geen uitstaande valuta-indekkingscontracten.

Rentevoetrisico

Door de financieringsstructuur van de Groep, via hoofdzakelijk kortetermijnkredieten tegen variabele rentevoet (straight loans), wenst de Groep zich in te dekken tegen rentestijgingen van de vlottende rentevoeten. Hiervoor werden een aantal IRS (Interest Rate Swaps) afgesloten. De totale reële waarde ('Marked to market value') bedroeg op 31 december 2010 EUR -0,6 miljoen.

De maximale indekkingstermijn van deze instrumenten loopt nog tot oktober 2013.

Liquiditeitsrisico

Het kredietrisico met betrekking tot klanten wordt beperkt door de toepassing van strikte procedures. Daarnaast is er bijkomend een kredietverzekering afgesloten.

RESEARCH EN DEVELOPMENT, INNOVATIE

Innovatie en productontwikkeling

De zorg voor kwaliteit staat meer dan ooit centraal binnen alle activiteiten van PinguinLutosa. Alle medewerkers worden nauw betrokken bij het continue streven om de kwaliteitsverzekering van de producten en de processen tot een hoger niveau te tillen. Binnen een intrinsiek groeiende diepvriesmarkt, gedragen door een toenemende vraag naar gezonde, natuurlijke en evenwichtige voeding, draagt de Groep innovatie hoog in het vaandel.

Op continue wijze wordt geïnvesteerd in performante en innovatieve machines en installaties. De Groep ontwikkelt producten aan een hoog tempo en speelt daarmee in op marktrends en steeds wijzigende consumentenbehoeften die ontstaan door de mondialisering, het streven naar gezonde voeding of meer gebruiksgemak... Zowel binnen de diepvriesgroentesector, de aardappelsector als binnen de kant-en-klare maaltijden is de Groep één van de toonaangevende bedrijven op het gebied van productinnovatie. In 2010 werden heel wat nieuwe producten, productvariëteiten, bereidingswijzen en verpakkingsvormen ontwikkeld en gecommercialiseerd.

Voor deze productinnovaties kan een internationale groep als PinguinLutosa nauw samenwerken met specialisten uit binnen- en buitenland. Om de innovaties te transformeren naar ecologisch verantwoorde, voedselveilige en rendabele producten beschikt de Groep over een eigen R&D-team. Het team dat specifiek met productontwikkeling bezig is bestaat uit 5 vaste medewerkers voor de diepvriesgroentedivisie en 3 personen voor de aardappeldivisie. In het ganse proces wordt de kwaliteit van de ontwikkeling en de doorstroming van kennis doorheen de organisatie bewaakt door de eigen R&D-afdeling.

Milieu

Duurzaamheid en maatschappelijk verantwoord ondernemen zijn naast operationele efficiëntie en absolute focus op kwaliteit belangrijke pijlers waarop de strategie van PinguinLutosa is gebouwd. Door gepaste acties te nemen binnen het overschouwend kader van de 3P's (People, Planet, Profit) streeft de Groep ernaar bij te dragen aan de creatie van een duurzame omgeving die ook nog aan de volgende generaties de nodige kansen en mogelijkheden biedt.

Er werden in 2010 verschillende CSR projecten opgestart en uitgebouwd. Tot de kerngebieden waarrond gewerkt werd behoren de projecten rond duurzame landbouw en hernieuwbare energie, de acties omtrent het optimaliseren en reduceren van waterverbruik en het gebruik van milieuvriendelijke verpakkingsmaterialen en de valorisatie van de nevenstromen.

CONSOLIDATIEKRING EN PERIODE

In de loop van het boekjaar 2010 hebben zich in de consolidatiekring enkele wijzigingen voorgedaan met betrekking tot de benaming van enkele dochterondernemingen: 'Lutosa Italia Srl' werd 'PinguinLutosa Italia Srl', 'Lutosa Shanghai Ltd' werd 'PinguinLutosa Foods Shanghai Ltd' en 'Pinguin Foods UK Ltd.' werd 'PinguinLutosa Foods UK Ltd.'.

Het afgelopen boekjaar werden er door de Groep geen overnames gedaan, waardoor de consolidatiekring niet verder werd gewijzigd. Het boekjaar dat afgesloten werd op 31 december 2010 omvat net zoals het vorige boekjaar 12 maanden.

COMMENTAAR OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRSs) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC voorheen SIC) van de IASB die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd.

De geconsolideerde jaarrekening geeft een algemeen overzicht van de activiteiten van de Groep en de behaalde resultaten. Ze geeft een getrouw beeld van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van de entiteit. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is. De Raad van Bestuur is van oordeel dat de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoord is. Ze baseert zich hiervoor op de positieve cijfers die beide divisies kunnen voorleggen en op de positieve vooruitzichten.

De Raad van Bestuur is er bijkomend van overtuigd dat het eigen vermogen voldoende hoog is en dat door de geplande stijgende activiteiten en overnames de rendabiliteit verder positief zal blijven evolueren.

Omzet

De geconsolideerde omzet van de Groep bedroeg in 2010 EUR 483,6 miljoen. Dit is een stijging met 10,7%.

De aardappeldivisie neemt EUR 238,4 miljoen van de verkopen in 2010 voor haar rekening. Dit komt overeen met 49,3% van de totale omzet. De omzetstijging binnen de aardappeldivisie van 12,2% ten opzichte van 2009 kan worden toegeschreven aan het hogere verkoopvolume in 2010 (+13,8%).

De bijdrage van het diepvriesgroentesegment tot de geconsolideerde omzet van de Groep vertegenwoordigt 50,7% van de totale omzet en bedroeg in 2010 EUR 245,2 miljoen. De toename van de omzet in dit segment ten opzichte van vorig boekjaar is voornamelijk te wijten aan de organische groei die PinguinLutosa heeft gekend in 2010. De verkochte volumes binnen de diepvriesgroentedivisie stegen het afgelopen jaar met 10,8%.

De Groep verkoopt haar producten wereldwijd in meer dan 105 landen. Het aandeel van de Britse afzetmarkt bedraagt 15,3% in de aardappeldivisie terwijl dit in de diepvriesgroentedivisie oploopt tot 44,2%.

Resultaat

Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg EUR 7,3 miljoen per 31 december 2010 ten opzichte van EUR 15,0 miljoen per 31 december 2009. De EBIT-marge (ten opzichte van de bedrijfsopbrengsten) bedroeg het afgelopen boekjaar 1,5% ten opzichte van 3,4% in december 2009.

Alhoewel de vraag naar zowel diepvriesaardappelen als diepvriesgroenten goed was, werd van 2010 verwacht dat het een moeilijk jaar zou worden en dat werd het ook. Vooral voor de aardappeldivisie werd het heel moeilijk door grondstofprijzen voor aardappelen die driemaal hoger lagen dan het jaar voordien. Na het afsluiten van de verkoopcontracten in het najaar 2009 (die voor één jaar lopen tot eind zomer 2010) was het duidelijk dat te lage verkoopprijzen gerealiseerd werden en dat daardoor de marges tot eind september 2010 te klein zouden zijn. De marges dienden zich te herstellen in het 4^{de} kwartaal 2010.

De nieuwe verkoopcontracten werden daartoe met de nodige voorzichtigheid en vooruitziendheid onderhandeld en er werd geopteerd voor contracten met een kortere tijdsduur, nl. tot eind januari 2011. Ondertussen stegen de grondstoffen nog sneller dan verwacht.

De EBITDA van het aardappelsegment bedroeg aldus EUR 10,6 miljoen.

Zoals verwacht was de eerste jaarhelft in de diepvriesgroentedivisie minder goed door enerzijds de lage verkoopcontractprijzen en anderzijds de hoge voorraadprijzen van 2009. De grondstofprijzen daalden maar door de geplande productiedaling kon dit voordeel en de margeverbetering niet behouden blijven.

PinguinLutosa slaagde er echter wel in door selectie en productportfolio-optimalisatie het margeverlies te beperken. De EBITDA van de diepvriesgroentedivisie bedroeg 16,5 miljoen euro.

De EBIT-cijfers worden beïnvloed door een aantal éénmalige gebeurtenissen in België, het Verenigd Koninkrijk en Pinguin Aquitaine SAS die een kost met zich meebrengen van EUR 1,9 miljoen.

In PinguinLutosa Foods UK Ltd. werden bijkomende kosten gemaakt naar aanleiding van een claim met betrekking tot clearing- en herstellingskosten bij het verlaten van de gehuurde site te Easton voor een bedrag van EUR 0,2 miljoen en werden kosten geboekt gerelateerd aan de verhuis op de site te King's Lynn voor een bedrag van EUR 0,4 miljoen. Daarnaast omvat het resultaat van de Belgische diepvriesgroentedivisie kosten met betrekking tot de overname van D'aucy Frozen Foods (CECAB-transactie) voor een bedrag van EUR 0,4 miljoen. In Pinguin Aquitaine SAS werd een bijkomende provisie opgezet voor EUR 0,3 miljoen in verband met hangende lokale geschillen met betrekking tot het saneren van een waterbekken.

Daarnaast zijn er een aantal éénmalige opbrengsten in België en het Verenigd Koninkrijk verwerkt in het bedrijfsresultaat per 31 december 2010 voor een bedrag van EUR 2,8 miljoen. Het resultaat van de Belgische diepvriesgroentedivisie omvat een signing fee met betrekking tot het 'groene-energie'-project voor een bedrag van EUR 0,2 miljoen en in het Verenigd Koninkrijk werd een compensatie ontvangen voor het gedeeltelijk vrijmaken van de site te King's Lynn voor een bedrag van EUR 2,6 miljoen.

In 2009 was in het bedrijfsresultaat een netto éénmalige kost verwerkt van EUR 1,1 miljoen die hoofdzakelijk te maken had met het Verenigd Koninkrijk en Pinguin Aquitaine SAS, terwijl er in het afgesloten boekjaar zoals eerder geschetst een netto éénmalige opbrengst is verwerkt van EUR 0,9 miljoen.

De REBIT bedroeg EUR 6,4 miljoen per 31 december 2010 ten opzichte van EUR 16,1 miljoen per 31 december 2009. In percentage van de bedrijfsopbrengsten bedroeg de REBIT 1,3% per 31 december 2010 ten opzichte van 3,6% in december 2009.

Het financieel resultaat verbeterde aanzienlijk en bedroeg EUR -4,7 miljoen per 31 december 2010 ten opzichte van EUR -8,0 miljoen per 31 december 2009. Dit is een verbetering van het financieel resultaat met 3,3 miljoen euro. Deze evolutie is te verklaren door een aantal factoren. In 2010 werden positieve wisselkoersresultaten voor een bedrag van EUR 1,5 miljoen geboekt, terwijl dit per 31 december 2009 EUR 2,8 miljoen bedroeg. Deze negatieve beweging werd gecompenseerd met de positieve waarde van de indekkingsinstrumenten met betrekking tot het Britse pond voor een bedrag van EUR 1,1 miljoen terwijl per 31 december 2009 een negatieve waardeaanpassing op financiële instrumenten van EUR -3,2 miljoen werd opgenomen.

De MTM-waardering ('marked to market value') van de rente-indekkingsinstrumenten maakt ook deel uit van de overige financiële opbrengsten en kosten en had een negatieve waarde van EUR -0,6 per 31 december 2010.

Ondanks het negatieve resultaat van de eerste jaarhelft dat ontstond door lage verkoopprijzen en druk op de marges, zorgden de genomen maatregelen in het afgelopen boekjaar samen met de inspanningen van de medewerkers er voor dat het volledige jaar alsnog positief kon worden afgesloten met een resultaat voor belastingen dat EUR 2,6 miljoen positief bedraagt ten opzichte van EUR 7,0 miljoen positief per 31 december 2009.

De uitgedrukte belastingen ontstaan enerzijds door de resultaten van het boekjaar en anderzijds door verschillen tussen de resultaten van de lokaal toegepaste waarderingsregels en de IFRS-waarderingsregels, die aanleiding geven tot uitgestelde belastingen. Voor een verdere bespreking van de evolutie van de post belastingen verwijzen we naar toelichting 9.1.7.3.8.

Het resultaat na belastingen bedraagt nu EUR 2,8 miljoen ten opzichte van EUR 10,3 miljoen in 2009. De winst per aandeel (aandeel van de Groep) bedraagt hierdoor nu EUR 0,26 ten opzichte van EUR 0,93 in 2009.

Balans

De immateriële vaste activa omvatten hoofdzakelijk de waardering van het merk en de klantenrelaties van de overgenomen aardappeldivisie ("Lutosa Groep") alsook softwarelicenties. De daling is te verklaren door de afschrijvingen van het boekjaar, die slechts gedeeltelijk werden gecompenseerd door de investeringen van EUR 0,7 miljoen in software.

De uitgedrukte goodwill omvat de goodwill door de overname van Salvesen van EUR 1,2 miljoen en de goodwill voor EUR 51,6 miljoen naar aanleiding van de overname van de aardappeldivisie ('Lutosa Groep').

De materiële vaste activa dalen licht van EUR 134,7 miljoen per 31 december 2009 ten opzichte van EUR 131,1 miljoen per 31 december 2010, wat een daling met EUR 3,5 miljoen betekent. Door de evolutie van het Britse pond, worden de activa in het Verenigd Koninkrijk opgenomen aan een koers van 1,1675 terwijl de slotkoers vorig jaar 1,1113 was.

Op basis van de waarde van de materiële vaste activa van PinguinLutosa Foods UK Ltd. bedraagt de impact van de wisselkoers van het Britse pond EUR 0,6 miljoen. De afschrijvingen in de verschillende entiteiten, de aanschaffingen van het boekjaar en de wisselkoersevolutie zorgen voor de nettodaling met EUR 3,5 miljoen ten opzichte van 31 december 2009.

Werkkapitaal en beheersing van de werkkapitaalfinanciering is reeds geruime tijd één van de belangrijkste aandachtspunten van de Groep en van de sector.

Vele bedrijven in onze sector kampen met moeilijkheden om de werkkapitaalbehoefte te financieren. Hierdoor dienen ze hun voorraden sneller te verkopen. Vooral de voorraadfinancieringsproblemen zorgden bij de onderhandelingen voor de nieuwe verkoopcontracten 2010-2011 voor lagere prijzen en margedruk.

Het afgelopen jaar daalden de voorraden met EUR 9,5 miljoen. Door de forse stijging van de verkopen stegen de handelsvorderingen weliswaar met EUR 16,0 miljoen doch dit werd volledig gecompenseerd door de stijging van de handelsschulden. Hierdoor daalde de werkkapitaalbehoefte (exclusief cash) met EUR 10,6 miljoen.

De cashpositie bedroeg op jaareinde EUR 54,9 miljoen ten opzichte van EUR 37,9 miljoen het jaar voordien.

Ook in 2011 zal er opnieuw gestreefd worden om het werkkapitaal en de daarmee gepaard gaande financieringsbehoefte verder te optimaliseren. Dit zal gebeuren in functie van de verwachte verkoopprognoses en moet toelaten om flexibel op bepaalde marktomstandigheden in te spelen.

Het eigen vermogen werd positief beïnvloed door de private kapitaalverhoging en de opname van de resultaten van het boekjaar van EUR 2,8 miljoen en bedroeg per 31 december 2010 EUR 138,7 miljoen. Op 28 oktober 2010 werd een private kapitaalverhoging van EUR 10,0 miljoen in het kader van het toegestaan kapitaal door de Raad van Bestuur goedgekeurd en vastgesteld.

Bovendien had de versterking van het Britse pond een positieve impact op het geconsolideerd eigen vermogen via omrekeningsverschillen met betrekking tot de participaties in PinguinLutosa Foods UK Ltd. en met betrekking tot de goodwill van Salvesen. De impact van de omrekeningsverschillen (inclusief omrekeningsverschillen op verkoopskantoren) bedraagt EUR +0,9 miljoen per 31 december 2010. Globaal gezien stijgt het eigen vermogen met EUR 13,6 miljoen en bedraagt het eigen vermogen (inclusief belang van derden) op 31 december 2010 EUR 138,7 miljoen ten opzichte van EUR 125,1 miljoen per 31 december 2009.

Het eigen vermogen bedraagt 33,0% van het balanstotaal.

De netto financiële schuld daalt tot EUR 66,8 miljoen op 31 december 2010 ten opzichte van EUR 92,2 miljoen op 31 december 2009. Dit is een daling met EUR 25,4 miljoen ten opzichte van 31 december 2009.

Cash flow

De REBITDA bedraagt het afgelopen jaar EUR 25,9 miljoen. Dit is een daling met EUR 10,2 miljoen ten opzichte van het vorige boekjaar 2009 toen de REBITDA EUR 36,1 miljoen bedroeg. De niet-recurrente elementen hadden geen impact op de bedrijfscashflow in 2010. De recurrente EBITDA bedraagt 5,5% van de bedrijfsopbrengsten. Per 31 december 2009 bedroeg dit 8,1%.

DIVIDENDEN

De Raad van Bestuur stelt voor aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders om geen dividend uit te keren. Het voornemen om op termijn dividend uit te keren zal afhangen van de netto niet-geconsolideerde resultaten van PinguinLutosa NV, van de financiële toestand van de vennootschap, van de aangelegde wettelijke reserves en van andere factoren die door de Raad van Bestuur of de jaarlijkse vergadering van belang worden geacht.

INVESTERINGEN EN DESINVESTERINGEN

De investeringen in materiële vaste activa bedragen EUR 14,5 miljoen per 31 december 2010 en omvatten investeringen in de rubrieken 'terreinen en gebouwen' (EUR 0,5 miljoen), 'installaties, machines en uitrusting' (EUR 13,2 miljoen), 'meubilair en rollend materieel' (EUR 0,8 miljoen).

De investeringen in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting' hebben voornamelijk betrekking op de Belgische diepvriesgroentedivisie (EUR 4,0 miljoen), PinguinLutosa Foods UK Ltd. (EUR 5,1 miljoen) en de aardappeldivisie (EUR 4,0 miljoen).

De belangrijkste investeringen per 31 december 2010 in de diepvriesgroentedivisie hebben betrekking op:

- Investerings in een automatisch transportsysteem;
- Optimalisatie-investeringen in logistiek en energie;
- Optimalisatie-investeringen in productielijnen;
- Bijkomende verpakkingslijnen en kisten;
- Automatisatie-investeringen aan de toevoerlijn in het Verenigd Koninkrijk;

- Optimalisatie-investeringen in de verpakkingshallen en de laadkades in het Verenigd Koninkrijk.

In het boekjaar 2010 investeerde de aardappeldivisie op de site te Leuze-en-Hainaut voornamelijk in een specialiteitenlijn, een stoomschiller, optische sorteerders, optimalisatie van de waterzuivering en de stoominstallatie. Daarnaast investeerde de aardappeldivisie op de site te Sint-Eloois-Vijve voornamelijk in een optische sorteerder, een weeginstallatie en compressoren.

De investeringen in immateriële vaste activa bedragen EUR 0,7 miljoen per 31 december 2010 en omvatten voornamelijk software.

BANKCONVENANTEN

Begin januari 2008 had PinguinLutosa een overeenkomst afgesloten met een consortium van Belgische en internationale banken voor een herfinanciering van de bestaande kredieten en een bijkomende kredietfaciliteit voor werkkapitaal en investeringen voor een periode van 5 jaar. De totale omvang van dit akkoord bedroeg EUR 140 miljoen. In de loop van 2009 werd dit akkoord op vraag van PinguinLutosa heronderhandeld en werden een aantal convenanten bijgesteld om zodoende beter aan te sluiten bij de aard van ons bedrijf en onze activiteiten. Per 31 december 2010 voldeed PinguinLutosa aan alle gestelde convenanten.

INDEKKINGSVERRICHTINGEN EN GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten om risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen in wisselkoersen en rentepercentages. Er worden geen derivaten aangewend voor handelsdoeleinden. Afgeleide instrumenten worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs en nadien tegen reële waarde. De lopende contracten voldoen niet aan de voorwaarden van 'hedge accounting' (cfr. IAS 39). De veranderingen in reële waarde worden opgenomen in de gerealiseerde resultaten.

Op jaareinde 2010 stonden er enkel rentevoetderivaten open en geen valutaderivaten. De maximale indekkingstermijn van deze instrumenten loopt nog tot oktober 2013.

UITGIFTE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Groep heeft geen effecten uitgegeven die afwijkende rechten en plichten hebben ten opzichte van de andere aandelen. Ook zijn er geen aandelenplannen voor de personeelsleden. Alle aandelen beschikken over dezelfde rechten.

De Groep is niet op de hoogte van enige wettelijke of statutaire beperking van overdracht van effecten.

De benoemings- en vervangingsprocedure van de leden van het bestuursorgaan worden beschreven in het Corporate Governance Charter, dat gepubliceerd werd op de website.

De Raad van Bestuur heeft de machtiging gekregen om volgens de statuten over te gaan tot de uitgifte van aandelen binnen het toegestaan kapitaal dat op EUR 60 miljoen is gebracht. De Raad van Bestuur beschikt over de bevoegdheid om te beslissen om over te gaan tot de inkoop van aandelen.

De Groep heeft geen bijzondere overeenkomsten met haar bestuurders of werknemers gesloten of overeenkomsten die in vergoedingen voorzien wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod, de bestuurders ontslag nemen of zonder geldige reden moeten afvloeien of de tewerkstelling van de werknemers beëindigd wordt.

PERSONEEL

Per 31 december 2010 telt de Groep 1.696 werknemers. In vergelijking met vorig boekjaar betekent dit een daling van 25 voltijdse equivalenten.

Onderstaande tabel geeft het gemiddelde personeelsbestand over het jaar weer in voltijdse equivalenten. Het aantal personeelsleden kan echter sterk schommelen van dag tot dag naargelang het seizoen en de bevoorrading.

De stijging van de interimkrachten is hoofdzakelijk toe te schrijven aan het Verenigd Koninkrijk en de aardappeldivisie.

Gemiddeld aantal full time equivalents	31/12/2010	31/12/2009
PinguinLutosa NV	245	242
Pinguin Langemark NV	89	113
PinguinLutosa Foods UK Ltd.	259	293
Pinguin Aquitaine SAS	39	42
PinguinLutosa Deutschland GmbH	6	6
MAC Sarl	0	1
Lutosa Groep (productiesites)	628	633
Lutosa Groep verkoopskantoren	25	28
Interims & seizoenspersoneel	405	363
Totaal	1.696	1.721

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

PinguinLutosa kondigde op 14 maart 2011 aan dat het een principiële overeenkomst heeft ondertekend met de GIMV omtrent de volledige overname van Scana Noliko.

PinguinLutosa betaalt EUR 115 miljoen voor de totaliteit van de aandelen van de vennootschappen (inclusief de vastgoedvennootschap). De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering voorstellen om deze transactie als volgt te financieren:

- Deels via een kapitaalsverhoging van EUR 44 miljoen;
- Deels via de Achtergestelde Lening met warrants voor een bedrag van EUR 36 miljoen;
- In afwachting van de realisatie van het vastgoed is een brugfinanciering voorzien van EUR 30 miljoen die via Food Invest International NV zal worden verstrekt;
- Het saldo wordt dan bekomen via de realisatie van een deel van de klantenvordering.

De Raad van Bestuur heeft ook beslist om dhr. Hein Deprez te benoemen tot afgevaardigd bestuurder van PinguinLutosa NV vanaf 14 maart 2011.

CORPORATE GOVERNANCE

Voor de wettelijk vereiste informatie met betrekking tot Corporate Governance in de zin van artikel 119, tweede lid, 7° van het Wetboek van Vennootschappen, verwijzen we naar paragraaf 'Interne controle en risicobeheer' van de sectie '9.1.7.4.9.. Corporate governance'.

9.1.7.4.9. Corporate Governance

De algemene principes en bepalingen in verband met de rol en de verantwoordelijkheid, de benoemingsprocedures en de organisatie van de Raad van Bestuur staan beschreven in het Corporate Governance Charter van PinguinLutosa. PinguinLutosa gebruikt daarbij de Belgische Corporate Governance Code 2009 als referentiecode. Dit charter kan geraadpleegd worden op de website (www.pinguinlutosa.com).

De Groep volgt de ontwikkelingen op de voet en stuurt waar nodig haar Corporate Governance structuur bij. De Raad van Bestuur herzielt het Corporate Governance Charter regelmatig en waar nodig worden aanpassingen gedaan. Zo werd het charter in 2009 herzien in het licht van de gewijzigde Corporate Governance Code. In 2010 werd het charter eveneens herzien maar werden geen aanpassingen nodig geacht.

Conform de Corporate Governance Code vermeldt dit deel, samen met de informatie die opgenomen werd in hoofdstuk 6 'Corporate Governance' en hoofdstuk 5.4, 'Kapitaal van de vennootschap', de relevante gebeurtenissen van het afgelopen boekjaar. Waar van de Corporate Governance Code werd afgeweken wordt dit toegelicht.

INTERNE CONTROLE EN RISICOBEBEER

De Raad van Bestuur van PinguinLutosa is verantwoordelijk voor de inschatting van de risico's die eigen zijn aan de Vennootschap en voor de evaluatie van de doeltreffendheid van de interne controle.

PinguinLutosa beschikt over een intern controlesysteem dat gebaseerd is op het COSO-model. Hierna worden volgende pijlers besproken: 'controleomgeving', 'risicobeheerssystemen en controle', 'financiële rapportering en communicatie' en tenslotte 'toezicht en monitoring'.

Het management heeft verscheidene controles geïmplementeerd om de risico's die de realisatie van de strategische speerpunten en assen kunnen ondermijnen, te beheersen.

Controleomgeving

Algemeen

PinguinLutosa is toegewijd aan een bewust risicobeheer aan de hand van een sterk uitgebouwd intern controlesysteem, dit door een bedrijfscultuur te stimuleren waarbij alle medewerkers worden gesensibiliseerd om hun rollen en verantwoordelijkheden te vervullen in overeenstemming met de hoogste standaarden van integriteit en professionaliteit.

PinguinLutosa's intern controlesysteem is opgebouwd ter realisatie van de strategische speerpunten (operationele efficiëntie, kwaliteitsgarantie en duurzame ontwikkeling) en assen (klanten-personeel-leverancierstevredenheid, innovatie, internationalisatie, groei en naambekendheid).

Auditcomité

Het Auditcomité onderzoekt de systemen voor interne controle en risicobeheer opgezet door het management van PinguinLutosa, teneinde zich ervan te vergewissen dat de voornaamste risico's (met inbegrip van deze die betrekking hebben op de naleving van wet- en regelgeving) behoorlijk worden geïdentificeerd, beheerd en ter kennis gebracht, overeenkomstig het door de Raad van Bestuur goedgekeurde kader.

Het Auditcomité onderzoekt de specifieke regelingen volgens dewelke personeelsleden van PinguinLutosa, in vertrouwen, hun bezorgdheid kunnen uiten over mogelijke onregelmatigheden inzake financiële rapportering of andere aangelegenheden. Indien dit noodzakelijk wordt geacht, worden regelingen getroffen voor een onafhankelijk onderzoek en een gepaste opvolging van deze aangelegenheden, en dit in proportie tot de beweerde ernst ervan. Tevens worden regelingen getroffen volgens dewelke personeelsleden de voorzitter van het Auditcomité rechtstreeks kunnen inlichten.

Minstens tweemaal per jaar heeft het Auditcomité een ontmoeting met de commissaris in afwezigheid van het Managementcomité, om met hem te overleggen over de materies die tot zijn bevoegdheid behoren en over alle aangelegenheden die voortvloeien uit het auditproces.

Daarnaast wordt door het management op regelmatige basis een update gegeven van de hangende geschillen. Daarbij gebeurt telkens een gekwantificeerde risico-inschatting en -classificatie.

Interne audit

De missie van interne audit is om, naast de externe auditor, een onafhankelijk en objectief oordeel te vormen over de risico's en het interne controlesysteem van de Groep. De interne auditor formuleert aanbevelingen aan het management om interne controles te verbeteren zowel naar efficiëntie als naar effectiviteit. De interne auditor rapporteert functioneel aan het Auditcomité. Evenwel fungeert de Voorzitter van de Raad van Bestuur eveneens als rechtstreeks aanspreekpunt voor de interne auditor. Er is doelbewust naar gestreefd om de onafhankelijkheid van de interne auditor te waarborgen.

De interne auditor laat zich indien nodig in zijn werkzaamheden bijstaan door een gespecialiseerd extern adviesbureau. Dit laat toe om nog hogere eisen te stellen en tezelfdertijd steeds op de hoogte te blijven van de gangbare praktijken binnen het interne auditdomein.

Risicobeheerssystemen en interne controle

De belangrijkste kenmerken van het proces voor risicobeheer en interne controle kunnen als volgt worden samengevat:

- de risicopositie van de onderneming, de mogelijke financiële impact en de vereiste actiepunten worden regelmatig geëvalueerd door het management en door de Raad van Bestuur, daarin geadviseerd door het Auditcomité;
- bij het bespreken van de strategie en investeringsprojecten binnen de Raad van Bestuur, wordt eveneens een evaluatie gemaakt van de daaraan verbonden risico's. Waar nodig worden passende maatregelen genomen;
- Op kwartaalbasis worden in het Auditcomité de juridische geschillen besproken die een materiële financiële impact kunnen hebben voor de vennootschap;
- De interne auditrapporten worden steeds met het lokaal management besproken en halfjaarlijks worden een samenvatting met het Auditcomité besproken.

Voor een bespreking van de voornaamste risico's en de overeenstemmende controleactiviteiten wordt verwezen naar toelichting "9.1.7.3.20. *Beleid inzake risicobeheer*".

Financiële rapportering en communicatie

Het proces van financiële rapportering en communicatie van PinguinLutosa kan als volgt worden samengevat:

Een closing planning met checklist wordt opgesteld met de taken die moeten worden vervuld voor de kwartaal-, halfjaarlijkse en jaarafsluiting van PinguinLutosa en haar dochterondernemingen. De financiële afdeling verschaft de boekhoudkundige cijfers onder toezicht van de chief accountant. De controllers verifiëren de geldigheid van deze cijfers en brengen daarvan verslag uit. Daarbij worden zowel coherentietesten door vergelijkingen met historische of budgettaire cijfers, als controles van transacties met steekproeven gehanteerd.

Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in het toezicht op de integriteit van de financiële informatie verschaft door PinguinLutosa. Het ziet in het bijzonder toe op de relevantie en het consequent karakter van de toepassing van de boekhoudstandaarden gehanteerd binnen de PinguinLutosa Groep, en onder meer op de criteria voor de consolidatie van de rekeningen van de vennootschappen van de PinguinLutosa Groep. Dit toezicht bestrijkt de periodieke informatie alvorens deze wordt bekendgemaakt en is gebaseerd op het door het Auditcomité gehanteerde auditprogramma. Het management informeert het Auditcomité over de methodes die worden gebruikt voor het boeken van significante en ongebruikelijke transacties waarvan de boekhoudkundige verwerking vatbaar kan zijn voor diverse benaderingen. Het Auditcomité bespreekt de financiële rapporteringmethodes met zowel het Managementcomité als met de commissaris.

Toezicht en monitoring

Het toezicht op de interne controle wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur, daarin bijgestaan door de werkzaamheden van het Auditcomité.

De commissaris verricht jaarlijks een evaluatie van de interne controle met betrekking tot de risico's die verband houden met de financiële staten van PinguinLutosa. In dit kader heeft de commissaris van PinguinLutosa een aantal aanbevelingen over de interne controle en risicobeheerssystemen gedaan in een '*management letter*', die met het management werd besproken. Het management heeft actiepunten ondernomen om aan de bevindingen tegemoet te komen en zodoende een nog betere controleomgeving te bekomen. Deze punten worden zowel door het management, de interne als externe audit opgevolgd.

Voor de opvolging van de doeltreffendheid en efficiëntie van de interne controle werd op groepsniveau een risico-universum en auditplan gedefinieerd die werden gevalideerd door het Auditcomité. Aan de hand van het auditplan beoordeelt de interne auditor de doeltreffendheid en efficiëntie van de interne controlestructuur en brengt daarover verslag uit aan het Auditcomité. In 2010 werd de interne controle van de Belgische diepvriesgroentedivisie beoordeeld. Daarin werden geen betekenisvolle gebreken vastgesteld. Voor 2011 is de uitbreiding van de werkzaamheden naar de Engelse diepvriesgroentedivisie voorzien.

9.1.7.4.10. Niet-auditopdrachten uitgevoerd door de commissaris + aanverwante partijen

Gedurende het boekjaar 1 januari 2010 - 31 december 2010 werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijzondere opdrachten uitgevoerd ten belope van EUR 244 k. Deze opdrachten betroffen bijkomende auditopdrachten, belasting- en juridische adviesdiensten.

De audit fees van de Groep voor het boekjaar afsluitend per 31 december 2010 bedroegen EUR 249 k.

Additionele werkzaamheden met betrekking tot belasting- en juridische adviesdiensten werden vooraf voorgelegd aan het Auditcomité ter goedkeuring. Het Auditcomité van de Groep heeft positief beslist tot deze uitbreiding.

9.1.8. **Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010**

De verslagen van de commissaris, die opgenomen zijn in de volledige set van geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen voor de boekjaren eindigend per 31 december 2008, 2009 en 2010 zijn hierna opgenomen. Deze verslagen van de commissaris zijn een integraal deel van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen en dienen samen gelezen te worden met deze geconsolideerde financiële staten die beschikbaar zijn op www.pinguinlutosa.com.

9.1.8.1. ***Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2008 gericht tot de Algemene Vergadering van aandeelhouders***

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding en inlichtingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van PINGUINLUTOSA NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2008, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 399.800 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 5.202 (000) EUR.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2008, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding en inlichtingen op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Kortrijk, 28 april 2009

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Mario Dekeyser

9.1.8.2. *Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 gericht tot de Algemene Vergadering van aandeelhouders*

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van PinguinLutosa NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2009, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde overzicht van het totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR 400.481 (000) en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt EUR 10.012 (000).

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2009, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling.

Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Kortrijk, 18 maart 2010

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Kurt Dehoorne

9.1.8.3. *Verlag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 gericht tot de Algemene Vergadering van aandeelhouders*

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van PinguinLutosa NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2010, het geconsolideerde overzicht van winst en verlies, het geconsolideerde overzicht van het totaal resultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR 420.237 (000) en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt EUR 2.813 (000).

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2010, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening/financiële staten te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Kortrijk, 18 maart 2011

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Kurt Dehoorne

9.2. HALFJAARLIJKSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PINGUINLUTOSA NV PER 30 JUNI 2011 (IAS 34)

9.2.1. Toelichtingen bij de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten PenguinLutosa NV per 30 juni 2011 volgens IFRS- boekhoudprincipes (IAS 34)

1) Grondslagen van de opstelling

Deze halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRSs) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Committee (IFRIC) zoals aanvaard door de Europese Unie.

2) Financiële informatie van de PenguinLutosaGroep

De financiële informatie aangaande de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2011 wordt hieronder opgenomen.

Deze verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten werden voor publicatie goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 16 augustus 2011.

Deze informatie omvat de verkorte geconsolideerde balans, de verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekeningen, de verkorte geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen, het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht, de bijhorende toelichtingen en het verslag van beperkt nazicht van de Commissaris.

9.2.2. Verkorte geconsolideerde resultatenrekening PinguinLutosa NV voor halfjaar 2011³⁶

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden EUR)	Toelichting	30/06/2011 (6 maanden)	30/06/2010 (6 maanden)
Omzet	9.2.7.3	228.089	228.403
Voorraadwijziging gereed product en goederen in bewerking		-6.951	-30.600
Overige bedrijfsopbrengsten	9.2.7.4	1.593	1.775
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	9.2.7.5	-137.992	-109.229
Diensten en diverse goederen	9.2.7.5	-60.417	-56.594
Personeelskosten	9.2.7.5	-29.459	-29.841
Afschrijvingen	9.2.7.5	-9.928	-9.268
Waardeverminderingen	9.2.7.5	-405	-579
Voorzieningen	9.2.7.5	323	341
Overige bedrijfskosten	9.2.7.5	-2.134	-1.500
Bedrijfsresultaat (EBIT)	9.2.7.6	-17.282	-7.092
Eénmalige opbrengsten	9.2.7.6		
Eénmalige kosten	9.2.7.6	-1.011	-114
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	9.2.7.6	-16.271	-6.978
Financiële opbrengsten	9.2.7.7	1.146	3.959
Financiële kosten	9.2.7.7	-6.853	-3.718
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		-22.989	-6.851
Belastingen	9.2.7.8	10.117	500
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE		-12.872	-6.351
Toerekenbaar aan:			
- Houders van PinguinLutosa eigenvermogensinstrumenten ('de Groep')		-12.052	-5.673
- Minderheidsbelangen van derden		-820	-678

³⁶ Conform de IFRS-standaarden werden in 2011 de doorgerekende transportkosten voorgesteld onder de rubriek 'omzet' en werden eveneens de cijfers in de vergelijkbare periode aangepast (zie eveneens toelichting "Waarderingsregels" in het jaarverslag 2010 en toelichting 9.2.7.1.). Daarnaast werd de vermindering voor bedrijfsvoorheffing in 2011 en 2010 voorgesteld in min van de rubriek 'personeelskosten' in plaats van onder de rubriek 'overige bedrijfsopbrengsten' (zie eveneens toelichting 9.2.7.1.).

Winst per aandeel (in EUR per aandeel)	30/06/2011 (6 maanden) Basisberekening	30/06/2010 (6 maanden) Basisberekening
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	11.570.631	10.713.733
Nettowinst (-verlies) toe te kennen aan de gewone aandeelhouders (in duizenden EUR)	-12.052	-5.673
- uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-12.052	-5.673
Winst (verlies) per aandeel (in EUR per aandeel)	-1,04	-0,53
- winst (verlies) per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-1,04	-0,53

Doordat er in 2010 en 2011 geen warrants of optieplannen zijn, is er geen verwaterings­effect bij de berekening van de winst per aandeel.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (in duizenden euro)	30/06/2011 (6 maanden)	30/06/2010 (6 maanden)
Winst (verlies) van de periode	-12.872	-6.351
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Omrekeningsverschillen die ontstaan uit buitenlandse activiteiten	-833	1.766
Overige niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Belastingeffect met betrekking tot componenten van niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Niet-gerealiseerd resultaat na belastingen	-833	1.766
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	-13.705	-4.585
Toerekenbaar aan:		
- Houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	-12.885	-3.907
- Minderheidsbelangen van derden	-820	-678

9.2.3. Verkorte geconsolideerde balans PenguinLutosa NV

ACTIVA (in duizenden EUR)	Toelichting	30/06/2011	31/12/2010
VASTE ACTIVA		186.984	188.301
Immateriële vaste activa		4.157	4.206
Goodwill	9.2.7.9	52.775	52.832
Materiële vaste activa	9.2.7.10	129.348	131.120
- Terreinen en gebouwen		28.275	28.789
- Installaties, machines en uitrusting		97.429	98.572
- Meubilair en rollend materieel		2.402	2.706
- Overige materiële vaste activa		1.242	1.053
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen			
Financiële vaste activa			
- Andere financiële vaste activa			
Uitgestelde belastingvorderingen	9.2.7.11	576	
Vorderingen op meer dan één jaar		128	143
- Overige vorderingen		128	143
VLOTTENDE ACTIVA		174.847	231.936
Voor verkoop bestemde activa			
Voorraden	9.2.7.12	99.978	112.566
- Grond- en hulpstoffen		11.503	15.648
- Goederen in bewerking en gereed product		88.475	96.918
Vorderingen		60.206	64.380
- Handelsvorderingen		43.172	51.182
- Overige vorderingen		17.034	13.198
Financiële activa			
- Derivaten			
- Geldbeleggingen			
Geldmiddelen en kasequivalenten		14.663	54.990
TOTAAL DER ACTIVA		361.831	420.237

PASSIVA (in duizenden EUR)	Toelichting	30/06/2011	31/12/2010
EIGEN VERMOGEN		125.002	138.714
Kapitaal	9.2.4	111.013	111.013
- Geplaatst kapitaal	9.2.4	111.013	111.013
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	9.2.4	11.376	11.376
Geconsolideerde reserves	9.2.4	5.700	17.759
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	9.2.4	-4.227	-3.394
Minderheidsbelangen	9.2.4	1.140	1.960
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR		68.268	84.743
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten		23	26
Overige voorzieningen		902	1.257
Financiële schulden aan kredietinstellingen	9.2.7.15	49.344	56.031
- Financiële leasing		152	476
- Bankleningen		46.785	53.055
- Overige financiële schulden		2.407	2.500
Uitgestelde belastingverplichtingen		17.999	27.429
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR		168.561	196.780
Financiële schulden aan kredietinstellingen	9.2.7.15	65.126	65.755
- Financiële leasing		509	629
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen		12.663	12.781
- Bankleningen		51.355	51.516
- Derivatens		359	594
- Overige financiële schulden		240	235
Handelsschulden		90.998	116.679
Ontvangen vooruitbetalingen		1	61
Schulden met betrekking tot belastingen		4.369	6.763
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten		7.382	6.876
Overige schulden		685	646
TOTAAL DER PASSIVA		361.831	420.237

9.2.4. Verkorte geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen PinguinLutosa NV

Onderstaande tabel vat de wijzigingen samen die in de eerste zes maanden van 2011 en 2010 in het eigen vermogen plaatsvonden:

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen (in duizenden EUR)	Toerekenbaar aan houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten							Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgiftepremie en andere kapitaalsinstrumenten	Eigen aandelen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaten	Totaal aandeel Groep		
Balans op 1 januari 2011	111.013	11.376	0	-3.394	7.460	10.299	136.754	1.960	138.714
Totaal gerealiseerd resultaat						-12.052	-12.052	-820	-12.872
Totaal niet-gerealiseerd resultaat				-833			-833	0	-833
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	0	0	0	-833	0	-12.052	-12.885	-820	-13.705
Dividend									
Kapitaalverhoging									
Kapitaalvermindering									
Wijzigingen in de consolidatiekring									
Andere						-7	-7		-7
Balans op 30 juni 2011	111.013	11.376	0	-4.227	7.460	-1.760	123.862	1.140	125.002

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen (in duizenden EUR)	Toerekenbaar aan houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten							Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgifte- premies en andere kapitaals- instrumenten	Eigen aandelen	Gecumuleerde omrekenings- verschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaten	Totaal aandeel Groep		
Balans op 1 januari 2010	101.028	11.376	0	-4.272	7.460	7.537	123.129	2.019	125.148
Totaal gerealiseerd resultaat						-5.673	-5.673	-679	-6.352
Totaal niet-gerealiseerd resultaat				1.766			1.766		1.766
Totaal gerealiseerd en niet- gerealiseerd resultaat	0	0	0	1.766	0	-5.673	-3.907	-679	-4.586
Dividend									
Kapitaalverhoging									
Kapitaalvermindering									
Wijzigingen in de consolidatiekring									
Andere						-29	-29		-29
Balans op 30 juni 2010	101.028	11.376	0	-2.506	7.460	1.835	119.193	1.340	120.533

9.2.5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht PenguinLutosa NV³⁷

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in duizenden EUR)	Toelichting	30/06/2011 (6 maanden)	30/06/2010 (6 maanden)
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	9.2.3.	54.990	37.988
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (A)		-20.877	10.645
Bedrijfsresultaat (EBIT)	9.2.2.	-17.282	-7.092
Winstbelastingen		-93	-2.000
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		9.924	9.784
Afschrijvingen materiële vaste activa		9.324	8.973
Afschrijvingen immateriële vaste activa		553	504
Kosten/terugname (-) van bijzondere waardeverminderingen		405	579
Toename/afname (-) in voorzieningen		-358	-272
Toename (afname) in werkkapitaal		-13.426	9.953
Toename (-)/afname in voorraden		12.382	28.536
Toename (-)/afname in handels- en overige vorderingen		4.174	-5.027
Toename/afname (-) in handels- en overige schulden		-27.992	-16.884
Impact wisselkoers op werkkapitaal		-1.990	3.328
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (B)		-8.402	-4.668
Aankopen (-)		-8.550	-5.032
Aanschaffing van immateriële vaste activa		-577	-164
Aanschaffing van materiële vaste activa		-7.973	-4.868
Verkopen		148	364
Verkopen van materiële vaste activa		148	364
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)		-11.028	-2.615
Opname van schuldinstrumenten		386	9.205
Terugbetaling (-) van schuldinstrumenten		-7.466	-8.793
Nettorentelasten		-3.091	-2.664
Overige financiële kosten		-857	-363
NETTO TOENAME/AFNAME (-) IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)		-40.307	3.362
Effect van wisselkoersfluctuaties		-20	162
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, EINDBALANS	9.2.3.	14.663	41.512

³⁷ De kolom per 30 juni 2010 werd geherclassificeerd teneinde de conformiteit met de presentatie in het jaarverslag per 31 december 2010 en de cijfers per 30 juni 2011 te verzekeren. Meer bepaald gaat het om een verschuiving van de lijn 'beweging op financiële instrumenten' uit de rubriek 'kasstroom uit bedrijfsactiviteiten' naar de rubriek 'kasstroom uit financieringsactiviteiten' voor een bedrag van EUR 0,06 miljoen.

9.2.6. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving PinguinLutosa NV

De hierboven vermelde geconsolideerde jaarrekening van PinguinLutosa NV over het halfjaar 2011 omvat PinguinLutosa NV en haar dochterondernemingen (samen 'de Groep' genoemd) en het belang van PinguinLutosa NV in geassocieerde ondernemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

9.2.6.1. Conformiteitsverklaring

De verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2011 omvatten de financiële staten van de onderneming, haar dochterondernemingen (verder samen de "Groep" genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde ondernemingen en entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend.

De verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten werden voorbereid in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals aangenomen door de Europese Unie. Deze staten bevatten niet alle informatie nodig voor een volledige jaarrekening en dienen daarom gelezen te worden samen met de geconsolideerde jaarrekening voor de verslagperiode afgesloten op 31 december 2010, zoals gepubliceerd in het Jaarverslag aan de aandeelhouders over het boekjaar 2010.

9.2.6.2. Gebruik van schattingen

Er zijn geen wijzigingen in het gebruik van schattingen in vergelijking met de vorige verslagperiode.

9.2.6.3. Seizoenaliteit

In het diepvriesgroentesegment worden de eerste zes maanden van het jaar traditioneel gekenmerkt door lage verwerkingsactiviteiten, doordat er slechts een beperkte hoeveelheid verse groenten wordt aangevoerd. PinguinLutosa gebruikt deze periode dan ook om de grote onderhouds- en herstellingswerken en de grote investeringsprojecten uit te voeren. Dit heeft voor gevolg dat de eerste jaarhelft in het diepvriesgroentesegment altijd minder bijdraagt tot de resultaten dan de 2^{de} jaarhelft.

9.2.6.4. Wijzigingen in de waarderings- en presentatieregels

De gebruikte boekhoudnormen ter voorbereiding van de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten zijn in overeenstemming met deze gebruikt in de voorbereiding van de geconsolideerde financiële staten voor de periode eindigend op 31 december 2010, behalve wat betreft de impact op de geconsolideerde financiële staten van de toepassing vanaf 1 januari 2011 van onderstaande Standaarden en Interpretaties:

- Aanpassing van IAS 24 "*Informatieverschaffing over verbonden partijen*" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 Januari 2011);

De herziene Standaard verduidelijkt en vereenvoudigt de definitie van verbonden partijen en voorziet in hoofdzaak vrijstellingen voor entiteiten die eigendom zijn van de staat.

- Aanpassing van IAS 32 "*Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van claimemissies*" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2010);

Deze aanpassing omvat de classificatie van de uitgifte van emissierechten.

- IFRIC 19 “*Aflossing van financiële verplichtingen met eigen-vermogensinstrumenten*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010);

Deze interpretatie voorziet in richtlijnen van swaps van schuld voor eigen vermogen.

- Verbeteringen aan IFRS (2009-2010) (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011).

De toepassing van deze verbeteringen aan IFRS (2010) heeft geen significante impact op de gerapporteerde resultaten of de financiële positie van de Groep.

In vergelijking met het geconsolideerde jaarverslag per 31 december 2010 werden volgende nieuwe Standaarden en Interpretaties op datum van de goedkeuring van dit tussentijds jaarverslag uitgevaardigd, maar deze werden door de Groep nog niet vroegtijdig toegepast per 30 juni 2011:

- IFRS 10 “*Geconsolideerde jaarrekening*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- IFRS 11 “*Gezamenlijke overeenkomsten*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- IFRS 12 “*Informatieverschaffing over betrokkenheid in andere entiteiten*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- IFRS 13 “*Waardering van de reële waarde*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- Aanpassing van IFRS 1 “*Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011);
- Aanpassing van IAS 1 “*Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2012);
- Aanpassing van IAS 12 “*Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2012);
- Aanpassing van IAS 19 “*Personeelsbeloningen*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);

In vergelijking met voorbije verslagperiodes werden geen andere presentatiewijzigingen doorgevoerd dan deze hierboven vermeld en deze vermeld onder toelichting ‘9.2.2. verkort geconsolideerd overzicht van winst en verlies’ en toelichting ‘9.2.5. verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht’.

9.2.6.5. *Vreemde valuta*

De volgende wisselkoersen werden gebruikt bij het opstellen van de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten.

	Slotkoers			Gemiddelde koers		
	30 juni 2011	30 juni 2010	Evolutie in %	30 juni 2011	30 juni 2010	Evolutie in %
1 GBP =	1,11310 €	1,23480 €	-10%	1,15240 €	1,14909 €	0%
1 USD =	0,69490 €	0,81930 €	-15%	0,71340 €	0,75404 €	-5%
1 BRL =	0,44300 €	0,45720 €	-3%	0,43640 €	0,42142 €	4%
1 JPY =	0,00860 €	0,00924 €	-7%	0,00870 €	0,00825 €	5%
1 CNY =	0,10750 €	0,12070 €	-11%	0,10890 €	0,11062 €	-2%

9.2.7. Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde jaarrekening per 30 juni 2011

9.2.7.1. *Bespreking geconsolideerde winst- en verliesrekening*

Tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar 2011 bleef de geconsolideerde omzet van de Groep nagenoeg constant (-0,1%) met EUR 228,1 miljoen per 30 juni 2011 ten opzichte van EUR 228,4 miljoen per 30 juni 2010. De toename van de omzet binnen de aardappeldivisie (EUR +9,4 miljoen of +8,4%) wordt verklaard door het feit dat de gestegen grondstofprijzen gedeeltelijk konden worden doorgerekend, maar deze positieve evolutie werd gedeeltelijk gecompenseerd door een daling in het verkochte volume (-18,4%). Anderzijds is de omzet in de diepvriesgroentedivisie ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar gedaald met EUR 9,7 miljoen (-8,4%).

Conform de IFRS-standaarden werden in 2011 de doorgerekende transportkosten voorgesteld onder de rubriek 'omzet' en werden eveneens de cijfers in de vergelijkbare periode aangepast. Van de totaal aangerekende transportkosten in 2011 (EUR 3,7 miljoen) kan EUR 3,3 miljoen worden toegewezen aan de aardappeldivisie terwijl van de totaal aangerekende transportkosten in 2010 (EUR 3,7 miljoen) een bedrag van EUR 3,5 miljoen kan worden toegewezen aan de aardappeldivisie.

De rubriek 'overige bedrijfsopbrengsten' daalde met EUR 0,2 miljoen (-10,3%) tot EUR 1,6 miljoen versus EUR 1,8 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar, wat voornamelijk te verklaren is door het wegvallen van de opbrengsten uit de verhuur van diepvriescellen (EUR -0,5 miljoen) op te site te King's Lynn (Verenigd Koninkrijk), maar deze daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door de gestegen opbrengsten uit 'doorfacturatie levering groene energie' (EUR +0,4 miljoen).

De rubriek 'handelsgoederen, grond- en hulpstoffen' steeg met EUR 28,8 miljoen (+26,3%) tot EUR 138,0 miljoen versus EUR 109,2 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging is voornamelijk te verklaren door de stijging van rubriek 'aankoop van verse groenten en aardappelen' met EUR 25,4 miljoen, wat hoofdzakelijk te verklaren is door de sterke stijging van de grondstofprijzen waarmee de aardappeldivisie geconfronteerd werd.

De rubriek 'diensten en diverse goederen' steeg met EUR 3,8 miljoen (+6,8%) tot EUR 60,4 miljoen versus EUR 56,6 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging is voornamelijk te verklaren door de stijging van de energiekosten (EUR +1,2 miljoen), de onderhouds- & IT-kosten (EUR +0,7 miljoen), de kosten van externe dienstverlening (EUR +0,6 miljoen; voornamelijk kosten gerelateerd aan de overnames van Scana Noliko en CECAB Activiteit; zie toelichting '9.2.7.6. *Eénmalige elementen*') en de verkoop/administratie gerelateerde kosten (EUR +0,7 miljoen).

De rubriek 'personeelskosten' daalde met EUR 0,3 miljoen (-1,3%) tot EUR 29,5 miljoen versus EUR 29,8 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar, wat voornamelijk toe te schrijven is aan de daling van de personeelskosten in de aardappeldivisie. De vermindering voor bedrijfsvoorheffing werd voorgesteld in min van de rubriek 'personeelskosten' (30 juni 2011: EUR 0,5 miljoen; 30 juni 2010: EUR 0,5 miljoen) in plaats van onder de rubriek 'overige bedrijfsopbrengsten' (zie toelichting '9.2.7.4. *Overige bedrijfsopbrengsten*' en toelichting '9.2.7.5. *Bedrijfskosten*').

De rubriek 'afschrijvingen' steeg met EUR 0,7 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De rubriek 'waardeverminderingen' daalde met 30,1% tot een kost van EUR 0,4 miljoen versus een kost van EUR 0,6 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar. De rubriek 'voorzieningen' bleef met een terugname van EUR 0,3 miljoen constant ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

De rubriek 'overige bedrijfskosten' bedroeg EUR 2,1 miljoen per 30 juni 2011 en steeg met EUR 0,6 miljoen (+42,3%) ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, wat voornamelijk te verklaren is door kosten in Pinguin Aquitaine SAS met betrekking tot reinigings- en herstellingswerken van een terrein en een waterzuiveringsinstallatie (EUR 0,6 miljoen).

Eénmalige kosten en opbrengsten

De éénmalige kosten, verwerkt in het bedrijfsresultaat per 30 juni 2011 voor een bedrag van EUR 1,0 miljoen, hebben enerzijds betrekking op de Britse dochteronderneming (EUR 0,4 miljoen) en anderzijds op PinguinLutosa NV (EUR 0,6 miljoen). De éénmalige kosten in het Verenigd Koninkrijk hebben hoofdzakelijk betrekking op enerzijds bijkomende kosten (EUR 0,1 miljoen) naar aanleiding van het verlaten van de gehuurde

site te Easton en anderzijds werd een voorziening (EUR 0,2 miljoen) opgezet voor een claim met betrekking tot een belastinggeschil. De éénmalige kosten in PinguinLutosa NV hebben hoofdzakelijk betrekking op overnamekosten voor Scana Noliko en CECAB Activiteit (EUR 0,6 miljoen).

Er zijn geen éénmalige opbrengsten verwerkt in het bedrijfsresultaat per 30 juni 2011.

De éénmalige kosten, verwerkt in het bedrijfsresultaat per 30 juni 2010, hebben betrekking op bijkomende kosten voor een bedrag van EUR 0,1 miljoen naar aanleiding van de claim met betrekking tot clearing- en herstellingswerkzaamheden bij het verlaten van de gehuurde site te Easton (Verenigd Koninkrijk).

Er zijn geen éénmalige opbrengsten verwerkt in het bedrijfsresultaat per 30 juni 2010.

De bedrijfscashflow (EBITDA) is gedaald met EUR 9,7 miljoen (-401,2%) tot EUR -7,3 miljoen versus EUR 2,4 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar. Het bedrijfsresultaat (EBIT) van de Groep daalde met EUR 10,2 miljoen van EUR -7,1 miljoen per 30 juni 2010 naar EUR -17,3 miljoen of een EBIT-marge van -7,8% per eind juni 2011 versus -3,6% per eind juni 2010.

De recurrente bedrijfscashflow (REBITDA) bedraagt nu EUR -5,9 miljoen ten opzichte van EUR 2,9 miljoen per 30 juni 2010. De recurrente EBIT (REBIT) bedraagt nu EUR -16,3 miljoen ten opzichte van EUR -7,0 miljoen per 30 juni 2010.

Het netto financieel resultaat bedraagt eind juni 2011 EUR -5,7 miljoen versus EUR 0,2 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar. Het negatief financieel resultaat per 30 juni 2011 is het gecombineerd resultaat van enerzijds negatieve wisselkoersresultaten van EUR -1,9 miljoen (per 30 juni 2010: positieve wisselkoersresultaten van EUR 3,7 miljoen) en interestlasten van EUR -3,1 miljoen (per 30 juni 2010: EUR -2,7 miljoen) en anderzijds werd het financieel resultaat positief beïnvloed door een resultaat van EUR 0,2 miljoen op derivaten (per 30 juni 2010: EUR 0,0 miljoen). De overige financiële lasten stegen naar EUR -0,9 miljoen (30 juni 2010: EUR -0,8 miljoen).

De belastingen op het resultaat daalden van EUR +0,5 miljoen voor de eerste helft van 2010 naar EUR +10,1 miljoen voor de eerste helft van 2011. We merken op dat per 30 juni 2011 de belasting op het resultaat de opname van uitgestelde belastingvorderingen omvat voor een bedrag van EUR 7,9 miljoen (zie toelichting '9.2.7..2. *Bespreking geconsolideerde balans*').

Het nettoresultaat van de Groep in de eerste zes maanden van het kalenderjaar 2011 bedraagt dan EUR -12,9 miljoen ten opzichte van EUR -6,4 miljoen in de eerste zes maanden van het kalenderjaar 2010.

9.2.7.2. *Bespreking geconsolideerde balans*

De vaste activa van de Groep zijn tijdens de eerste zes maanden van 2011 gedaald met 0,7% tot EUR 187,0 miljoen.

De immateriële vaste activa van de Groep zijn tijdens de eerste zes maanden van 2011 licht gedaald met 1,2% tot EUR 4,2 miljoen. Deze daling is het gevolg van investeringen die opliepen tot EUR 0,5 miljoen ten opzichte van afschrijvingen voor een bedrag van EUR 0,6 miljoen.

Ten opzichte van de vorige verslagperiode is de rubriek goodwill gedaald met EUR 0,1 miljoen als gevolg van wisselkoersverschillen op de goodwill met betrekking tot het segment 'Christian Salvesen Foods'.

De materiële vaste activa van de Groep zijn tijdens de eerste zes maanden van 2011 gedaald met EUR 1,8 miljoen (-1,4%) tot EUR 129,3 miljoen. Deze daling is het gevolg van investeringen die opliepen tot EUR 8,5 miljoen (+30,5% versus dezelfde periode vorig jaar), de afschrijvingen die stegen tot EUR 9,4 miljoen (+6,7%), nettobuitengebruikstellingen van EUR -0,1 miljoen en negatieve omrekeningsverschillen van EUR -0,7 miljoen.

De Groep heeft per 30 juni 2011 een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor de Britse dochteronderneming PinguinLutosa Foods UK Ltd. voor een totaalbedrag van EUR 0,6 miljoen (zie toelichting '9.1.7.2.6. *Winstbelastingen*').

De voorraden zijn tijdens de eerste zes maanden van 2011 gedaald van EUR 112,6 miljoen per 31 december 2010 naar EUR 100,0 miljoen per 30 juni 2011. Deze daling van de voorraden met EUR 12,6 miljoen (-11,2%) wordt verklaard door het seizoensgebonden karakter van het diepvriesgroenteselement: in de eerste jaarhelft van

het jaar wordt in dit segment minder geproduceerd dan in de tweede jaarhelft (zie toelichting '9.2.7.1. bespreking winst- en verliesrekening per operationeel segment').

Op 30 juni 2011 bedroegen de uitstaande vorderingen EUR 60,2 miljoen tegenover EUR 64,4 miljoen per 31 december 2010.

De liquide middelen daalden met 73,3% van EUR 55,0 miljoen tot EUR 14,7 miljoen.

Op 31 december 2010 en 30 juni 2011 was de Groep niet in het bezit van eigen aandelen.

Het geconsolideerde eigen vermogen bedroeg EUR 125,0 miljoen per 30 juni 2011 tegenover EUR 138,7 miljoen per eind december 2010. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar toelichting '9.2.4. Wijzigingen in het eigen vermogen' van de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten.

De rubriek 'voorzieningen' is gedaald met EUR 0,4 miljoen ten opzichte van de vorige verslagperiode. In Pinguin Aquitaine SAS werd de provisie met betrekking tot reinigings- en herstellingswerken van een terrein en een waterzuiveringsinstallatie (EUR 0,6 miljoen) gebruikt in 2011. Anderzijds werd in het Verenigd Koninkrijk een voorziening opgezet voor een claim met betrekking tot een belastinggeschil voor een bedrag van EUR 0,2 miljoen.

De schulden op meer dan één jaar daalden van EUR 84,7 miljoen per 31 december 2010 naar EUR 68,3 miljoen per 30 juni 2011. De uitgestelde belastingschulden daalden van EUR 27,4 miljoen per 31 december 2010 naar EUR 18,0 miljoen per 30 juni 2011, voornamelijk als gevolg van de opname van uitgestelde belastingvorderingen in de Engelse en Belgische diepvriesgroentedivisie voor een bedrag van EUR 7,9 miljoen als gevolg van de verwachte belastbare positie op jaareinde in het Verenigd Koninkrijk en de overgedragen fiscale verliezen in België. De financiële schulden aan kredietinstellingen op meer dan één jaar daalden van EUR 56,0 miljoen per 31 december 2010 naar EUR 49,3 miljoen per 30 juni 2011 terwijl de financiële schulden aan kredietinstellingen op minder dan één jaar daalden van EUR 65,8 miljoen per 31 december 2010 naar EUR 65,1 miljoen per 30 juni 2011 (zie toelichting '9.2.7.15. Rentedragende verplichtingen').

Op 30 juni 2011 bedroeg de reële waarde van de uitstaande derivaten EUR 0,4 miljoen tegenover EUR 0,6 miljoen per 31 december 2010.

Op 30 juni 2011 bedroegen de uitstaande handelsschulden EUR 91,0 miljoen tegenover EUR 116,7 miljoen per 31 december 2010. De schulden met betrekking tot belastingen daalden van EUR 6,8 miljoen per 31 december 2010 naar EUR 4,4 miljoen per 30 juni 2011. De schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten stegen van EUR 6,9 miljoen per 31 december 2010 naar EUR 7,4 miljoen per 30 juni 2011. Per 30 juni 2011 bleven de overige schulden constant op EUR 0,6 miljoen.

9.2.7.3. Gesegmenteerde informatie

De informatie die bij PinguinLutosa wordt gerapporteerd naar de 'chief operating decision makers' van de Groep, met het oog op het beoordelen van de resultaten en het toekennen van middelen, is gebaseerd op twee bedrijfssegmenten die verder uitgesplitst worden op basis van geografische locatie. Via deze segmentatiebasis worden middelen aan de verschillende segmenten toegekend en worden de prestaties van deze segmenten beoordeeld. Het Directiecomité bekijkt het resultaat van de segmenten op basis van het resultaat na belastingen. De activa en verplichtingen van de segmenten omvatten alle activa en alle verplichtingen die direct toewijsbaar zijn alsook elementen die redelijkerwijs aan een segment kunnen worden toegewezen (belastingvorderingen en -verplichtingen maken deel uit van de gesegmenteerde activa en gesegmenteerde verplichtingen).

Voor interne 'managementrapportering' is de Groep dus onderverdeeld in twee segmenten, gebaseerd op producten die ofwel tot het diepvriesgroentesegment ofwel tot het aardappelsegment behoren met daarbij de geografische locatie als bijkomende segmentatiebasis per operationeel segment.

De verschillende vennootschappen van de Groep worden opgenomen in volgende segmenten:

- Diepvriesgroentesegment: omvat de vennootschappen PinguinLutosa NV, Pinguin Langemark NV, Pinguin Aquitaine SAS, PinguinLutosa Foods UK Ltd. en de verkoopskantoren MAC Sarl en PinguinLutosa Deutschland GmbH.

- Aardappelsegment: omvat de vennootschappen PinguinLutosa Foods SA, G&L Van den Broeke-Olsene NV, Vanelo NV en de verkoopskantoren Lutosa France Sarl, Lutosa UK Ltd., Lutosa España SA, Lutosa America Latina Ltda, PinguinLutosa Japan K.K., PinguinLutosa Foods Shanghai Ltd en PinguinLutosa Italia Srl.

De verdeling van de omzet werd aan de verschillende landen toegekend op basis van de plaats waar de verkopen ontstaan (dit de plaats waar de PinguinLutosa-productievestigingen zich bevinden). De kolom 'andere' omvat de verkoopskantoren van de diepvriesgroentedivisie en de aardappeldivisie.

In deze segmentrapportering worden dezelfde waarderingsregels gebruikt als in de geconsolideerde jaarrekening.

Het resultaat van een segment omvat de opbrengsten en kosten die rechtstreeks door een segment worden gegenereerd, inclusief het deel van de te alloceren opbrengsten en kosten dat redelijkerwijs aan het segment kan worden toegewezen.

De activa en passiva van een segment omvatten de activa en passiva die er rechtstreeks aan toebehoren. Daar de primaire segmentrapportering is opgebouwd volgens de aard van de producten konden de balansposten gemakkelijk aan de desbetreffende segmenten worden toegewezen. Activa en schulden per segment worden voorgesteld voor eliminatie van intersegmentposities. Als basis voor de intersegment transfer pricing worden de marktconforme voorwaarden genomen.

Hieronder volgt een bespreking van de segmentinformatie per operationeel segment

I. DIEPVRIESGROENTESEGMENT (omzet -8,4% (in waarde))

De bijdrage van dit segment tot de geconsolideerde omzet van de Groep vertegenwoordigt 46,4% van de totale omzet (30 juni 2010: 51,3%). De afname van de omzet (EUR -9,7 miljoen) in dit segment ten opzichte van de eerste jaarhelft van vorig kalenderjaar is voornamelijk te wijten aan de gedaalde verkoopvolumes binnen de diepvriesgroentedivisie (-12,4%). De daling is het meest uitgesproken in de Belgische diepvriesgroentedivisie. Het feit dat de omzet procentueel minder daalt dan de verkochte volumes is te wijten aan de verkoop van een duurdere productmix in vergelijking met vorig jaar.

PinguinLutosa - net zoals de meeste van haar concurrenten - heeft in het kader van een verdere optimalisatie van de voorraadpositie vorig jaar immers beslist haar voorraad intensief te commercialiseren. Deze goede verkopen hebben dit jaar tot gevolg gehad dat er voor een aantal groenten tekorten ontstonden in afwachting van de nieuwe oogst. Dit had dit jaar een negatieve impact op de verkochte volumes.

PinguinLutosa heeft hierop gereageerd door een verhoogd productieprogramma voor de oogst 2011. Het feit dat de omzet procentueel minder daalt dan de verkochte volumes is te wijten aan de door PinguinLutosa genomen maatregelen en de gehanteerde strategie tot prijsoptimalisatie met een duurdere productmix in vergelijking met vorig jaar.

De eerste zes maanden van het jaar worden traditioneel gekenmerkt door lage verwerkingsactiviteiten doordat er slechts een beperkte hoeveelheid verse groenten wordt aangevoerd. PinguinLutosa gebruikt deze periode dan ook om de grote onderhouds- en herstellingswerken en de grote investeringsprojecten uit te voeren. Dit heeft voor gevolg dat de eerste jaarhelft altijd minder bijdraagt tot de resultaten dan de 2^{de} jaarhelft.

De diepvriesgroentedivisie behaalde in de eerste jaarhelft van 2011 een bedrijfsresultaat van EUR -15,0 miljoen. Dit omvatte éénmalige negatieve elementen van EUR 1,0 miljoen als gevolg van voornamelijk overnamekosten voor Scana Noliko en de CECAB Activiteit (EUR 0,6 miljoen) in PinguinLutosa NV en anderzijds werden in het Verenigd Koninkrijk bijkomende kosten (EUR 0,1 miljoen) geboekt naar aanleiding van het verlaten van de gehuurde site te Easton en werd een voorziening (EUR 0,2 miljoen) opgezet voor een claim met betrekking tot een belastinggeschil.

In de vergelijkbare periode vorig jaar bedroeg het bedrijfsresultaat EUR -6,8 miljoen: toen waren er niet-recurrente negatieve elementen voor een bedrag van EUR 0,1 miljoen (boeken van bijkomende kosten voor clearing- en herstellingswerkzaamheden van een gehuurde site in het Verenigd Koninkrijk (Easton)). Het bedrijfsresultaat van de diepvriesgroentedivisie is aldus met EUR 8,2 miljoen gedaald. Het bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten is gedaald met EUR 7,4 miljoen. Voor een verdere toelichting van de negatieve variantie verwijzen we naar de bespreking van de REBITDA.

De REBITDA van de diepvriesgroentedivisie bedraagt per 30 juni 2011 EUR -9,0 miljoen, wat EUR 7,3 miljoen lager is dan vorig jaar. De daling van de recurrente bedrijfskasstroom is voornamelijk terug te vinden in de Britse (EUR -5,5 miljoen) en Belgische sites (EUR -1,5 miljoen) van de diepvriesgroentedivisie. De sterke daling in onze Britse dochteronderneming kan voornamelijk worden toegeschreven aan de lagere verkochte volumes, de gedaalde verkoopprijzen, de gestegen grondstofprijzen, het wegvallen van de verhuurinkomsten van diepvriescellen en de stijging van een aantal kostenposten.

In de Belgische diepvriesgroentedivisie is de negatieve evolutie van het resultaat voornamelijk te verklaren door de gedaalde verkopen en de lagere marges die op deze verkopen werden gerealiseerd.

II. AARDAPPELSEGMENT (omzet +8,4% (in waarde))

De bijdrage van dit segment tot de geconsolideerde omzet van de Groep vertegenwoordigt 53,6% van de totale omzet (30 juni 2010: 48,7%). Ondanks een daling in het verkochte volume (-18,4%) is er een toename van de omzet in het aardappelsegment ten opzichte van de eerste jaarhalf van vorig kalenderjaar, wat voornamelijk te danken is aan de gedeeltelijke doorrekening van de gestegen grondstofprijzen.

Om zich te beschermen tegen de zeer forse en snel gestegen grondstofprijzen werd immers beslist om de commerciële strategie aan te passen met gestegen verkoopprijzen en een verdere optimalisatie van de klantenportefeuille. De hoge grondstofprijzen waren nog steeds het gevolg van de moeilijke oogstomstandigheden in het najaar van 2010 met regen en vorst en werden op dat moment nog versterkt door de sterke vraag naar verse aardappelen vanuit Rusland.

De aardappeldivisie behaalt in de eerste jaarhalf van 2011 een bedrijfsresultaat van EUR -2,2 miljoen. Dit resultaat omvat geen éénmalige elementen. In de vergelijkbare periode vorig jaar bedroeg het bedrijfsresultaat van de aardappeldivisie EUR -0,3 miljoen: toen waren er eveneens geen niet-recurrente elementen. De daling van het bedrijfsresultaat ten opzichte van vorig jaar is in hoofdzaak toe te kennen aan een lagere brutomarge, doordat de gestegen grondstofprijzen onvoldoende doorgerekend konden worden.

De bedrijfskasstroom (EBITDA) bedraagt per 30 juni 2011 EUR 3,1 miljoen ten opzichte van EUR 4,5 miljoen vorig jaar. De verklaring voor deze negatieve evolutie (EUR -1,4 miljoen) is dezelfde als deze meegegeven bij de bespreking van het bedrijfsresultaat.

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per operationeel segment voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2011 en 30 juni 2010. Voor een bespreking van de eenmalige elementen in onderstaande tabellen (***)verwijzen we naar toelichting 9.2.7.6. Met betrekking tot de financiële kosten dient opgemerkt dat de kosten van de financiering zich bevinden op het niveau van de moedervernootschap PinguinLutosa NV (zie ** in onderstaande tabel).

30/06/2011 (6 maanden) (In duizenden EUR)	Diepvriesgroentesegment						Aardappelsegment				Eliminaties	Geconsolideerd
	België (sub- consolidatie)	Verenigd Koninkrijk	Frankrijk	Andere	Eliminaties	Sub- consolidatie	België (sub- consolidatie)	Andere	Eliminaties	Sub- consolidatie		
RESULTATEN												
Omzet	58.477	55.627	3.511	702	-12.478	105.839	122.671	1.590	-1.011	123.250	-1.000	228.089
- omzet externe klanten	52.977	52.039	98	664		105.778	121.695	616		122.311		228.089
- interdivisie omzet	5.500	3.588	3.413	38	-12.478	61	976	974	-1.011	939	-1.000	0
Totale bedrijfsopbrengsten	58.012	37.335	3.725	1.155	-13.317	86.910	136.721	1.822	-1.102	137.441	-1.620	222.731
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-5.259	-8.127	-1.722	72		-15.036	-2.348	103		-2.245		-17.281
Afschrijvingen	3.306	1.001	471	7		4.785	5.124	19		5.143		9.928
Waardeverminderingen in W/V rekening	82	139				221	184			184		405
Provisies	-3	230	-550			-323				0		-323
Operationele cash flow (EBITDA)	-1.874	-6.757	-1.801	79		-10.353	2.960	122		3.082		-7.271
Financiële opbrengsten	1.427	37	9	2	-266	1.209	2	5		7	-71	1.145
Financiële kosten (**)	-3.349	-738	-74	-1	266	-3.896	-3.025	-3		-3.028	71	-6.853
Resultaat voor belastingen	-7.181	-8.828	-1.787	73		-17.723	-5.371	105		-5.266		-22.989
Belastingen	5.025	2.411	76	-20		7.492	2.639	-14		2.625		10.117
Nettoresultaat	-2.156	-6.417	-1.711	53		-10.231	-2.732	91		-2.641		-12.872
Eénmalige opbrengsten						0				0		0
Eénmalige kosten (***)	-595	-389	-26			-1.010				0		-1.010
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	-4.664	-7.738	-1.696	72	0	-14.026	-2.348	103	0	-2.245	0	-16.271
ACTIVA EN VERPLICHTINGEN												
Gesegmenteerde activa	194.648	70.402	12.414	899	-63.547	214.816	152.597	1.911	-1.389	153.119	-6.104	361.831
Gesegmenteerde verplichtingen	128.676	56.327	10.076	559	-35.988	159.650	82.855	956	-528	83.283	-6.104	236.829
Gesegmenteerde vaste activa	130.159	19.369	8.727	91	-27.561	130.785	56.445	140	-386	56.199		186.984

30/06/2010 (6 maanden) (In duizenden EUR)	Diepvriesgroentesegment						Aardappelsegment				Eliminaties	Geconsolideerd
	België (sub- consolidatie)	Verenigd Koninkrijk	Frankrijk	Andere	Eliminaties	Sub- consolidatie	België (sub- consolidatie)	Andere	Eliminaties	Sub- consolidatie		
RESULTATEN												
Omzet	67.657	58.357	1.799	857	-13.021	115.649	113.480	1.134	-877	113.737	-983	228.403
- omzet externe klanten	61.196	53.529	9	794		115.528	112.618	257		112.875		228.403
- interdivisie omzet	6.461	4.828	1.790	63	-13.021	121	862	877	-877	862	-983	0
Totale bedrijfsopbrengsten	53.850	41.496	2.027	1.280	-13.810	84.843	116.616	1.296	-988	116.924	-2.189	199.578
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-3.048	-2.469	-1.264	25		-6.756	-489	153		-336		-7.092
Afschrijvingen en terugname bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa	-3.119	-926	-449	-8		-4.502	-4.744	-22		-4.766		-9.268
Waardeverminderingen in W/V rekening	-201	-298				-499	-80			-80		-579
Provisies	9	327	5			341				0		341
Operationele cash flow (EBITDA)	263	-1.572	-820	33		-2.096	4.335	175		4.510		2.414
Financiële opbrengsten	1.569	97	67		-117	1.616	3.313			3.313	-970	3.959
Financiële kosten	-2.341	-871	-145	-1	117	-3.241	-1.444	-3		-1.447	970	-3.718
Resultaat voor belastingen	-3.820	-3.243	-1.342	24		-8.381	1.380	150		1.530		-6.851
Belastingen	41	947	-75	-20		893	-383	-10		-393		500
Nettoresultaat	-3.779	-2.296	-1.417	4		-7.488	997	140		1.137		-6.351
Eénmalige opbrengsten						0				0		0
Eénmalige kosten (***)		-114				-114				0		-114
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	-3.048	-2.355	-1.264	25		-6.642	-489	153		-336		-6.978
ACTIVA EN VERPLICHTINGEN												
Gesegmenteerde activa	195.633	66.742	11.425	1.156	-42.711	232.245	155.983	1.370	-814	156.539	-10.432	378.352
Gesegmenteerde verplichtingen	137.799	50.859	8.670	953	-15.164	183.117	84.820	485	-171	85.134	-10.432	257.819
Gesegmenteerde vaste activa	131.811	15.416	9.078	108	-27.561	128.852	61.845	188	-386	61.647		190.499

9.2.7.4. *Overige bedrijfsopbrengsten*

De rubriek ‘overige bedrijfsopbrengsten’ daalde met EUR 0,2 miljoen (-10,3%) tot EUR 1,6 miljoen versus EUR 1,8 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar, wat voornamelijk te verklaren is door het wegvallen van de opbrengsten uit de verhuur van diepvriescellen (EUR -0,5 miljoen) op de site te King’s Lynn (Verenigd Koninkrijk), maar deze dalingen werden gedeeltelijk gecompenseerd door de gestegen opbrengsten uit ‘doorfacturatie levering groene energie’ (EUR +0,4 miljoen).

Overige bedrijfsopbrengsten (in duizenden EUR)	30/06/2011 (6 maanden)	30/06/2010 (6 maanden)
Operationele subsidies	11	9
Verhuur	9	481
Ontvangen vergoeding verzekeringen	64	121
Gerealiseerde meerwaarde	0	13
Doorfacturatie levering groene energie	526	165
Andere overige bedrijfsopbrengsten	984	986
Totaal	1.593	1.775

9.2.7.5. *Bedrijfskosten*

De bedrijfskosten stijgen met EUR 33,3 miljoen (+16,1%) ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

Bedrijfskosten (in duizenden EUR)	30/06/2011 (6 maanden)	30/06/2010 (6 maanden)
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	137.992	109.229
Aankoop verse groenten en aardappelen	70.134	44.685
Aankoop diepvries	22.478	25.216
Aankoop verpakkingsmaterialen	17.176	16.589
Aankoop bakvetten	7.474	4.996
Stockage en werk door derden	5.603	4.611
Transportkosten bij aankoop	1.770	1.855
Aankopen ingrediënten	3.692	4.582
Aankopen zaden	1.350	1.073
Overige	8.315	5.621
Diensten en diverse goederen	60.417	56.594
Transport	15.634	15.479
Energie	15.653	14.445
Onderhoudskosten + IT	8.617	7.940
Huur (heftrucks, hardware, gebouwen, ...)	5.575	5.049
Interimlonen	5.266	5.268
Verzekeringen	1.195	1.248
Externe adviesverlening	1.443	813
Verkoop/administratie gerelateerde kosten	4.373	3.720
Kost afvalwater PinguinLutosa Foods UK Ltd.	466	455
Andere	2.195	2.178
Personeelskosten	29.459	29.841
Afschrijvingen	9.928	9.268

Waardeverminderingen en voorzieningen	82	238
Waardeverminderingen op voorraad	277	503
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	128	76
Voorzieningen	-323	-341
Overige bedrijfskosten	2.134	1.500
Totaal	240.012	206.670

De rubriek 'handelsgoederen, grond- en hulpstoffen' stijgt met EUR 28,8 miljoen (+26,3%) tot EUR 138,0 miljoen versus EUR 109,2 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging is voornamelijk te verklaren door de stijging van rubriek 'aankoop van verse groenten en aardappelen' met EUR 25,4 miljoen, wat hoofdzakelijk te verklaren is door de sterke stijging van de grondstofprijzen waarmee de aardappeldivisie geconfronteerd werd.

De rubriek 'diensten en diverse goederen' steeg met EUR 3,8 miljoen (+6,8%) tot EUR 60,4 miljoen versus EUR 56,6 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging is voornamelijk te verklaren door de stijging van de energiekosten (EUR +1,2 miljoen), de onderhouds- & IT-kosten (EUR +0,7 miljoen), de kosten van externe dienstverlening (EUR +0,6 miljoen: voornamelijk als gevolg van kosten gerelateerd aan de overnames van Scana Noliko en de CECAB Activiteit: zie toelichting '9.2.7.6. *Eénmalige elementen*') en de verkoop/administratie gerelateerde kosten (EUR +0,7 miljoen).

De rubriek 'personeelskosten' daalde met EUR 0,3 miljoen (-1,3%) tot EUR 29,5 miljoen versus EUR 29,8 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar, wat voornamelijk toe te schrijven is aan de daling van de personeelskosten in de aardappeldivisie. De vermindering voor bedrijfsvoorheffing werd voorgesteld in min van de rubriek 'personeelskosten' (2011: EUR 0,5 miljoen; 2010: EUR 0,5 miljoen) in plaats van onder de rubriek 'overige bedrijfsopbrengsten' (zie toelichting '9.2.7.4. *Overige bedrijfsopbrengsten*').

De rubriek 'afschrijvingen' steeg met EUR 0,7 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De rubriek 'waardeverminderingen' daalde met 30,1% tot een kost van EUR 0,4 miljoen versus een kost van EUR 0,6 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar. De rubriek 'voorzieningen' bleef met een terugname van EUR 0,3 miljoen constant ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

De rubriek 'overige bedrijfskosten' bedroeg EUR 2,1 miljoen per 30 juni 2011 en steeg met EUR 0,6 miljoen (+42,3%) ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, wat voornamelijk te verklaren is door kosten in Pinguin Aquitaine SAS met betrekking tot reinigings- en herstellingswerken van een terrein en een waterzuiveringsinstallatie (EUR 0,6 miljoen).

9.2.7.6. *Eénmalige elementen*

De éénmalige kosten, verwerkt in het bedrijfsresultaat per 30 juni 2011 voor een bedrag van EUR 1,0 miljoen, hebben enerzijds betrekking op de Britse dochteronderneming (EUR 0,4 miljoen) en anderzijds op PinguinLutosa NV (EUR 0,6 miljoen). De éénmalige kosten in het Verenigd Koninkrijk hebben hoofdzakelijk betrekking op enerzijds bijkomende kosten (EUR 0,1 miljoen) naar aanleiding van het verlaten van van de gehuurde site te Easton en anderzijds werd een voorziening (EUR 0,2 miljoen) opgezet voor een claim met betrekking tot een belastinggeschil. De éénmalige kosten in PinguinLutosa NV hebben hoofdzakelijk betrekking op overnamekosten voor Scana Noliko en de CECAB Activiteit (EUR 0,6 miljoen).

Er zijn geen éénmalige opbrengsten verwerkt in het bedrijfsresultaat per 30 juni 2011.

De éénmalige kosten, verwerkt in het bedrijfsresultaat per 30 juni 2010, hebben betrekking op bijkomende kosten voor een bedrag van EUR 0,1 miljoen naar aanleiding van de claim met betrekking tot de clearing- en herstellingswerkzaamheden bij het verlaten van de gehuurde site te Easton (Verenigd Koninkrijk).

Er zijn geen éénmalige opbrengsten verwerkt in het bedrijfsresultaat per 30 juni 2010.

9.2.7.7. *Financiële opbrengsten en kosten*

Het netto financieel resultaat bedraagt eind juni 2011 EUR -5,7 miljoen versus EUR 0,2 miljoen voor dezelfde periode vorig jaar. Het negatief financieel resultaat per 30 juni 2011 is het gecombineerd resultaat van enerzijds

negatieve wisselkoersresultaten van EUR -1,9 miljoen (per 30 juni 2010: positieve wisselkoersresultaten van EUR 3,7 miljoen) en interestlasten van EUR -3,1 miljoen (per 30 juni 2010: EUR -2,7 miljoen) en anderzijds werd het financieel resultaat positief beïnvloed door een resultaat van EUR 0,2 miljoen op derivaten (per 30 juni 2010: EUR 0,0 miljoen). Per 30 juni 2011 stegen de overige financiële lasten naar EUR -0,9 miljoen (30 juni 2010: EUR -0,8 miljoen).

9.2.7.8. *Winstbelastingen*

De inschatting van de effectieve belastingvoet (inkomstenbelastingen en uitgestelde belastingen) van de Groep voor het boekjaar eindigend per 31 december 2011 (12 maanden) bedraagt 12,5%, tegenover een effectieve belastingvoet van -4,2% voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 (12 maanden). Deze stijging ten opzichte van de situatie per eind vorig boekjaar wordt voornamelijk verklaard door betere verwachte statutaire resultaten binnen de groepsentiteiten die in een belastbare positie zitten (zie toelichting '9.2.7.11. *uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen*' van het geconsolideerde jaarverslag per 31 december 2010).

De stijging van de effectieve belastingvoet (inkomstenbelastingen en uitgestelde belastingen) in het eerste semester van 2011 (-44,0%) ten opzichte het eerste semester van 2010 (-7,3%) is voornamelijk te verklaren door enerzijds de uitgestelde belastingen als gevolg van de verschillende behandeling tussen lokale en IFRS-boekhoudregels met betrekking tot voorraden, materiële vaste activa, niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten en financiële derivaten en anderzijds werden deze uitgestelde belastingschulden gecompenseerd door het feit dat voor een aantal dochterondernemingen van de Belgische diepvriesgroentedivisie en de dochteronderneming in het Verenigd Koninkrijk per 30 juni 2011 uitgestelde belastingvorderingen werd opgenomen voor een totaalbedrag van EUR 7,9 miljoen (zie toelichting '9.2.7.2. *Geconsolideerde kasstroom- en balansanalyse*').

9.2.7.9. *Goodwill*

De Groep test jaarlijks de goodwill op bijzondere waardeverminderingen (per 31 december) of tussentijds indien er indicaties zijn dat de goodwill mogelijk in waarde is gedaald. De test van de Groep op bijzondere waardeverminderingen op goodwill is gebaseerd op berekeningen van de bedrijfswaarde die gebaseerd zijn op kasstroomprojecties. De veronderstellingen die gebruikt worden om de bedrijfswaarde van de kasstroomgenererende eenheid 'Christian Salvesen Foods' te bepalen werden besproken in het jaarverslag per 31 december 2010 en deze met betrekking tot bedrijfswaarde van de aardappeldivisie worden hieronder besproken.

De goodwill met betrekking tot de overname van de aardappeldivisie (Lutosa Groep) in 2007 bedraagt EUR 51,6 miljoen en werd volledig toegekend aan het aardappelsegment. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald aan de hand van de bedrijfswaarde. De kasstroomprognoses over een periode van 20 jaar zijn gebaseerd op het herziene financiële budget van 2011. De volgende 19 jaar werden geëxtrapoleerd op basis van dit herziene budget 2011. De bedrijfswaarde is gebaseerd op een perpetuïteit van kasstromen over 20 jaar, op basis van het herziene budget 2011 met een gemiddelde groeiratio van 1,2% over de daaropvolgende 19 jaar. De EBITDA-marge die gebruikt werd is gelijk aan de gemiddelde EBITDA-marge uit normale bedrijfsactiviteiten over de laatste 5 jaar. De kasstromen worden verdisconteerd aan een discontovoet na belastingen van 7,85%. De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende unit (de 'headroom') overstijgt met EUR 3,0 miljoen. De belangrijkste sensitiviteit voor de test op bijzondere waardeverminderingen is de EBITDA-marge en de discontovoet. De 'headroom' zou nul bedragen in geval de EBITDA-marge, die gebruikt wordt om de bedrijfswaarde te berekenen, met 62 basispunten zou zakken of indien de gebruikte discontovoet na belastingen met 14 basispunten zou stijgen. De Groep heeft besloten dat, op basis van bovenvermelde assumpties, er geen bijzondere waardeverminderingen op de goodwill van de aardappeldivisie dient geboekt te worden per 30 juni 2011.

Op het einde van de huidige verslagperiode zijn er geen indicatoren van bijzondere waardeverminderingen op de uitstaande goodwill met betrekking tot de kasstroomgenererende unit 'Christian Salvesen Foods'.

9.2.7.10. *Investeringsuitgaven*

In het semester eindigend op 30 juni 2011 heeft de Groep immateriële en materiële vaste activa verworven voor een totaalbedrag van EUR 9,0 miljoen.

De investeringen in immateriële vaste activa bedragen EUR 0,5 miljoen en omvatten software (hoofdzakelijk kosten voor licenties voor SAP).

De investeringen in materiële vaste activa omvatten investeringen in de rubrieken ‘terreinen en gebouwen’ (EUR 0,4 miljoen), ‘installaties, machines en uitrusting’ (EUR 7,7 miljoen), ‘meubilair en rollend materieel’ (EUR 0,2 miljoen) en ‘overige materiële vaste activa’ (EUR 0,2 miljoen).

De investeringen in de rubriek ‘installaties, machines en uitrusting’ hebben voornamelijk betrekking op de Belgische diepvriesgroentedivisie (EUR 1,7 miljoen), PinguinLutosa Foods UK Ltd. (EUR 4,6 miljoen) en de aardappeldivisie (EUR 0,9 miljoen). Deze investeringen in de Belgische diepvriesgroentedivisie omvatten hoofdzakelijk investeringen in optimalisatieinvesteringen in blancheer- en koelingssystemen, terwijl de investeringen in het Verenigd Koninkrijk voornamelijk betrekking hebben op een nieuwe verwerkingslijn inclusief vriezer, compressoren, blancheur en sorteermachine in King’s Lynn. De investeringen in de aardappeldivisie omvatten hoofdzakelijk optimalisatieinvesteringen in de productieinstallaties.

In het vergelijkbare semester in 2010 bedroeg het bedrag van aanschaffingen van immateriële en materiële vaste activa EUR 6,6 miljoen, waarvan EUR 0,2 miljoen immateriële vaste activa en EUR 6,4 miljoen materiële vaste activa.

9.2.7.11. Uitgestelde belastingvorderingen

De Groep heeft per 30 juni 2011 een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor een totaalbedrag van EUR 0,6 miljoen.

Door betere gebudgetteerde resultaten in PinguinLutosa Foods UK Ltd. wordt het voldoende zeker geacht dat er voor het huidige boekjaar voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee deze erkende belastingvordering kan worden verrekend. Per 30 juni 2011 werd de uitgestelde belastingschuld (als gevolg van de verschillende behandeling tussen lokale en IFRS-boekhoudregels met betrekking tot materiële vaste activa en overige vorderingen) volledig gecompenseerd met deze uitgestelde belastingvordering.

9.2.7.12. Voorraden

De voorraden zijn tijdens de eerste zes maanden van 2011 gedaald van EUR 112,6 miljoen per 31 december 2010 naar EUR 100,0 miljoen per 30 juni 2011. Deze daling met EUR 12,6 miljoen (-11,2%) wordt verklaard door het seizoensgebonden karakter van het diepvriesgroentensegment: in de eerste jaarhelft wordt in dit segment minder geproduceerd dan in de tweede jaarhelft.

De Lutosa Groep teelt eveneens eigen aardappelen op gehuurde landen. Deze aardappelen dienen, conform IAS 41 “Landbouw”, vanaf hun eerste opname tot op het ogenblik dat ze geoogst worden, gewaardeerd te worden aan reële waarde minus verkoopkosten. Aangezien de reële waarde van deze aardappelen echter niet betrouwbaar gewaardeerd kon worden per 30 juni 2011, werden deze aardappelen bijgevolg aan kostprijs gewaardeerd in de huidige verslagperiode.

9.2.7.13. Aantal aandelen

Het aantal uitstaande aandelen is ongewijzigd gebleven ten opzichte van 31 december 2010.

Op 31 december 2010 en 30 juni 2011 was de Groep niet in het bezit van eigen aandelen.

9.2.7.14. Financiële instrumenten en risicobeschrijving

Wijzigingen in de markten die aanleiding geven tot marktrisico’s omvatten wijzigingen van interestvoeten, grondstofprijzen en koerswijzigingen van vreemde valuta. Per 30 juni 2011 zijn er geen materiële veranderingen in de marktrisico’s zoals beschreven in toelichting ‘Beleid inzake risicobeheer’ van het jaarverslag afgesloten per 31 december 2010.

De Groep gebruikt financiële instrumenten om risico’s in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van interest- en rentepercentages (zie eveneens toelichting ‘Beleid inzake risicobeheer’ in het jaarverslag voor de periode eindigend per 31 december 2010). In de eerste jaarhelft van 2011 heeft de Groep 67% van haar langetermijnlening ingedekt voor een periode van minimaal 2 jaar. Bij het afsluiten van de Clubdeal Financiering in 2008 was contractueel overeengekomen dat 67% van de langetermijnkredieten (67% van EUR 75 miljoen = EUR 50,25 miljoen) voor een periode van minstens 3 jaar diende ingedekt te zijn tegen intreststijgingen. PinguinLutosa heeft daartoe op dat moment een aantal IRS-contracten afgesloten met een looptijd variërend van 3 tot 5 jaar. Het grootste deel van de oorspronkelijke contracten is ondertussen reeds stopgezet door het bereiken van de vervaldag van de IRS-contracten. Van de initieel afgesloten IRS-contracten

waren nog 2 contracten openstaand per 30 juni 2011 en dit voor een nominale waarde van 11,1 miljoen euro (31 december 2010: EUR 34,9 miljoen).

De halfjaarresultaten per 30 juni 2011 bevatten een positief resultaat op derivaten gewaardeerd tegen reële waarde van EUR 0,2 miljoen (30 juni 2010: EUR -0,02 miljoen).

9.2.7.15. *Rentedragende verplichtingen*

Deze toelichting verschaft informatie over de contractuele voorwaarden van de rentedragende verplichtingen van de Groep per 30 juni 2011. Deze toelichting geeft zowel een overzicht van de langlopende verplichtingen als de verplichtingen die binnen het jaar vervallen.

Rentedragende verplichtingen per 30 juni 2011 (in duizenden EUR)	Binnen het Jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	Totaal
Rentedragende verplichtingen > 1 jaar		47.743	1.601	49.344
- Achtergestelde obligatielening				
- Leasingschulden		152		152
- Bankleningen		46.785		46.785
- Overige financiële schulden		806	1.601	2.407
Rentedragende verplichtingen < 1 jaar	64.767			64.767
- Achtergestelde obligatielening				
- Leasingschulden	509			509
- Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	12.663			12.663
- Bankleningen	51.355			51.355
- Overige financiële schulden	240			240
Totaal	64.767	47.743	1.601	114.111

Rentedragende verplichtingen

De overige financiële schulden op lange termijn bevatten de uitgestelde betaling naar aanleiding van de overname van de aardappeldivisie en de sale en rent back-operatie van de gebouwen van de aardappeldivisie.

De rentedragende verplichtingen kunnen per 30 juni 2011 als volgt uitgesplitst worden:

Rentedragende verplichtingen (in duizenden EUR)	Vast	Variabel	Totaal
Totaal	5.756	108.355	114.111

Rentedragende verplichtingen (in duizenden EUR)	Gewaarborgd	Niet-gewaarborgd	Totaal
Totaal	111.921	2.190	114.111

De Groep financiert zich voornamelijk via variabele instrumenten zoals straight loans en termijn-kredieten. Om het risico en de kosten van rentestijgingen te compenseren, heeft de Groep zich wel ingedekt voor een nominaal bedrag van EUR 11,1 miljoen waarbij de vlottende rentevoet werd gefixeerd voor een resterende periode van minimum 2 jaar. De volgende tabel toont een overzicht van de uitstaande derivaten op basis van de nominale bedragen per vervaldag.

Uitstaande derivaten: nominaal bedrag per vervaldag (in duizenden EUR)	30/06/2011			31/12/2010		
	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar
Wisselkoersrisico Opties						
Rentevoetrisico IRS Caps		11.077		23.243	11.646	
Totaal	0	11.077	0	23.243	11.646	0

Onderstaande tabel toont het relatieve belang aan van de kredieten met vlottende rentevoeten.

Financiële schulden	30/06/2011		31/12/2010	
	In duizenden EUR	Interestvoet	In duizenden EUR	Interestvoet
Vlottende rentevoet				
EUR	95.241	3,55%	100.888	3,08%
GBP (in EUR waarde)	13.473	2,66%	14.894	2,54%
Vaste rentevoet				
EUR	5.533	4,62%	5.557	4,64%
GBP (in EUR waarde)	223	5,77%	447	5,77%
Totaal	114.470		121.786	

Bankconvenanten & afspraken

Op 8 januari 2008 werd de Clubdeal Financiering afgeloten door PinguinLutosa, waarbij een kredietfaciliteit van EUR 140 miljoen werd onderhandeld. Per 30 juni 2011 was de bestaande financiering van Pinguin-Lutosa in heronderhandeling in het kader van de geplande overnames van Scana Noliko en de CECAB Activiteit en werden de bestaande bankconvenanten daardoor niet getest.

Gesteund door het bankensyndicaat, de referentieaandeelhouders van PinguinLutosa en de vroegere aandeelhouders van Scana Noliko is PinguinLutosa er op 19 juli 2011 in geslaagd om de bestaande financiering van zowel PinguinLutosa als Scana Noliko te herplaatsen en te verlengen en werd in totaal een kredietfaciliteit van EUR 250 miljoen onderhandeld (voor een verdere bespreking verwijzen we naar toelichting '9.2.7.20. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum').

9.2.7.16. Valutasensitiviteit

De uitstaande bedragen van de Groep met betrekking tot vorderingen en schulden in vreemde valuta op balansdatum zijn als volgt samengesteld:

Uitstaande bedragen in vreemde valuta onderhevig aan valutarisico (in duizenden EUR)	30/06/2011	31/12/2010
Vorderingen		
GBP (in EUR waarde)	33.835	20.390
USD (in EUR waarde)	2.678	1.318

Schulden		
GBP (in EUR waarde)	9.618	2.991
USD (in EUR waarde)	647	490

Deze bedragen betreffen zowel vorderingen als schulden aan derden of verbintenissen binnen de Groep waarop op balansdatum een valutarisico zit. Deze bedragen omvatten met andere woorden de vorderingen en schulden in vreemde munten op balansdatum, enkel voor de vreemde munten die verschillend zijn van de functionele munteenheid van de entiteit welke de vordering of de schuld bezit.

1 EUR =	2010-2011				
	Slotkoers 31 december 2010	Slotkoers 30 juni 2011	Mogelijke slotkoers 31 december 2010	Mogelijke slotkoers 30 juni 2011	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Britse pond	0,86	0,90	0,77 - 0,94	0,81 - 0,99	10%
US dollar	1,33	1,44	1,19 - 1,46	1,30 - 1,58	10%

1 EUR =	2010-2011				
	Gemiddelde Koers 2010	Gemiddelde Koers 2011	Mogelijke Gemiddelde Koers 2010	Mogelijke Gemiddelde Koers 2011	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Britse pond	0,86	0,87	0,78 - 0,96	0,78 - 0,95	10%
US dollar	1,33	1,40	1,19 - 1,46	1,26 - 1,54	10%

a) Transactioneel risico met betrekking tot de openstaande vorderingen en schulden

Op basis van de gemiddelde volatiliteit van het Britse pond en de US dollar ten opzichte van de EUR tijdens de afgelopen verslagperiode, hebben we als volgt een redelijke inschatting gemaakt van een mogelijke variantie van de wisselkoers voor het Britse pond en de US dollar ten opzichte van de EUR:

- Als de EUR met 10% gestegen/gedaald was ten opzichte van het Britse pond, en alle andere variabelen worden constant gehouden, dan zou het resultaat op de open positie EUR 2,4 miljoen lager/hoger zijn gezien de nettovordering in Britse pond per 30 juni 2011 (per 31 december 2010: EUR 1,7 miljoen lager/hoger).
- Als de EUR met 10% gestegen/gedaald was ten opzichte van de US dollar, en alle andere variabelen worden constant gehouden, dan zou het resultaat op de open positie EUR 0,2 miljoen lager/hoger zijn gezien de nettovordering in US dollar per 30 juni 2011 (per 31 december 2010: EUR 0,1 miljoen lager/hoger).

b) Translationeel risico met betrekking tot het gerealiseerd resultaat

22,8% van de omzet van de Groep wordt gerealiseerd door PinguinLutosa Foods UK Ltd. (per 30 juni 2010: 23,4%) waarvan de activiteiten worden gevoerd in Britse pond. Deze resultaten worden omgezet in de functionele munt van de Groep, de EUR. Op basis van de analyse van de wisselkoersevolutie in de laatste zes maanden, hebben we een redelijke inschatting gemaakt van een mogelijke variantie in het Britse pond ten opzichte van de EUR:

- Als de EUR met 10% gestegen/gedaald was ten opzichte van het Britse pond, en alle andere variabelen worden constant gehouden, dan zou het resultaat EUR 0,6 miljoen hoger/lager zijn per 30 juni 2011 (per 30 juni 2010: EUR 0,2 miljoen hoger/lager).

De impact van de variantie in de wisselkoersevolutie van de verkoopskantoren die rapporteren in vreemde munten (Lutosa UK Ltd., Lutosa America Latina Ltda, Pinguin-Lutosa Japan K.K. en PinguinLutosa Foods Shanghai Ltd) op het resultaat van de Groep per 30 juni 2011 is niet materieel.

c) Translationeel risico met betrekking tot het eigen vermogen

Als de EUR met 10% gestegen/gedaald was ten opzichte van het Britse pond, en alle andere variabelen worden constant gehouden, dan zouden de omrekeningsverschillen in het eigen vermogen EUR 1,9 miljoen lager/hoger zijn per 30 juni 2011 (per 31 december 2010: EUR 1,7 miljoen lager/hoger).

De impact van de variantie in de wisselkoersevolutie van de verkoopskantoren die rapporteren in vreemde munten (Lutosa UK Ltd., Lutosa America Latina Ltda, Pinguin-Lutosa Japan K.K. en PinguinLutosa Foods Shanghai Ltd) op het eigen vermogen van de Groep per 30 juni 2011 bedraagt EUR 0,03 miljoen (per 31 december 2010: EUR 0,03 miljoen).

9.2.7.17. Wijzigingen in de consolidatiekring

In de loop van het boekjaar 2011 hebben zich in de consolidatiekring volgende wijzigingen voorgedaan:

Oprichting

In 2011 werden een aantal nieuwe vennootschappen opgericht in het kader van de overname van de CECAB Activiteit (01/09/2011: zie toelichting '9.2.7.20. Gebeurtenissen na balansdatum'), namelijk 'Pinguin Comines SAS', 'PinguinLutosa Foods Polska Sp. z o.o.' en 'PinguinLutosa Hungary Foods Kft.'.

9.2.7.18. Rechten en verplichtingen buiten balans

Rechten en verplichtingen buiten balans zijn in vergelijking met de vorige verslagperiode niet wezenlijk gewijzigd: er zijn geen significante nieuwe belangrijke leasing- of factoringovereenkomsten afgesloten ten opzichte van de vorige verslagperiode.

9.2.7.19. Verwante partijen

In de eerste 6 maanden van 2011 zijn er geen wijzigingen in de verwante partijen ten opzichte van de vorige verslagperiode en hebben zich geen transacties met verwante partijen voorgedaan met een materiële impact op de financiële positie en de resultaten van de Groep.

9.2.7.20. Voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar

De voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar eindigend per 31 december 2011 zijn identiek aan deze zoals beschreven in het voorgaande jaarverslag per 31 december 2010 (zie toelichting '9.1.7.3.20 Beleid inzake risicobeheer').

9.2.7.21. Gebeurtenissen na balansdatum

Tussen 30 juni 2011 en het tijdstip waarop deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor publicatie werden vrijgegeven, hebben zich volgende belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan:

Bedrijfscombinatie Scana Noliko

Op 19 juli 2011 werd de overname van de totaliteit van de aandelen van Scana Noliko succesvol afgerond. Scana Noliko (www.Scana-Noliko.be) is een sterk groeiend, internationaal actief voedingsbedrijf en omvat de vennootschappen Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV, Scana Noliko Ltd, Scana Noliko Rijkvorschel NV en BND CVBA. Naast de verwerking van oogstverse groenten en fruit is het ook actief in de bereiding van kant-en-klare voeding zoals soepen, sauzen, dips en pastaschotels. Dit wordt gecommmercialiseerd onder private label en eigen merk in blik, glas of flexibele verpakkingen. Het beschikt over vestigingen in Bree en in Rijkvorschel waar er 563 medewerkers tewerkgesteld zijn. De cijfers van Scana Noliko zullen vanaf 1 juli 2011 opgenomen worden in de consolidatiekring van PinguinLutosa.

Door deze acquisitie doet PinguinLutosa opnieuw een grote stap vooruit en verruimt haar assortiment met kwaliteitsvolle voedingsconserven in glas en blik. De competenties van Scana Noliko op het vlak van agro, productie, technologie en R&D, gecombineerd met het uitgebreid commercieel netwerk van PinguinLutosa, vullen elkaar perfect aan en versterken nog verder de PinguinLutosa organisatie. Met de overname van Scana Noliko wordt de rendabiliteit van PinguinLutosa verder versterkt en een stevige basis gelegd voor de toekomst.

PinguinLutosa heeft 117,36 miljoen euro betaald voor de totaliteit van de aandelen van de bovenvermelde vennootschappen.

PinguinLutosa heeft de overname van Scana Noliko gefinancierd via (i) de Achtergestelde Lening met warrants vanwege Gimv-XL ten belope van EUR 36 miljoen, (ii) een vendor loan vanwege Gimv NV en Adviesbeheer Gimv Buyouts & Growth 2004 NV ten belope van EUR 1,75 miljoen, (iii) kredietfaciliteiten voor EUR 7,4 miljoen en (iv) de sale en rent back-operatie van het vastgoedpatrimonium van de Scana Noliko Groep gesitueerd te Bree en te Rijkvorschel aan Food Invest International ten belope van EUR 30 miljoen waarvan een gedeelte met uitstel betaald wordt en gefinancierd is via de vendor loan.

De Kapitaalverhoging heeft gediend om de brugfinanciering die PinguinLutosa in het kader van de overname van Scana Noliko werd toegekend onder het overbruggingskrediet en de Clubdeal Financiering terug te betalen.

De kosten gerelateerd aan de overname van Scana Noliko worden per 30 juni 2011 onmiddellijk in resultaat genomen onder de rubriek 'diensten en diverse goederen: externe adviesverlening' en bedragen EUR 0,2 miljoen.

Herfinanciering van de schuld

Gesteund door het bankensyndicaat, de referentieaandeelhouders van PinguinLutosa en de vroegere aandeelhouders van Scana Noliko is PinguinLutosa er op 19 juli 2011 in geslaagd om de bestaande financiering van zowel PinguinLutosa als Scana Noliko te herplaatsen en te verlengen en werd in totaal een kredietfaciliteit van 250 miljoen euro (de Clubdeal Financiering) onderhandeld bestaande uit:

- iv. Een lening op termijn van EUR 130 miljoen. Deze lening is terugbetaalbaar via periodieke aflossingen waarbij de belangrijkste aflossing (60% van de lening) op het einde van de looptijd van vijf jaar valt. De langetermijnlening werd deels opgenomen in Britse ponden en deels in euro.
- v. Een wentelkredietfaciliteit van EUR 60 miljoen gedurende dezelfde termijn van vijf jaar. Deze lijn is terugbetaalbaar via periodieke aflossingen.
- vi. Een lijn voor toekomstige investeringen van EUR 60 miljoen gedurende dezelfde termijn van 5 jaar. Deze lijn is terugbetaalbaar via periodieke aflossingen waarbij de belangrijkste aflossing (70% van opgenomen bedrag) op het einde van de looptijd van vijf jaar valt.

De bestaande waarborgen van Scana Noliko werden vrijgegeven en vervangen door een waarborgstructuur die voornamelijk gebaseerd is op beperkte effectieve inschrijvingen van hypotheek en pand handelszaak, beperkte volmachten tot hypotheek en pand handelszaak, een pand op aandelen en een pand op vorderingen. De overeenkomst voorziet in een vroegtijdige terugbetaling van de kredieten in geval van controlewijziging.

Een nieuw convenantenpakket is van toepassing op kwartaalbasis vanaf het vierde kwartaal van 2011 en er zal dan ook op kwartaalbasis hieromtrent gerapporteerd worden naar de kredietverstrekkers.

De transactiekosten met betrekking tot de heronderhandeling van de Clubdeal Financiering voor een totaalbedrag van EUR 3,1 miljoen zullen conform de IFRS-standaarden voorgesteld worden in min van de rentedragende bankleningen en zullen in resultaat genomen worden over de looptijd van de financiering.

In het kader van de Clubdeal Financiering die werd heronderhandeld op 19 juli 2011 werden ook een aantal beperkingen opgelegd met betrekking tot de te hanteren dividendpolitiek. Meer bepaald dient er bij een eventuele dividenduitkering rekening gehouden te worden met de uitstaande financiële schuld naar aanleiding van de Clubdeal Financiering en is een deel voorbehouden voor verdere schuldafbouw.

De Clubdeal Financiering voorziet ook in een gedeeltelijke vervroegde terugbetalingsverplichting in een aantal gevallen zoals (i) het verlies van de controle over Food Invest International door Hein Deprez (ii) de verkoop van belangrijke activa of (ii) wijzigingen aan de controlestructuur binnen de PinguinLutosa Groep. In dergelijke gevallen moet de Vennootschap een deel van de overeenkomstige uitstaande schuld terugbetalen.

Overname CECAB Activiteit

Op 1 september 2011 heeft PinguinLutosa de overname van de CECAB Activiteit afgerond voor een totaalbedrag van EUR 5,7 miljoen.

Dit bedrag omvat enerzijds een bedrag van EUR 2,4 miljoen voor een 100% participatie in de Franse vennootschappen C.G.S. SAS en C.G.B. SAS en in de Braziliaanse vennootschap D'aucy do Brasil Ltda. Daarnaast heeft PinguinLutosa voor een bedrag van EUR 3,3 miljoen ook een aantal minderheidsparticipaties (telkens 10%) genomen in enkele dochtervennootschappen van de CECAB-Groep die de productie-infrastructuur en de terreinen en gebouwen behouden en verhuren aan lokale dochtervennootschappen van PinguinLutosa, m.n. D'aucy Polska Sp. Z.o.o., Bajaj Hutoipari Zrt, S.A.S. Vallée de la Lys en S.A.S. Moréac Surgelés.

Daarnaast hebben beide partijen een overeenkomst bereikt omtrent een resultaatgebonden overnameprijs (earn-out) van de activiteiten en van het handelsfonds die loopt vanaf 2012 en maximaal EUR 6 miljoen kan bedragen.

9.2.7.22. Bespreking geconsolideerd kasstroomoverzicht

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedraagt EUR -7,4 miljoen wat een daling is van EUR 8,2 miljoen. De stijging van de werkkapitaalbehoefte versterkt de daling in de kasstroom uit operationele activiteiten. Er werden de eerste jaarhelft geen bijkomende kredieten opgenomen. De kasstroom uit de financieringsactiviteiten omvat aldus enkel de normale terugbetalingen. De eerste jaarhelft werd meer geïnvesteerd dan in de zelfde periode vorig jaar wat de evolutie verklaart in de investeringskasstroom.

9.2.8. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde halfjaarlijkse staten afgesloten op 30 juni 2011

Het verslag van de commissaris, dat is opgenomen in de volledige set van de halfjaarlijkse geconsolideerde staten per 30 juni 2011 is hierna opgenomen. Dit verslag van de commissaris maakt geen deel uit van deze geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten maar dient samen gelezen te worden met deze geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten **zoals** hierboven opgenomen onder punten 9.2.1 tot 9.2.7..

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde verkorte balans, verkorte winst- en verliesrekening, verkort overzicht van het totaalresultaat, verkort kasstroomoverzicht, verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen 9.2.6 tot 9.2.7. (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van PinguinLutosa NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen over deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkte nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de EU.

Ons beperkte nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkte nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontledingen van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkte nazicht kwamen er geen feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU.

Kortrijk, 17 augustus 2011

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Kurt Dehoorne

9.3. GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN SCANA NOLIKO HOLDING NV VOOR BOEKJAREN 2009, 2010 EN 2011 VOLGENS BELGISCHE BOEKHOUDPRINCIPES

9.3.1. Toelichtingen bij de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening Scana Noliko Holding NV voor de boekjaren 2009, 2010 en 2011 volgens Belgische boekhoudprincipes

1) Grondslagen van de opstelling

De hierna vermelde geconsolideerde geauditeerde balansen en winst- en verliesrekeningen werden opgesteld op basis van Belgische opname- en waarderingsregels.

2) Financiële informatie van de Scana Noliko Groep

De financiële informatie aangaande de balansen en de winst- en verliesrekeningen volgens Belgische opname- en waarderingsregels met betrekking tot de Scana Noliko Groep voor de boekjaren 2009, 2010 en halfjaar 2011 werd overgenomen uit de geconsolideerde jaarrekeningen van Scana Noliko Holding NV (deze holding omvat Scana Noliko NV, Scana Noliko Ltd, Scana Noliko Real Estate NV, Scana Noliko Rijkvorschel NV en BND CVBA) welke werden opgesteld op basis van Belgische opname- en waarderingsregels.

De laatste 3 boekjaren van de geconsolideerde Scana Noliko Holding NV onder Belgische opname- en waarderingsregels eindigden per 31 maart 2009, 31 maart 2010 en per 31 maart 2011. Ten einde een pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening te kunnen presenteren met de impact van de overname met betrekking tot Scana Noliko Holding NV (waarvan alle aandelen werden verworven per 19 juli 2011) alsof de overnamedatum van de Scana Noliko Holding NV 1 januari 2010 was, was enerzijds een herberekening van de resultaten naar kalenderjaar aangewezen en anderzijds een herwerking van de financiële staten van Belgische opname- en waarderingsregels naar IFRS-waarderingsregels. Voor deze reconciliatie tussen de interne IFRS-managementrapportering en de rapportering volgens BE GAAP verwijzen we naar toelichting 9.5.1. en toelichting 9.5.2..

Deze informatie omvat de balans, winst- en verliesrekeningen, het verslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de Commissaris.

Deze informatie omvat de geconsolideerde balans, de geconsolideerde winst- en verliesrekeningen, de geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen, het geconsolideerde kasstroomoverzicht, de bijhorende toelichtingen en het verslag van de Commissaris.

9.3.2. Geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening Scana Noliko Holding NV per 31 maart 2009 op basis van Belgische opname- en waarderingsregels

We verwijzen naar Annex I voor de informatie met betrekking tot het de geconsolideerde jaarrekening 2009 van Scana Noliko Holding NV.

9.3.3. Geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening Scana Noliko Holding NV per 31 maart 2010 op basis van Belgische opname- en waarderingsregels

We verwijzen naar Annex II voor de informatie met betrekking tot het de geconsolideerde jaarrekening 2010 van Scana Noliko Holding NV.

9.3.4. Geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening Scana Noliko Holding NV per 31 maart 2011 op basis van Belgische opname- en waarderingsregels

We verwijzen naar Annex III voor de informatie met betrekking tot het de geconsolideerde jaarrekening 2011 van Scana Noliko Holding NV.

9.4. GECONSOLIDEERDE INTERNE MANAGEMENTRAPPORTERING SCANA NOLIKO HOLDING NV VOOR KALENDERJAAR 2009, KALENDERJAAR 2010 EN HALF JAAR 2011 VOLGENS IFRS-BOEKHOUDPRINCIPES

De financiële informatie aangaande de balansen en de winst- en verliesrekeningen volgens IFRS met betrekking tot de Scana Noliko Groep werd overgenomen uit de interne managementrapporteringen voor de kalenderjaren eindigend per 31 december 2009, 31 december 2010 en de periode van 6 maanden per 30 juni 2011 van Scana Noliko Holding NV (deze holding omvat de vennootschappen Scana Noliko NV, Scana Noliko Ltd, Scana Noliko Real Estate NV, Scana Noliko Rijkervorsel NV en BND CVBA) welke werden opgesteld op basis van IFRS opname- en waarderingsregels. Voor een overzicht van de verschillende herwerkingen om van de rapportering volgens BE GAAP (zie toelichting 9.3.) tot deze geconsolideerde interne managementrapportering te komen verwijzen we naar toelichting 9.4.3. Deze informatie werd onderworpen aan een beperkt nazicht van de commissaris (zie toelichting 9.4.4).

Deze financiële informatie omvat de geconsolideerde balans, de geconsolideerde winst- en verliesrekeningen, de geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen, het geconsolideerd kasstroomoverzicht en het verslag van beperkt nazicht van de Commissaris.

9.4.1. Geconsolideerde interne IFRS-managementrapportering Scana Noliko Holding NV voor kalenderjaar 2009, kalenderjaar 2010 en halfjaar 2011

9.4.1.1. Geconsolideerd overzicht van winst en verlies Scana Noliko Holding NV

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden EUR)	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009
Omzet	92.903	184.947	164.810
Voorraadwijziging gereed product en goederen in bewerking	-4.142	-6.152	4.884
Overige bedrijfsopbrengsten	2.927	7.676	4.844
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-51.301	-101.886	-96.424
Diensten en diverse goederen	-15.556	-32.659	-31.219
Personeelskosten	-14.187	-26.339	-24.251
Afschrijvingen	-3.803	-7.012	-5.919
Bijzondere waardeverminderingverliezen op activa			
Waardeverminderingen	33	-54	82
Voorzieningen	114	-438	-330
Overige bedrijfskosten	-216	-519	-1.425
Bedrijfsresultaat (EBIT)	6.770	17.563	15.052
Eénmalige opbrengsten		1.844	
Eénmalige kosten			
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	6.770	15.719	15.052
Financiële opbrengsten	894	-23	275
Financiële kosten	-1.329	-3.246	-4.837
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	6.335	14.294	10.490
Belastingen	-1.825	-4.012	-3.059
WINST (VERLIES) VAN DE	4.510	10.282	7.431

PERIODE			
Toerekenbaar aan:			
- Houders van Scana Noliko eigenvermogensinstrumenten ('de Groep')	4.547	10.305	7.431
- Minderheidsbelangen van derden	-37	-23	

9.4.1.2. *Geconsolideerd overzicht van totaalresultaat Scana Noliko Holding NV*

Geconsolideerd overzicht van het totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat (in duizenden euro)	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009
Winst (verlies) van de periode	4.510	10.282	7.431
Niet-gerealiseerd resultaat van de periode			
Omrekeningsverschillen die ontstaan uit buitenlandse activiteiten	-129	54	212
Niet-gerealiseerd resultaat na belastingen	-129	54	212
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	4.381	10.336	7.643
Toerekenbaar aan:			
- Houders van Scana Noliko eigenvermogensinstrumenten ('de Groep')	4.418	10.359	7.643
- Minderheidsbelangen van derden	-37	-23	

9.4.1.3. *Geconsolideerde balans Scana Noliko Holding NV*

ACTIVA (in duizenden EUR)	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009
VASTE ACTIVA	39.861	40.506	35.935
Immateriële vaste activa	239	151	90
Goodwill	1.764	1.764	1.764
Materiële vaste activa	36.739	37.026	33.313
- Terreinen en gebouwen	13.155	13.741	10.065
- Installaties, machines en uitrusting	21.897	21.717	21.302
- Meubilair en rollend materieel	924	724	793
- Overige materiële vaste activa	164	12	
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	599	832	1.153
Financiële vaste activa	99		
- Andere financiële vaste activa	99		
Uitgestelde belastingvorderingen	1.011	1.545	746
Vorderingen op meer dan één jaar	9	20	22
- Overige vorderingen	9	20	22
VLOTTENDE ACTIVA	99.779	101.133	97.601
Voor verkoop bestemde activa			
Vorraden	68.775	72.014	70.916
- Grond- en hulpstoffen	10.900	18.087	15.659
- Goederen in bewerking en gereed product	57.875	53.928	55.257
Vorderingen	30.318	28.214	24.194
- Handelsvorderingen	27.093	25.296	21.171
- Overige vorderingen	3.225	2.918	3.023
Overige financiële activa		264	325
- Derivaten		264	325
- Geldbeleggingen			
Geldmiddelen en kasequivalenten	686	640	2.166
TOTAAL DER ACTIVA	139.640	141.639	133.536

PASSIVA (in duizenden EUR)	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009
EIGEN VERMOGEN	58.423	54.042	48.706
Kapitaal	8.829	8.829	13.829
- Geplaatst kapitaal	8.829	8.829	13.829
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten			
Geconsolideerde reserves	50.413	45.866	35.561
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-764	-635	-689
Minderheidsbelangen	-55	-18	5
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	25.446	36.915	24.825
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	428	565	336
Overige voorzieningen			
Financiële schulden aan kredietinstellingen	18.863	29.377	19.224
- Financiële leasing			
- Bankleningen	18.863	24.575	14.422
- Obligatieleningen		4.802	4.802
- Overige financiële schulden			
Overige schulden			
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.155	6.973	5.265
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	55.771	50.682	60.005
Financiële schulden aan kredietinstellingen	25.052	21.587	35.951
- Financiële leasing			
- Obligatieleningen	4.802		
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	8.641	9.822	8.982
- Bankleningen	11.048	10.140	25.670
- Derivaten	561	1.625	1.299
- Overige financiële schulden			
Handelsschulden	23.189	22.049	18.512
Ontvangen vooruitbetalingen			
Schulden met betrekking tot belastingen	2.092	1.962	1.798
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	4.827	4.432	3.370
Overige schulden	611	652	374
TOTAAL DER PASSIVA	139.640	141.639	133.536

9.4.1.4. *Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen Scana Noliko Holding NV*

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen (in duizenden EUR)	Toerekenbaar aan houders van Scana Noliko eigen-vermogensinstrumenten							Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgiftepremiën en andere kapitaalsinstrumenten	Eigen aandelen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaten	Totaal aandeel Groep		
Balans op 1 januari 2009	13.829	0	0	-901	0	28.130	41.058	5	41.063
Totaal gerealiseerd resultaat						7.431	7.431		7.431
Totaal niet-gerealiseerd resultaat				212			212		212
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	0	0	0	212	0	7.431	7.643	0	7.643
Dividend									
Kapitaalvermindering									
Kapitaalverhoging									
Wijzigingen in de consolidatiekring									
Andere									
Balans op 31 december 2009	13.829	0	0	-689	0	35.561	48.701	5	48.706

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen (in duizenden EUR)	Toerekenbaar aan houders van Scana Noliko eigen-vermogensinstrumenten							Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgiftepremiën en andere kapitaalsinstrumenten	Eigen aandelen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaten	Totaal aandeel Groep		
Balans op 1 januari 2010	13.829	0	0	-689	0	35.561	48.701	5	48.706
Totaal gerealiseerd resultaat						10.305	10.305	-23	10.282
Totaal niet-gerealiseerd resultaat				54			54		54
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	0	0	0	54	0	10.305	10.359	-23	10.336
Dividend									
Kapitaalvermindering	-5.000						-5.000		-5.000
Kapitaalverhoging									
Wijzigingen in de consolidatiekring									
Andere									
Balans op 31 december 2010	8.829	0	0	-635	0	45.866	54.060	-18	54.041

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen (in duizenden EUR)	Toerekenbaar aan houders van Scana Noliko eigen-vermogensinstrumenten							Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgiftepremie en andere kapitaalsinstrumenten	Eigen aandelen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaten	Totaal aandeel Groep		
Balans op 1 januari 2011	8.829	0		-635		45.866	54.060	-18	54.042
Totaal gerealiseerd resultaat						4.547	4.547	-37	4.510
Totaal niet-gerealiseerd resultaat				-129			-129		-129
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	0	0	0	-129	0	4.547	4.419	-37	4.382
Dividend									
Kapitaalvermindering									
Kapitaalverhoging									
Wijzigingen in de consolidatiekring									
Andere									
Balans op 30 juni 2011	8.829	0	0	-764	0	50.413	58.478	-55	58.423

9.4.1.5. *Geconsolideerd kasstroomoverzicht Scana Noliko Holding NV*

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in duizenden EUR)	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	640	2.166	1.298
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (A)	11.050	16.398	11.954
Bedrijfsresultaat (EBIT)	6.770	17.563	15.052
Winstbelastingen	-1.620	-3.991	-4.002
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten	3.657	5.660	6.167
Afschrijvingen materiële vaste activa	3.575	6.935	5.871
Afschrijvingen immateriële vaste activa	228	77	47
Kosten/terugname (-) van bijzondere waardeverminderingen	-33	54	-82
Toename/afname (-) in voorzieningen	-115	438	330
Negatieve goodwill		-1.844	
Toename/afname (-) in werkkapitaal	2.241	-2.834	-5.263
Toename (-)/afname in voorraden	3.239	6.400	-196
Toename (-)/afname in handels- en overige vorderingen	-2.092	-4.013	-426
Toename/afname (-) in handels- en overige schulden	1.224	-5.274	-4.478
Impact van wisselkoers op werkkapitaal	-130	53	-162
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (B)	-3.750	-5.457	-10.773
Aankopen (-)	-3.774	-5.500	-10.773
Aanschaffing van immateriële vaste activa	-20	-254	-24
Aanschaffing van materiële vaste activa	-3.754	-3.570	-10.749
Verwerving dochteronderneming (La Corbeille)		-1.676	
Verkopen	24	43	
Verkopen van materiële vaste activa	24	43	
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)	-7.320	-12.385	-588
Kapitaalvermindering		-5.000	
Opname van schuldinstrumenten	822	23.500	11.570
Terugbetaling (-) van schuldinstrumenten	-6.808	-28.037	-9.743
Nettorentelasten	-905	-1.928	-1.448
Overige financiële kosten	-429	-920	-967
NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)	-22	-1.444	594
Effect van wisselkoersfluctuaties	68	-82	274
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, EINDBALANS	686	640	2.166

9.4.2. **Grondslagen van opstelling van de geconsolideerde interne managementrapportering Scana Noliko Holding NV voor kalenderjaar 2009, kalenderjaar 2010 en halfjaar 2011**

Hierna volgt een bespreking van de grondslagen van opstellingen voor de interne managementrapportering van Scana Noliko Holding NV.

9.4.2.1. *Algemeen*

De Scana Noliko Verkorte Geconsolideerde IFRS Financiële Informatie voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2009 en 2010 en voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2011 werd opgesteld in overeenstemming met IFRS opname en waarderingsregels van kracht zijnde per 31 december 2010 zoals hierna opgesomd. De toepassing van deze regels resulteert echter in volgende afwijkingen van IFRS:

- Deze Scana Noliko Verkorte Geconsolideerde IFRS Financiële Informatie is geen volledig set van financiële staten zoals beschreven in paragraaf 10 van IAS 1 aangezien deze verkorte financiële informatie niet de toelichtingen bevat zoals vereist onder IFRSs. Als gevolg hiervan wordt deze verkorte financiële informatie niet gekwalificeerd als zijnde in overeenstemming met IFRSs.
- In de opmaak van deze verkorte financiële informatie werd voor de bepaling van de openingsbalans op datum van transitie (1 januari 2009) opname en waarderingsregels toegepast zoals vereist onder IFRS 1 *Eerste Toepassing van International Financial Reporting Standards*. Zoals vermeld onder IFRS 1.2 kan IFRS 1 enkel en alleen worden toegepast in de eerste IFRS jaarrekening welke gekwalificeerd wordt als zijnde in overeenstemming met IFRSs, rekening houdende met op de opmerking onder (a) , werd er dus afgeweken van het principe zoals vermeld onder IFRS 1.2.
- Zoals beschreven in 3.2 heeft de onderneming de aandelen van La Corbeille NV verworven op 29 januari 2010. In tegenstelling met de principes zoals vereist onder IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* werden de verworven identificeerbare immateriële vaste activa in deze bedrijfscombinatie niet gewaardeerd aan hun reële waarde op overnamedatum.

9.4.2.2. *Specifieke gehanteerde grondslagen bij het opstellen van de openingsbalans*

In tegenstelling tot de gehanteerde grondslagen zoals vermeld onder 3, werden bij de opstelling van de openingsbalans per 1 januari 2009 volgende overgangsopties zoals voorzien onder IFRS 1 *Eerste Toepassing van International Financial Reporting Standards*, toegepast:

- Bedrijfscombinaties welke hebben plaatsgevonden voor 1 januari 2009 werden niet verwerkt conform IFRS 3 *Bedrijfscombinaties*;
- Financieringskosten werden pas gekapitaliseerd conform IAS 23 *Financieringskosten* vanaf 1 januari 2009;
- IFRIC 4 *Vaststelling of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat*, werd slechts toegepast op overeenkomsten in voege op 1 januari 2009 en op basis van feiten en omstandigheden op datum van 1 januari 2009.

9.4.2.3. *Samenvatting van de belangrijkste gehanteerde grondslagen*

a) Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening consolideert de financiële gegevens van Scana Noliko Holding NV en de ondernemingen waarover zij zeggenschap heeft, of met andere woorden haar dochterondernemingen, na de eliminatie van alle materiële transacties binnen de Groep.

b) Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarover de moedermaatschappij zeggenschap heeft, d.w.z. de macht om het financiële en operationele beleid van de onderneming te sturen teneinde voordelen uit haar activiteiten te verwerven. Bij de beoordeling of er sprake is van zeggenschap wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op dat moment uitvoerbaar

of converteerbaar zijn. Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin Scana Noliko Holding NV, rechtstreeks of onrechtstreeks, over meer dan 50% van de stemrechten beschikt of waarin Scana Noliko Holding NV, rechtstreeks of onrechtstreeks, een doorslaggevende invloed kan uitoefenen op het beleid.

Dochterondernemingen worden geconsolideerd volgens de integrale consolidatiemethode. De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de moedermaatschappij de zeggenschap verkrijgt tot de datum waarop zij de zeggenschap verliest. Het deel van het eigen vermogen respectievelijk van het resultaat dat toewijsbaar is aan de minderheidsaandeelhouders wordt afzonderlijk vermeld in de balans, respectievelijk de winst- en verliesrekening.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen worden opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moedermaatschappij en op basis van uniforme grondslagen voor financiële verslaggeving voor vergelijkbare transacties en andere gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden.

c) Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen vertegenwoordigen het aandeel van de minderheidsaandeelhouder(s) in het eigen vermogen van dochterondernemingen waarin de Groep niet de volle 100% bezit.

Minderheidsbelangen in de netto-activa van geconsolideerde dochterondernemingen worden geïdentificeerd en op een afzonderlijke lijn gepresenteerd in het eigen vermogen van de Groep. De boekwaarde van de minderheidsbelangen in de netto-activa bestaat enerzijds uit het bedrag van die minderheidsbelangen op datum van de oorspronkelijke bedrijfscombinatie berekend in overeenstemming met IFRS 3 “Bedrijfscombinaties“ en anderzijds het aandeel van de minderheidsbelangen in de vermogensmutaties sinds de overnamedatum.

De verliezen in een geconsolideerde dochteronderneming die toerekenbaar zijn aan de minderheidsbelangen kunnen hoger liggen dan het minderheidsbelang in het eigen vermogen van de dochteronderneming. In dit geval wordt het surplus, en ook verdere verliezen die op de minderheid van toepassing zijn, afgenomen van de minderheidsbelangen.

d) Bedrijfscombinaties

Overnames van bedrijven worden verwerkt volgens de overnamemethode. De betaalde overnamevergoeding in een bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd tegen reële waarde, die berekend wordt als de som van de reële waardes op de overnamedatum van de activa afgestaan door de Groep, de verplichtingen opgenomen door de Groep tegenover de vorige eigenaars van de overgenomen activiteit en de eigenvermogensinstrumenten afgestaan door de Groep in ruil voor de zeggenschap in de overgenomen partij. Uitgaven in verband met de overname worden opgenomen in het resultaat zodra ze zich voordoen. De identificeerbare overgenomen activa en opgelopen verplichtingen worden opgenomen tegen hun reële waarde op de overnamedatum. Goodwill wordt bepaald als het verschil tussen

(i) de som van volgende elementen:

- de overgedragen overnamevergoeding;

- de minderheidsbelangen in de overgenomen partij;

- de reële waarde van het (eventueel) belang dat de Groep voorheen had in de overgenomen partij;
en

(ii) het saldo van de overgenomen activa min de overgenomen passiva op de overnamedatum.

Indien dit verschil, na een grondige evaluatie, negatief blijkt (“negatieve goodwill”), dan wordt het onmiddellijk in het resultaat opgenomen als een opbrengst uit een voordelige aankoop.

De onderneming heeft de aandelen van La Corbeille NV verworven op 29 januari 2010. In tegenstelling met de principes zoals vereist onder IFRS 3 Bedrijfscombinaties werden de verworven identificeerbare immateriële vaste activa in deze bedrijfscombinatie niet gewaardeerd aan hun reële waarde op overnamedatum. Zonder rekening te houden met de reële waarde van de verworven identificeerbare immateriële vaste activa, werd in deze overname een negatieve

goodwill erkend ten belope van EUR 1,8 miljoen. Een waardering van deze immateriële vaste activa aan reële waarde op overnamedatum, zou resulteren in een grotere negatieve goodwill.

e) Immateriële vaste activa

Aangekochte immateriële vaste activa

Licenties, patenten, handelsmerken, gelijkaardige rechten en software worden initieel gewaardeerd aan kostprijs.

Na initiële opname worden immateriële vaste activa opgenomen aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. Ze worden lineair afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur welke normaal niet langer is dan 5 jaar.

Intern gegenereerde immateriële vaste activa –onderzoeks- en ontwikkelingskosten

Kosten met betrekking tot onderzoeksactiviteiten met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis, worden als lasten in de winst- en verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Kosten opgelopen in het kader van ontwikkelingsprojecten (met betrekking tot het ontwerpen en het testen van nieuwe of verbeterde producten) worden opgenomen als immateriële vaste activa wanneer het actief identificeerbaar is, de kostprijs betrouwbaar kan worden bepaald en het waarschijnlijk is dat het ontwikkelde actief toekomstige economische voordelen zal opleveren.

Andere ontwikkelingskosten worden opgenomen als een last op het ogenblik dat ze zich voordoen. Ontwikkelingskosten welke voorheen opgenomen waren als een last worden niet opgenomen als een actief in een latere periode. Ontwikkelingskosten welke geactiveerd werden, worden afgeschreven vanaf de commerciële productie van het actief en dit op lineaire basis over de periode van de verwachte economische voordelen welke normaal gezien de vijf jaar niet overschrijdt.

f) Materiële vaste activa

Terreinen worden opgenomen aan kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen. Alle andere materiële vaste activa worden opgenomen aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen, met uitzondering van materiële vaste activa in aanbouw, welke worden opgenomen aan kostprijs verminderd met gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. De kostprijs omvat alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief in de staat te krijgen om op beoogde wijze te functioneren.

Afschrijvingen worden opgenomen teneinde de kostprijs of de waarde van de activa, met uitzondering van terreinen en activa in aanbouw, af te schrijven over hun gebruiksduur volgens een lineaire methode tot hun geschatte restwaarde. Volgens de beoordeling van het management is de restwaarde van de activa in de meeste gevallen onbeduidend en wordt ze daarom niet meegenomen in de berekening van het af te schrijven bedrag van de activa. De afschrijving vangt aan vanaf de datum dat het actief klaar is voor gebruik.

De groep hanteert de lineaire afschrijvingsmethode omdat het management van mening is dat deze methode het nauwst aansluit bij het verwachte consumptiepatroon van de economische voordelen die in het actief geïncorporeerd zitten.

In dit opzicht worden installaties, machines en uitrusting die direct of indirect toewijsbaar zijn aan een specifieke oogst, niet afgeschreven in functie van deze oogst activiteit, maar wordt de lineaire methode gebruikt. Dit wordt ondersteund door de redenering dat deze activa ook onderhevig zijn aan technische afwaardering tijdens de periode dat ze niet gebruikt worden.

De restwaarde en de gebruiksduur van een actief wordt ten minste aan het einde van elk boekjaar geanalyseerd en indien de verwachtingen verschillen van de vorige inschattingen, worden de

wijzigingen verwerkt als een wijziging van boekhoudkundige inschatting in overeenstemming met IAS 8 Grondslagen voor Financiële Verslaggeving, Schattingswijzigingen en Fouten.

De volgende gebruiksduur is van toepassing op de meest courante materiële vaste activa:

	Min %	Max %
Gebouwen	5	20
Aanpassingen gebouwen	5	25
Installaties, machines en uitrusting	5	33,33
Rollend materieel	10	33,33
Computer uitrusting (hard- & software)	20	33,33

Kosten na eerste opname worden enkel in de boekwaarde van een actief opgenomen, of als een afzonderlijk actief, wanneer van toepassing, indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen hiervan naar de Groep zullen vloeien en deze kosten betrouwbaar kunnen worden bepaald. Alle andere herstellings- en onderhoudskosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in de financiële periode waarin ze gemaakt worden.

Financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een actief dat pas na een aanzienlijke tijdsperiode klaar is voor het beoogde gebruik, moeten overeenkomstig IAS 23 worden opgenomen in de kostprijs van dit actief, tot op het moment dat de activa wezenlijk klaar zijn voor het voorziene gebruik of verkoop. Alle andere financieringskosten worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

g) Leasing

Een leaseovereenkomst wordt ingedeeld als een financiële leasing indien ze nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overdraagt naar de leasingnemer. Alle andere vormen van leasings worden beschouwd als operationele leasing.

Financiële leasings

Activa gehouden onder een financiële leasing worden opgenomen als activa van de Scana Noliko Holding groep aan hun reële waarde of tegen de contante waarde van de minimale leasingbetalingen verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen, indien deze laatste lager is. De hier tegenoverstaande verplichting ten aanzien van de leasinggever wordt in de balans opgenomen als een verplichting onder financiële leasings.

De leasingbetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen op een wijze zodat dit resulteert in een constante intrestvoet over het resterende saldo van de verplichting. De financieringskosten worden direct als kost opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Het af te schrijven bedrag van het geleasede actief wordt systematisch aan elke boekhoudperiode toegerekend tijdens de periode van het verwachte gebruik, op een basis die consistent is met de afschrijvingsgrondslagen die de leasingnemer toepast voor af te schrijven activa in eigendom. Indien het redelijk zeker is dat de leasingnemer aan het einde van de leasingperiode de eigendom zal verkrijgen, is de periode van het verwachte gebruik, de gebruiksduur van het actief. In het andere geval wordt het actief afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur, indien deze laatste korter is.

Operationele leasings

Leasebetalingen op grond van operationele leasings moeten op lineaire basis als last worden opgenomen gedurende de leasingperiode. Ontvangen voordelen en vorderingen als aansporing om een operationele leasingovereenkomst af te sluiten worden ook op lineaire basis gespreid over de leasingperiode.

h) Financieringskosten

Alle financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een actief dat pas na een aanzienlijke tijdsperiode klaar is voor het beoogde gebruik, worden opgenomen in de kostprijs van dit actief, tot op het moment dat de activa wezenlijk klaar zijn voor het voorziene gebruik of verkoop.

i) Bijzondere waardeverminderingen van immateriële en materiële vaste activa (met uitzondering van goodwill)

Eénmaal per jaar onderzoekt de Groep de boekwaarden van haar materiële en immateriële vaste activa ten einde te bepalen of er een indicatie is van een mogelijke bijzondere waardevermindering van een actief. Indien een dergelijke indicatie bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat ten einde het (eventueel) bijzonder waardeverminderingverlies te kunnen bepalen. Indien het echter niet mogelijk is om de realiseerbare waarde van een individueel actief te bepalen, schat de Groep de realiseerbare waarde voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en de gebruikswaarde. Voor het bepalen van de gebruikswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen verdisconteerd naar de huidige reële waarde door het gebruik van een vóór belasting-disconteringsvoet welke de tijdswaarde van het geld en de aan het actief verbonden risico's weerspiegelt.

Indien de realiseerbare waarde van een actief (of een kasstroomgenererende eenheid) lager wordt geschat dan de boekwaarde van het actief, wordt de boekwaarde van het actief (kastroomgenererende eenheid) verminderd tot zijn realiseerbare waarde. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt onmiddellijk als last opgenomen in de winst- en verliesrekening.

j) Voorraden

Vorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde.

Grondstoffen, verbruiksgoederen en goederen bestemd voor verkoop worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde. De kostprijs wordt bepaald volgens de voorschrijdend gewogen gemiddelde kostprijsmethode. De kostprijs voor goederen in bewerking en afgewerkte producten omvat alle conversiekosten en andere kosten om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen. De conversiekosten omvatten de productiekosten en de toegewezen vaste en variabele productieoverheadkosten. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing van het product en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop (marketing-, verkoop- en distributiekosten) te realiseren.

k) Financiële instrumenten

Vorderingen

Vorderingen worden initieel geboekt aan reële waarde. Vervolgens worden zij gewaardeerd aan de geamortiseerde kostprijs berekend op basis van de effectieve-rentemethode. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening voor geschatte niet realiseerbare bedragen indien er objectieve aanwijzingen zijn dat er een bijzonder waardeverminderingverlies is opgetreden. Het verliesbedrag wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van toekomstige, geschatte kasstromen verdisconteerd tegen de oorspronkelijk effectieve rentevoet bij de eerste opname.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten, direct opvraagbare deposito's en andere kortlopende, uiterst liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardevermindering in zich dragen.

Financiële verplichtingen

Financiële verplichtingen worden initieel gewaardeerd aan reële waarde (netto transactiekosten). Vervolgens worden zij gewaardeerd aan de geamortiseerde kostprijs berekend op basis van de effectieve-rentemethode

Bankleningen

Bankleningen worden initieel gewaardeerd aan reële waarde (netto transactiekosten). Vervolgens worden zij gewaardeerd aan de geamortiseerde kostprijs berekend op basis van de effectieve-rentemethode.

Elk verschil tussen de ontvangen bedragen (na aftrek van de transactiekosten) en de afwikkelings- of inkoopwaarde van de leningen wordt over de periode van de leningen opgenomen in overeenstemming met de waarderingsregels van de Entiteit m.b.t. financieringskosten (zie hierboven).

Financiële derivaten

Financiële derivaten worden initieel en vervolgens gewaardeerd aan reële waarde waarbij de schommelingen in de reële waarde worden opgenomen in de winst-en verliesrekening onder al naargelang financiële opbrengsten of financiële kosten. De Groep past geen hedge accounting toe.

Eigenvermogensinstrument

Een eigenvermogensinstrument uitgegeven door de Groep wordt opgenomen in het eigen vermogen op basis van de verkregen opbrengsten verminderd met de directe transactiekosten.

l) Vaste activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, worden geclassificeerd als ‘aangehouden voor verkoop’ indien hun boekwaarde zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Deze voorwaarde is enkel en alleen vervuld wanneer de verkoop zeer waarschijnlijk is en het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) in zijn huidige staat onmiddellijk beschikbaar is voor verkoop. Het management moet zich verbonden hebben tot een plan voor de verkoop die naar verwachting in aanmerking komt voor opname als een voltooide verkoop binnen één jaar na de datum van de classificatie.

Een vast actief (of groep activa die wordt afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wordt opgenomen tegen de laagste waarde van zijn voorgaande boekwaarde en zijn reële waarde minus de verkoopkosten.

m) Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen als met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat:

- de Groep de aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zal vervullen; en
- de subsidies zullen worden ontvangen.

Overheidssubsidies worden systematisch opgenomen als baten over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren. Een overheidssubsidie die wordt ontvangen als compensatie voor reeds opgelopen lasten of verliezen of met het oog op het verlenen van onmiddellijke financiële steun aan de Groep zonder toekomstige gerelateerde kosten, wordt opgenomen als baat van de periode waarin ze te ontvangen is.

Overheidssubsidies gerelateerd tot activa worden in mindering van de gerelateerde activa gepresenteerd.

Overheidssubsidies gerelateerd tot inkomsten worden in mindering van de gerelateerde kosten gepresenteerd.

n) Voorzieningen

Een voorziening wordt opgenomen in de balans indien:

- de groep een bestaande (in recht afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden;
- het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen; en
- het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Het bedrag dat als voorziening is opgenomen, dient de beste schatting te zijn van de uitgaven die vereist zijn om de bestaande verplichting op balansdatum af te wikkelen. Wanneer het effect van de tijds waarde van geld materieel is, dient het bedrag van de provisie gelijk te zijn aan de reële waarde van de verwachte vereiste uitgave om de verplichting af te wikkelen.

Verlieslatende contracten

De Groep neemt een voorziening voor verlieslatende contracten op wanneer de economische voordelen die naar verwachting uit het contract zullen worden ontvangen lager liggen dan de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van het contract na te komen. De impact op de financiële staten, indien van toepassing, wordt als niet materieel beschouwd.

o) Personeelsvoordelen

Pensioenverplichtingen

De Groep heeft een aantal pensioenplannen met vaste bijdragen van het type 'toegezegde bijdrageregeling'. Deze plannen voorzien in bijdragen die schommelen van 4% tot 6,5% van het salaris. De bijdragen die deels betaald worden door de werkgever (75%) en deels door de werknemer (25%), worden door een verzekeringsmaatschappij berekend en de kosten worden ten laste van de verlies- en winstrekening opgenomen in de periode waarop ze betrekking hebben.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen dienen betaald te worden wanneer de tewerkstelling is beëindigd voor de normale pensioensdatum of wanneer een werknemer vrijwillig ontslag neemt in ruil voor deze voordelen. De Groep erkent de ontslagvergoedingen wanneer zij zich aantoonbaar heeft verbonden tot beëindiging van het dienstverband als en alleen als zij beschikt over een gedetailleerd formeel plan voor de beëindiging en er geen realistische mogelijkheid bestaat voor de intrekking van het plan of ontslagvergoedingen aanbiedt ten gevolge van een aansporing tot vrijwillig ontslag. Indien ontslagvergoedingen pas na tenminste 12 maanden na balansdatum verschuldigd zijn, worden ze gediscoteerd tot hun actuele waarde.

p) Opbrengsten erkenning

Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als:

- de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen overgedragen zijn aan de koper;
- de Groep behoudt over de verkochte goederen niet de feitelijke zeggenschap of betrokkenheid die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar;
- het bedrag van de opbrengst kan betrouwbaar worden bepaald;
- het is waarschijnlijk dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de Groep zullen vloeien; en
- de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen op betrouwbare wijze worden gewaardeerd.

Omzet wordt gerapporteerd na omzet belastingen en kortingen.

Voorzieningen voor kortingen worden opgenomen als een vermindering van de opbrengst op het moment dat de gerelateerde opbrengsten worden opgenomen of wanneer de incentives werden gegeven.

q) Winstbelastingen

Winstbelastingen zijn gebaseerd op het resultaat van het boekjaar en omvatten zowel de actuele als uitgestelde belastingen. Zij worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, behalve wanneer zij betrekking hebben op posten die direct in het eigen vermogen zijn opgenomen; in dat geval worden ook zij direct opgenomen in het eigen vermogen.

Actuele belasting is het bedrag van de verschuldigde winstbelasting, op basis van de fiscale winst van de periode, samen met eventuele aanpassingen die betrekking hebben op voorgaande perioden. Ze wordt berekend aan de hand van de plaatselijke belastingtarieven (of belastingstarieven tot wet vereffend) op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen volgens de balansmethode voor verschillen die ontstaan tussen de fiscale boekwaarde van een actief gebruikt bij de berekening van de belastbare winst of verplichting en de boekwaarde in de balans.

In het algemeen worden uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de mate dat belastbare winsten voor handen zullen zijn om aftrekbare tijdelijke verschillen tegen af te zetten. Dergelijke vorderingen en verplichtingen worden niet opgenomen indien de tijdelijke verschillen voortvloeien uit goodwill of uit de eerste opname (andere dan in een bedrijfscombinatie) van andere activa of verplichtingen in een transactie die geen enkel effect heeft op de winst vóór belasting, noch op de fiscale winst.

De boekwaarde van een uitgestelde belastingvordering wordt beoordeeld op elke balansdatum. De Groep verlaagt de boekwaarde van een uitgestelde belastingvordering in zoverre het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om het mogelijk te maken het voordeel van die uitgestelde belastingvordering geheel of gedeeltelijk aan te wenden.

Uitgestelde belastingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn in de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld. Uitgestelde belastingen moeten als baten of lasten worden opgenomen in de winst- of de verliesrekening, tenzij deze betrekking hebben op elementen welke direct in het eigen vermogen zijn opgenomen, in dit geval wordt de uitgestelde belasting ook direct in het eigen vermogen opgenomen.

Belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd als en alleen als de entiteit een in rechte afdwingbaar recht heeft opgenomen om de opgenomen belastingvorderingen en -verplichtingen te salderen en wanneer zij relateren aan winstbelastingen opgelegd door dezelfde Belastinginstantie. De Groep dient eveneens het voornemen te hebben om de actuele belastingvorderingen en -verplichtingen op nettobasis af te wikkelen.

r) Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Aanvankelijk worden transacties in vreemde valuta geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de transactiedatum. Daaropvolgend worden monetaire activa en passiva in vreemde valuta omgerekend aan de slotkoersen van kracht op balansdatum.

Baten en lasten voortvloeiend uit de afwikkeling van transacties in vreemde valuta en uit de omrekening van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening als een financieel resultaat.

Buitenlandse entiteiten

In de geconsolideerde jaarrekening worden de activa en de passiva van de groepsleden die rapporteren in vreemde valuta, uitgedrukt in euro op basis van de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. Baten en lasten worden omgerekend op basis van de gemiddelde wisselkoersen voor de periode. Resulterende valutakoersverschillen worden geclassificeerd onder het overzicht van andere elementen van het totaal resultaat en overgebracht naar de “gecumuleerde omrekeningsverschillen”-rekening in het eigen vermogen van de Groep. Deze omrekeningsverschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in de periode wanneer de entiteit wordt afgestoten, verkocht of geliquideerd.

s) Significante beoordelingen en schattingen

Significante beoordelingen

De raad van bestuur maakte een inschatting van oude vervallen balansposities (hoofdzakelijk handelsschulden). Gebaseerd op een redelijke inschatting, werd een deel van deze vervallen posities opgenomen in de winst- of de verliesrekening, dit had een significante positieve impact op het resultaat van het boekjaar 2010.

Leases

De heftrucks die door Scana Noliko geleased worden, werden volgens de beoordeling van het management beschouwd als operationele leasing ervan uitgaande dat:

- de geschatte restwaarde van het actief op het einde van de leaseperiode, 20% bedraagt van de investeringswaarde van de heftrucks; en
- de maandelijkse huurbetalingen voor ongeveer 30% toe te rekenen zijn aan het onderhoud op deze activa.

Personeelsvoordelen

De groep heeft geanalyseerd of er op basis van historische prestaties, een feitelijke verplichting bestaat die toelaat aan alle personeelsleden om gebruik te maken van de minimum bruggpensioenleeftijd om de groep te verlaten. Management heeft beslist dat dit niet het geval is en overeenkomstig werd dan ook geen dergelijke provisie opgenomen.

Significante schattingen

De belangrijkste schattingen betreffen de geschatte gebruiksduur van de materiële vaste activa welke zijn toegelicht onder punt f) hierboven.

9.4.3. Herwerking van de geconsolideerde financiële staten van Scana Noliko Holding NV

De laatste 3 boekjaren van de geconsolideerde Scana Noliko Holding NV onder Belgische opname- en waarderingsregels eindigden per 31 maart 2009, 31 maart 2010 en per 31 maart 2011 (zie toelichting 9.3.). Ten einde een pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening te kunnen presenteren met de impact van de overname met betrekking tot Scana Noliko Holding NV (waarvan alle aandelen werden verworven per 19 juli 2011) alsof de overnamedatum van de Scana Noliko Holding NV 1 januari 2010 was, was enerzijds een herberekening van de resultaten naar kalenderjaar aangewezen (zie toelichting 9.4.3.1.) en anderzijds een herwerking van de financiële staten van Belgische opname- en waarderingsregels naar IFRS-waarderingsregels (zie toelichting 9.4.3.2). Het management heeft voor de onderstaande tabellen met betrekking tot de voorstelling van de geconsolideerde BE GAAP cijfers er voor geopteerd om deze reeds voor te stellen conform de IFRS-tabellen zoals deze door de Groep gehanteerd worden in de jaarverslagen.

9.4.3.1. *Herwerkte geconsolideerde winst-en verliesrekening van Scana Noliko Holding NV onder Belgische opname- en waarderingsregels van boekjaar naar kalenderjaar*

Hieronder wordt gepresenteerd hoe de herberekeningen naar kalenderjaren tot stand zijn gekomen. Deze herwerkingen zijn gebeurd voor het kalenderjaar 2009 (12 maanden), het kalenderjaar 2010 (12 maanden) en de eerste jaarhelft van het kalenderjaar 2011 (6 maanden).

Winst- en verliesrekening Scana Noliko Holding NV per 31 december 2009, 31 december 2010 en per 30 juni 2011:

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat	Kolom 1	Kolom 2	Kolom 3	Kolom 1 + kolom 2 - kolom 3	Kolom 4	Kolom 5	Kolom 4 - kolom 1 + kolom 5	Kolom 6	Kolom 7	Kolom 7 + kolom 6 - kolom 5
(in duizenden euro)	31/12/2009	31/03/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/03/2010	31/12/2010	31/12/2010	31/03/2011	30/06/2011	30/06/2011
	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)
	CONSO BE GAAP 2de, 3de en 4de trim. 2009 (9 maanden)	CONSO BE GAAP 2de, 3de, 4de trim. 2008 en 1ste trim. 2009 (12 maanden)	CONSO BE GAAP 2de, 3de en 4de trim. 2008 (9 maanden)	CONSO BE GAAP KJ 2009 (12 maanden)	CONSO BE GAAP 2de, 3de, 4de trim. 2009 en 1ste trim. 2010 (12 maanden)	CONSO BE GAAP 2de, 3de en 4de trim. 2010 (9 maanden)	CONSO BE GAAP KJ 2010 (12 maanden)	CONSO BE GAAP 2de, 3de, 4de trim. 2010 en 1ste trim. 2011 (12 maanden)	CONSO BE GAAP 2de trim. 2011 (3 maanden)	CONSO BE GAAP 1ste semester 2011 (6 maanden)
Omzet	123.594	151.729	110.396	164.927	170.985	138.031	185.422	183.844	47.425	93.238
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	5.329	4.525	4.481	5.373	3.266	-4.202	-6.265	-3.597	-4.332	-3.727
Overige bedrijfsopbrengsten	4.566	5.382	4.389	5.559	6.315	4.940	6.689	6.339	1.391	2.790
										0
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-73.587	-86.119	-63.914	-95.792	-99.770	-75.259	-101.442	-101.839	-23.669	-50.248
Diensten en diverse goederen	-23.751	-29.618	-21.497	-31.872	-31.563	-24.813	-32.625	-32.618	-7.841	-15.645
Personeelskosten	-18.960	-23.669	-17.532	-25.097	-25.905	-20.490	-27.435	-27.823	-7.386	-14.719
Afschrijvingen	-4.442	-5.607	-4.182	-5.867	-6.186	-5.394	-7.138	-7.354	-1.921	-3.882
Bijzondere waardeverminderingverliezen op activa				0			0			0
Waardeverminderingen		-5		-5	-30	-24	-54	9		33
Voorzieningen		29		29	-66	-162	-228	-25	-108	29
Overige bedrijfskosten	-301	-494	-368	-427	-439	-410	-548	-499	1	-88
Bedrijfsresultaat (EBIT)	12.448	16.153	11.773	16.828	16.607	12.217	16.376	16.436	3.561	7.780

Eénmalige opbrengsten				0			0			0
Eénmalige kosten				0			0			0
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	12.448	16.153	11.773	16.828	16.607	12.217	16.376	16.436	3.561	7.780
Financiële opbrengsten	291	554	540	305	344	4	57	36	112	145
Financiële kosten	-2.012	-6.116	-4.626	-3.502	-2.743	-2.140	-2.871	-2.818	-649	-1.327
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	10.727	10.591	7.687	13.631	14.208	10.081	13.562	13.654	3.024	6.597
Belastingen	-3.269	-4.129	-3.047	-4.351	-4.293	-3.338	-4.362	-4.257	-949	-1.868
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	7.458	6.462	4.640	9.280	9.915	6.743	9.200	9.397	2.075	4.729
Toerekenbaar aan:										
- Houders van PinguinLutosa eigenvermogensinstrumenten ('de Groep')	7.458	6.462	4.640	9.280	9.938	6.743	9.223	9.433	2.075	4.765
- Minderheidsbelangen van derden				0	-23		-23	-36		-36

Toelichtingen

Kolom 1: De niet-geauditeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening BE GAAP van Scana Noliko Holding NV per 31 december 2009 (cijfers periode april 09 – december 09). Deze informatie was onderworpen aan een beperkt nazicht door de commissaris.

Kolom 2: De geauditeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening BE GAAP van Scana Noliko Holding NV per 31 maart 2009 (jaarcijfers periode april 08 – maart 09).

Kolom 3: De niet-geauditeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening BE GAAP van Scana Noliko Holding NV per 31 december 2008 (cijfers periode april 08 – december 08). Deze informatie was onderworpen aan een beperkt nazicht door de commissaris.

Kolom 1+ kolom 2 - kolom 3: De pro forma niet-geauditeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening BE GAAP van het kalenderjaar 2009 (januari 09 – december 09).

Kolom 4: De geauditeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening BE GAAP van Scana Noliko Holding NV per 31 maart 2010 (jaarcijfers periode april 09 – maart 10).

Kolom 5: De niet-geauditeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening BE GAAP van Scana Noliko Holding NV per 31 december 2010 (cijfers periode april 10 – december 10). Deze informatie was onderworpen aan een beperkt nazicht door de commissaris.

Kolom 4 - kolom 1 + kolom 5: De pro forma niet-geauditeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening BE GAAP van het kalenderjaar 2010 (januari 10 – december 10).

Kolom 6: De geauditeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening BE GAAP van Scana Noliko Holding NV per 31 maart 2011 (jaarcijfers periode april 10 – maart 11).

Kolom 7: De niet-geauditeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening BE GAAP van Scana Noliko Holding NV per 30 juni 2011 (kwartaalcijfers periode april 11 – juni 11). Deze informatie was onderworpen aan een beperkt nazicht door de commissaris.

Kolom 7 + kolom 6 - kolom 5: De pro forma niet-geauditeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening BE GAAP van de eerste jaarhelft van het kalenderjaar 2011 (januari 11 – juni 11).

9.4.3.2. *Herwerking van de financiële staten van Scana Noliko Holding NV per 31 december 2010 en 30 juni 2011 onder BE GAAP naar interne managementrapportering, gebaseerd op IFRS principes*

Hieronder wordt gepresenteerd hoe de herwerkingen naar IFRS-principes tot stand zijn gekomen. Deze herwerkingen zijn gebeurd voor het kalenderjaar 2010 (12 maanden) en de eerste jaarhelft van het kalenderjaar 2011 (6 maanden).

9.4.3.2.1. *Verkorte herwerkte geconsolideerde winst-en verliesrekening Scana Noliko Holding NV*

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat	CONSO BE GAAP KJ 2010 (12 maanden)	IFRS herwerkingen (12 maanden)	CONSO IFRS RR KJ 2010 (12 maanden)
(in duizenden EUR)	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2010
	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)
Omzet	185.422	-475	184.947
Voorraadwijziging gereed product en goederen in bewerking	-6.265	113	-6.152
Overige bedrijfsopbrengsten	6.689	987	7.676
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-101.442	-444	-101.886
Diensten en diverse goederen	-32.625	-34	-32.659
Personeelskosten	-27.435	1.096	-26.339
Afschrijvingen	-7.138	126	-7.012
Bijzondere waardeverminderingverliezen op activa			
Waardeverminderingen	-54		-54
Voorzieningen	-228	-210	-438
Overige bedrijfskosten	-548	29	-519
Bedrijfsresultaat (EBIT)	16.376	1.187	17.563
Eénmalige opbrengsten		1.844	1.844
Eénmalige kosten			
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	16.376	-657	15.719
Financiële opbrengsten	57	-80	-23
Financiële kosten	-2.871	-375	-3.246
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	13.562	732	14.294
Belastingen	-4.362	350	-4.012
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	9.200	1.082	10.282
Toerekenbaar aan:			
- Houders van PinguinLutosa eigenvermogensinstrumenten ('de Groep')	9.223	1.082	10.305
- Minderheidsbelangen van derden	-23		-23

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat	CONSO BE	IFRS	CONSO IFRS
	GAAP 1ste sem 2011	herwerkingen	RR 1ste sem 2011
(in duizenden EUR)	(6 maanden)	(6 maanden)	(6 maanden)
	30/06/2011	30/06/2011	30/06/2011
	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)
Omzet	93.238	-335	92.903
Voorraadwijziging gereed product en goederen in bewerking	-3.727	-416	-4.142
Overige bedrijfsopbrengsten	2.790	137	2.927
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-50.248	-1.052	-51.301
Diensten en diverse goederen	-15.645	89	-15.556
Personeelskosten	-14.719	532	-14.187
Afschrijvingen	-3.882	78	-3.803
Bijzondere waardeverminderingverliezen op activa			
Waardeverminderingen	33		33
Voorzieningen	29	85	114
Overige bedrijfskosten	-88	-128	-216
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7.780	-1.009	6.770
Eénmalige opbrengsten			
Eénmalige kosten			
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	7.780	-1.009	6.770
Financiële opbrengsten	145	749	894
Financiële kosten	-1.327	-2	-1.329
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	6.597	-262	6.335
Belastingen	-1.868	43	-1.825
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	4.729	-219	4.510
Toerekenbaar aan:			
- Houders van PinguinLutosa eigenvermogensinstrumenten ('de Groep')	4.765	-219	4.547
- Minderheidsbelangen van derden	-37		-37

9.4.3.2.2 Verkorte herwerkte geconsolideerde balans Scana Noliko Holding NV

De informatie met betrekking tot de geconsolideerde BE GAAP balans per 31 december 2010 en 30 juni 2011 werd overgenomen uit de interne managementrapportering van Scana Noliko Holding NV.

ACTIVA (in duizenden EUR)	GECONSOLIDEERDE BE GAAP BALANS 31/12/2010	IFRS herwerkingen 31/12/2010	GECONSOLIDEERDE IFRS balans 31/12/2010
	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)
VASTE ACTIVA	40.145	361	40.506
Immateriële vaste activa	1.807	-1.656	151
Goodwill	1.764		1.764
Materiële vaste activa	34.878	2.148	37.026
- Terreinen en gebouwen	11.408	2.334	13.741
- Installaties, machines en uitrusting	22.715	-998	21.717
- Meubilair en rollend materieel	729	-5	724
- Overige materiële vaste activa	26	-14	12
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	56	776	832
Financiële vaste activa	1.676	-1.676	
- Andere financiële vaste activa	1.676	-1.676	
Uitgestelde belastingvorderingen		1.545	1.545
Vorderingen op meer dan één jaar	20		20
- Overige vorderingen	20		20
VLOTTENDE ACTIVA	101.342	-209	101.133
Voor verkoop bestemde activa			
Voorraden	72.236	-221	72.014
- Grond- en hulpstoffen	18.718	-631	18.087
- Goederen in bewerking en gereed product	53.518	410	53.928
Vorderingen	28.466	-252	28.214
- Handelsvorderingen	25.169	127	25.296
- Overige vorderingen	3.297	-379	2.918
Overige financiële activa		264	264
- Derivaten		264	264
- Geldbeleggingen			
Geldmiddelen en kasequivalenten	640		640
TOTAAL DER ACTIVA	141.487	152	141.639

PASSIVA (in duizenden EUR)	GECONSOLIDE ERDE BE GAAP BALANS 31/12/2010	IFRS herwerkingen 31/12/2010	GECONSOLI- DEERDE IFRS balans 31/12/2010
	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)
EIGEN VERMOGEN	55.721	-1.679	54.042
Kapitaal	8.829		8.829
- Geplaatst kapitaal	8.829		8.829
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten			
Geconsolideerde reserves	47.546	-1.679	45.866
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-636		-635
Minderheidsbelangen	-18		-18
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	36.211	704	36.915
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	565		565
Overige voorzieningen	69	-69	
Financiële schulden aan kredietinstellingen	29.377		29.377
- Financiële leasing			
- Bankleningen	24.575		24.575
- Obligatieleningen	4.802		4.802
- Overige financiële schulden			
Overige schulden			
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.200	773	6.973
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	49.556	1.126	50.682
Financiële schulden aan kredietinstellingen	19.962	1.625	21.587
- Financiële leasing			
- Obligatieleningen			
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	9.822		9.822
- Bankleningen	10.140		10.140
- Derivaten		1.625	1.625
- Overige financiële schulden			
Handelsschulden	22.589	-541	22.049
Ontvangen vooruitbetalingen			
Schulden met betrekking tot belastingen	1.962		1.962
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	4.432		4.432
Overige schulden	610	42	652
TOTAAL DER PASSIVA	141.487	152	141.639

ACTIVA (in duizenden EUR)	GECONSOLIDE ERDE BE GAAP BALANS 30/06/2011	IFRS herwerkingen 30/06/2011	GECONSOLIDEERDE IFRS balans 30/06/2011
	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)
VASTE ACTIVA	40.155	-294	39.861
Immateriële vaste activa	1.770	-1.531	239
Goodwill	1.764		1.764
Materiële vaste activa	34.836	1.903	36.739
- Terreinen en gebouwen	10.861	2.293	13.155
- Installaties, machines en uitrusting	22.288	-391	21.897
- Meubilair en rollend materieel	924		924
- Overige materiële vaste activa	164		164
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	599		599
Financiële vaste activa	1.775	-1.676	99
- Andere financiële vaste activa	1.775	-1.676	99
Uitgestelde belastingvorderingen		1.011	1.011
Vorderingen op meer dan één jaar	9		9
- Overige vorderingen	9		9
VLOTTENDE ACTIVA	101.435	-1.655	99.779
Voor verkoop bestemde activa			
Voorraden	69.715	-940	68.775
- Grond- en hulpstoffen	11.840	-940	10.900
- Goederen in bewerking en gereed product	57.875		57.875
Vorderingen	31.033	-716	30.318
- Handelsvorderingen	26.271	821	27.093
- Overige vorderingen	4.762	-1.537	3.225
Overige financiële activa			
- Derivaten			
- Geldbeleggingen			
Geldmiddelen en kasequivalenten	686		686
TOTAAL DER ACTIVA	141.589	-1.949	139.640

PASSIVA (in duizenden EUR)	GECONSOLIDEERDE BE GAAP BALANS 30/06/2011	IFRS herwerkingen 30/06/2011	GECONSOLIDEERDE IFRS balans 30/06/2011
	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)
EIGEN VERMOGEN	60.335	-1.912	58.423
Kapitaal	8.829		8.829
- Geplaatst kapitaal	8.829		8.829
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten			
Geconsolideerde reserves	52.066	-1.654	50.413
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-764		-764
Minderheidsbelangen	-54		-54
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	25.405	41	25.446
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	428		428
Overige voorzieningen	69	-69	
Financiële schulden aan kredietinstellingen	18.862		18.863
- Financiële leasing			
- Bankleningen	18.863		18.863
- Obligatieleningen			
- Overige financiële schulden			
Overige schulden			
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.047	109	6.155
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	55.848	-77	55.771
Financiële schulden aan kredietinstellingen	24.491	561	25.052
- Financiële leasing			
- Obligatieleningen	4.802		4.802
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	8.641		8.641
- Bankleningen	11.048		11.048
- Derivaten		561	561
- Overige financiële schulden			
Handelsschulden	23.820	-631	23.189
Ontvangen vooruitbetalingen			
Schulden met betrekking tot belastingen	2.092		2.092
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	4.827		4.827
Overige schulden	618	-8	611
TOTAAL DER PASSIVA	141.588	-1.949	139.640

9.4.4. Verslag van de commissaris op de verkorte geconsolideerde IFRS informatie Scana Noliko Holding



Deloitte Bedrijfsrevisoren
Gouverneur Roppesingel 13
3500 Hasselt
Belgium
Tel. + 32 11 89 39 50
Fax + 32 11 89 39 51
www.deloitte.be

Aan de raad van bestuur van
PINGUINLUTOSA NV
Romenstraat 3
8840 Staden (Westrozebeke)

Geachte

Scana Noliko Holding NV (de “onderneming”)

1) Verslag van de commissaris op de Verkorte Geconsolideerde IFRS Financiële Informatie Scana Noliko Holding

Wij brengen verslag uit over de Verkorte Geconsolideerde IFRS Financiële Informatie (de “Scana Noliko Verkorte Geconsolideerde IFRS Financiële Informatie”) voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2009 en 2010 en de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2011 opgenomen in hoofdstuk 9.4 van de prospectus van PinguinLutosa NV (de “prospectus”), welke is opgesteld op basis van de opname en waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in bijgevoegde toelichting. De Scana Noliko Verkorte Geconsolideerde IFRS Financiële Informatie is louter voor illustratieve doeleinden opgesteld. Zij heeft als doel informatie te verschaffen betreffende de geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening, overzicht van het totaal resultaat, staat van wijzigingen in het eigen vermogen en kasstroomoverzicht van de onderneming, indien deze zouden zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS opname- en waarderingsregels van toepassing op 31 december 2010. Dit verslag is vereist op basis van Art. 4a *Schema voor het registratiedocument voor aandelen in geval van een complexe financiële geschiedenis of van een aanzienlijke financiële verplichting* van de verordening (EG) No 809/2004 (de “prospectus richtlijn”) en is uitsluitend bedoeld ter naleving van de prospectus richtlijn en kan derhalve voor geen enkel ander doel worden gebruikt.

Het is de verantwoordelijkheid van de bestuurders van de PinguinLutosa NV, de (“bestuurders”), de Scana Noliko Verkorte Geconsolideerde IFRS Financiële Informatie op te stellen.

Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen over deze financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

Ons beperkt nazicht van de Scana Noliko Verkorte Geconsolideerde IFRS Financiële Informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkt nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontledingen van de financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de betreffende Scana Noliko Verkorte Geconsolideerde IFRS Financiële Informatie in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 6b, B-1831 Diegem
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte.

Wij vestigen de aandacht op het feit dat, onder IFRS, enkel een volledig set van financiële staten bestaande uit een balans, een winst- en verliesrekening, een staat van het totaal resultaat, een mutatieoverzicht van het eigen vermogen, een kasstroomoverzicht, vergelijkende financiële informatie en selectieve toelichtingen, een getrouw beeld kunnen geven van de financiële positie van onderneming, haar bedrijfsresultaten en kasstromen in overeenstemming met IFRS, bijgevolg zijn de Scana Noliko Verkorte Geconsolideerde IFRS Financiële Informatie niet in overeenstemming met IFRS.

Onze werkzaamheden zijn niet uitgevoerd in overeenstemming met controlenormen of andere normen en praktijken algemeen geaccepteerd in rechtsgebieden buiten België, waaronder de Verenigde Staten van Amerika, en daarom kunnen deze niet worden gebruikt alsof deze waren uitgevoerd in overeenstemming met deze normen of praktijken.

De onderneming heeft op 29 januari 2010 de aandelen van La Corbeille NV verworven. In tegenstelling met IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* en zoals vermeld in de grondslagen van de opstelling werden de verworven identificeerbare immateriële vaste activa in deze bedrijfscombinatie niet gewaardeerd aan hun reële waarde op overnamedatum. Indien deze immateriële vaste activa waren gewaardeerd aan hun reële waarde op overnamedatum, dan had enerzijds een grotere negatieve goodwill moeten erkend worden in de winst- en verliesrekening van het jaar 2010 en had anderzijds een grotere afschrijvingslast moeten erkend worden in de winst- en verliesrekening van het jaar 2010 en de periode voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2011.

Op basis van ons beperkt nazicht en met uitzondering van de aangelegenheden zoals beschreven in voorgaande paragrafen, kwamen er geen feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de financiële informatie voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2009 en 2010 en de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2011 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld in overeenstemming met de opname- en waarderingsvereisten van IFRS zoals aanvaard binnen de EU en op basis van de vermelde grondslagen.

Hasselt, 7 maart 2012

De Commissaris



Deloitte Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Dominique Roux

9.5. PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE PINGUINLUTOSA NV – SCANA NOLIKO NV PER 31 DECEMBER 2010 EN 31 JUNI 2011

9.5.1. Algemeen

Deze pro forma informatie is enkel opgesteld voor illustratieve doeleinden. Door haar aard illustreert deze pro forma informatie een hypothetische situatie en is zij bijgevolg geen representatie van de werkelijke financiële positie en financiële prestaties van PenguinLutosa Groep.

Deze cijfers bevatten inschattingen van de aanpassingen voor de mogelijke effecten op de balans en winst- en verliesrekening betreffende het opnemen van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichten van Scana Noliko Groep aan reële waarde zoals vereist onder IFRS 3 (*Bedrijfscombinaties & reële waarde aanpassingen*). Deze voorlopige bedragen kunnen nog aangepast worden gedurende de waarderingsperiode. De waarderingsperiode is de periode van de overnamedatum tot de datum waarop de PenguinLutosa Groep volledige informatie verkrijgt over feiten en omstandigheden die reeds op overnamedatum bestonden en deze periode bedraagt maximaal 1 jaar.

Het pro forma resultaat per aandeel bedraagt voor de periode eindigend per 31 december 2010 EUR -0,17 (verwaterd³⁸: EUR -0,17), terwijl voor de periode eindigend per 30 juni 2011 het pro forma resultaat per aandeel EUR -1,10 (verwaterd³⁹: EUR -1,10) bedraagt.

9.5.2. Pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening PenguinLutosa Groep per 31 december 2010 en per 30 juni 2011, inclusief Scana Noliko

9.5.2.1. Pro forma niet-geauditeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening per 31 december 2010 (in duizenden EUR), inclusief Scana Noliko

PenguinLutosa's management presenteert hieronder via een niet-geauditeerde pro forma winst- en verliesrekening voor een periode van 12 maanden, de impact van de overname van Scana Noliko inclusief de impact met betrekking tot de verkoop van Scana Noliko Real Estate NV waarvan alle aandelen werden verkocht per 19 juli 2011 en de impact van enerzijds de sale en rent-back-operatie van het vastgoed van Scana Noliko te Bree en anderzijds de sale en rent back-operatie van het vastgoed van Scana Noliko te Rijkevorsel (waarvan de verkoop van de erfpacht op 22 november 2011 werd uitgevoerd en de verkoop van het tréfonds (naakte eigendom) die eind december 2011 heeft plaatsgevonden) alsof deze transacties plaatsvonden per 1 januari 2010.

³⁸ Het verwaterd verlies per aandeel is gelijk aan het gewone verlies per aandeel omwille van het anti-dilutieve karakter van de warranten cfr. IAS 33.41

³⁹ Het verwaterd verlies per aandeel is gelijk aan het gewone verlies per aandeel omwille van het anti-dilutieve karakter van de warranten cfr. IAS 33.41

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat	RR (geconsolideerd)	RR (management rapportering)	TOE- LICHTING A	TOE- LICHTING B	TOE- LICHTING C	TOE- LICHTING D	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RR 31/12/2010
(in duizenden euro)	31/12/2010	31/12/2010					
	PINGUIN- LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	Intercompany eliminatie	Aanpassing tot fair value (IFRS 3)	Overname en financiering	Verkoop onroerend goed	PINGUIN- LUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)
	KJ 2010 (12 maanden)	KJ 2010 (12 maanden)					
Omzet	483.564	184.947	-1.005				667.506
Voorraadwijziging gereed product	-15.214	-6.152		-6.800			-28.166
Overige bedrijfsopbrengsten	6.557	7.676					14.233
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-264.797	-101.886	1.005				-365.678
Diensten en diverse goederen	-121.811	-32.659			-441	-3.465	-158.376
Personeelskosten	-58.253	-26.339					-84.592
Afschrijvingen	-18.912	-7.012		-8.167		1.263	-32.827
Bijzondere waardevermindering-verliezen op activa	-382						-382
Waardeverminderingen	-554	-54					-608
Voorzieningen	65	-438					-373
Overige bedrijfskosten	-2.940	-519					-3.459
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7.323	17.563	0	-14.967	-441	-2.202	7.276
Eénmalige opbrengsten	2.774	1.844					4.618
Eénmalige kosten	-1.887						-1.887
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	6.436	15.719	0	-14.967	-441	-2.202	4.545
Financiële opbrengsten	2.708	-23					2.685
Financiële kosten	-7.388	-3.246			-4.598		-15.232
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	2.643	14.294	0	-14.967	-5.039	-2.202	-5.271
Belastingen	112	-4.012		3.898	1.713	748	2.459
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	2.755	10.282	0	-11.069	-3.326	-1.454	-2.812
Toerekenbaar aan:							
- Houders van PinguinLutosa eigenvermogensinstrumenten ('de Groep')	2.813	10.305		-11.069	-3.326	-1.454	-2.731
- Minderheidsbelangen van derden	-58	-23					-81

9.5.2.2. Pro forma niet-geauditeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening per 30 juni 2011 (in duizenden EUR), inclusief Scana Noliko

PinguinLutosa's management presenteert hieronder via een niet-geauditeerde pro forma winst- en verliesrekening voor een periode van 6 maanden, de impact van de overname van Scana Noliko inclusief de impact met betrekking tot de verkoop van Scana Noliko Real Estate NV waarvan alle aandelen werden verkocht per 19 juli 2011 en de impact van enerzijds de sale en rent back-operatie van het vastgoed van Scana Noliko te Bree en anderzijds de sale en rent back-operatie van het vastgoed van Scana Noliko te Rijkevorsel (waarvan de verkoop van de erfpacht op 22 november 2011 werd uitgevoerd en de verkoop van het tréfonds (naakte eigendom) die eind december 2011 heeft plaatsgevonden) alsof deze transacties plaatsvonden per 1 januari 2011.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat	RR (geconsolideerd)	RR (management rapportering)	TOE- LICHTING A	TOE- LICHTING B	TOE- LICHTING C	TOE- LICHTING D	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RR 30/06/2011
(in duizenden euro)	30/06/2011	30/06/2011					
	PINGUIN-LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	Intercompany eliminatie	Aanpassing tot fair value (IFRS 3)	Overname en financiering	Verkoop onroerend goed	PINGUIN-LUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)
	KJ 2011 (6 maanden)	KJ 2011 (6 maanden)					
Omzet	228.089	92.903	-580				320.412
Voorraadwijziging gereed product	-6.951	-4.142		-6.800			-17.894
Overige bedrijfsopbrengsten	1.593	2.927					4.520
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-137.992	-51.301	580				-188.712
Diensten en diverse goederen	-60.417	-15.556			-441	-1.733	-78.147
Personeelskosten	-29.459	-14.187					-43.646
Afschrijvingen	-9.928	-3.803		-4.083		645	-17.169
Bijzondere waardevermindering-verliezen op activa							0
Waardeverminderingen	-405	33					-373
Voorzieningen	323	114					436
Overige bedrijfskosten	-2.134	-216					-2.350
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-17.282	6.770	0	-10.883	-441	-1.087	-22.923
Eénmalige opbrengsten							0
Eénmalige kosten	-1.011						-1.011
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	-16.271	6.770	0	-10.883	-441	-1.087	-21.912
Financiële opbrengsten	1.146	894					2.039
Financiële kosten	-6.853	-1.327			-2.660		-10.840
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	-22.989	6.337	0	-10.883	-3.101	-1.087	-31.723
Belastingen	10.117	-1.825		3.104	1.054	369	12.820
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	-12.872	4.512	0	-7.779	-2.047	-718	-18.904
Toerekenbaar aan:							
- Houders van PinguinLutosa eigenvermogensinstrumenten ('de Groep')	-12.052	4.548		-7.779	-2.047	-718	-18.047
- Minderheidsbelangen van derden	-820	-36					-857

9.5.2.3. *Toelichtingen bij de pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekeningen van PinguinLutosa, inclusief Scana Noliko*

1) Grondslagen van de opstelling

Deze financiële informatie is opgesteld op consistente wijze met de opname- en waarderingsregels van PinguinLutosa Groep aangaande zijn geconsolideerde jaarrekeningen voor de jaren eindigend op 31 december 2010 en 30 juni 2011 en zoals ze zullen toegepast worden in de volgende geconsolideerde jaarrekening voor deze items en waarderingsregels die specifiek zijn aan de Scana Noliko activiteiten.

2) Financiële informatie van PinguinLutosa Groep

De financiële informatie aangaande de winst- en verliesrekening per 30 juni 2011 met betrekking tot de PinguinLutosa Groep is overgenomen uit de interim geconsolideerde financiële informatie per 30 juni 2011 die onderworpen werd aan een beperkt nazicht, zoals terug te vinden in sectie 9.2.. De winst- en verliesrekening per 31 december 2010 van PinguinLutosa werd overgenomen uit de geauditeerde geconsolideerde financiële informatie per 31 december 2010, zoals terug te vinden in sectie 9.1..

3) Financiële informatie van Scana Noliko Groep

De financiële informatie aangaande de winst- en verliesrekening met betrekking tot Scana Noliko Groep is overgenomen uit de pro forma IFRS gebaseerde managementrapportering, onderhevig aan een beperkt nazicht van de commissaris, zoals terug te vinden in sectie 9.4..

4) Pro forma informatie PinguinLutosa Groep, inclusief Scana Noliko

Toelichting A: eliminatie I/C-verrichtingen

De intragroepsverkopen tussen PinguinLutosa Groep en Scana Noliko Groep voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2011 (EUR 580 k) werden geëlimineerd. Dit was eveneens van toepassing op de winst- en verliesrekening van het kalenderjaar 2010 waar er gedurende deze periode I/C-verrichtingen plaatsgevonden hebben voor een bedrag van EUR 1.005 k.

Toelichting B: Aanpassing aan reële waarde (IFRS 3)

Volgende aanpassingen tot reële waarde werden conform IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* doorgevoerd:

- De boekwaardes van de terreinen en gebouwen van Scana Noliko werden conform IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* aangepast aan hun reële waardes op basis van verslagen van onafhankelijke deskundigen, maar hebben enkel een impact op de balans en niet op de winst- en verliesrekening.
- De boekwaarde van de overgenomen klantenrelaties van Scana Noliko (inclusief klantenrelaties van La Corbeille) werd conform IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* geschat op EUR 25 miljoen en de bijhorende afschrijvingsduur werd geschat op 15 jaar. In de pro forma winst- en verliesrekening werden hiervoor bijgevolg afschrijvingen opgenomen in het kalenderjaar 2010 (EUR 1.667 k) en de periode van 6 maanden eindigend per 30 juni 2011 (EUR 833 k).
- De impact van het waarderen van het machinepark van Scana Noliko aan reële waarde op overnamedatum werd geraamd op EUR 28 miljoen bovenop de IFRS-nettoboekwaarde zoals gepresenteerd in de interne managementrapportering. In de pro forma winst- en verliesrekening werden hiervoor afschrijvingen opgenomen in het kalenderjaar 2010 (EUR 6.500 k) en de periode van 6 maanden eindigend per 30 juni 2011 (EUR 3.250 k).
- De overgenomen voorraden van Scana Noliko werden in de openingsbalans conform IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' gewaardeerd aan reële waarde minus verkoopkosten. Deze bijkomende impact in de openingsbalans werd geraamd op EUR 6.800 k bovenop de voorraadwaarde conform de IFRS-regels toegepast binnen de interne managementrapportering. Deze aanpassing heeft een negatieve impact van EUR 6.800 k op het pro forma bedrijfsresultaat gezien de marge die op de overgenomen voorraad zou worden gerealiseerd in de overnamebalans werd verwerkt en niet tot uiting kwam in de pro forma resultatenrekening.

Op deze aanpassingen werden conform IAS 12 *Winstbelastingen*, in de pro forma winst- en verliesrekening een beweging op de uitgestelde belastingvorderingen erkend voor een bedrag van EUR 3,9 miljoen per 31 december 2010 en EUR 3,1 miljoen per 30 juni 2011.

Toelichting C: Verwerking overname en financiering: overnamekosten & bijkomende intrestlasten ten gevolge financiering overname Scana Noliko Groep

De financiering van de overname van Scana Noliko wordt volledig beschreven in toelichting C onder toelichting 9.5.3.3. De impact hiervan op de resultatenrekening kan als volgt worden samengevat:

- A) de Achtergestelde Lening met warrants over een periode van 7 jaar voor een bedrag van EUR 36,0 miljoen verstrekt door GIMV-XL. De reële intrestvoet waarmee gerekend werd bedraagt 8,42% op dit bedrag van EUR 36 miljoen, exclusief de gewaardeerde warrants voor een bedrag van EUR 2.932 k.

Per 31 december 2010 (in duizenden EUR):

Lening:	33.068
Intrestvoet:	8,42%
Intrestlast voor KJ 2010:	2.785

Per 30 juni 2011 (in duizenden EUR):

Lening:	33.068
Intrestvoet:	8,42%
Intrestlast 1 ^{ste} semester 2011:	1.393

- B) een vendor loan voor een bedrag van EUR 1,75 miljoen verstrekt door GIMV en GIMV Adviesbeheer, terug te betalen 1 jaar na transactiedatum. De intrestvoet waarmee gerekend werd bedraagt 6,00%.

Per 31 december 2010 (in duizenden EUR):

Lening:	1.750
Intrestvoet:	6,00%
Intrestlast voor KJ 2010:	105

Per 30 juni 2011 (in duizenden EUR):

Lening:	1.750
Intrestvoet:	6,00%
Intrestlast 1 ^{ste} semester 2011:	53

- C) een vendor loan voor een bedrag van EUR 2,5 miljoen verstrekt door GIMV en GIMV Adviesbeheer, terug te betalen na het verlijden van de notariële akte van de verkoop van het vastgoed van Scana Noliko Rijkevorsel aan De Binnenakkers NV. In onderstaande berekening werd voor deze periode (vanaf de pro forma overnamedatum 1 januari) tot het verlijden van de notariële akte een looptijd van 6 maanden verondersteld. De intrestvoet waarmee gerekend werd bedraagt 6,00%.

Per 31 december 2010 (in duizenden EUR):

Lening:	2.500
Intrestvoet:	6,00%
Intrestlast voor KJ 2010:	75

Per 30 juni 2011 (in duizenden EUR):

Lening:	2.500
Intrestvoet:	6,00%

Intrestlast 1^{ste} semester 2011: 75

- D) een vendor loan voor een bedrag van EUR 5,25 miljoen verstrekt door GIMV en GIMV Adviesbeheer, terug te betalen 1 dag na transactiedatum. De intrestvoet waarmee gerekend werd bedraagt 6,00%.

Per 31 december 2010 (in duizenden EUR):

Lening:	5.250
Intrestvoet:	6,00%
Intrestlast voor KJ 2010:	1

Per 30 juni 2011 (in duizenden EUR):

Lening:	5.250
Intrestvoet:	6,00%
Intrestlast voor 1 ^{ste} semester 2011:	0

- E) Een bijkomende financiële lening werd aangegaan van EUR 5 miljoen als deel van de Clubdeal Financiering (Term Loan A2). De intrestvoet waarmee werd gerekend bedraagt 4,58%. In de pro forma's werd abstractie gemaakt van de kapitaalsaflossingen.

Per 31 december 2010 (in duizenden EUR):

Lening:	5.000
Intrestvoet:	4,58%
Intrestlast voor KJ 2010:	229

Per 30 juni 2011 (in duizenden EUR):

Lening:	5.000
Intrestvoet:	4,58%
Intrestlast voor 1 ^{ste} semester 2011:	114

- F) Bijkomend werden straight loans aangegaan voor een bedrag van EUR 2,36 miljoen. De intrestvoet waarmee gerekend werd bedraagt 4,50%.

Per 31 december 2010 (in duizenden EUR):

Lening:	2.360
Intrestvoet:	4,50%
Intrestlast voor KJ 2010:	106

Per 30 juni 2011 (in duizenden EUR):

Lening:	2.360
Intrestvoet:	4,50%
Intrestlast voor 1 ^{ste} semester 2011:	53

- G) Het resterende saldo tussen de overnameprijs EUR 117,36 miljoen en de saldi hierboven opgenomen onder punten A tot en met F omvat de EUR 44 miljoen Kapitaalverhoging en de cash proceeds van EUR 20,5 miljoen uit de verkoop van het vastgoed van Bree zoals vermeld onder toelichting 9.5.2.3. De verkoopprijs van het vastgoed te Bree voor een bedrag van EUR 27 miljoen omvat enerzijds EUR 20,5 miljoen cash proceeds en anderzijds twee aparte vendor loans voor EUR 7 miljoen zoals vermeld onder punten B) en D) hierboven.

De totale interestlasten van de financiering van de overname van Scana Noliko zoals hierboven uiteengezet bedroegen na de sale en rent back-operatie EUR 3.301 k (per 31/12/2010) en EUR 1.688 k (per 30/06/2011).

Gezien de bestaande Clubdeal Financiering van 8 januari 2008 heronderhandeld werd op 19 juli 2011 (zie toelichting 8.4.3. Herfinanciering van de schuld) dienden onder IFRS de resterende geactiveerde kosten met betrekking tot de Clubdeal Financiering van 8 januari 2008 (EUR 1.297 k per 31 december 2010 en EUR 972 k per 30 juni 2011) onmiddellijk in resultaat genomen te worden. Hier dient vermeld te worden dat het gaat om een eenmalig effect.

De rechtstreeks aan de bedrijfscombinatie toerekenbare kosten (EUR 441 k met betrekking tot externe adviseurs) dienen conform IFRS rechtstreeks in het resultaat van het boekjaar geboekt te worden.

Op deze aanpassingen werden conform IAS 12 *Winstbelastingen*, uitgestelde belastingvorderingen erkend binnen de moedervereniging PinguinLutosa NV voor een bedrag van EUR 1.713 k per 31 december 2010 en EUR 1.054 k per 30 juni 2011. Deze uitgestelde belastingvorderingen compenseren gedeeltelijk de uitgestelde belastingsschulden als gevolg van de verschillen tussen lokale en IFRS-boekhoudregels met betrekking tot voorraden, materiële vaste activa, niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten en financiële derivaten.

Toelichting D: verkoop van alle aandelen van Scana Noliko Real Estate NV en sale en rent back-operatie van het vastgoed van Scana Noliko

Scana Noliko heeft haar onroerend goed via een sale en rent back-transactie vervreemd. In de overnameprijs van de Scana Noliko groep is er rekening gehouden dat de terreinen en gebouwen verkocht werden. PinguinLutosa heeft in haar overnameprijs van EUR 117,4 miljoen rekening gehouden met een liquiditeitspositie van EUR 30 miljoen. Deze EUR 30 miljoen zal afkomstig zijn van 2 transacties namelijk de verkoop van alle aandelen van Scana Noliko Real Estate NV (inclusief het onroerend goed te Bree) en de vervreemding van het overige onroerend goed van Scana Noliko Groep (site te Rijkevorsel).

Food Invest International NV had zich in het kader van de bindende term sheet ertoe verbonden om alle aandelen van Scana Noliko Real Estate NV over te nemen tegen betaling van de globale overnameprijs van EUR 27.500.000 (zie samenstelling onder toelichting C hierboven) en om alle onroerende goederen te Rijkevorsel over te nemen tegen betaling van een koopprijs van EUR 2.500.000.

Op basis van het betrokken principeakkoord werd de vastgoedtransactie als volgt gestructureerd voor wat betreft de aandelen van Scana Noliko Real Estate NV:

- Food Invest International NV en De Binnenakkers NV hebben alle 139.058 aandelen van Scana Noliko Real Estate NV gekocht van Scana Noliko Holding NV en Scana Noliko NV tegen betaling van een globale overnameprijs van EUR 27.500.000, en wel als volgt: de 139.057 aandelen, eigendom van Scana Noliko Holding NV, werden overgenomen door Food Invest International NV en het ene aandeel, eigendom van Scana Noliko NV, werd overgenomen door De Binnenakkers NV.
- Ten gevolge van de overname van de aandelen van Scana Noliko Real Estate NV kwamen Scana Noliko NV en Scana Noliko Real Estate NV overeen om de voorwaarden en de modaliteiten van de bestaande triple net huurovereenkomst van 16 december 2010 te wijzigen op de volgende punten: (i) de duurtijd wordt verlengd tot 1 juli 2026, (ii) de totale huurvergoeding wordt vastgelegd op EUR 3.000.000, verhoogd met de reservatiehuur van EUR 165.000, en (iii) het voorkeurrecht ten voordele van Scana Noliko NV, zoals voorzien in de artikelen 10, 18 en 20, wordt geschrapt. Alle overige voorwaarden en modaliteiten blijven ongewijzigd van kracht.

Op basis van het betrokken principeakkoord werd de vastgoedtransactie als volgt gestructureerd voor wat betreft het vastgoed van Scana Noliko Rijkevorsel NV:

- In het kader van de bindende term sheet van 11 maart 2011 verbond Food Invest International NV er zich toe om de onroerende goederen te Rijkevorsel, eigendom van Scana Noliko Rijkevorsel NV, aan te kopen tegen betaling van een koopprijs van EUR 2.500.000.
- De notariële akte tot overdracht van het vastgoed te Rijkevorsel aan De Binnenakkers NV tegen betaling van een koopprijs van EUR 2.500.000 werd voor wat betreft de erfpacht verleden op 22 november 2011, na de toetreding door De Binnenakkers NV tot de BTW-eenheid tussen Scana Noliko NV en Scana Noliko Real Estate NV. Eind december 2011 werd het tréfonds (naakte eigendom) verkocht.

- Na het verlijden van de aankoopakte van de erfpacht van het vastgoed te Rijkevorsel op 22 november 2011 heeft de Binnenakkers de onroerende goederen te Rijkevorsel opnieuw verhuurd aan Scana Noliko Rijkevorsel NV via een triple net huurovereenkomst voor een periode van vijftien jaar en tegen een jaarlijkse huurprijs van EUR 300.000, vermeerderd met de gezondheidsindex en vermeerderd met de kosten.

De impact van de verkoop van alle aandelen van Scana Noliko Real Estate NV en deze sale en rent back -operatie kan als volgt worden samengevat (bedragen in duizenden EUR):

	<u>31/12/10</u>	<u>30/06/11</u>
Diensten en diverse goederen:		
Jaarlijkse huurlast Scana Noliko Real Estate NV	-3.165	-1.583
Jaarlijkse huurlast Scana Noliko Rijkevorsel NV	-300	-150
Afschrijvingen:		
Het elimineren van de afschrijvingen op gebouwen	1.263	645
Belastingen:		
Het effect op de belastingen	748	369
Het effect op de uitgestelde belastingen	0	0
Netto impact op het resultaat	-1.454	-718

9.5.3. **Pro forma geconsolideerde balans PinguinLutosa Groep per 31 december 2010 en per 30 juni 2011, inclusief Scana Noliko**

9.5.3.1. *Pro forma niet-geauditeerde geconsolideerde balans per 31 december 2010 (in duizenden EUR), inclusief Scana Noliko*

PinguinLutosa's management presenteert hieronder via een niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde balans per 31 december 2010, de impact van de overname van Scana Noliko inclusief de impact van de verkoop van Scana Noliko Real Estate NV waarvan alle aandelen werden verkocht per 19 juli 2011 en de impact van de sale en rent back-operatie van het vastgoed van Scana Noliko te Rijkevorsel (waarvan de verkoop van de erfpacht op 22 november 2011 werd uitgevoerd en de verkoop van het tréfonds (naakte eigendom) die eind december 2011 heeft plaatsgevonden) alsof deze transacties plaatsvonden per 1 januari 2010.

ACTIVA (in duizenden EUR)	balans (geconsolideerd) 31/12/2010	pro forma balans (interne management rapportering) 31/12/2010	Toelichting A	Toelichting B	Toelichting C	Toelichting D	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA BALANS 31/12/2010
	PINGUIN-LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	Intercompany eliminatie	Aanpassing tot fair value (IFRS 3)	Overname en financiering	Verkoop onroerend goed	PINGUINLUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)
VASTE ACTIVA	188.301	40.506	0	57.641	21.372	-26.549	281.272
Immateriële vaste activa	4.206	151		23.333			27.690
Goodwill	52.832	1.764			21.372		75.969
Materiële vaste activa	131.120	37.026		34.308		-26.549	175.905
- Terreinen en gebouwen	28.789	13.741		12.808		-26.549	28.789
- Installaties, machines en uitrusting	98.572	21.717		21.500			141.789
- Meubilair en rollend materieel	2.706	724					3.430
- Overige materiële vaste activa	1.053	12					1.065
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		832					832
Financiële vaste activa							0
- Andere financiële vaste activa							0
Uitgestelde belastingvorderingen		1.545					1.545
Vorderingen op meer dan één jaar	143	19					162
- Overige vorderingen	143	19					162
VLOTTENDE ACTIVA	231.936	101.133	-68	0	-3.301	-6.547	323.153
Voor verkoop bestemde activa							0
Voorraden	112.566	72.014					184.580
- Grond- en hulpstoffen	15.648	18.087					33.735
- Goederen in bewerking en gereed product	96.918	53.928					150.846
Vorderingen	64.380	28.214	-68			-2.982	89.545
- Handelsvorderingen	51.182	25.296	-68			-2.978	73.432
- Overige vorderingen	13.198	2.918				-4	16.112
Overige financiële activa		264					264
- Derivaten		264					264
- Geldbeleggingen							0
Geldmiddelen en kasequivalenten	54.990	640			-3.301	-3.565	48.764
TOTAAL DER ACTIVA	420.237	141.639	-68	57.641	18.071	-33.096	604.425

PASSIVA (in duizenden EUR)	balans (geconsolideerd) 31/12/2010	balans (interne management rapportering) 31/12/2010	Toelichting A	Toelichting B	Toelichting C	Toelichting D	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA BALANS 31/12/2010
	PINGUIN- LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	Intercomp any eliminatie	Aanpas- sing tot fair value (IFRS 3)	Overname en finan- ciering	Verkoop onroerend goed	PINGUINLUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)
EIGEN VERMOGEN	138.714	54.041	0	41.213	-53.368	-1.454	179.146
Kapitaal	111.013	8.829			34.171		154.013
- Geplaatst kapitaal	111.013	8.829			34.171		154.013
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	11.376				2.932		14.308
Geconsolideerde reserves	17.759	45.866		41.213	-91.125	-1.454	12.259
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-3.394	-635			635		-3.394
Minderheidsbelangen	1.960	-18			18		1.960
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	84.743	36.915	0	16.429	57.739	-26.246	169.580
Voorzienen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	26	565					591
Overige voorzieningen	1.257						1.257
Financiële schulden aan kredietinstellingen	56.031	29.377			26.385	-25.750	86.043
- Financiële leasing	476						476
- Bankleningen	53.055	24.575			26.385	-25.750	78.265
- Obligatieleningen		4.802					4.802
- Overige financiële schulden	2.500						2.500
Rentedragende verplichtingen					33.068		33.068
- Achtergestelde obligatieleningen met warrants					33.068		33.068
Overige schulden							0
Uitgestelde belastingverplichtingen	27.429	6.973		16.429	-1.713	-496	48.622
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	196.780	50.683	-68	0	13.700	-5.397	255.698
Financiële schulden aan kredietinstellingen	65.755	21.587			12.259	-4.250	95.351
- Financiële leasing	629						629
- Obligatielening							
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	12.781	9.822			5.649		28.252
- Bankleningen	51.516	10.140			2.360		64.016
- Derivaten	594	1.625					2.219
- Overige financiële schulden	235				4.250	-4.250	235
Handelsschulden	116.679	22.049	-68			-59	138.601
Ontvangen vooruitbetalingen	61						61
Schulden met betrekking tot belastingen	6.763	1.962				-1.047	7.679
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	6.876	4.432				-41	11.267
Overige schulden	646	653			1.441		2.740
TOTAAL DER PASSIVA	420.237	141.639	-68	57.641	18.071	-33.096	604.425

9.5.3.2. *Pro forma niet-geauditeerde geconsolideerde balans per 30 juni 2011 (in duizenden EUR), inclusief Scana Noliko*

PinguinLutosa's management presenteert hieronder via een niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde balans per 31 december 2010, de impact van de overname van Scana Noliko inclusief de impact van de verkoop van Scana Noliko Real Estate NV waarvan alle aandelen werden verkocht per 19 juli 2011 en de impact van de sale en rent back-operatie van het vastgoed van Scana Noliko te Rijkevorsel (waarvan de verkoop van de erfpacht op 22 november 2011 werd uitgevoerd en de verkoop van het tréfonds (naakte eigendom) die eind december 2011 heeft plaatsgevonden) alsof deze transacties plaatsvonden per 1 januari 2011.

ACTIVA (in duizenden EUR)	balans (geconsolideerd) 30/06/2011	balans (interne management rapportering) 30/06/2011	Toelichting A	Toelichting B	Toelichting C	Toelichting D	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA BALANS 30/06/2011
	PINGUIN- LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	Intercom- pany eliminatie	Aanpas- sing tot fair value (IFRS 3)	Overname en finan- ciering	Verkoop onroerend goed	PINGUINLUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)
VASTE ACTIVA	186.984	39.861	0	62.929	9.833	-27.266	272.342
Immateriële vaste activa	4.157	239		24.167			28.562
Goodwill	52.775	1.764			9.833		64.372
Materiële vaste activa	129.348	36.739		38.762		-27.167	177.683
- Terreinen en gebouwen	28.275	13.155		14.012		-27.167	28.275
- Installaties, machines en uitrusting	97.429	21.897		24.750			144.076
- Meubilair en rollend materieel	2.402	924					3.326
- Overige materiële vaste activa	1.242	164					1.406
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		599					599
Financiële vaste activa		99				-99	0
- Andere financiële vaste activa		99				-99	0
Uitgestelde belastingvorderingen	576	1.011					1.587
Vorderingen op meer dan één jaar	128	9					137
- Overige vorderingen	128	9					137
VLOTTENDE ACTIVA	174.847	99.779	-1	0	-1.688	-4.715	268.222
Voor verkoop bestemde activa							0
Voorraden	99.978	68.775					168.753
- Grond- en hulpstoffen	11.503	10.901					22.403
- Goederen in bewerking en gereed product	88.475	57.875					146.350
Vorderingen	60.206	30.318	-1			-2.982	87.541
- Handelsvorderingen	43.172	27.093	-1			-2.978	67.286
- Overige vorderingen	17.034	3.225				-4	20.255
Overige financiële activa							0
- Derivaten							0
- Geldbeleggingen							0
Geldmiddelen en kasequivalenten	14.663	686			-1.688	-1.734	11.927
TOTAAL DER ACTIVA	361.831	139.640	-1	62.929	8.145	-31.981	540.563

PASSIVA (in duizenden EUR)	balans (geconsolideerd) 30/06/2011	balans (interne management rapportering) 30/06/2011	Toelichting A	Toelichting B	Toelichting C	Toelichting D	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA BALANS 30/06/2011
	PINGUIN- LUTOSA GROEP	SCANA NOLIKO HOLDING NV	Intercom- pany eliminatie	Aanpas- sing tot fair value (IFRS 3)	Overname en finan- ciering	Verkoop onroerend goed	PINGUINLUTOSA GROEP (INCL SCANA NOLIKO GROEP)
EIGEN VERMOGEN	125.002	58.423	0	45.707	-63.636	-718	164.779
Kapitaal	111.013	8.829			34.171		154.013
- Geplaatst kapitaal	111.013	8.829			34.171		154.013
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	11.376				2.932		14.309
Geconsolideerde reserves	5.700	50.413		45.707	-101.558	-718	-456
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-4.227	-764			764		-4.227
Minderheidsbelangen	1.140	-55			55		1.140
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	68.268	25.446	0	17.222	58.081	-26.246	142.771
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	23	428					451
Overige voorzieningen	902						902
Financiële schulden aan kredietinstellingen	49.344	18.863			26.067	-25.750	68.524
- Financiële leasing	152						152
- Bankleningen	46.785	18.863			26.067	-25.750	65.965
- Obligatieleningen							0
- Overige financiële schulden	2.407						2.407
Rentedragende verplichtingen					33.068		33.068
- Achtergestelde obligatieleningen met warrants					33.068		33.068
Overige schulden							0
Uitgestelde belastingverplichtingen	17.999	6.156		17.222	-1.054	-496	39.826
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	168.561	55.771	-1	0	13.700	-5.018	233.013
Financiële schulden aan kredietinstellingen	65.126	25.052			12.259	-4.250	98.188
- Financiële leasing	509						509
- Obligatielening		4.802					4.802
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	12.663	8.641			5.649		26.953
- Bankleningen	51.355	11.048			2.360		64.763
- Derivaten	359	561					920
- Overige financiële schulden	240				4.250	-4.250	240
Handelsschulden	90.998	23.189	-1			-59	114.127
Ontvangen vooruitbetalingen	1						1
Schulden met betrekking tot belastingen	4.369	2.092				-668	5.793
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	7.382	4.827				-41	12.168
Overige schulden	685	611			1.441		2.737
TOTAAL DER PASSIVA	361.831	139.640	-1	62.929	8.145	-31.981	540.563

9.5.3.3. *Toelichtingen bij de pro forma geconsolideerde balansen van PinguinLutosa, inclusief Scana Noliko*

1. Grondslagen van de opstelling

Deze financiële informatie is opgesteld op consistente wijze met de opname- en waarderingsregels van PinguinLutosa Groep welke werden toegepast in de geconsolideerde jaarrekeningen voor het jaar eindigend op 31 december 2010 en 30 juni 2011 en zoals ze zullen toegepast worden in de volgende geconsolideerde jaarrekening voor deze items en waarderingsregels die specifiek zijn aan de Scana Noliko activiteiten.

2. Financiële informatie van PinguinLutosa Groep

De financiële informatie aangaande de balans per 30 juni 2011 met betrekking tot de PinguinLutosa Groep is overgenomen uit de interim geconsolideerde financiële informatie per 30 juni 2011 die onderworpen werd aan een beperkt nazicht, zoals terug te vinden in sectie 9.2. De balans per 31 december 2010 van PinguinLutosa werd overgenomen uit de geauditeerde geconsolideerde financiële informatie per 31 december 2010, zoals terug te vinden in sectie 9.1.

3. Financiële informatie van Scana Noliko Groep

De financiële informatie met betrekking tot Scana Noliko Groep is overgenomen uit de pro forma IFRS gebaseerde interne managementrapportering per 31 december 2010 en 30 juni 2011, onderhevig aan een beperkt nazicht van de commissaris, zoals terug te vinden in sectie 9.4.

4. Wijzigingen in het pro forma overzicht van netto activa, inclusief Scana Noliko

Toelichting A: Eliminatie van de I/C-verrichtingen

Per 31 december 2010 werden de intragroepsvorderingen en –schulden ten bedrage van EUR 68 k geëlimineerd.

Per 30 juni 2011 werden de intragroepsvorderingen en –schulden ten bedrage van EUR 1 k geëlimineerd.

Toelichting B: Aanpassing aan reële waarde(IFRS 3)

Volgende aanpassingen tot reële waarde werden conform IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* doorgevoerd:

- De boekwaardes van de terreinen en gebouwen werden conform IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* aangepast aan hun reële waardes op basis van verslagen van onafhankelijke deskundigen. Op deze aanpassingen werden geen uitgestelde belastingsverplichtingen erkend daar het in principe gaat om een verkoop van aandelen van de vennootschap Scana Noliko Real Estate NV en deze meerwaarde op de realisatie van de participatie vrijgesteld is van belastingen. Bijgevolg werd de reële waarde aanpassing volledig geboekt ten opzichte van de reserves (boekjaar 2010: EUR 12.808 k; halfjaar 2011: EUR 14.012 k)).
- De boekwaarde van de overgenomen klantenrelaties van Scana Noliko (inclusief klantenrelaties van La Corbeille) werd conform IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* geschat op EUR 25 miljoen en deze reële waarde aanpassing werd in de pro forma balans volledig geboekt ten opzichte van de reserves. De bijhorende afschrijvingsduur werd geschat op 15 jaar. In de winst- en verliesrekening werden bijgevolg afschrijvingen hiervoor opgenomen in het kalenderjaar 2010 (EUR 1.667 k) en de periode van 6 maanden eindigend per 30 juni 2011 (EUR 833 k).
- De impact van het waarderen van het machinepark van Scana Noliko aan reële waarde op overnamedatum werd geraamd op EUR 28 miljoen bovenop de IFRS-nettoboekwaarde zoals gepresenteerd in de interne managementrapportering en deze reële waarde aanpassing werd in de pro forma balans volledig geboekt ten opzichte van de reserves. In de winst- en verliesrekening werden hiervoor afschrijvingen opgenomen in het kalenderjaar 2010 (EUR 6.500 k) en de periode van 6 maanden eindigend per 30 juni 2011 (EUR 3.250 k).
- De overgenomen voorraden van Scana Noliko werden conform IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' gewaardeerd aan reële waarde minus verkoopkosten. Deze bijkomende impact in de

openingsbalans werd geraamd op EUR 6.800 k bovenop de voorraadwaarde conform de IFRS-regels toegepast binnen de interne managementrapportering. Deze reële waarde aanpassing werd volledig geboekt ten opzichte van de reserves. Op einde van het pro forma boekjaar is er weliswaar geen impact meer op de balanspost voorraden vermits er van uitgegaan werd dat deze overgenomen voorraden binnen de 5 maanden na overnamedatum werden verkocht.

Op de bovenstaande reële waarde aanpassingen werden in de pro forma balans per 31 december 2010 uitgestelde belastingschulden erkend voor een bedrag van EUR 16,4 miljoen, terwijl de impact van deze uitgestelde belastingschulden in de pro forma balans per 30 juni 2011 EUR 17,2 miljoen bedroeg.

Toelichting C: Verwerking overname en financiering: overnamekosten & bijkomende intrestlasten ten gevolge financiering overname Scana Noliko Groep

De goodwill die ontstaat naar aanleiding van de overname van Scana Noliko Groep is als volgt berekend:

Per 1 januari 2010 (in duizenden EUR):

Overnameprijs:	117.360
<u>Netto-activa Scana Noliko Groep per 1 januari 2010:</u>	<u>(95.988)</u>
Pro forma goodwill per 1 januari 2010:	21.372

Per 1 januari 2011 (in duizenden EUR):

Overnameprijs:	117.360
<u>Netto-activa Scana Noliko Groep per 1 januari 2011:</u>	<u>(107.527)</u>
Pro forma goodwill per 1 januari 2011:	9.833

De netto-activa van Scana Noliko Holding NV omvatten het gerapporteerde IFRS-eigen vermogen van Scana Noliko Holding NV zoals voorgesteld onder tabellen 9.5.2.1 en 9.5.2.2, inclusief de aanpassingen op dit eigen vermogen onder de kolom ‘aanpassing tot fair value (IFRS 3)’. Het verschil in de netto-activa tussen de twee bovenstaande balansdata omvat enerzijds het resultaat van het boekjaar 2010 van Scana Noliko Holding NV ten belope van EUR 10,3 miljoen en anderzijds de verschillende aanpassing op deze balansdata naar fair value van de terreinen en gebouwen.

Naar aanleiding van deze overname zullen onder de post ‘eigen vermogen’ bijkomende kapitaalverhogingen plaatsvinden ten belope van EUR 44,0 miljoen. De directe transactiekosten aangaande deze kapitaalverhoging worden geraamd op EUR 1,0 miljoen en worden conform IFRS worden deze in mindering van het kapitaal voorgesteld. We gaan ervan uit dat deze kosten met eigen middelen worden gefinancierd.

Voor het resterende te financieren bedrag van EUR 73,36 miljoen (overnameprijs EUR 117,36 miljoen – Kapitaalverhoging EUR 44 miljoen) wordt de financiering van de overname van Scana Noliko als volgt uitgesplitst:

- A) de Achtergestelde Lening met warrants over een periode van 7 jaar voor een bedrag van EUR 36,0 miljoen verstrekt door GIMV-XL. De reële intrestvoet waarmee gerekend werd bedraagt 8,42%. Conform IAS 32 werden de warrants gewaardeerd (EUR 2.932 k) en weergegeven als een component van het ‘eigen vermogen’ (uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten).
- B) een vendor loan voor een bedrag van EUR 1,75 miljoen verstrekt door GIMV en GIMV Adviesbeheer, terug te betalen 1 jaar na transactiedatum. De intrestvoet waarmee gerekend werd bedraagt 6,00%.
- C) een vendor loan voor een bedrag van EUR 2,5 miljoen verstrekt door GIMV en GIMV Adviesbeheer, terug te betalen na het verlijden van de notariële akte van de verkoop van het vastgoed van Scana Noliko Rijkevorsel aan De Binnenakkers NV. In onderstaande berekening werd voor deze periode (vanaf de pro forma overnamedatum 1 januari) tot het verlijden van de notariële akte een looptijd van 6 maanden verondersteld. De intrestvoet waarmee gerekend werd bedraagt 6,00%.

- D) Als gevolg van de verkoop van het vastgoed te Bree werd op 19 juli 2011 een bedrag van EUR 20,5 miljoen ontvangen van Food Invest International NV en De Binnenakkers NV (die samen alle aandelen van Scana Noliko Real Estate hebben overgenomen op 19 juli 2011) en werd een vendor loan voor een bedrag van EUR 5,25 miljoen verstrekt door GIMV en GIMV Adviesbeheer, terug te betalen 1 dag na transactiedatum. De intrestvoet waarmee gerekend werd bedraagt 6,00%.
- E) Een bijkomende financiële lening werd aangegaan van EUR 5 miljoen als deel van de Clubdeal Financiering (Term Loan A2). De intrestvoet waarmee werd gerekend bedraagt 4,58%. In de pro forma's werd abstractie gemaakt van de kapitaalsaflossingen.
- F) Voor het resterende saldo (overnameprijs EUR 117,36 miljoen – kapitaalverhoging EUR 44 miljoen -A -B -C -D -E) werden straight loans aangegaan voor een bedrag van EUR 2,36 miljoen. De intrestvoet waarmee gerekend werd bedraagt 4,50%.

Ten gevolge van de interestlasten dalen de geldmiddelen en kasequivalenten met EUR 3.301 k (per 31 december 2010) en EUR 1.688 k (per 30 juni 2011).

Gezien de bestaande Clubdeal Financiering van 8 januari 2008 heronderhandeld werd op 19 juli 2011 (zie toelichting 8.4.3. Herfinanciering van de schuld) dienden onder IFRS de resterende geactiveerde kosten met betrekking tot de Clubdeal Financiering van 8 januari 2008 onmiddellijk in resultaat genomen te worden. Hier dient vermeld te worden dat het gaat om een éénmalig effect. De impact hiervan op de balans per 31 december 2010 bedraagt EUR 649 k op korte termijn en EUR 635 k op lange termijn. Per 30 juni 2011 bedraagt de impact op de balans als volgt: EUR 649 k op korte termijn en EUR 317 k op lange termijn.

Ten gevolge van de techniek van de integrale consolidatie van een dochteronderneming dient het eigen vermogen van de overgenomen onderneming op datum van overname geëlimineerd te worden en werd het bedrag van de bovenvermelde kapitaalverhoging (EUR 44 miljoen) min de gerelateerde kosten van kapitaalverhoging (EUR 1 miljoen) bij het eigen vermogen toegevoegd.

De overige schulden stijgen met EUR 1.441 k, welke de directe transactiekosten van de kapitaalverhoging (EUR 1,0 miljoen) en de rechtstreeks aan de bedrijfscombinatie toerekenbare kosten (EUR 441 k) omvatten. Deze rechtstreeks aan de bedrijfscombinatie toerekenbare kosten (EUR 441 k) dienen conform IFRS rechtstreeks in het resultaat van het boekjaar geboekt te worden.

Op deze aanpassingen werden conform IAS 12 *Winstbelastingen*, uitgestelde belastingvorderingen erkend binnen de moedervereniging PinguinLutosa NV voor een bedrag van EUR 1.713 k per 31 december 2010 en EUR 1.054 k per 30 juni 2011. Deze uitgestelde belastingvorderingen compenseren gedeeltelijk de uitgestelde belastingsschulden als gevolg van de verschillende tussen lokale en IFRS-boekhoudregels met betrekking tot voorraden, materiële vaste activa, niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten en financiële derivaten.

Toelichting D: Verwerking verkoop alle aandelen van Scana Noliko Real Estate NV en sale en rent back-transactie van het vastgoed Scana Noliko

In onderstaande opstelling wordt er van uit gegaan dat de waardering aan reële waarde van de terreinen en de gebouwen van Scana Noliko Real Estate NV en Scana Noliko Rijkvorschel NV heeft plaatsgevonden op 1 januari van het desbetreffende boekjaar (halfjaar) en dat reeds gedurende het betreffende boekjaar (halfjaar) afschrijvingen geboekt waren in de resultatenrekening. Bijkomend wordt er van uit gegaan dat het vastgoed van de site te Bree (opgenomen in Scana Noliko Real Estate NV) wordt verkocht op 1 januari van het betreffende jaar en dat het vastgoed van de site te Rijkvorschel pas wordt verkocht na 6 maanden.

Impact (bedragen in duizenden EUR):

	<u>31/12/10</u>	<u>30/6/11</u>
Uitboeken reële waarde terreinen en gebouwen Scana Noliko (Rijkvorschel & Scana Noliko Real Estate (Bree))	-27.812	-27.812.

Correctie op eerder geboekte afschrijven op gebouwen	<u>1.263</u>	<u>645</u>
	-26.549	-27.167
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Betaalde huur	<u>-3.465</u>	<u>-1.733</u>
	-3.465	-1.733
Uitboeken overige activa Scana Noliko Real Estate NV:		
- Andere financiële vaste activa: deelneming in de Binnenakkers NV*	-99	-99
- Klantenvorderingen	-2.978	-2.978
- Overige vorderingen	-3	-3
- Geldmiddelen en kasequivalenten	-1	-1
Uitboeken overige passiva Scana Noliko Real Estate NV:		
- Uitgestelde belastingen	-496	-496
- Handelsschulden	-59	-59
- Schulden met betrekking tot belastingen	-298	-298
- Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	-41	-41
Bankleningen: lagere financieringslast door de sale en rent back-operatie en verkoop aandelen Scana Noliko Real Estate NV	-25.750	-25.750
Overige leningen: lagere financieringslast door de sale en rent back-operatie en verkoop aandelen Scana Noliko Real Estate NV	-4.250	-4.250
Belastingeffect op hogervermelde aanpassingen: inkomstenbelastingen	-748	-369
Belastingeffect op hogervermelde aanpassingen: uitgestelde belastingen	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal belastingeffect op hogervermelde aanpassingen	-748	-369
Netto aanpassing eigen vermogen	-1.454	-718

* Gezien de 99% deelneming in De Binnenakkers NV pas plaatsvond eind juni 2011, werd deze deelneming per 31 december 2010 afgeboekt van de post 'Geldmiddelen en kasequivalenten'.

Reconciliatie pro forma geconsolideerde reserves:

Vertrekkend van de geconsolideerde reserves van PinguinLutosa groep per 31 december 2010 en 30 juni 2011 werden de pro forma geconsolideerde reserves per 31 december 2010 en 30 juni 2011 als volgt berekend:

Per 31 december 2010 (in duizenden EUR):

Geconsolideerde reserves PinguinLutosa groep:	17.759
Resultaatsimpact Scana Noliko Holding NV:	10.282
Impact omrekeningsverschillen op resultaat Scana Noliko Holding NV:	67
Resultaatsimpact 'aanpassing tot reële waarde (IFRS 3)' (toelichting B):	(11.069)
Resultaatsimpact 'overname en financiering' (toelichting C):	(3.326)
<u>Resultaatsimpact 'verkoop onroerend goed' (toelichting D):</u>	<u>(1.454)</u>
Geconsolideerde pro forma reserves PinguinLutosa-Scana Noliko:	12.259

Per 30 juni 2011 (in duizenden EUR):

Geconsolideerde reserves PinguinLutosa groep:	5.700
Resultaatsimpact Scana Noliko Holding NV:	4.512
Impact omrekeningsverschillen op resultaat Scana Noliko Holding NV:	(124)
Resultaatsimpact 'aanpassing tot reële waarde (IFRS 3)' (toelichting B):	(7.779)
Resultaatsimpact 'overname en financiering' (toelichting C):	(2.047)
<u>Resultaatsimpact 'verkoop onroerend goed' (toelichting D):</u>	<u>(718)</u>
Geconsolideerde pro forma reserves PinguinLutosa-Scana Noliko:	(456)

9.5.4. Verslag van de commissaris over de pro forma geconsolideerde financiële informatie



Deloitte Bedrijfsrevisoren
President Kennedypark 8a
8500 Kortrijk
Belgium
Tel. + 32 56 59 45 40
Fax + 32 56 59 45 41
www.deloitte.be

De raad van bestuur
PinguinLutosa NV
Romenstraat 3
8840 Staden (Westrozebeke)

26 maart 2012

PinguinLutosa NV (de "Onderneming")

Aan de aandeelhouders en de raad van bestuur van PinguinLutosa NV

Wij brengen verslag uit over de pro forma geconsolideerde financiële informatie PinguinLutosa NV per 31 december 2010 en per 30 juni 2011 (de "Pro forma financiële informatie") zoals opgenomen onder 9.5 van het Prospectus.

De Pro forma financiële informatie is louter voor illustratieve doeleinden opgesteld op basis van de toelichtingen opgenomen in toelichting 9.5 van het prospectus. Zij heeft als doel te verduidelijken op welke wijze het geconsolideerd overzicht van het gerealiseerd resultaat en de geconsolideerde balans beïnvloed worden alsof de overname van Scana Noliko Holding groep zou hebben plaatsgevonden per 1 januari 2010 en per 1 januari 2011, opgesteld op basis van de grondslagen in overeenstemming met de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving welke de Onderneming heeft gehanteerd in de opmaak van de financiële staten voor de periode afgesloten op 31 december 2010 en 30 juni 2011.

Dit verslag is vereist onder Bijlage II punt 7 van de Verordening (EG) nr. 809/2004 (de "Prospectus richtlijn") en is uitsluitend bedoeld ter naleving van de Prospectus richtlijn en kan derhalve voor geen enkel ander doel worden gebruikt.

Verantwoordelijkheden

Het is de verantwoordelijkheid van de bestuurders van de Onderneming de Pro forma financiële informatie op te stellen in overeenstemming met Bijlage I punt 20.2 en Bijlage II punt 1 tot en met 6 van de Prospectus richtlijn.

Het is onze verantwoordelijkheid, in overeenstemming met Bijlage I punt 20.2 van de Prospectus richtlijn, een oordeel tot uitdrukking te brengen over het naar behoren opstellen van de Pro forma financiële informatie op basis van de gehanteerde grondslagen.

Deze verklaring houdt niet in dat wij opnieuw verslag uitbrengen noch vroegere verslagen actualiseren die betrekking hadden op financiële informatie die gebruikt wordt bij het opstellen van de Pro forma financiële informatie noch aanvaarden wij aansprakelijkheid voor dergelijke verslagen of adviezen dan dat verschuldigd is aan degenen aan wie deze verslagen of adviezen zijn door ons gericht op de datum van hun uitgifte.

Basis voor verklaring

Wij hebben onze werkzaamheden uitgevoerd overeenkomstig de algemene controlenormen en gerelateerde richtlijnen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren (IBR). Het werk dat we verricht hebben in het opstellen van

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
BTW BE 0429 053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

dit rapport, dat geen onafhankelijk nazicht betrof van één van de onderliggende financiële gegevens, bestond voornamelijk uit het overeenstemmen van de niet-aangepaste financiële informatie met de brondocumenten, het nagaan van de onderbouwing van de aanpassingen en het bespreken van de Pro forma financiële informatie met de bestuurders en het management.

We hebben onze werkzaamheden gepland en uitgevoerd om ophelderingen en inlichtingen te verkrijgen welke wij hebben nodig geacht, om ons te voorzien van een redelijke mate van zekerheid, dat de Pro forma financiële informatie naar behoren is opgesteld op basis van de vermelde grondslagen en dat deze basis in overeenstemming is met de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Vennootschap.

Onze werkzaamheden zijn niet uitgevoerd in overeenstemming met controlenormen of andere normen en praktijken algemeen geaccepteerd in rechtsgebieden buiten België, waaronder de Verenigde Staten van Amerika, en daarom kunnen deze niet worden gebruikt alsof deze waren uitgevoerd in overeenstemming met deze normen of praktijken.

Verklaring

Naar ons oordeel:

- (a) is de Pro forma financiële informatie naar behoren opgesteld op basis van de vermelde grondslagen; en
- (b) zijn deze grondslagen in overeenstemming met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving van de Onderneming.

Declaratie

Voor doeleinden van art. 61 van de Wet van 16 juni 2006, zijn wij verantwoordelijk voor dit verslag als deel van het prospectus en verklaren wij dat wij alle redelijke stappen hebben ondernomen teneinde te verzekeren, naar best vermogen, dat de in dit verslag opgenomen informatie overeenstemt met de feiten en geen weglatingen bevat die mogelijks een impact zouden hebben. Dit verslag is opgenomen in het prospectus in overeenstemming met Bijlage I punt 1.2 van de Prospectus Richtlijn.

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Kurt Dehoorne

Bijlage: Extract uit het Prospectus "9.5. PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE PINGUINLUTOSA NV – SCANA NOLIKO HOLDING NV PER 31 DECEMBER 2010 EN 30 JUNI 2011"

9.6. ADDENDUM MET BETREKKING TOT DE CECAB TRANSACTIE BIJ DE PRO FORMA FINANCIËLE STATEN PINGUINLUTOSA NV + SCANA NOLIKO HOLDING NV

We verwijzen naar hoofdstuk 8.3. voor de gedetailleerde toelichtingen met betrekking tot de pro forma geconsolideerde financiële informatie van PinguinLutosa en Scana Noliko aangevuld met een inschatting met betrekking tot de impact van de overname van de CECAB Activiteit .

- **GECONSOLIDEERDE JAARREKENING BE GAAP VAN SCANA NOLIKO
HOLDING NV PER 31 MAART 2009**

47	28/09/2009	BE 0865.259.301	41	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	09779.00373	CONSO 1.1
NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0865.259.301	Blz.	E.	D.	CONSO 1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IN DUIZENDEN EURO

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING OF VAN HET CONSORTIUM (1)(2) :

SCANA NOLIKO HOLDING

Rechtsvorm: **NV**

Adres: **KANAAL NOORD**

Nr.: **2002**

Postnummer: **3960**

Gemeente: **Bree**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van: **Tongeren**

Internetadres (3) :

Ondernemingsnummer: **0865.259.301**

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING voorgelegd aan de algemene vergadering van

31/08/2009

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

1/04/2008

tot

31/03/2009

Vorig boekjaar van

1/04/2007

tot

31/03/2008

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn /-zijn niet** (1) identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornaam, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) van de BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS van de consoliderende onderneming en van de BEDRIJFSREVISOR(EN) die de geconsolideerde jaarrekening hebben gecontroleerd

Hofkens Frans

Eikenstraat 50, 3210 Linden, België

Functie : Voorzitter van de raad van bestuur

Mandaat : 28/08/2006- 31/08/2009

Verbeek Cornelis

Vijverbroekstraat 10, 3640 Kinrooi, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 28/08/2006- 31/08/2009

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening:

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN EEN BUITENLANDSE VENNOOTSCHAP DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (artikel 113, § 2, 4^a van het Wetboek van vennootschappen)

Totaal aantal neergelegde bladen: **30** Nummers van de bladen van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: 4.2, 4.3, 4.4, 4.8.3, 4.8.4, 4.10.1, 4.16, 5, 6

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Hofkens Frans

Voorzitter van de Raad van Bestuur

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Keppens Alain

Bestuurder

(1) Schrappen wat niet van toepassing is.

(2) In het geval van een consortium, dient de sectie CONSO 4.4 ingevuld te worden.

(3) Facultatieve vermelding.

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN BEDRIJFSREVISOR(EN) (vervolg van de vorige bladzijde)

EFICO BVBA 0472.675.357

Hendrik Van Veldekesingel 150, bus 22, 3500 Hasselt, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 28/08/2006- 31/08/2009

Vertegenwoordigd door:

Stinckens Dominique

Averasbergstraat 6, 3520 Zonhoven, België

vaste vertegenwoordiger

Kloeck Peter

Vuurkruisenlaan 47, bus 4, 2640 Mortsel, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 28/08/2006- 31/08/2009

Keppens Alain

Drapstraat 28, 9220 Hamme (O.-VI.), België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 28/08/2006- 31/08/2009

Wall & Waltz BVBA 0879.304.406

Boshoekstraat 10, 9570 Lierde, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 12/02/2009- 31/08/2009

Vertegenwoordigd door:

Walraevens Eddy

Boshoekstaat 10, 9570 Lierde, België

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN BEDRIJFSREVISOR(EN) (vervolg van de vorige bladzijde)

Mejas NV 0425.057.067

Tinnenpotstraat 42, 9000 Gent, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 4/12/2008- 31/08/2009

Vertegenwoordigd door:

Melis Pierre

Vijvers 22, 8210 Loppem, België

BEDRIJFSREVISOR(EN)

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e CVBA 0429.053.863

Berkenlaan 8 , bus B, 1831 Diegem, België

Mandaat : 28/08/2006- 31/08/2009

Lidmaatschapsnummer: B025

Vertegenwoordigd door:

Roux Dominique

Gouverneur Roppesingel 13, 3500 Hasselt, België

Bedrijfsrevisor

Lidmaatschapsnummer: A-01774

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING (1)

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	30.105	27.847
Oprichtingskosten	4.7	20	3	20
Immateriële vaste activa	4.8	21	103	70
Positieve consolidatieverschillen	4.12	9920		2.352
Materiële vaste activa	4.9	22/27	29.984	25.388
Terreinen en gebouwen.....		22	9.436	8.014
Installaties, machines en uitrusting.....		23	18.123	15.221
Meubilair en rollend materieel.....		24	801	761
Leasing en soortgelijke rechten.....		25	56	67
Overige materiële vaste activa.....		26	6	
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen.....		27	1.562	1.325
Financiële vaste activa	4.1-4	28	15	17
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast.....	4.10	9921		
Deelnemingen.....		99211		
Vorderingen.....		99212		
Andere ondernemingen.....	4.10	284/8	15	17
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen.....		284	1	
Vorderingen.....		285/8	14	17
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	95.466	82.626
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen.....		290		
Overige vorderingen.....		291		
Actieve belastingslatenties.....		292		
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3	68.878	60.933
Vorraden (2).....		30/36	68.878	60.933
Grond- en hulpstoffen.....		30/31	12.957	9.474
Goederen in bewerking.....		32		
Gereed product.....		33	53.408	48.883
Handelsgoederen.....		34	2.513	2.576
Onroerende goederen bestemd voor verkoop.....		35		
Vooruitbetalingen.....		36		
Bestellingen in uitvoering.....		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	24.681	19.604
Handelsvorderingen.....		40	22.392	17.923
Overige vorderingen.....		41	2.289	1.681
Geldbeleggingen		50/53		
Eigen aandelen.....		50		
Overige beleggingen.....		51/53		
Liquide middelen		54/58	614	608
Overlopende rekeningen		490/1	1.293	1.481
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	125.571	110.473

(1) Artikel 124 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

(2) De voorraadposten kunnen worden samengevoegd (artikel 158, § 1, tweede lid van voormeld koninklijk besluit).

PASSIVA	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN		10/15	39.855	33.900
Kapitaal		10	13.829	13.829
Geplaatst kapitaal.....		100	13.829	13.829
Niet-opgevraagd kapitaal.....		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Geconsolideerde reserves (+)/(-)	4.11	9910	26.515	20.053
Negatieve consolidatieverschillen	4.12	9911		
Toerekening positieve consolidatieverschillen		99201		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)		9912	-755	-367
Kapitaalsubsidies		15	266	385
BELANGEN VAN DERDEN				
Belangen van derden		9913	5	4
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES		16	5.806	5.280
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	404	434
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen.....		160	336	328
Belastingen.....		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken.....		162		
Overige risico's en kosten.....		163/5	68	106
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	4.6	168	5.402	4.846
SCHULDEN		17/49	79.905	71.289
Schulden op meer dan één jaar	4.13	17	22.781	21.798
Financiële schulden.....		170/4	22.781	21.798
Achtergestelde leningen.....		170	4.803	9.990
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden.....		172		
Kredietinstellingen.....		173	17.978	11.808
Overige leningen.....		174		
Handelsschulden.....		175		
Leveranciers.....		1750		
Te betalen wissels.....		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....		176		
Overige schulden.....		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar	4.13	42/48	52.580	45.143
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen		42	10.780	10.849
Financiële schulden.....		43	13.667	10.890
Kredietinstellingen.....		430/8	13.667	10.890
Overige leningen.....		439		
Handelsschulden.....		44	21.847	18.311
Leveranciers.....		440/4	21.847	18.311
Te betalen wissels.....		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....		46		
Schulden m.b.t. tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten.....		45	5.960	4.789
Belastingen.....		450/3	1.218	689
Bezoldigingen en sociale lasten.....		454/9	4.742	4.100
Overige schulden.....		47/48	326	304
Overlopende rekeningen		492/3	4.544	4.348
TOTAAL DER PASSIVA		10/49	125.571	110.473

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING*(uitsplitsing van de bedrijfsresultaten naar hun aard)*

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	161.627	142.998
Omzet.....	4.14	70	151.729	134.690
Toename (afname) in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (+)/(-)		71	4.525	3.145
Geproduceerde vaste activa.....		72	128	168
Andere bedrijfsopbrengsten.....		74	5.245	4.995
Bedrijfskosten		60/64	145.483	128.511
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen.....		60	86.119	75.984
Aankopen.....		600/8	89.539	79.630
Afname (toename) van de voorraad..... (+)/(-)		609	-3.420	-3.646
Diensten en diverse goederen.....		61	29.618	26.482
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen.....	4.14	62	23.669	20.424
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa.....		630	5.607	5.284
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen - Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		631/4	5	
Voorzieningen voor risico's en kosten - Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		635/7	-29	-82
Andere bedrijfskosten.....		640/8	494	419
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9960		
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)		9901	16.144	14.487
Financiële opbrengsten		75	554	516
Opbrengsten uit financiële vaste activa.....		750		
Opbrengsten uit vlottende activa.....		751	300	238
Andere financiële opbrengsten.....		752/9	254	278
Financiële kosten		65	6.116	6.224
Kosten van schulden.....		650	2.751	2.820
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9961	2.352	2.352
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsgoederen Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten.....		652/9	1.013	1.052
Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting (+)/(-)		9902	10.582	8.779

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Uitzonderlijke opbrengsten		76	9	84
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen		9970		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa.....		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarden bij realisatie van vaste activa.....		763	9	84
Andere uitzonderlijke opbrengsten.....	4.14	764/9		
Uitzonderlijke kosten		66		64
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa.....		660		
Uitzonderlijke afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9962		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa.....		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten				
Toevoegingen (terugnemingen)		662	(+)/(-)	
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa.....		663		18
Andere uitzonderlijke kosten.....	4.14	664/8		46
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten.....		669	(-)	
Winst (verlies) van het boekjaar vóór belasting		9903	10.591	8.799
Ottrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties		780	128	132
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		680	684	369
Belastingen op het resultaat		67/77	3.573	3.168
Belastingen.....	4.14	670/3	3.606	3.215
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen vóór belastingen.....		77	33	47
Winst (verlies) van het boekjaar		9904	6.462	5.394
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		9975		
Winstresultaten.....		99751		
Verliesresultaten.....		99651		
Geconsolideerde winst (verlies)		9976	6.462	5.394
Waarvan:				
Aandeel van derden		99761		
Aandeel van de groep		99762	6.462	5.394

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een vennootschap naar Belgisch recht betreft, ONDERNEMINGSNUMMER	I/E/V1/V2/ V4/V5 (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
SCANA NOLIKO NV Kanaal-Noord 2002 3960 Bree België 0437.126.936	I	100,00	0,00
BND CVBA Kanaal-Noord 2002 3960 Bree België 0462.012.681	I	25,00	0,00
SCANA-NOLIKO LTD Kennel Ride SL5 7NT ASCOT Berkshire Verenigd Koninkrijk	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie **met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)**

- V1** Geassocieerde vennootschap waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast (*artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*)
- V2** Dochtervennootschap waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, waarover de onderneming een controle in feite bezit en waarvan de consolidatie zou indruisen tegen het principe van het getrouwe (*artikel 108, § 1 van voormeld koninklijk besluit*)
- V4** Dochtervennootschap in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten en waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast (*artikel 109 van voormeld koninklijk besluit*)
- V5** Gemeenschappelijke dochtervennootschap waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast en waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de onderneming die over de gezamenlijke controle beschikt (*artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit*)
- (2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.
- (3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.
- (4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (*artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

CONSOLIDATIECRITERIA EN WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

Aanduiding van de criteria die worden gehanteerd voor de toepassing van de integrale consolidatie, de evenredige consolidatie en de vermogensmutatiemethode en van de gevallen, met motivering ervan, waarin van deze criteria wordt afgeweken (*in toepassing van artikel 165, I. van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*).

CONSOLIDATIEGEBIED

Alleen de verbonden ondernemingen en de ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat, worden bij het opmaken van de geconsolideerde rekeningen in rekening gebracht voor zover dat:

- de onderneming deel uitmaakt van de economische entiteit die de Groep vormt;
- het opnemen van de onderneming in de geconsolideerde rekeningen bijdraagt tot een volledig beeld van het economisch belang, de financiële middelen en de resultaten van de Groep;
- de deelneming, rechtens of feitelijk, geheel of gedeeltelijke beslissingsbevoegdheid in het beheer en het financiële beleid verleent.

CONSOLIDATIEMETHODEN

De consolidatiemethode door globale integratie wordt toegepast wanneer de volgende voorwaarden vervuld zijn:

- bezit van meer dan 50% van het kapitaal of de macht in rechte en in feite om een beslissende invloed uit te oefenen op de oriëntatie van het beheer van de onderneming;
- uitoefening van een activiteit die rechtstreeks of onrechtstreeks past in het kader van de groep;
- gelijk georiënteerd beleid.

Bij dit soort consolidatie worden alle activa en passiva van de betrokken dochtermaatschappij in de rekeningen van de moedermaatschappij opgenomen, ter vervanging van de inventariswaarde van de deelneming.

In voorkomend geval leidt deze methode tot het vaststellen van een consolidatieverschil en tot het afscheiden van het aandeel van de belangen van derden. Een positief consolidatieverschil wordt afgeschreven op 5 jaar.

De posten van de resultatenrekening van de dochtermaatschappijen worden opgeteld bij die van de moedermaatschappij, en vervolgens wordt het resultaat van het boekjaar van de geconsolideerde ondernemingen opgedeeld in het aandeel van de moedermaatschappij en het aandeel van derden. De onderlinge rekeningen en verrichtingen worden buiten beschouwing gelaten.

Het aandeel in het kapitaal van BND bedraagt 25%. 75% hoort toe aan belangen van derden. Aangezien er feitelijke controle bestaat (via controle door bestuurders) wordt BND opgenomen in de consolidatie volgens de integrale methode.

Aangezien het resultaat van BND in principe steeds break even is, wordt wegens de geringe impact geen minderheidsbelang berekend.

Inlichtingen die een zinvolle vergelijking mogelijk maken met de geconsolideerde jaarrekening over het vorig boekjaar, indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan (*in toepassing van artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Opgave van de gehanteerde criteria voor de waardering van de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening inzonderheid:

voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten, alsmede voor de herwaarderingen (in toepassing van artikel 165, VI.a van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).

voor de omrekeningsgrondslagen van de bedragen die in een andere munt zijn of oorspronkelijk waren uitgedrukt dan de munt waarin de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en van de boekhoudstaten van dochterondernemingen en van geassocieerde vennootschappen naar buitenlands recht (in toepassing van artikel 165, VI.b. van voormeld koninklijk besluit).

HERWERKINGEN EN ELIMINATIES

Door binnen de groep homogene boekhoudkundige regels en waarderingmethoden te hanteren, kunnen de jaarrekeningen van de geconsolideerde ondernemingen op een zelfde economische basis worden voorgesteld.

Het leidt tevens tot een herwerking van de jaarrekeningen van de bedrijven overeenkomstig de hierna beschreven boekhoudkundige principes.

Na samenvoeging van de eventueel herwerkte balansen en resultatenrekeningen worden de wederzijdse saldi, alsmede de resultaten die werden gerealiseerd op de verrichtingen tussen ondernemingen van de groep, geëlimineerd.

OMREKENING VAN IN VREEMDE VALUTA UITGEDRUKTE ACTIVA EN PASSIVA

De activa en passiva die zijn uitgedrukt in een andere munt dan de munt die gebruikt wordt voor het opstellen van de financiële verslagen, worden omgerekend tegen de boekhoudkoers van 01/04/2009.

Verliezen en winsten die het gevolg zijn van die omrekeningen, alsmede de koersverschillen die voortvloeien uit de verrichtingen in de loop van het boekjaar worden opgenomen in de resultatenrekening.

OMREKENING VAN DE FINANCIËLE VERSLAGEN VAN DE BUITENLANDSE ONDERNEMINGEN

De balansen van de buitenlandse ondernemingen worden omgerekend in EUR tegen de op het einde van het boekjaar geldende wisselkoersen, en de resultatenrekeningen en de geldstromen opgenomen in de financieringstabel tegen de gemiddelde koers van het boekjaar.

De koersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de balansen worden opgenomen in de eigen middelen; het aandeel van de groep in die verschillen vindt men terug in de rubriek "Wisselkoersverschillen" van de geconsolideerde eigen middelen.

AFSLUITDATUM

De geconsolideerde jaarrekening wordt afgesloten op 31 maart, de afsluitdatum voor de moedermaatschappij en de 3 integraal geconsolideerde ondernemingen.

RUBRIEKEN VAN DE BALANS

Immateriële en materiële vaste activa

De vaste activa staan in de balans geboekt tegen hun historische aanschaffingswaarde, verminderd met de totale afschrijvingen. Deze laatste worden berekend volgens de lineaire methode over de geschatte levensduur van de betrokken activa. Voor het schatten van die levensduur wordt rekening gehouden met de aard van de uitrusting, het type, het structureel ontwerp en de technische en klimatologische omstandigheden waarin zij worden gebruikt.

De in leasing verworven activa worden op gelijkaardige wijze verwerkt: de betaalde huursommen worden in de resultatenrekening vervangen door afschrijvingen en financiële kosten.

Overeenkomstig Art. 64 van het KB van 30/01/01 gebeuren de afschrijvingen voor de belangrijkste rubrieken als volgt:

	min. %	max %
- gebouwen :	5	20
- gebouwen: afwerking :	5	25
- machines & installaties :	5	33,33
- meubilair & rollend :	10	33,33
- computer hard & software :	20	33,33

De herstellings- en onderhoudskosten worden geboekt in de resultatenrekening.

Voorraden

De voorraden worden gewaardeerd tegen aanschafwaarde of tegen marktwaarde indien deze lager is.

Van derden overgenomen voorraden worden gewaardeerd tegen hun historische aanschaffingswaarde, waarin de aankooprijzen en de bijkomende kosten begrepen zijn. De aanschaffingskosten worden bekomen door toepassing van de methode van de gemiddelde gewogen kostprijs, berekend over een periode die de gemiddelde opslagduur niet overschrijft.

De afgewerkte producten en de goederen in bewerking worden gewaardeerd tegen hun volledige produktiekostprijs, waarin naast rechtstreekse produktiekosten ook een aandeel van de indirecte bedrijfskosten begrepen zijn, bepaald op basis van een normale activiteit.

De voorraden ondergaan gepaste waardeverminderingen in geval van veroudering, afwijking van de vereiste technische normen of een realisatiewaarde die lager ligt dan de kostprijs.

Vorderingen en schulden

De vorderingen en schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde. Indien ze uitgedrukt zijn in vreemde valuta, worden ze ingeschreven voor hun tegenwaarde in EUR op de dag van de verrichting. Op het einde van het boekjaar worden ze gewaardeerd op basis van de laatste wisselkoers van het boekjaar.

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Wat de vorderingen betreft, wordt een gepaste waardevermindering doorgevoerd als hun inbaarheid bij de afsluiting van het boekjaar geheel of gedeeltelijk onzeker is.

Liquide middelen en geldbeleggingen

Onder deze rubriek worden de vorderingen in rekeningen op termijn bij kredietinstellingen geboekt, evenals de effecten die hoofdzakelijk aangeschaft zijn voor tijdelijk gebruik in hoofde van kasgeldoverschotten. Ze worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde.

Voorzieningen voor uitgestelde belastingen

De geconsolideerde ondernemingen zijn onderworpen aan het fiscale stelsel van het land. De belasting die deel uitmaakt van de kosten van het boekjaar, wordt berekend op basis van een fiscaal resultaat dat niet hetzelfde is als het boekhoudkundig resultaat. In de geconsolideerde jaarrekening worden de uitgestelde belastingen bepaald over het geheel van tijdelijke verschillen, die het resultaat zijn van belangrijke kosten of opbrengsten, begrepen in het boekhoudkundige resultaat van een boekjaar maar fiscaal aftrekbaar of belastbaar in de loop van andere boekjaren.

Ze zijn het voorwerp van voorzieningen voor uitgestelde belastingen, die berekend zijn tegen de voor de betrokken elementen geldende tarieven, en geboekt worden wanneer de onderneming winst boekt, volgens de methode van de variabele overdracht.

CONTRACTEN TER INDEKKING VAN WISSELKOERS- EN INTRESTRISICO'S

De onderneming heeft volgende contracten afgesloten:

Termijndeviezencontracten in GBP: Afgesloten op 30 april 2009 met vervaldag 30 april 2009, op 10 juni 2008 met vervaldag 30 april 2009, op 10 juni 2008 met vervaldag 29 mei 2009, op 18 juni 2008 met vervaldag 30 april 2009, op 18 juni 2008 met vervaldag 30 juni 2009, op 19 juni 2008 met vervaldag 30 juni 2009, op 26 juni 2008 met vervaldag 30 april 2009, op 26 juni 2008 met vervaldag 29 mei 2009, op 26 juni 2008 met vervaldag 30 juni 2009, op 31 juli 2008 met vervaldag 30 april 2009, op 31 juli 2008 met vervaldag 29 mei 2009, op 31 juli 2008 met vervaldag 30 juni 2009, op 26 augustus 2008 met vervaldag 29 mei 2009, op 26 augustus 2008 met vervaldag 31 juli 2009, op 11 september 2008 met vervaldag 28 augustus 2009, op 16 september 2008 met vervaldag 31 juli 2009, 16 september 2008 met vervaldag 28 augustus 2009, op 16 september 2008 met vervaldag 30 september 2009, op 25 september 2008 met vervaldag 30 april 2009, op 3 oktober 2008 met vervaldag 30 oktober 2009, op 10 oktober 2008 met vervaldag 29 mei 2009, op 10 oktober 2008 met vervaldag 30 juni 2009, op 10 oktober 2008 met vervaldag 31 juli 2009, op 10 oktober 2008 met vervaldag 28 augustus 2009, op 10 oktober 2008 met vervaldag 30 september 2009, op 27 november 2008 met vervaldag 30 april 2009, op 27 november 2008 met vervaldag 30 november 2009, 23 december 2008 met vervaldag 29 mei 2009, op 23 december 2008 met vervaldag 31 december 2009, op 9 januari 2009 met vervaldag 29 mei 2009, op 9 januari 2009 met vervaldag 30 juni 2009, op 29 januari 2009 met vervaldag 30 april 2009, op 29 januari 2009 met vervaldag 29 mei 2009, op 29 januari 2009 met vervaldag 31 juli 2009, op 29 januari 2009 met vervaldag 28 augustus 2009, op 29 januari 2009 met vervaldag 30 oktober 2009, op 29 januari 2009 met vervaldag 31 december 2009, op 29 januari 2009 met vervaldag 29 januari 2010, op 3 februari 2009 met vervaldag 30 juni 2009, op 3 februari 2009 met vervaldag 30 september 2009, op 3 februari 2009 met vervaldag 30 november 2009, op 5 februari 2009 met vervaldag 30 november 2009, op 19 februari 2009 met vervaldag 29 januari 2010, op 19 februari 2009 met vervaldag 26 februari 2010, op 2 maart 2009 met vervaldag 31 maart 2010, op 23 maart 2009 met vervaldag 31 juli 2009, op 23 maart 2009 met vervaldag 28 augustus 2009. De niet-gerealiseerde winst voor een bedrag van 1.045.438 euro werd niet erkend.

Termijndeviezencontracten in USD: Afgesloten op 17 maart 2008 met vervaldag 30 juni 2009, op 17 maart 2008 met vervaldag 30 september 2009, op 17 juni 2008 met vervaldag 31 juli 2009, op 17 juni 2008 met vervaldag 30 oktober 2009, op 16 december 2008 met vervaldag 30 april 2009, op 16 december 2008 met vervaldag 29 mei 2009, 16 december 2008 met vervaldag 30 juni 2009, op 16 december 2008 met vervaldag 31 juli 2009, op 16 december 2008 met vervaldag 31 augustus 2009, op 16 december 2008 met vervaldag 30 september 2009, op 16 december 2008 met vervaldag 30 oktober 2009, op 16 februari 2009 met vervaldag 30 april 2009, op 20 februari 2009 met vervaldag 31 juli 2009, op 20 februari 2009 met vervaldag 30 november 2009, op 20 februari 2009 met vervaldag 31 december 2009, op 20 februari 2009 met vervaldag 29 januari 2010, op 20 februari 2009 met vervaldag 26 februari 2010, op 20 februari 2009 met vervaldag 31 maart 2010, op 23 februari 2010 met vervaldag 30 april 2009, op 25 februari 2009 met vervaldag 30 april 2009, op 25 maart 2009 met vervaldag 30 april 2009. De niet-gerealiseerde winst voor een bedrag van 31.969 euro werd niet erkend.

Callable Interest rate swaps: Er lopen twee contracten voor een totale dekking van 13.000.000 euro, met indekkingsniveaus tussen 3.90% en 4.32%, en ingedekte periode tot 14/07/2015. Het niet-gerealiseerde verlies voor een bedrag van 1.186.428 euro werd niet erkend.

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De post 'andere bedrijfsopbrengsten' (code 74) omvat ondermeer doorberekende kosten aan telers en leveranciers.

RELATIE MET BANKEN

Scana Noliko Holding NV heeft zich tegenover twee huisbankiers verbonden om op geconsolideerd niveau een minimum solvabiliteitsratio en een maximum net debt/ebitda ratio te behalen. Op 31 maart 2009 voldeden we aan alle voorwaarden hieromtrent. Alle vennootschappen binnen de groep behoren tot één of twee cash-pooling overeenkomsten die op groepsniveau werden afgesloten met twee internationale bankinstellingen. Ten gevolge van deze overeenkomsten worden de tegoeden en schulden aan deze bankinstellingen voor de berekening van interesten gecompenseerd. Tevens worden, conform CBN-advies 105-1, de debet- en creditsaldi bij eenzelfde bankinstelling in de jaarrekening gecompenseerd.

BANKWAARBORGEN

Scana Noliko NV heeft ten gunste van een Belgische financiële instelling volgende waarborgen verleend:

Volmacht Hypotheek: 11.886.982,87 euro

Volmacht Handelszaak: 24.555.575,25 euro

VOORZIENING VOOR RISICO'S EN KOSTEN, MEERBEPAALD MET BETREKKING TOT BRUGPENSIOENEN (POST IX, A,1.)

Met terugwerkende kracht tot 1 januari 2004 heeft het Sociaal Fonds van de Voedingsindustrie enkele jaren geleden de betaling van de aanvullende vergoeding aan de bruggepensioneerde arbeiders overgenomen. De zogenaamde bijzondere bijdragen blijven

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

financieel ten laste van de firma. Anderzijds is voor de volgende jaren een stapgewijze verhoging voorzien van de bijdragen voor het fonds. Er werd beslist om de bestaande voorziening voor het aanvullend gedeelte met betrekking tot de arbeiders te laten vrijvallen à rato van de stijging van de bijdragen, en dit over de periode 2005-2009.

Voor de verwerking van broeikasgasemissierechten wordt geopteerd voor de zogenaamde netto-methode. Volgens dit model worden enkel die aan- en verkopen van emissierechten geboekt (als kost of opbrengst in de resultatenrekening), alsook de voorziening die overeenstemt met het verschil tussen de voor het boekjaar toegewezen emissierechten en de rechten die nodig zijn in verhouding tot de effectieve uitstoot en moeten worden ingeleverd. Deze voorziening wordt gewaardeerd tegen de reële waarde van de emissierechten op balansdatum.

Op 31/3/09 moet er geen extra voorziening aangelegd worden.

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

Uitsplitsing van post 168 van het passief

Uitgestelde belastingen (in toepassing van artikel 76 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

Belastinglatenties (in toepassing van artikel 129 van voormeld koninklijk besluit)

Codes	Boekjaar
168	5.401
1681	405
1682	4.996

Gedetailleerde beschrijving van de toegepaste methodes ter bepaling van de belastinglatenties (methode van vaste overdracht, methode van variabele overdracht, ...)

Belastinglatenties ontstaan als gevolg van verschillen tussen fiscale en bedrijfseconomische afschrijvingen. In eerste instantie wordt de jaarlijkse afbouw berekend van het verschil tussen fiscale en bedrijfseconomische netto-boekwaarde. Vervolgens wordt door toepassing van het huidige belastingtarief een jaarlijkse belastinglatentie berekend.

Sinds boekjaar 2005-2006 werd eveneens een belastinglatentie berekend op het verschil in waarderingsbasis voor de voorraden gereed product; zijnde de totalen productiekost als basis op groepsniveau ten overstaan van enkel de directe productiekost als basis binnen de enkelvoudige jaarrekening van Scana Noliko NV.

STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	20P	xxxxxxxxxxxxxxx	20
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Nieuwe kosten van het boekjaar.....	8002		
Afschrijvingen.....	8003	17	
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	9980		
Andere..... (+)/(-)	8004		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	(20)	3	
Waarvan:			
Kosten van oprichting of kapitaalsverhoging, kosten bij uitgifte van leningen, disagio en andere oprichtingskosten.....	200/2	2	
Herstructureringskosten.....	204		

STAAT VAN DE IMMATERIELE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
KOSTEN VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051P	xxxxxxxxxxxxxxxx	141
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8021		
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8031		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8041		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99811		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99821		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051	141	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8121P	xxxxxxxxxxxxxxxx	141
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Geboekt.....	8071		
Teruggenomen want overtollig.....	8081		
Verworven van derden.....	8091		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8101		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8111		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99831		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99841		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8121	141	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	210		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	863
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8022	72	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8032		
Overboekingen van een post naar een andere	8042	(+)/(-)	
Omrekeningsverschillen.....	99812	(+)/(-)	
Andere wijzigingen.....	99822	(+)/(-)	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8052	935	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	794
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8072	38	
Teruggenomen want overtollig.....	8082		
Verworven van derden.....	8092		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8102		
Overboekingen van een post naar een andere.....	8112	(+)/(-)	
Omrekeningsverschillen.....	99832	(+)/(-)	
Andere wijzigingen.....	99842	(+)/(-)	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8122	832	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	211	103	

STAAT VAN DE MATERIELE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	22.470
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8161	2.371	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8171	315	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-) 8181	47	
Omrekeningsverschillen.....	(+)/(-) 99851		
Andere wijzigingen.....	(+)/(-) 99861		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	24.573	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8211		
Verworven van derden.....	8221		
Afgeboekt.....	8231		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-) 8241		
Omrekeningsverschillen.....	(+)/(-) 99871		
Andere wijzigingen.....	(+)/(-) 99881		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	14.456
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8271	996	
Teruggenomen want overtollig.....	8281		
Verworven van derden.....	8291		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8301	315	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-) 8311		
Omrekeningsverschillen.....	(+)/(-) 99891		
Andere wijzigingen.....	(+)/(-) 99901		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8321	15.137	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22)	9.436	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	xxxxxxxxxxxxxxx	64.155
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	5.887	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172	357	
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8182	650	
Omrekeningsverschillen	99852		
Andere wijzigingen	99862		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	70.335	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8212		
Verworven van derden	8222		
Afgeboekt	8232		
Overboekingen van een post naar een andere	8242		
Omrekeningsverschillen	99872		
Andere wijzigingen	99882		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322P	xxxxxxxxxxxxxxx	48.934
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8272	4.240	
Teruggenomen want overtollig	8282		
Verworven van derden	8292		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8302	350	
Overboekingen van een post naar een andere	8312	-612	
Omrekeningsverschillen	99892		
Andere wijzigingen	99902		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322	52.212	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)	18.123	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	xxxxxxxxxxxxxxx	2.691
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8163	342	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8173	155	
Overboekingen van een post naar een andere	8183	3	
Omrekeningsverschillen.....	99853		
Andere wijzigingen.....	99863		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	2.881	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8213		
Verworven van derden.....	8223		
Afgeboekt.....	8233		
Overboekingen van een post naar een andere	8243		
Omrekeningsverschillen.....	99873		
Andere wijzigingen.....	99883		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8323P	xxxxxxxxxxxxxxx	1.930
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8273	298	
Teruggenomen want overtollig.....	8283		
Verworven van derden.....	8293		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8303	147	
Overboekingen van een post naar een andere	8313	-1	
Omrekeningsverschillen.....	99893		
Andere wijzigingen.....	99903		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8323	2.080	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	801	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.145
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8164		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8174		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8184		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99854		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99864		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194	1.145	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8214		
Verworven van derden.....	8224		
Afgeboekt.....	8234		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8244		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99874		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99884		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.078
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8274		
Teruggenomen want overtollig.....	8284		
Verworven van derden.....	8294		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8304		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8314	11	
Omrekeningsverschillen	99894		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99904		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324	1.089	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(25)	56	
WAARVAN:			
Terreinen en gebouwen	250		
Installaties, machines en uitrusting	251	56	
Meubilair en rollend materieel	252		

OVERIGE MATERIELE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	xxxxxxxxxxxxxxxx	351
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8165		
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8175		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8185	604	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99855		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99865		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	955	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8215		
Verworven van derden.....	8225		
Afgeboekt.....	8235		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8245		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99875		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99885		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325P	xxxxxxxxxxxxxxxx	351
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8275	17	
Teruggenomen want overtollig.....	8285		
Verworven van derden.....	8295		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8305		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8315	581	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99895		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99905		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	949	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)	6	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196P	xxxxxxxxxxxxxxx	1.326
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8166	1.562	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8176		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8186	-1.305	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99856		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99866		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196	1.583	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8216		
Verworven van derden.....	8226		
Afgeboekt.....	8236		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8246		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99876		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99886		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8276		
Teruggenomen want overtollig.....	8286		
Verworven van derden.....	8296		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8306		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8316	21	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99896		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99906		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326	21	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(27)	1.562	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8382		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99912		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8412		
Verworven van derden.....	8422		
Afgeboekt.....	8432		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99922		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8442		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8472		
Teruggenomen want overtollig.....	8482		
Verworven van derden.....	8492		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8502		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99932		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8512		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar	8542		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)		
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	17
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen.....	8582	10	
Terugbetalingen	8592	13	
Geboekte waardeverminderingen	8602		
Teruggenomen waardeverminderingen	8612		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99952		
Overige..... (+)/(-)	8632		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	14	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(8652)		

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar	9910P	xxxxxxxxxxxxxxxx	20.053
Wijzigingen tijdens het boekjaar:			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat..... (+)/(-)	99002	6.462	
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99003		
Andere wijzigingen <i>(uit te splitsen voor de betekenisvolle bedragen die niet zijn toegewezen aan het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat)</i>			
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar	(9910)	26.515	

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

POSITIEVE VERSCHILLEN CONSOLIDATIE	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99071P	xxxxxxxxxxxxxxx	2.352
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage.....	99021		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage.....	99031		
Afschrijvingen.....	99041	-2.352	
In resultaat genomen verschillen.....	99051		
Andere wijzigingen	99061		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99071		
NA TOEPASSING VAN VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99073P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage.....	99023		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage.....	99033		
Afschrijvingen.....	99043		
In resultaat genomen verschillen.....	99053		
Andere wijzigingen	99063		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99073		
NEGATIEVE VERSCHILLEN CONSOLIDATIE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99072P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage.....	99022		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99032		
Afschrijvingen.....	99042		
In resultaat genomen verschillen.....	99052		
Andere wijzigingen	99062		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99072		
NA TOEPASSING VAN VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99074P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage.....	99024		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage.....	99034		
Afschrijvingen.....	99044		
In resultaat genomen verschillen.....	99054		
Andere wijzigingen	99064		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99074		

STAAT VAN DE SCHULDEN**UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD****Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden.....	8801	10.780
Achtergestelde leningen.....	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8821	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8831	
Kredietinstellingen.....	8841	10.780
Overige leningen.....	8851	
Handelsschulden.....	8861	
Leveranciers.....	8871	
Te betalen wissels.....	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8891	
Overige schulden.....	8901	
Totaal van de schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen.....	(42)	10.780

Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Financiële schulden.....	8802	22.781
Achtergestelde leningen.....	8812	4.803
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8822	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8832	
Kredietinstellingen.....	8842	17.978
Overige leningen.....	8852	
Handelsschulden.....	8862	
Leveranciers.....	8872	
Te betalen wissels.....	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8892	
Overige schulden.....	8902	
Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar.....	8912	22.781

Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden.....	8803	
Achtergestelde leningen.....	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8823	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8833	
Kredietinstellingen.....	8843	
Overige leningen.....	8853	
Handelsschulden.....	8863	
Leveranciers.....	8873	
Te betalen wissels.....	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8893	
Overige schulden.....	8903	
Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar.....	8913	

**SCHULDEN (OF GEDEELTE VAN DE SCHULDEN) GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN
GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOEFD OP DE ACTIVA VAN DE IN DE CONSOLIDATIE
OPGENOMEN ONDERNEMINGEN**

(begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8922	27.226
Achtergestelde leningen	8932	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	
Leasingschulden en soortgelijke rechten	8952	
Kredietinstellingen	8962	27.226
Overige leningen	8972	
Handelsschulden	8982	
Leveranciers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	
Overige schulden	9052	
Totaal van de schulden gewaARBord door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	9062	27.226

RESULTATEN**BEDRIJFSRESULTATEN****Netto-omzet**

Uitsplitsing per bedrijfscategorie

Uitsplitsing per geografische markt

Totale omzet van de groep in België.....

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar	
99083	18.207	32.554	
GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND EN PERSONEELSKOSTEN			
Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand.....	90901	518	485
Arbeiders.....	90911	394	368
Bedienden	90921	102	99
Directiepersoneel.....	90931	11	11
Anderen.....	90941	11	7
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten.....	99621	23.669	20.424
Pensioenen.....	99622		
<i>Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen</i>	99081	518	483
Evenredig geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand.....	90902		
Arbeiders.....	90912		
Bedienden	90922		
Directiepersoneel.....	90932		
Anderen.....	90942		
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99623		
Pensioenen.....	99624		
<i>Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen</i>	99082		
UITZONDERLIJKE RESULTATEN			
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten, indien het belangrijke bedragen betreft			
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten, indien het belangrijke bedragen betreft			
consultancy uitgaven		0	32
BTW-controle		0	14

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar en het vorig boekjaar

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
Persoonlijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	9149	
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen:		
van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	99086	14.452
van derden.....	99087	
Goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en op risico van de in consolidatie opgenomen ondernemingen, voor zover deze goederen en waarden niet in de balans zijn opgenomen	9217	
Belangrijke verplichtingen tot aankoop van vaste activa	9218	152
Belangrijke verplichtingen tot verkoop van vaste activa	9219	
Rechten uit verrichtingen:		
op rentestanden.....	99088	13.000
op wisselkoersen.....	99089	10.244
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen.....	99090	
op andere gelijkaardige verrichtingen.....	99091	
Verplichtingen uit verrichtingen:		
op rentestanden.....	99092	13.000
op wisselkoersen.....	99093	852
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen.....	99094	
op andere gelijkaardige verrichtingen.....	99095	

Verplichtingen voortvloeiend uit technische waarborgen verbonden aan reeds gepresteerde verkopen of diensten

Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen

zie CONSO 4.6

Rust- en overlevingspensioenverplichtingen ten gunste van personeelsleden of ondernemingsleiders, ten laste van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen

De personeels- en directieleden genieten van aanvullende pensioenen afhankelijk van het aantal dienstjaren en van hun bezoldiging op pensioengerechtigde leeftijd.

Bij overlijden voorziet het stelsel in aanvullende overlevingspensioenen.

Deze rechten zijn volledig gedekt door een groepsverzekering, waarvoor de onderneming jaarlijks een premie betaalt, op basis van facturen van de verzekeringsmaatschappij, en deze boekt in de resultatenrekening.

FINANCIELE BETREKKINGEN MET**DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING**

Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders of zaakvoerders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen.....

Totaal bedrag van de voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door de dochteronderneming of een geassocieerde vennootschap.....

Codes	Boekjaar
99097	130
99098	
9505	48
95061	25
95062	
95063	
9507	
95081	
95082	11
95083	13

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)**Bezoldiging van de commissaris(sen)**

Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris.....

Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep

Andere controleopdrachten.....

Belastingsadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten.....

Bezoldigingen van personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris.....

Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep

Andere controleopdrachten.....

Belastingsadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten.....

VERMELDINGEN IN TOEPASSING VAN HET ARTIKEL 133, PARAGRAAF 6 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

De andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten ten belope van 13.000 euro door personen met wie de commissaris verbonden is, hebben betrekking op acquisitie due diligence diensten en vallen bijgevolg buiten de scope van de 1 op 1.

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REELE WAARDE

In voorkomend geval, een schatting van de reële waarde voor elke categorie afgeleide financiële instrumenten die niet gewaardeerd zijn op basis van de waarde in het economisch verkeer, met opgave van de omvang en de aard van de instrumenten

indekking intresten via interest rate swaps (verlies)

indekking in gbp (winst)

indekking in usd (winst)

Boekjaar
1.186
1.045
32

"SCANA NOLIKO HOLDING"
naamloze vennootschap
Industrieterrein Kanaal-Noord 2002
3960 BREE

BTW BE 865.259.301
RPR Tongeren

**GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE
ALGEMENE VERGADERING VAN 31 AUGUSTUS 2009 OVER HET BOEKJAAR
2008-09, AFGESLOTEN OP 31 MAART 2009.**

Geachte aandeelhouders,

De raad van bestuur heeft de eer u, overeenkomstig artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen, verslag uit te brengen over de activiteiten van het geconsolideerd geheel van onze onderneming en over ons beleid van het voorbije boekjaar, afgesloten per 31 maart 2009.

Commentaar op de geconsolideerde jaarrekening.

Het ontwerp van jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van het K.B. van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen, meer bepaald boek II, titel 1 met betrekking tot de jaarrekening van ondernemingen. De jaarrekening geeft u een algemeen beeld van de activiteiten van onze groep en van het verwezenlijkt resultaat. Ook geeft zij een getrouw beeld van haar financiële positie, financiële prestaties en kasstromen.

Graag geven we toelichting bij de operationele krachtlijnen van het voorbije boekjaar door een bespreking van achtereenvolgens de balans en de resultatenrekening. Vergelijkende details volgens het wettelijk voorziene formaat zijn opgenomen op de pagina's 18-21 van het jaarrapport. In analogie met de vorige jaren worden een aantal relevante kerncijfers getoond op de binnenzijde van de cover.

Nieuwe kostprijsstijgingen waren een belangrijk feit voor het nu afgesloten boekjaar 2008-09. Zo waren er merkkelijk hogere prijzen voor grondstoffen, verpakkingsmaterialen (vnl. in glas), energie, personeel en transport. Gezien onze klanten de druk op onze verkoopprijzen bleven aanhouden, was er een lichte daling van de ebitda-marge. Zij bleef uiteindelijk beperkt door schaalvoordelen op vaste kosten dankzij een forse omzetgroei. Diezelfde omzetgroei was dan echter weer de aanleiding tot een scherpe stijging van het werkkapitaal.

De realisatie van een omvangrijk pakket aan investeringen liep parallel met de noodzakelijke productiestijging, en legde een zware druk op de ganse organisatie. De klimatologische omstandigheden mogen in het voorbije jaar als normaal omschreven worden. Aanvoer, zowel in volume als in spreiding, lag op schema.

Dit alles drukte haar stempel op de afgesloten balans en resultatenrekening.

In vergelijking met de cijfers van vorig jaar kenmerkt de balans zich op bijna elk onderdeel door een stijging. Dit maakt dat het balanstotaal groeit met niet minder dan € 15.0 mio.

Het vast actief gaat € 2.3 mio hoger. Consolidatieverschillen (beter bekend als "goodwill") zijn nu volledig afgeschreven. Er werden nieuwe investeringen voor een totaal van € 10.2 mio opgenomen; bijna het dubbele bedrag van boekjaar 2007-08.

Naast een aantal noodzakelijke vervangingen en investeringen in veiligheid (waaronder een uitbreiding van de sprinklage) was er de bouw van een nieuw magazijn en de versterking van het bestaande productieapparaat. Extra capaciteit, voornamelijk binnen het segment groenten&fruit, vormt immers een voorwaarde om de voorziene volumegroei te realiseren.

Meer in het oog springend zijn beduidend hogere vlottende activa (+ € 12.8 mio). De stijging situeert zich voornamelijk bij de voorraden (+ € 7.9 mio) en bij de handelsvorderingen (+ € 4.5 mio). De voorraden gaan bewust hoger, zowel bij de grondstoffen (+ € 3.5 mio) – inclusief verpakkingsmaterialen die € 2.0 mio stijgen – als bij het gereed product (+€ 4.5 mio). Zij allen vormen een noodzakelijke voorwaarde om de geambieerde groei verder te zetten. Misschien onnodig toe te voegen dat de ingebruikname van de nieuwe opslaghal in september 2008 zeker niet te vroeg kwam.

Daar waar voorraden normalerwijze een beeld geven van verwachtingen (naar omzet), zijn handelsvorderingen eerder een weergave van feiten. Zij worden immers gevormd door de verkoopsniveaus van de laatste twee maanden van het boekjaar. Dit waren topmaanden en duwden de handelsvorderingen € 4.5 mio hoger. Meer terug te vorderen BTW verklaart de beweging in overige vorderingen (+ € 0.5 mio).

Liquide middelen bleven constant. Binnen de overlopende rekeningen van het actief (- € 0.2 mio) werd een lager bedrag aan eindejaarskorting vanwege leveranciers opgenomen.

Al deze bewegingen op het actief vinden aan de passiefzijde hun evenwicht in een krachtig toegenomen eigen vermogen (+ € 5.9 mio) maar ook in een vermeerdering van de totale schuldpositie (+ € 8.6 mio).

Het eigen vermogen (€ 39.8 mio) wordt enerzijds positief beïnvloed door de opname van de resultaten van het boekjaar van € 6.5 mio. Anderzijds had de verzwakking van het Britse pond een negatieve impact (€ 0.8 mio) op het geconsolideerd eigen vermogen via omrekeningsverschillen met betrekking tot de participatie in Scana Noliko Ltd (UK). Tenslotte waren er iets lagere kapitaalsubsidies (€ 0.1 mio).

De verhoging van voorzieningen en uitgestelde belastingen (+ € 0.5 mio) is grotendeels zichtbaar in haar onderdeel uitgestelde belastingen. Zij komt er na de jaarlijkse aanpassing van latente belastingen op vast actief en voorraden, en eenmalig ook door een inhaalbeweging van latente belastingen op tantièmes (€ 0.2).

De stijging van de schulden is grosso modo gelijk verdeeld tussen een rentedragend en een niet rentedragend gedeelte. In deze eerste groep is er bijkomend een belangrijke verschuiving opgetreden. Met betrekking tot de achtergestelde lening is er naast de geplande eerste terugbetaling in juni 2008 (€ 3.3 mio) ook een gedeeltelijke vervroegde terugbetaling gebeurt in december 2008 (€ 5.1 mio). Het saldo (€ 4.8 mio) blijft integraal verschuldigd aan LRM, sinds juni 2008 gewezen aandeelhouder van Scana Noliko Holding. Vermits deze € 4.8 mio pas terugbetaalbaar is in 2012, is er geen opname meer bij de schulden meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen. De herfinanciering werd gerealiseerd met nieuwe roll-over kredieten. In totaal werden door de groep nieuwe kredieten aangetrokken voor een bedrag van € 17.5 mio.

Voor de financiering van de gestegen behoefte aan werkkapitaal werden bijkomende kortlopende middelen opgenomen binnen de bestaande commerciële lijnen. Dit is zichtbaar bij de financiële schulden op ten hoogste 1 jaar (+ 2.8 mio).

Ondanks een merkelijk hoger balanstotaal én de sterk gereduceerde achtergestelde lening (die als een verlengstuk van het eigen vermogen mag beschouwd worden) bereiken we nog altijd een solvabiliteit van 35.6%. Dit percentage getuigt zonder meer van een sterk financieel draagvermogen van de groep.

De handelsschulden eindigen flink hoger (+ € 3.5 mio) door de combinatie van een hogere activiteitsgraad, duidelijk meer voorschotfacturen op investeringen en prebuy van verpakkingsmaterialen. In annex gaan ook de schulden aan de overheid hoger; zo stijgt

de schuld m.b.t. sociale lasten (+ € 0.6 mio) na de (netto) aanwerving van 63 werknemers.

De omzet kende ontegensprekelijk een sterke endogene groei. De noodzakelijke hogere verkoopprijzen in combinatie met mooie volumewinsten gaven een omzetcijfer van € 151.7 mio; een stijging van bijna 13% tegenover vorig jaar. Assortimentsverbreding bij bestaande klanten vormt in essentie de basis van dit succes, waarbij we wel toegeven dat door het wegvallen van concurrent Jonker Fris (NI) zich mooie opportuniteiten openden voor peulvruchten. De impact van de financiële en economische crisis werd vooral gevoeld door de verdere waardedaling van het Britse Pond ten opzichte van de euro.

De klassieke groenten- en fruitconserven kregen een nieuwe impuls. Doch ook sauzen en soepen vormen een snel groeiende categorie. Tevens zijn over gans de wereld aangekochte voedingsartikelen steeds nadrukkelijker aanwezig in ons assortiment.

Kortom, de cijfers bewijzen dat Scana Noliko een voortdurend belangrijkere Europese aanbieder is bij retailers, grootverbruik en business-to-business.

Geen omzet zonder kosten. Als onderdeel van directe kosten bewegen de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen zich met eenzelfde ritme als de omzet. Tussen diensten en diverse goederen enerzijds en bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen anderzijds valt er een belangrijke beweging te noteren. Met name werd in de loop van het jaar aan een zestigtal voorheen interim arbeidskrachten een vast contract aangeboden. Hogere afschrijvingen (+ € 0.3 mio) mag geen verrassing zijn gegeven het investeringsritme van de voorbije jaren.

Dit alles brengt de groep op een EBIT of bedrijfswinst van € 16.1 mio (+ € 1.7 mio). EBITDA of operationele cashflow doet het met een stijging van € 2.0 mio nog beter. Zij tikt af op € 21.7 mio. Ten opzichte van omzet geeft dit een marge van 14.3% (- 0.3%). Margedruk was aanwezig en blijft aanwezig, temeer daar het nieuwe jaar zich aankondigt met (opnieuw) aanzienlijke prijsverhogingen in verpakkingen.

Het financieel resultaat (- € 0.1 mio) daalt ondanks het gewicht van hogere ontleningen in de loop van het boekjaar. De historisch lage intresttarieven tijdens het laatste kwartaal van het boekjaar waren dan ook een onverwacht maar welgekomen cadeau.

Afschrijvingen op consolidatieverschillen (lees: "goodwill") volgt getrouw haar lineair afschrijvingsritme (€ 2.4 mio). Zoals reeds in de balans kon gezien worden, is boekjaar 2008-09 het laatste afschrijvingsjaar. Dit betekent meteen een krachtige duw op het netto resultaat van de volgende jaren. Cashflow-gewijs heeft dit uiteraard geen impact.

Na belastingen eindigt het geconsolideerd resultaat van het boekjaar 2008-09 op € 6.5 mio; € 1.0 mio meer dan vorig jaar. Dankzij een relatief lagere belastingskost op het resultaat krijgt de courante nettowinst (+ € 1.4 mio) een nog hogere duw.

Het rendement op het totaal geïnvesteerd vermogen (ROCE) kan zich met 11.5% niet handhaven ten opzichte van vorig jaar (-0.4%). Dé verklaring: € 12.5 mio méér geïnvesteerd vermogen. Meteen is één van de objectieven van volgend jaar duidelijk; met name het verminderen van de behoefte aan werkkapitaal.

Ondanks moeilijke marktomstandigheden weerspiegelen al deze cijfers een krachtige ontwikkeling van de business, een gezonde balansstructuur en een winstgevendheid en performantie die, zeker in deze tijden, mogen gezien worden.

Vooruitzichten voor het boekjaar 2009-10.

Gezien de huidige wereldwijde onzekere economie is een voorspelling op zich niet gemakkelijk. Hoewel niet uitgesloten, verwachten we geen grote verschuivingen in het consumptiepatroon van de totaliteit van ons productengamma. Niet onmogelijk is een verschuiving van duurdere specialiteiten naar goedkopere basisproducten.

Al bij al zijn conserven een aantrekkelijk alternatief voor het budget van de consument in crisistijden. Bovendien passen onze producten perfect in een toenemende trend naar gezonde, natuurlijke en evenwichtige voeding.

Scana Noliko zet dan ook haar endogene groeistrategie actief en bewust verder. Een nieuwe versnelling van de verkopen mag verwacht worden op basis van een goedgevuld orderboek.

Verschillende onzekerheden blijven evenwel intact: verpakkingskosten, energieprijzen, arbeidskosten, het zwakke Britse pond, enz... Zij vormen een reëel gevaar dat volumestijging zich niet vertaalt in een evenredige stijging van het resultaat. Vanzelfsprekend blijven klimatologische omstandigheden bepalend voor oogstrendementen. Dit kan aanleiding geven tot overschotten of tekorten met druk op verkoopprijzen of verlies aan productiviteit tot gevolg.

Gelet op de vele opportuniteiten die zich voordoen in de markten waar Scana Noliko vandaag reeds succesvol aanwezig is, wordt de aandacht, energie en beschikbare middelen bij voorrang in deze markten geïnvesteerd.

Graag bevestigen we ook een opnieuw erg ambitieus investeringsprogramma 2009-10, met nadruk op capaciteitsuitbreiding van de zomergroenten en operationele efficiëntie in het algemeen.

Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar.

De raad van bestuur wenst te benadrukken dat er zich geen belangrijke gebeurtenissen noch omstandigheden hebben voorgedaan die de ontwikkeling van onze groep aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

Onderzoek en ontwikkeling.

De afdeling R&D ontwikkelt nieuwe combinaties samen met de klant, doch doet dit dikwijls ook op eigen initiatief. Daarnaast heeft de afdeling ook een leeropdracht opdat in iedere productieafdeling voldoende kennis aanwezig zou zijn om de kwaliteit optimaal te houden en te streven naar permanente verbetering.

Het bestaande assortiment werd versterkt door de lancering van meerdere nieuwe producten al of niet in combinatie met verpakkingsinnovaties.

Het team dat hier specifiek mee bezig is, bestaat uit vier medewerkers. De kosten die in de loop van het boekjaar werden gemaakt, bedroegen € 283.713

Gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten.

Door de omvang en diversiteit van haar operaties wordt SCANA NOLIKO geconfronteerd met diverse financiële risico's. De beheerspolitiek ervan is goedgekeurd door haar raad van bestuur. De uitvoering is in handen van SCANA NOLIKO's financiële dienst welke regelmatig feedback geeft aan haar bestuurders.

Kredietrisico

Onze klantenportefeuille kenmerkt zich door een gezonde spreiding. Er bestaan geen concentraties van meer dan 10% van het totale debiteurenbestand.

Het risico op niet-betaling is daarenboven standaard afgedekt door een kredietverzekeringpolis. De afwijkingen die het management toestaat op de verzekerde kredietlijnen aan klanten zijn zeer beperkt in aantal en waarde.

De opvolging van de kredietlijnen is verzekerd door een geautomatiseerd beheerssysteem.

Intrestrisico

Scana Noliko maakt gebruik van korte en lange termijnschulden; bijna volledig gebaseerd op een vlottende basis. In het kader van risicobeheersing werd overgegaan tot een aantal *callable interest rate swaps*. Het totaal bedrag aan indekkingen bedroeg per balansdatum € 13 miljoen, met indekkingniveaus tussen 3.90% en 4.32% en ingedekte periodes tot 14/07/2015. De marktwaarde van deze contracten bedroeg op balansdatum minus € 1.186.428 (verlies), welke conform de Belgische boekhoudprincipes niet werd opgenomen in de resultaten van het voorbije boekjaar. Deze verliespositie moet gezien worden in het licht van de momenteel historisch lage intrestniveaus.

Liquiditeitsrisico

De hoeveelheid korte termijn middelen en de verhouding van korte termijn middelen tegenover de totale schulden wordt nauwlettend opgevolgd, evenals de samenstelling van de schulden in het algemeen en de beschikbaarheid van voldoende kredietlijnen.

Scana Noliko is onderworpen aan bepaalde voorwaarden verbonden aan haar schuldinstrumenten. Niet-naleving zou kunnen leiden tot een blokkering van deze middelen.

Muntenrisico

Muntenrisico heeft hoofdzakelijk te maken met het Engelse Pond (overschot) en in mindere mate met de US Dollar (tekort).

In principe worden enkel effectieve verkoop- en aankoopcontracten ingedekt en dit volgens datum van hun verwachte cash-realisatie. Afwijkend kan de raad van bestuur beslissen om bijkomend ook niet-gecontracteerde doch weliswaar verwachte transacties in te dekken. Dit gebeurt wanneer de markttenens als een opportuniteit ervaren wordt.

De indekkinghorizon is altijd beperkt tot een periode van 12 maanden.

Als indekkingstechniek hanteren we doorgaans het klassieke termijncontract. Uitzonderlijk kan de raad van bestuur beslissen om gebruik te maken van andere technieken, zoals combinaties van termijncontracten en opties. Op balansdatum waren er verkoopcontracten voor £ 8.547.000 en aankoopcontracten voor \$ 447.987. De marktwaarden hiervan bedroegen een voordeel van € 1.045.438 in de £-positie en een voordeel van € 31.969 in de \$-positie. Zij werden conform de Belgische boekhoudprincipes niet opgenomen in de resultaten van het voorbije boekjaar.

Voornaamste risico's en onzekerheden.

De volgende lijst geeft de zakelijke risico's weer zoals geëvalueerd door het management en de raad van bestuur. Elk van deze risico's kan een belangrijke negatieve impact

hebben op onze financiële situatie, bedrijfsresultaten of liquiditeit en kan leiden tot bijzondere waarderingsverliezen op een aantal activa.

Macro-economische risico's

De voornaamste macro-economische risico's voor de Scana Noliko Groep zijn consumentenbestedingen en kosteninflatie. Zwakke consumentenbestedingen kunnen de winstgevendheid negatief beïnvloeden via druk op de omzet en marges. Waar mogelijk worden hogere kostprijzen gecompenseerd door aanpassingen van de verkoopprijzen en operationele kostenbesparingen.

Risico's verbonden aan uitzonderlijke gebeurtenissen

De activiteiten van de groep kunnen blootgesteld worden aan risico's verbonden aan gebeurtenissen van uitzonderlijke aard, onder andere extreme weersomstandigheden, natuurrampen, brand, stroomonderbrekingen, voedselveiligheidsproblematieken en ongelukken in het algemeen. De mogelijke dreiging van externe gebeurtenissen wordt permanent geëvalueerd en aangepakt.

Risico's verbonden aan regelgeving

Scana Noliko is onderworpen aan wet- en regelgeving op diverse niveaus. Wijzigingen in deze wetten kunnen haar activiteiten, financiële situatie en resultaten aanzienlijk beïnvloeden.

Scana Noliko streeft actief naar de naleving van alle wetten en regels waaraan ze onderworpen is.

Risico's verbonden aan productaansprakelijkheid

Onze producten dragen risico's in zich verbonden aan productaansprakelijkheid en -terugroeping en de daaraan verbonden negatieve publiciteit. Zij kunnen contaminanten of vreemde voorwerpen bevatten, die nadelig kunnen zijn voor de gezondheid. Onze verzekeringspolissen zouden onvoldoende kunnen zijn om alle opgelopen verplichtingen te dekken.

Scana Noliko benadert voedselveiligheid op actieve wijze teneinde haar klanten veilige voedselproducten aan te bieden.

Risico's verbonden aan milieuaansprakelijkheid

Scana Noliko is onderworpen aan wet- en regelgeving omtrent activiteiten met een mogelijks negatieve invloed op het milieu. Zij kan verantwoordelijk gesteld worden voor het herstel van milieuschade ongeacht of zij veroorzaakt werd door de groep zelf of door een voormalige eigenaar.

Bijkantoren.

Nihil.

Kapitaalsverhogingen/uitgifte van converteerbare obligaties of warrants.

Nihil.

Verkrijging van eigen aandelen.

Nihil.

Belang van vermogensrechtelijke aard van een bestuurder.

Nihil.

Evolutie van de reserves (in 000 EURO).

Beginreserves op 1 april 2008:	€ 20.053
Aandeel van de groep in het resultaat:	€ 6.463
Vergoeding kapitaal:	€ 0
Reserves op 31 maart 2009:	€ 26.515

Dividend.

De raad van bestuur verkiest om de vrije kasstromen bij voorkeur te bestemmen voor de terugbetaling van de aangegane financiële verplichtingen, alsmede voor de financiering van de voorziene endogene groei. Zij stelt derhalve voor om dit jaar geen dividend uit te keren.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De jaarlijkse vergadering gaat door op 31 augustus 2009.

Wij vragen u:

- kennis te nemen van het verslag van de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren over het boekjaar van 1 april 2008 tot en met 31 maart 2009;
- in te stemmen om geen dividend uit te keren;
- het ontwerp van jaarrekening goed te keuren;
- ons kwijting te verlenen voor het uitgeoefende mandaat gedurende het voorbije boekjaar;
- kwijting te verlenen aan de commissaris.

Benoemingen.

Bestuurders

Tijdens de algemene vergadering van 2006 werden de hierna vernoemde bestuurders herbenoemd voor een periode van drie jaar, met name tot en met de algemene vergadering van 2009:

- Frans Hofkens (tevens voorzitter)
- Cornelis Verbeek
- Alain Keppens
- Peter Kloeck
- Immocom nv, met vaste vertegenwoordiger Freddy Daniëls
- Jokali nv, met vaste vertegenwoordiger Johan De Turck
- Efico bvba, met vaste vertegenwoordiger Dominiek Stinckens

Op de raad van bestuur van 22 mei 2008 heeft bestuurder JOKALI nv, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger J. De Turck ontslag aangeboden.

De nv LRM, met zetel te B-3500 Hasselt, Kempische Steenweg 555, met vaste vertegenwoordiger ALAIN PIRE, nam het opengevallen mandaat over.

Naar aanleiding van de overname door GIMV van de aandelen aangehouden door LRM, hadden bestuurder IMMOCOM nv, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger F. Daniëls, alsook bestuurder LRM nv, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger A. Pire, op 23 juni 2008 ontslag genomen.

Met ingang van 10/12/2008 werden twee nieuwe bestuurders voorgedragen:

- Wall & Waltz bvba, met maatschappelijke zetel te 9570 Lierde, Boshoeckstraat 10, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger E. Walraevens, wonende idem, en
- Mejas nv, met maatschappelijke zetel te 9000 Gent, Tinnenpotstraat 42, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger P. Melis, wonende te 8210 Loppem, Vijvers 22.

Op datum van dit verslag bestaan bijgevolg volgende bestuurdersmandaten:

- Frans Hofkens (tevens voorzitter)
- Cornelis Verbeek
- Alain Keppens
- Peter Kloeck
- Efico bvba, met vaste vertegenwoordiger Dominiek Stinckens
- Wall & Waltz bvba, met vaste vertegenwoordiger Eddy Walraevens
- Mejas nv met vaste vertegenwoordiger Pierre Melis,

Al deze mandaten eindigen na de algemene vergadering van 2009.

De raad van bestuur stelt op diezelfde vergadering voor om de huidige bestuurders te herbenoemen. Bij herbenoeming eindigt het nieuwe mandaat na de algemene vergadering van 2012.

Commissaris

Ook het mandaat van de commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA met zetel te Berkenlaan 8b, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door de heer Dominique Roux, eindigt na de algemene vergadering van 2009.

De raad van bestuur stelt op diezelfde vergadering voor om Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door de heer Dominique Roux, te herbenoemen. Bij herbenoeming eindigt het nieuwe mandaat na de algemene vergadering van 2012.

Met boekjaar 2008-09 werd een nieuw hoofdstuk toegevoegd aan het succesverhaal van de voorbije jaren. De raad van bestuur dankt iedereen die hieraan bijdroeg.

Dit verslag zal worden neergelegd overeenkomstig de wettelijke bepalingen terzake en ligt ter inzage op de zetel van de vennootschap.

Bree, 7 juli 2009.

De Raad van Bestuur.

Voor bvba EFICO
Dominique Stinckens
vaste vertegenwoordiger

Frans Hofkens

.....

.....

Alain Keppens

Peter Kloeck

.....

.....

Cornelis Verbeek

Voor nv MEJAS
Pierre Melis
vaste vertegenwoordiger

.....

.....

Voor bvba WALL & WALTZ
Eddy Walraevens
vaste vertegenwoordiger

.....

SCANA NOLIKO HOLDING NV

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING AFGESLOTEN OP 31 MAART 2009 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van SCANA NOLIKO HOLDING NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen de "groep") over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2009, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 125.571 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst (deel van de groep) van het boekjaar van 6.462 (000) EUR.

De jaarrekening van een vennootschap opgenomen in de consolidatiekring, met een balanstotaal van 2.824 (000) EUR en met een totale winst van het boekjaar van 360 (000) EUR werd gecontroleerd door een andere revisor. Onze verklaring over de hierbijgevoegde geconsolideerde jaarrekening is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschap, gesteund op het verslag van deze andere revisor.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, samen met het verslag van de andere revisor waarop wij gesteund hebben, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, en op basis van het verslag van de andere revisor, geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 maart 2009 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de groep, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermelding


Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Hasselt, 8 juli 2009

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Dominique Roux

- **GECONSOLIDEERDE JAARREKENING BE GAAP VAN SCANA NOLIKO
HOLDING NV PER 31 MAART 2010**

47	16/09/2010	BE 0865.259.301	42	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	10544.00596	CONSO 1.1
NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0865259301	Blz.	E.	D.	CONSO 1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IN DUIZENDEN EURO

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING OF VAN HET CONSORTIUM (1)(2) :

SCANA NOLIKO HOLDING

Rechtsvorm: **NV**

Adres: **KANAAL-NOORD**

Nr.: **2002**

Postnummer: **3960**

Gemeente: **Bree**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van: **Tongeren**

Internetadres (3):

Ondernemingsnummer: **0865259301**

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING voorgelegd aan de algemene vergadering van **30/08/2010**

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van **1/04/2009** tot **31/03/2010**

Vorig boekjaar van **1/04/2008** tot **31/03/2009**

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn / zijn niet** (1) identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornaam, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) van de BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS van de consoliderende onderneming en van de BEDRIJFSREVISOR(EN) die de geconsolideerde jaarrekening hebben gecontroleerd

Hofkens Frans

Eikenstraat 50, 3210 Linden, België

Functie : Voorzitter van de raad van bestuur

Mandaat : 31/08/2009- 27/08/2012

Verbeek Cornelis

Vijverbroekstraat 10, 3640 Kinrooi, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 31/08/2009- 27/08/2012

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening:

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN EEN BUITENLANDSE VENNOOTSCHAP DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (*artikel 113, § 2, 4^a van het Wetboek van vennootschappen*)

Totaal aantal neergelegde bladen: **31** Nummers van de bladen van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: 4.2, 4.3, 4.4, 4.8.3, 4.8.4, 4.10.1, 4.12, 5, 6

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Hofkens Frans

Voorzitter van de Raad van Bestuur

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Keppens Alain

Bestuurder

(1) Schrappen wat niet van toepassing is.

(2) In het geval van een consortium, dient de sectie CONSO 4.4 ingevuld te worden.

(3) Facultatieve vermelding.

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN BEDRIJFSREVISOR(EN) (vervolg van de vorige bladzijde)

EFICO BVBA 0472.675.357

Hendrik Van Veldekesingel 150, bus 22, 3500 Hasselt, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 31/08/2009- 27/08/2012

Vertegenwoordigd door:

Stinckens Dominique

Averasbergstraat 6, 3520 Zonhoven, België

Kloeck Peter

Vuurkruisenlaan 47, bus 4, 2640 Mortsel, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 31/08/2009- 27/08/2012

Keppens Alain

Drapstraat 28, 9220 Hamme (O.-VI.), België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 31/08/2009- 27/08/2012

Wall & Waltz BVBA 0879.304.406

Boshoekstraat 10, 9570 Lierde, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 31/08/2009- 27/08/2012

Vertegenwoordigd door:

Walraevens Eddy

Boshoekstraat 10, 9570 Lierde, België

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN BEDRIJFSREVISOR(EN) (vervolg van de vorige bladzijde)

Mejas NV 0425.057.067

Tinnenpotstraat 42, 9000 Gent, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 31/08/2009- 27/08/2012

Vertegenwoordigd door:

Melis Pierre

Vijvers 22, 8210 Loppem, België

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA 0429.053.863

Berkenlaan 8b, 1831 Diegem, België

Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B025

Mandaat : 31/08/2009- 27/08/2012

Vertegenwoordigd door:

Roux Dominique

Gouverneur Roppesingel 13, 3500 Hasselt, België

Bedrijfsrevisor

Lidmaatschapsnummer : A-01774

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING (1)

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	37.681	30.105
Oprichtingskosten	4.7	20		3
Immateriële vaste activa	4.8	21	205	103
Positieve consolidatieverschillen	4.12	9920		
Materiële vaste activa	4.9	22/27	37.454	29.984
Terreinen en gebouwen.....		22	12.401	9.436
Installaties, machines en uitrusting.....		23	24.077	18.123
Meubilair en rollend materieel.....		24	846	801
Leasing en soortgelijke rechten.....		25	56	56
Overige materiële vaste activa.....		26		6
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen.....		27	74	1.562
Financiële vaste activa	4.1-4	28	22	15
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast.....	4.10	9921		
Deelnemingen.....		99211		
Vorderingen.....		99212		
Andere ondernemingen.....	4.10	284/8	22	15
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen.....		284		1
Vorderingen.....		285/8	22	14
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	104.493	95.466
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen.....		290		
Overige vorderingen.....		291		
Actieve belastingslatenties.....		292		
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3	77.629	68.878
Vorraden (2).....		30/36	77.629	68.878
Grond- en hulpstoffen.....		30/31	11.836	12.957
Goederen in bewerking.....		32		
Gereed product.....		33	63.414	53.408
Handelsgoederen.....		34	2.379	2.513
Onroerende goederen bestemd voor verkoop.....		35		
Vooruitbetalingen.....		36		
Bestellingen in uitvoering.....		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	25.527	24.681
Handelsvorderingen.....		40	23.315	22.392
Overige vorderingen.....		41	2.212	2.289
Geldbeleggingen		50/53		
Eigen aandelen.....		50		
Overige beleggingen.....		51/53		
Liquide middelen		54/58	337	614
Overlopende rekeningen		490/1	1.000	1.293
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	142.174	125.571

(1) Artikel 124 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

(2) De voorraadposten kunnen worden samengevoegd (artikel 158, § 1, tweede lid van voormeld koninklijk besluit).

PASSIVA	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN		10/15	44.786	39.855
Kapitaal		10	8.829	13.829
Geplaatst kapitaal.....		100	8.829	13.829
Niet-opgevraagd kapitaal.....		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Geconsolideerde reserves (+)/(-)	4.11	9910	36.430	26.515
Negatieve consolidatieverschillen	4.12	9911		
Toerekening positieve consolidatieverschillen		99201		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)		9912	-727	-755
Kapitaalsubsidies		15	254	266
BELANGEN VAN DERDEN				
Belangen van derden		9913	4	5
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES		16	5.981	5.806
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	471	404
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen.....		160	402	336
Belastingen.....		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken.....		162		
Overige risico's en kosten.....		163/5	69	68
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	4.6	168	5.510	5.402
SCHULDEN		17/49	91.403	79.905
Schulden op meer dan één jaar	4.13	17	35.463	22.781
Financiële schulden.....		170/4	35.463	22.781
Achtergestelde leningen.....		170	4.802	4.803
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden.....		172		
Kredietinstellingen.....		173	30.661	17.978
Overige leningen.....		174		
Handelsschulden.....		175		
Leveranciers.....		1750		
Te betalen wissels.....		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....		176		
Overige schulden.....		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar	4.13	42/48	52.887	52.580
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen		42	12.717	10.780
Financiële schulden.....		43	10.011	13.667
Kredietinstellingen.....		430/8	10.011	13.667
Overige leningen.....		439		
Handelsschulden.....		44	24.826	21.847
Leveranciers.....		440/4	24.826	21.847
Te betalen wissels.....		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....		46		
Schulden m.b.t. tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten.....		45	4.937	5.960
Belastingen.....		450/3	435	1.218
Bezoldigingen en sociale lasten.....		454/9	4.502	4.742
Overige schulden.....		47/48	396	326
Overlopende rekeningen		492/3	3.053	4.544
TOTAAL DER PASSIVA		10/49	142.174	125.571

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING*(uitsplitsing van de bedrijfsresultaten naar hun aard)*

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	180.543	161.627
Omzet.....	4.14	70	170.985	151.729
Toename (afname) in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (+)/(-)		71	3.266	4.525
Geproduceerde vaste activa.....		72	76	128
Andere bedrijfsopbrengsten.....		74	6.216	5.245
Bedrijfskosten		60/64	163.941	145.483
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen.....		60	99.770	86.119
Aankopen.....		600/8	98.210	89.539
Afname (toename) van de voorraad..... (+)/(-)		609	1.560	-3.420
Diensten en diverse goederen.....		61	31.563	29.618
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen.....	4.14	62	25.905	23.669
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa.....		630	6.186	5.607
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen - Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		631/4	30	5
Voorzieningen voor risico's en kosten - Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		635/7	66	-29
Andere bedrijfskosten.....		640/8	421	494
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9960		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	16.602	16.144
Financiële opbrengsten		75	344	554
Opbrengsten uit financiële vaste activa.....		750		
Opbrengsten uit vlottende activa.....		751	6	300
Andere financiële opbrengsten.....		752/9	338	254
Financiële kosten		65	2.743	6.116
Kosten van schulden.....		650	1.689	2.751
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9961		2.352
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsgoederen Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten.....		652/9	1.054	1.013
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting (+)/(-)		9902	14.203	10.582

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Uitzonderlijke opbrengsten		76	23	9
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen		9970		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa.....		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten.....		762		
Meerwaarden bij realisatie van vaste activa.....		763	23	9
Andere uitzonderlijke opbrengsten.....	4.14	764/9		
Uitzonderlijke kosten		66	18	
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa.....		660		
Uitzonderlijke afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9962		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa.....		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		662		
Toevoegingen (terugnemingen)		(+)/(-)		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa.....		663	10	
Andere uitzonderlijke kosten.....	4.14	664/8	8	
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten.....		669		
				(-)
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting		9903	14.208	10.591
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties		780	89	128
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		680	700	684
Belastingen op het resultaat		67/77	3.682	3.573
Belastingen.....	4.14	670/3	3.696	3.606
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen vóór belastingen.....		77	14	33
Winst (verlies) van het boekjaar		9904	9.915	6.462
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		9975		
Winstresultaten.....		99751		
Verliesresultaten.....		99651		
Geconsolideerde winst (verlies)		9976	9.915	6.462
Waarvan:				
Aandeel van derden		99761		
Aandeel van de groep		99762	9.915	6.462

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
SCANA NOLIKO NV Kanaal-Noord 2002 3960 Bree België 0437.126.936	I	100,00	0,00
BND CVBA Kanaal-Noord 2002 3960 Bree België 0462.012.681	I	25,00	0,00
SCANA-NOLIKO LTD Kennel Ride SL5 7NT ASCOT Berkshire Verenigd Koninkrijk	I	100,00	0,00
SCANA NOLIKO RIJKEVORSEL NV KANAAL NOORD 2002 3960 Bree België 0403.849.008	I	100,00	100,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

- V1** Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)
- V2** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)
- V3** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)
- V4** Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)
- (2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.
- (3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.
- (4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

CONSOLIDATIECRITERIA EN WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

Aanduiding van de criteria die worden gehanteerd voor de toepassing van de integrale consolidatie, de evenredige consolidatie en de vermogensmutatiemethode en van de gevallen, met motivering ervan, waarin van deze criteria wordt afgeweken *(in toepassing van artikel 165, I. van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)*.

CONSOLIDATIEGEBIED

Alleen de verbonden ondernemingen en de ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat, worden bij het opmaken van de geconsolideerde rekeningen in rekening gebracht voor zover dat:

- de onderneming deel uitmaakt van de economische entiteit die de Groep vormt;
- het opnemen van de onderneming in de geconsolideerde rekeningen bijdraagt tot een volledig beeld van het economisch belang, de financiële middelen en de resultaten van de Groep;
- de deelneming, rechte of feitelijk, geheel of gedeeltelijke beslissingsbevoegdheid in het beheer en het financiële beleid verleent.

CONSOLIDATIEMETHODEN

De consolidatiemethode door globale integratie wordt toegepast wanneer de volgende voorwaarden vervuld zijn:

- bezit van meer dan 50% van het kapitaal of de macht in rechte en in feite om een beslissende invloed uit te oefenen op de oriëntatie van het beheer van de onderneming;
- uitoefening van een activiteit die rechtstreeks of onrechtstreeks past in het kader van de groep;
- gelijk georiënteerd beleid.

Bij dit soort consolidatie worden alle activa en passiva van de betrokken dochtermaatschappij in de rekeningen van de moedermaatschappij opgenomen, ter vervanging van de inventariswaarde van de deelneming.

In voorkomend geval leidt deze methode tot het vaststellen van een consolidatieverschil en tot het afscheiden van het aandeel van de belangen van derden. Een positief consolidatieverschil wordt afgeschreven op 5 jaar.

De posten van de resultatenrekening van de dochtermaatschappijen worden opgeteld bij die van de moedermaatschappij, en vervolgens wordt het resultaat van het boekjaar van de geconsolideerde ondernemingen opgedeeld in het aandeel van de moedermaatschappij en het aandeel van derden. De onderlinge rekeningen en verrichtingen worden buiten beschouwing gelaten.

Het aandeel in het kapitaal van BND bedraagt 25%. 75% hoort toe aan belangen van derden. Aangezien er feitelijke controle bestaat (via controle door bestuurders) wordt BND opgenomen in de consolidatie volgens de integrale methode.

Aangezien het resultaat van BND in principe steeds break even is, wordt wegens de geringe impact geen minderheidsbelang berekend.

Inlichtingen die een zinvolle vergelijking mogelijk maken met de geconsolideerde jaarrekening over het vorig boekjaar, indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan *(in toepassing van artikel 112 van voormeld koninklijk besluit)*.

Scana Noliko Rijkvorschel NV behoort sinds 29/01/2010 tot het geconsolideerde geheel. Bijgevolg werd deze vennootschap voor 2 maanden in rekening gebracht in de geconsolideerde jaarrekening.

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Opgave van de gehanteerde criteria voor de waardering van de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening inzonderheid:

voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten, alsmede voor de herwaarderingen (in toepassing van artikel 165, VI.a van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).

voor de omrekeningsgrondslagen van de bedragen die in een andere munt zijn of oorspronkelijk waren uitgedrukt dan de munt waarin de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en van de boekhoudstaten van dochterondernemingen en van geassocieerde vennootschappen naar buitenlands recht (in toepassing van artikel 165, VI.b. van voormeld koninklijk besluit).

HERWERKINGEN EN ELIMINATIES

Door binnen de groep homogene boekhoudkundige regels en waarderingmethoden te hanteren, kunnen de jaarrekeningen van de geconsolideerde ondernemingen op een zelfde economische basis worden voorgesteld.

Het leidt tevens tot een herwerking van de jaarrekeningen van de bedrijven overeenkomstig de hierna beschreven boekhoudkundige principes.

Na samenvoeging van de eventueel herwerkte balansen en resultatenrekeningen worden de wederzijdse saldi, alsmede de resultaten die werden gerealiseerd op de verrichtingen tussen ondernemingen van de groep, geëlimineerd.

OMREKENING VAN IN VREEMDE VALUTA UITGEDRUKTE ACTIVA EN PASSIVA

De activa en passiva die zijn uitgedrukt in een andere munt dan de munt die gebruikt wordt voor het opstellen van de financiële verslagen, worden omgerekend tegen de boekhoudkoers van 01/04/2010.

Verliezen en winsten die het gevolg zijn van die omrekeningen, alsmede de koersverschillen die voortvloeien uit de verrichtingen in de loop van het boekjaar worden opgenomen in de resultatenrekening.

OMREKENING VAN DE FINANCIËLE VERSLAGEN VAN DE BUITENLANDSE ONDERNEMINGEN

De balansen van de buitenlandse ondernemingen worden omgerekend in EUR tegen de op het einde van het boekjaar geldende wisselkoersen, en de resultatenrekeningen en de geldstromen opgenomen in de financieringstabel tegen de gemiddelde koers van het boekjaar.

De koersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de balansen worden opgenomen in de eigen middelen; het aandeel van de groep in die verschillen vindt men terug in de rubriek "Wisselkoersverschillen" van de geconsolideerde eigen middelen.

AFSLUITDATUM

De geconsolideerde jaarrekening wordt afgesloten op 31 maart, de afsluitdatum voor de moedermaatschappij en de 4 integraal geconsolideerde ondernemingen.

RUBRIEKEN VAN DE BALANS

Immateriële en materiële vaste activa

De vaste activa staan in de balans geboekt tegen hun historische aanschaffingswaarde, verminderd met de totale afschrijvingen. Deze laatste worden berekend volgens de lineaire methode over de geschatte levensduur van de betrokken activa. Voor het schatten van die levensduur wordt rekening gehouden met de aard van de uitrusting, het type, het structureel ontwerp en de technische en klimatologische omstandigheden waarin zij worden gebruikt.

De in leasing verworven activa worden op gelijkaardige wijze verwerkt: de betaalde huursommen worden in de resultatenrekening vervangen door afschrijvingen en financiële kosten.

Overeenkomstig Art. 64 van het KB van 30/01/01 gebeuren de afschrijvingen voor de belangrijkste rubrieken als volgt:

	min. %	max %
- gebouwen :	5	20
- gebouwen: afwerking :	5	25
- machines & installaties :	5	33,33
- meubilair & rollend :	10	33,33
- computer hard & software :	20	33,33

De herstellings- en onderhoudskosten worden geboekt in de resultatenrekening.

Positieve consolidatieverschillen worden gealloceerd naar de activa.

Voorraden

De voorraden grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen aanschafwaarde of tegen marktwaarde indien deze lager is, door toepassing van de FIFO-methode.

Van derden overgenomen voorraden worden gewaardeerd tegen hun historische aanschaffingswaarde, waarin de aankoop prijs en de bijkomende kosten begrepen zijn. De aanschaffingskosten worden bekomen door toepassing van de de methode van de FIFO-methode.

De afgewerkte producten en de goederen in bewerking worden gewaardeerd tegen hun volledige produktiekostprijs, waarin naast rechtstreekse produktiekosten ook een aandeel van de indirecte bedrijfskosten begrepen zijn, bepaald op basis van een normale activiteit. De grondstoffen vervat in het gereed produkt worden gewaardeerd aan de hand van hun jaarlijks gewogen gemiddelde kost.

De voorraden ondergaan gepaste waardeverminderingen in geval van veroudering, afwijking van de vereiste technische normen of een realisatiewaarde die lager ligt dan de kostprijs.

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Herbruikbare stapelmateriaal (vnl. houten paletten en kunststof boxen) worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde. In navolging van de waardering van kunststof boxen, worden vanaf 1 april 2010 ook nieuw aangekochte industrie- en europaletten aan aanschaffingswaarde gewaardeerd. Per 31 maart 2010 werden reeds vroeger aangekochte industrie- en europaletten gewaardeerd aan respectievelijk 5,00 EUR en 6,10 EUR per stuk. Niet herbruikbare stapelmateriaal worden onmiddellijk in de kosten genomen. De impact op het resultaat van het boekjaar bedraagt 616.510 EUR.

De per 31 maart 2010 aanwezige en voor de eerste maal gewaardeerde industrie- en europaletten worden lineair afgewaardeerd over een periode van 7 jaar. Aangekochte paletten na 1 april 2010, en zoals hoger beschreven gewaardeerd aan aanschaffingswaarde, worden afhankelijk van type en gebruik lineair afgewaardeerd over een periode van 5 à 10 jaar. Kunststof boxen worden afhankelijk van type en gebruik lineair afgewaardeerd over een periode van 5 à 10 jaar.

Vorderingen en schulden

De vorderingen en schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde. Indien ze uitgedrukt zijn in vreemde valuta, worden ze ingeschreven voor hun tegenwaarde in EUR op de dag van de verrichting. Op het einde van het boekjaar worden ze gewaardeerd op basis van de laatste wisselkoers van het boekjaar.

Wat de vorderingen betreft, wordt een gepaste waardevermindering doorgevoerd als hun inbaarheid bij de afsluiting van het boekjaar geheel of gedeeltelijk onzeker is.

Liquide middelen en geldbeleggingen

Onder deze rubriek worden de vorderingen in rekeningen op termijn bij kredietinstellingen geboekt, evenals de effecten die hoofdzakelijk aangeschaft zijn voor tijdelijk gebruik in hoofde van kasgeldoverschotten.

Ze worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde.

Voorzieningen voor uitgestelde belastingen

De geconsolideerde ondernemingen zijn onderworpen aan het fiscale stelsel van het land. De belasting die deel uitmaakt van de kosten van het boekjaar, wordt berekend op basis van een fiscaal resultaat dat niet hetzelfde is als het boekhoudkundig resultaat. In de geconsolideerde jaarrekening worden de uitgestelde belastingen bepaald over het geheel van tijdelijke verschillen, die het resultaat zijn van belangrijke kosten of opbrengsten, begrepen in het boekhoudkundige resultaat van een boekjaar maar fiscaal aftrekbaar of belastbaar in de loop van andere boekjaren.

Ze zijn het voorwerp van voorzieningen voor uitgestelde belastingen, die berekend zijn tegen de voor de betrokken elementen geldende tarieven, en geboekt worden wanneer de onderneming winst boekt, volgens de methode van de variabele overdracht.

Voor de verwerking van broeikasgasemissierechten wordt geopteerd voor de zogenaamde netto-methode. Volgens dit model worden enkel die aan- en verkopen van emissierechten geboekt (als kost of opbrengst in de resultatenrekening), alsook de voorziening die overeenstemt met het verschil tussen de voor het boekjaar toegewezen emissierechten en de rechten die nodig zijn in verhouding tot de effectieve uitstoot en moeten worden ingeleverd. Deze voorziening wordt gewaardeerd tegen de reële waarde van de emissierechten op balansdatum.

Groene stroom- en WKK-certificaten worden gewaardeerd aan marktwaarde.

CONTRACTEN TER INDEKKING VAN WISSELKOERSEN INTRESTRISICO'S

De onderneming heeft volgende contracten afgesloten:

Termijndeviezencontracten in GBP: Afgesloten op 6 juli 2009 met vervaldag 30 juni 2010, op 31 juli 2009 met vervaldag 30 juli 2010, op 23 oktober 2009 met vervaldag 30 sept 2010, op 23 okt 2009 met vervaldag 29 okt 2010, op 12 februari 2010 met vervaldag 29 okt 2010, op 12 februari 2010 met vervaldag 30 nov 2010, op 12 juni 2009 met vervaldag 30 april 2010, op 24 juni 2009 met vervaldag 30 april 2010, op 6 juli 2009 met vervaldag 30 april 2010, op 31 juli 2009 met vervaldag 30 april 2010, op 11 augustus 2009 met vervaldag 30 april 2010, op 30 nov 2009 met vervaldag 30 april 2010, op 12 juni 2009 met vervaldag 28 mei 2010, op 24 juni 2009 met vervaldag 28 mei 2010, op 6 juli 2009 met vervaldag 28 mei 2010, op 31 juli 2009 met vervaldag 28 mei 2010, op 11 aug 2009 met vervaldag 28 mei 2010, op 24 juni 2009 met vervaldag 30 juni 2010, op 7 juli 2009 met vervaldag 30 juni 2010, op 31 juli 2009 met vervaldag 30 juni 2010, op 11 aug 2009 met vervaldag 30 juni 2010, op 11 aug 2009 met vervaldag 30 juli 2010, op 13 aug 2009 met vervaldag 30 juli 2010, op 17 aug 2009 met vervaldag 30 juli 2010, op 5 aug 2009 met vervaldag 31 aug 2010, op 11 aug 2009 met vervaldag 31 aug 2010, op 30 sept 2009 met vervaldag 31 aug 2010, op 31 dec 2009 met vervaldag 31 aug 2010, op 22 okt 2009 met vervaldag 30 sept 2010, op 29 okt 2009 met vervaldag 30 sept 2010, op 14 januari 2010 met vervaldag 30 sept 2010, op 25 maart 2010 met vervaldag 30 sept 2010, op 25 maart 2010 met vervaldag 29 okt 2010, op 5 februari 2010 met vervaldag 31 dec 2010, op 25 maart 2010 met vervaldag 31 dec 2010, op 5 februari met vervaldag 31 januari 2011, op 25 maart 2010 met vervaldag 31 januari 2011, op 5 februari 2010 met vervaldag 28 februari 2011, op 5 februari 2010 met vervaldag 31 maart 2011, op 5 februari 2010 met vervaldag 29 april 2011, op 5 februari 2010 met vervaldag 31 mei 2011, op 5 februari 2010 met vervaldag 30 juni 2011, op 5 februari 2010 met vervaldag 29 juli 2011, op 5 februari 2010 met vervaldag 31 aug 2011, op 5 februari 2010 met vervaldag 30 sept 2011, op 5 februari 2010 met vervaldag 31 oktober 2011, op 5 februari 2010 met vervaldag 30 november 2011. De niet-gerealiseerde winst voor een bedrag van 281.509 euro werd niet erkend.

Termijndeviezencontracten in USD: Afgesloten op 24 november 2009 met vervaldag 28 mei 2010, met vervaldag 30 juli 2010, met vervaldag 30 september 2010 en met vervaldag 30 november 2010, op 22 december 2009 met vervaldag 30 juni 2010, met vervaldag 30 september 2010, met vervaldag 31 december 2010 en met vervaldag 31 januari 2011, op 26 februari met vervaldag 30 september 2010. De niet-gerealiseerde winst voor een bedrag van 51.147 euro werd niet erkend.

Callable Interest rate swaps: Er lopen vijf contracten voor een totale dekking van 28.000.000 euro, met indekkingsniveaus van 2.35% tot 4.32%, en ingedekte periode tot 14/07/2015. Het niet-gerealiseerde verlies voor een bedrag van 1.634.396 euro werd niet erkend.

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De post 'andere bedrijfsopbrengsten' (code 74) omvat ondermeer doorberekende kosten aan telers en leveranciers.

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

RELATIE MET BANKEN

Scana Noliko Holding NV heeft zich tegenover twee huisbankiers verbonden om op geconsolideerd niveau een minimum solvabiliteitsratio en een maximum net debt/ebitda ratio te behalen. Op 31 maart 2010 voldeden we aan alle voorwaarden hieromtrent. Alle vennootschappen binnen de groep behoren tot één of twee cash-pooling overeenkomsten die op groepsniveau werden afgesloten met twee internationale bankinstellingen. Ten gevolge van deze overeenkomsten worden de tegoeden en schulden aan deze bankinstellingen voor de berekening van interesten gecompenseerd. Tevens worden, conform CBN-advies 105-1, de debet- en creditsaldi bij eenzelfde bankinstelling in de jaarrekening gecompenseerd.

BANKWAARBORGEN

Scana Noliko NV heeft ten gunste van een Belgische financiële instelling volgende waarborgen verleend:

Volmacht Hypotheek: 11.886.982,87 euro

Volmacht Handelszaak: 24.555.575,25 euro

VOORZIENING VOOR RISICO'S EN KOSTEN, MEERBEPAALD MET BETREKKING TOT BRUGPENSIOENEN (POST IX, A,1.)

Met terugwerkende kracht tot 1 januari 2004 heeft het Sociaal Fonds van de Voedingsindustrie enkele jaren geleden de betaling van de aanvullende vergoeding aan de bruggepensioneerde arbeiders overgenomen. De zogenaamde bijzondere bijdragen blijven financieel ten laste van de firma. Anderzijds is voor de volgende jaren een staggewijze verhoging voorzien van de bijdragen voor het fonds. Er werd beslist om de bestaande voorziening voor het aanvullend gedeelte met betrekking tot de arbeiders te laten vrijvallen à rato van de stijging van de bijdragen, en dit over de periode 2005-2009.

Voor de verwerking van broeikasgasemissierechten wordt geopteerd voor de zogenaamde netto-methode. Volgens dit model worden enkel die aan- en verkopen van emissierechten geboekt (als kost of opbrengst in de resultatenrekening), alsook de voorziening die overeenstemt met het verschil tussen de voor het boekjaar toegewezen emissierechten en de rechten die nodig zijn in verhouding tot de effectieve uitstoot en moeten worden ingeleverd. Deze voorziening wordt gewaardeerd tegen de reële waarde van de emissierechten op balansdatum.

Op 31/3/10 moet er geen extra voorziening aangelegd worden.

VRIJVAL OUDE SALDI

De raad van bestuur heeft een analyse gemaakt van oude vervallen saldi en op basis van redelijke estimatie werd een deel in het resultaat opgenomen. Dit heeft een positieve invloed op het resultaat van het boekjaar.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren, kan geen enkele informatie worden opgenomen in de CONSO 4.16.

BUITENBALANSVERPLICHTINGEN

Scana Noliko NV heeft 38 heftrucks in huur waarvoor de resterende huurtermijn varieert van 1 maand tot maximum 4 jaar. Het maandelijks huurbedrag varieert tussen 700 en 1.200 EUR per maand.

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

<i>Uitsplitsing van post 168 van het passief</i>		
<i>Uitgestelde belastingen (in toepassing van artikel 76 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)</i>		
<i>Belastinglatenties (in toepassing van artikel 129 van voormeld koninklijk besluit)</i>		

Codes	Boekjaar
168	5.510
1681	334
1682	5.176

Gedetailleerde beschrijving van de toegepaste methodes ter bepaling van de belastinglatenties (methode van vaste overdracht, methode van variabele overdracht, ...)

Belastinglatenties ontstaan als gevolg van verschillen tussen fiscale en bedrijfseconomische afschrijvingen. In eerste instantie wordt de jaarlijkse afbouw berekend van het verschil tussen fiscale en bedrijfseconomische netto-boekwaarde. Vervolgens wordt door toepassing van het huidige belastingtarief een jaarlijkse belastinglatentie berekend.

Sinds boekjaar 2005-2006 werd eveneens een belastinglatentie berekend op het verschil in waarderingsbasis voor de voorraden gereed product; zijnde de totalen productiekost als basis op groepsniveau ten overstaan van enkel de directe productiekost als basis binnen de enkelvoudige jaarrekening van Scana Noliko NV.

STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	20P	xxxxxxxxxxxxxxx	3
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Nieuwe kosten van het boekjaar.....	8002		
Afschrijvingen.....	8003	3	
Omrekeningsverschillen (+)/(-)	9980		
Andere..... (+)/(-)	8004		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	(20)		
Waarvan:			
Kosten van oprichting of kapitaalsverhoging, kosten bij uitgifte van leningen, disagio en andere oprichtingskosten.....	200/2		
Herstructureringskosten.....	204		

STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
KOSTEN VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051P	xxxxxxxxxxxxxxxx	141
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8021		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8031		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8041		
Omrekeningsverschillen	99811		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99821		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051	141	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8121P	xxxxxxxxxxxxxxxx	141
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Geboekt	8071		
Teruggenomen	8081		
Verworven van derden.....	8091		
Afgeboekt	8101		
Overboekingen van een post naar een andere	8111		
Omrekeningsverschillen.....	99831		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99841		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8121	141	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	210		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	935
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8022	147	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8032		
Overboekingen van een post naar een andere	8042		
Omrekeningsverschillen.....	99812		
Andere wijzigingen.....	99822	1.745	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8052	2.827	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	832
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8072	53	
Teruggenomen	8082		
Verworven van derden.....	8092	1.737	
Afgeboekt	8102		
Overboekingen van een post naar een andere.....	8112		
Omrekeningsverschillen.....	99832		
Andere wijzigingen.....	99842		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8122	2.622	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	211	<u>205</u>	

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	24.573
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8161	1.759	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8171	31	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)(-) 8181	45	
Omrekeningsverschillen.....	(+)(-) 99851		
Andere wijzigingen.....	(+)(-) 99861	2.975	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	29.321	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8211	343	
Verworven van derden.....	8221		
Afgeboekt.....	8231		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)(-) 8241		
Omrekeningsverschillen.....	(+)(-) 99871		
Andere wijzigingen.....	(+)(-) 99881		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251	343	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	15.137
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8271	1.102	
Teruggenomen.....	8281		
Verworven van derden.....	8291	1.055	
Afgeboekt	8301	31	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)(-) 8311		
Omrekeningsverschillen.....	(+)(-) 99891		
Andere wijzigingen.....	(+)(-) 99901		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8321	17.263	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22)	12.401	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	70.335
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	6.804	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172	348	
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8182	1.375	
Omrekeningsverschillen	99852		
Andere wijzigingen	99862	3.229	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	81.395	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8212		
Verworven van derden.....	8222		
Afgeboekt.....	8232		
Overboekingen van een post naar een andere	8242		
Omrekeningsverschillen.....	99872		
Andere wijzigingen.....	99882		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8322P	xxxxxxxxxxxxxxxx	52.212
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8272	4.687	
Teruggenomen	8282		
Verworven van derden.....	8292	897	
Afgeboekt	8302	341	
Overboekingen van een post naar een andere	8312	-137	
Omrekeningsverschillen.....	99892		
Andere wijzigingen.....	99902		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8322	57.318	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)	24.077	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	xxxxxxxxxxxxxxx	2.881
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8163	290	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8173	164	
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8183		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99853		
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99863	122	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	3.129	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8213		
Verworven van derden.....	8223		
Afgeboekt.....	8233		
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8243		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99873		
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99883		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8323P	xxxxxxxxxxxxxxx	2.081
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8273	330	
Teruggenomen.....	8283		
Verworven van derden.....	8293	15	
Afgeboekt.....	8303	143	
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8313		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99893		
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99903		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8323	2.283	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	846	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.145
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8164		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8174		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8184		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99854		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99864		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194	1.145	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8214		
Verworven van derden.....	8224		
Afgeboekt.....	8234		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8244		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99874		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99884		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.089
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8274		
Teruggenomen.....	8284		
Verworven van derden.....	8294		
Afgeboekt.....	8304		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8314		
Omrekeningsverschillen	99894		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99904		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324	1.089	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(25)	56	
WAARVAN:			
Terreinen en gebouwen	250		
Installaties, machines en uitrusting	251	56	
Meubilair en rollend materieel	252		

OVERIGE MATERIELE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	xxxxxxxxxxxxxxxx	955
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8165		
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8175		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8185	164	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99855		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99865		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	1.119	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8215		
Verworven van derden.....	8225		
Afgeboekt.....	8235		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8245		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99875		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99885		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325P	xxxxxxxxxxxxxxxx	949
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8275	11	
Teruggenomen.....	8285		
Verworven van derden.....	8295		
Afgeboekt	8305		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8315	159	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99895		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99905		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	1.119	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8196P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.583
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8166	74	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8176		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8186	-1.583	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99856		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99866		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8196	74	
Meerwaarden per einde van het boekjaar.....	8256P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8216		
Verworven van derden.....	8226		
Afgeboekt.....	8236		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8246		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99876		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99886		
Meerwaarden per einde van het boekjaar.....	8256		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar....	8326P	xxxxxxxxxxxxxxxx	21
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8276		
Teruggenomen.....	8286		
Verworven van derden.....	8296		
Afgeboekt.....	8306		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8316	-21	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99896		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99906		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar....	8326		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	(27)	74	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362		
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8372		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8382		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99912		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8412		
Verworven van derden.....	8422		
Afgeboekt.....	8432		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99922		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8442		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8472		
Teruggenomen.....	8482		
Verworven van derden.....	8492		
Afgeboekt.....	8502		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99932		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8512		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar (+)/(-)	8542		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)		
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	14
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen.....	8582	8	
Terugbetalingen	8592		
Geboekte waardeverminderingen	8602		
Teruggenomen waardeverminderingen	8612		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99952		
Overige..... (+)/(-)	8632		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	22	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(8652)		

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar	9910P	xxxxxxxxxxxxxxxx	26.515
Wijzigingen tijdens het boekjaar:			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat..... (+)/(-)	99002	9.915	
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99003		
Andere wijzigingen <i>(uit te splitsen voor de betekenisvolle bedragen die niet zijn toegewezen aan het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat)</i>			
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar	(9910)	36.430	

STAAT VAN DE SCHULDEN**UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD****Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden.....	8801	12.717
Achtergestelde leningen.....	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8821	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8831	
Kredietinstellingen	8841	12.717
Overige leningen	8851	
Handelsschulden.....	8861	
Leveranciers.....	8871	
Te betalen wissels.....	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8891	
Overige schulden.....	8901	
Totaal van de schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen.....	(42)	12.717

Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Financiële schulden.....	8802	35.463
Achtergestelde leningen.....	8812	4.802
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8822	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8832	
Kredietinstellingen	8842	30.661
Overige leningen.....	8852	
Handelsschulden.....	8862	
Leveranciers.....	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8892	
Overige schulden.....	8902	
Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar....	8912	35.463

Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden.....	8803	
Achtergestelde leningen.....	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8823	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8833	
Kredietinstellingen	8843	
Overige leningen.....	8853	
Handelsschulden.....	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels.....	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8893	
Overige schulden.....	8903	
Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	

**SCHULDEN (OF GEDEELTE VAN DE SCHULDEN) GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN
GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOEFD OP DE ACTIVA VAN DE IN DE CONSOLIDATIE
OPGENOMEN ONDERNEMINGEN**

(begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8922	31.765
Achtergestelde leningen.....	8932	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8942	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8952	
Kredietinstellingen.....	8962	31.765
Overige leningen.....	8972	
Handelsschulden	8982	
Leveranciers.....	8992	
Te betalen wissels.....	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen.....	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten.....	9042	
Overige schulden	9052	
Totaal van de schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	9062	31.765

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
Persoonlijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	9149	
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen:		
van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	99086	24.452
van derden.....	99087	
Goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en op risico van de in consolidatie opgenomen ondernemingen, voor zover deze goederen en waarden niet in de balans zijn opgenomen	9217	
Belangrijke verplichtingen tot aankoop van vaste activa	9218	
Belangrijke verplichtingen tot verkoop van vaste activa	9219	
Rechten uit verrichtingen:		
op rentestanden.....	99088	28.000
op wisselkoersen	99089	9.917
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen.....	99090	
op andere gelijkaardige verrichtingen.....	99091	
Verplichtingen uit verrichtingen:		
op rentestanden.....	99092	28.000
op wisselkoersen	99093	844
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen.....	99094	
op andere gelijkaardige verrichtingen.....	99095	

Verplichtingen voortvloeiend uit technische waarborgen verbonden aan reeds gepresteerde verkopen of diensten

Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen

zie CONSO 4.6

Rust- en overlevingspensioenverplichtingen ten gunste van personeelsleden of ondernemingsleiders, ten laste van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen

De personeels- en directieleden genieten van aanvullende pensioenen afhankelijk van het aantal dienstjaren en van hun bezoldiging op pensioengerechtigde leeftijd.

Bij overlijden voorziet het stelsel in aanvullende overlevingspensioenen.

Deze rechten zijn volledig gedekt door een groepsverzekering, waarvoor de onderneming jaarlijks een premie betaalt, op basis van facturen van de verzekeringsmaatschappij, en deze boekt in de resultatenrekening.

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen; de financiële gevolgen van deze regelingen voor de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen moeten eveneens worden vermeld:

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen.....	9261		
Vorderingen.....			
Op meer dan één jaar.....	9291		
Op hoogstens één jaar.....	9301		
Geldbeleggingen.....			
Aandelen.....	9311		
Vorderingen.....	9321		
Schulden.....			
Op meer dan één jaar.....	9331		
Op hoogstens één jaar.....	9341		
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
die werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen.....	9351		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen.....	9361		
Financiële resultaten	9371		
Opbrengsten uit financiële vaste activa.....	9401		
Opbrengsten uit vlottende activa.....	9421		
Andere financiële opbrengsten.....	9431		
Kosten van schulden.....	9441		
Andere financiële kosten.....	9461		
9471			
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen.....	9262		
Vorderingen.....			
Op meer dan één jaar.....	9292		
Op hoogstens één jaar.....	9302		
Schulden.....			
Op meer dan één jaar.....	9312		
Op hoogstens één jaar.....	9322		
Op meer dan één jaar.....	9352		
Op hoogstens één jaar.....	9362		
Op hoogstens één jaar.....	9372		

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN**TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN**

Vermelding van dergelijke transacties, met uitzondering van transacties binnen de groep, indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen:

zie CONSO 4.6

Boekjaar

FINANCIELE BETREKKINGEN MET**DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING**

Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders of zaakvoerders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen.....

Totaal bedrag van de voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door de dochteronderneming of een geassocieerde vennootschap.....

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)**Bezoldiging van de commissaris(sen)**

Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris.....

Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep

Andere controleopdrachten.....

Belastingsadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten.....

Bezoldigingen van personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris.....

Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep

Andere controleopdrachten.....

Belastingsadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten.....

Codes	Boekjaar
99097	196
99098	
9505	51
95061	29
95062	
95063	
9507	
95081	
95082	34
95083	

VERMELDINGEN IN TOEPASSING VAN HET ARTIKEL 133, PARAGRAAF 6 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

De andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten ten belope van 13.000 euro door personen met wie de commissaris verbonden is, hebben betrekking op acquisitie due diligence diensten en vallen bijgevolg buiten de scope van de 1 op 1.

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

IN VOORKOMEND GEVAL, EEN SCHATTING VAN DE REËLE WAARDE VOOR ELKE CATEGORIE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE WAARDE IN HET ECONOMISCH VERKEER, MET OPGAVE VAN DE OMVANG EN DE AARD VAN DE INSTRUMENTEN

indekking intresten via intrest rate swaps (verlies)

indekking in gbp (winst)

indekking in usd (winst)

Boekjaar

1.634

282

51

"SCANA NOLIKO HOLDING"
naamloze vennootschap
Industrieterrein Kanaal-Noord 2002
3960 BREE

BTW BE 865.259.301
RPR Tongeren

**GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE
ALGEMENE VERGADERING VAN 30 AUGUSTUS 2010 OVER HET BOEKJAAR
2009-10, AFGESLOTEN OP 31 MAART 2010.**

Geachte aandeelhouders,

De raad van bestuur heeft de eer u, overeenkomstig artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen, verslag uit te brengen over de activiteiten van het geconsolideerd geheel van onze onderneming en over ons beleid van het voorbije boekjaar, afgesloten per 31 maart 2010.

Commentaar op de geconsolideerde jaarrekening.

Het ontwerp van jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van het K.B. van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen, meer bepaald boek II, titel 1 met betrekking tot de jaarrekening van ondernemingen. De jaarrekening geeft u een algemeen beeld van de activiteiten van onze groep en van het verwezenlijkt resultaat. Ook geeft zij een getrouw beeld van haar financiële positie, financiële prestaties en kasstromen.

Graag geven we toelichting bij de operationele krachtlijnen van het voorbije boekjaar door een bespreking van achtereenvolgens de balans en de resultatenrekening. Vergelijkende details volgens het wettelijk voorziene formaat zijn opgenomen op de **pagina's 18-21** van het jaarrapport. In analogie met de vorige jaren worden een aantal relevante kerncijfers getoond op de binnenzijde van de cover.

De meest opvallende gebeurtenis van het afgelopen boekjaar was ongetwijfeld de overname van La Corbeille nv in Rijkevorsel. Vermits deze overname een feit was op 29 januari 2010 was de impact op de resultatenrekening eerder beperkt. In de balans daarentegen duwde zij een aantal actief- en passiefposten naar een merkelijk hoger niveau. Belangrijker natuurlijk is onze overtuiging dat deze transactie er een is met veel perspectieven.

De klimatologische omstandigheden van vorig jaar waren uitzonderlijk goed waardoor de opbrengsten bijzonder hoog waren. Een aantal velden werden niet geoogst zodat de druk op hogere voorraden nog redelijk beperkt bleef. In tegenstelling tot in de diepvriessector ondervindt de productie voor het nieuwe seizoen hierdoor weinig problemen.

Spijtig kenden we een hernieuwde margedaling. In tegenstelling tot wat men in volle economische crisis zou verwachten, waren er merkelijk hogere prijzen in voornamelijk verpakkingsmaterialen. Tezelfdertijd bleef de druk van de klanten op onze verkoopprijzen aanhouden.

Dit alles drukte haar stempel op de afgesloten balans en resultatenrekening.

Het balanstotaal groeit met niet minder dan € 16.6 mio (+13%). Veel kan verklaard worden door de opname van de nieuwe Scana Noliko telg, met name Scana Noliko Rijkevorsel nv (het vroegere La Corbeille nv).

Het *vast actief* gaat € 7.6 mio hoger. De consolidatie van het nieuw ingekomen materieel vast actief van Rijkevorsel (netto 4.3 mio) speelt op de eerste plaats. Bovendien was er ook een netto aangroei van het materieel vast actief in Bree.

Het bedrag aan nieuwe investeringen (€ 9,1 mio) is opnieuw bijzonder hoog. Naast een aantal noodzakelijke vervangingen en investeringen in veiligheid (waaronder een verdere uitbreiding van de sprinklage) was er de bouw van een nieuw magazijn en een nieuwe diepvries, en tenslotte de versterking van het bestaande productieapparaat. Extra capaciteit vormt immers een voorwaarde om de voorziene volumegroei te realiseren.

Bij de beduidend hogere *vlottende activa* (+ € 9.0 mio) is de impact van Rijkvorsel zelfs nog groter. Immers binnen de *voorraden* (+ € 8.8 mio) vormen de "nieuwe" voorraden van Rijkvorsel (€ 7.7 mio) duidelijk de hoofdbrok. Dit betekent ook dat, in tegenstelling met vorige jaren, we een redelijke status-quo zien in de voorraadsituatie exclusief Rijkvorsel.

Ondanks opname van handelsvorderingen van Rijkvorsel (€ 3.0 mio) en hoge verkoopsniveaus in februari en maart 2010 is de beweging van de *geconsolideerde handelsvorderingen* (+ € 1.0 mio) eerder beperkt. Aanhoudende druk op de betalingsperformantie van onze klanten bracht het klantenkrediet op 47 dagen (tegenover 51 dagen vorig jaar) en is hiermee de enige verklaring.

De *liquide middelen* (- € 0.3 mio) worden bewust zo laag mogelijk gehouden in het kader van een optimaal schuldenbeheer.

Al deze bewegingen op het actief vinden aan de passiefzijde hun evenwicht in een krachtig toegenomen *eigen vermogen* (+ € 4.9 mio) maar ook in een vermeerdering van de totale schuldpositie (+ € 11.4 mio).

Het *eigen vermogen* (€ 44.8 mio) wordt enerzijds positief beïnvloed door de opname van de resultaten van het boekjaar (€ 9.9 mio). Anderzijds was er ook een niet onbelangrijke kapitaalsvermindering (€ 5 mio). Zij werd beslist op 16 december 2009 en uitbetaald aan de aandeelhouders kort voor balansdatum. De solvabiliteit van de groep blijft niettemin bijzonder hoog. Zelfs zonder rekening te houden met de achtergestelde obligatielening bedraagt zij 31.5% (vorig jaar 31.7%). Inclusief bedoelde lening (€ 4,8 mio; zie ook verder) is dit zelfs 34.9% (vorig jaar 35.6%). Deze percentages blijven getuigen van een sterk financieel draagvermogen van de groep.

De beperkte beweging in *voorzieningen en uitgestelde belastingen* (+ € 0.2 mio) is min of meer gelijk verdeeld tussen pensioenen (lees: brugpensioenen) en uitgestelde belastingen. Deze laatste heeft betrekking op de aanpassing van latente belastingen op vast actief, voorraden en tantièmes binnen de groep.

De stijging van de schulden (+ € 11.4) gebeurt integraal in de categorie van rentedragende schulden. Globaal beschouwd was dit ook de bijkomende financieringsbehoefte na de overname van de activiteiten in Rijkvorsel. In het kader van een voorzichtig financieringsbeleid werden nieuwe middelen op langlopende termijn opgenomen; zie *schulden op meer dan één jaar* (+ € 12.7 mio). De achtergestelde lening (€ 4.8 mio) blijft integraal verschuldigd aan LRM, sinds juni 2008 gewezen aandeelhouder van Scana Noliko Holding. Vermits deze € 4.8 mio pas terugbetaalbaar is in 2012, is er geen opname bij de schulden meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen.

Netto vrijgekomen middelen werden gebruikt om het uitstaand bedrag aan *financiële schulden aan kredietinstellingen* (lees: commerciële kredieten) te verminderen tot € 10.0 mio (- € 3.7 mio).

Het totaal aan niet-rentedragende middelen (+ € 0.5 mio) kenmerkt zich door een verschuiving tussen *handelsschulden* (+ € 3.0 mio; waarvan € 2.7 mio overgekomen van de Rijkvorsel activiteiten), *schulden met betrekking tot belastingen* (- € 1.0 mio) en de *overlopende rekeningen* (- € 1.5 mio).

Het aanreiken van concrete oplossingen die beantwoorden aan de specifieke behoeften van de klant vormt een constante doorheen de commerciële strategie van het bedrijf. Samen met assortimentsverbreding bij bestaande klanten verklaart zij de omzetstijging van 13% (+ € 19.3 mio); een groei welke hoofdzakelijk van endogene aard is. De overname van het vroegere La Corbeille nv (de fruitdivisie) dateert immers pas van 29

januari 2010. De daaropvolgende verkopen in februari en maart 2010 (samen € 2.4 mio) hebben een eerder beperkte invloed op de jaaromzet.

Met uitzondering van de groep aardappelen, onder druk op de Engelse markt, gingen alle productgroepen vooruit. Zoals al aangegeven voelen we de impact van de financiële en economische crisis vooral door de verdere waardedaling van het Britse Pond ten opzichte van de euro. Noodzakelijke prijsverhogingen ter compensatie hadden een duidelijk negatieve invloed op het volume in UK.

Geen omzet zonder kosten. Als onderdeel van directe kosten bewegen de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (+16%) zich met een ritme dat hoger ligt dan dat van de omzet. Concreet waren het vooral primaire verpakkingsmaterialen die in prijs gestegen zijn, én waarvan de impact spijtig genoeg niet kon worden doorgerekend aan de klant.

In dezelfde vergelijking kenmerken *diensten en diverse goederen* (+ 6%) enerzijds en *bezoldigingen* (+ 9%) anderzijds zich door een eerdere matige stijging. Buiten het volume fenomeen zijn hier geen noemenswaardige elementen te vermelden.

Hogere *afschrijvingen* (+ € 0.6) mag geen verrassing zijn gegeven het hoge investeringsritme van de voorbije jaren.

Dit alles brengt ons op een *EBIT* of *bedrijfswinst* van € 16.6, wat gezien de omzettoename 'maar' € 0.5 meer is dan vorig jaar. De marge op omzet daalt inderdaad met bijna één procentpunt tot 9.7%.

Eenzelfde fenomeen zien we bij de *EBITDA* of operationele cashflow. Zij tikt af op € 22.9 mio. Ten opzichte van omzet geeft dit een marge van 13.4% (- 0.9%).

Margedruk was dus nadrukkelijk aanwezig en blijft aanwezig, temeer daar het nieuwe jaar zich aankondigt met een aanzienlijke prijsdruk aan de verkoopzijde.

Het *financieel resultaat* (+ € 3.2 mio) ligt beduidend beter. Het gewicht van hogere ontleningen is eerder beperkt gezien de bijkomende middelen voornamelijk pas in het laatste kwartaal zijn opgenomen. Er was natuurlijk het feit van de nog steeds historisch lage intresttarieven. Doch de echte reden van dit mooie resultaat was het wegvallen van afschrijvingen op consolidatieverschillen (lees: goodwill); goed voor € 2.4 mio. Zij gaf een bijzonder krachtige duw aan het jaarresultaat. Vermits dit een puur boekhoudkundige verwerking betreft, geeft dit naar cashflow toe evenwel geen impact. In de *uitzonderlijke resultaten* zijn er geen noemenswaardige gebeurtenissen te vermelden.

Voor belastingen eindigt het *resultaat van het boekjaar 2009-10* op € 14.2 mio; € 3.6 mio hoger dan vorig jaar. Toch blijven de belastingen op het resultaat nominaal redelijk intact; de afschrijving van hoger vermelde goodwill was in het verleden immers geen fiscaal aftrekbare kost.

Tenslotte de belangrijkste lijn van de resultatenrekening: het *netto resultaat van het boekjaar*. Met een bedrag van € 9.9 mio overstijgt zij het cijfer van vorig jaar (€ 6.5 mio) met meer dan de helft.

Ondanks een moeilijke economische omgeving weerspiegelen al deze cijfers een krachtige ontwikkeling van de business, een gezonde balansstructuur en een winstgevendheid die elk, zeker in deze tijden van economische en financiële crisis, mogen getoond worden.

Vooruitzichten voor het boekjaar 2010-11.

Een voorspelling op zich is niet gemakkelijk. Hoewel niet uitgesloten, verwachten we geen grote verschuivingen in het consumptiepatroon van de totaliteit van ons productengamma. Wat zich ongetwijfeld opnieuw manifesteert is een verschuiving van duurere specialiteiten naar goedkopere basisproducten.

Al bij al zijn conserven een aantrekkelijk alternatief voor het budget van de consument in crisistijden. Bovendien passen onze producten perfect in een toenemende trend naar gezonde, natuurlijke en evenwichtige voeding.

Waar we rekening mee moeten houden, is de onmiskenbare verschuiving van het koopgedrag van de eindconsument in het voordeel van de discountmarkt.

Zowel vanuit Bree als Rijkevorsel zet Scana Noliko haar endogene groeistrategie actief en bewust verder. Verschillende uitdagingen blijven echter intact: de agressieve prijspolitiek van de retailers, de situatie op de grondstofmarkt, sterk schommelende verpakkingskosten en energieprijzen, enz... Zij vormen een reëel gevaar dat volumestijging zich niet vertaalt in een evenredige stijging van het resultaat.

Vanzelfsprekend hebben wisselende weersomstandigheden een belangrijke impact op onze sector en dagen het management uit hierop juist in te spelen.

Gelet op de nog steeds vele opportuniteiten die zich voordoen in de markten waar Scana Noliko vandaag reeds succesvol aanwezig is, blijft de aandacht, energie en beschikbare middelen bij voorrang in deze markten geïnvesteerd.

Verder werken we aan de verdere integratie van de activiteiten in Rijkevorsel, welke moet bijdragen tot aanzienlijke synergievoordelen. Vanzelfsprekend blijven we intussen alert voor nieuwe opportuniteiten in ons exogeen groeipad.

Het investeringsprogramma 2010-11 ligt bewust lager dan in de voorbije jaren. Door de capaciteitsuitbreidingen in zowel groenten- en fruit als in convenience producten beschikt de groep over een prachtige infrastructuur welke een zekere rustpauze toelaat. Daarenboven gaat onze aandacht in het volgende jaar meer dan ooit uit naar de operationele efficiëntie van ons productieapparaat, alsmede in studiewerk met het oog op significante investeringen in groene energie.

Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar.

Op 22 april 2010 werd Scana Noliko Real Estate nv opgericht. Het is de bedoeling van de groep om vanaf oktober 2010 haar onroerend goed in deze vennootschap onder te brengen.

De raad van bestuur wenst te benadrukken dat er zich verder geen belangrijke gebeurtenissen noch omstandigheden hebben voorgedaan die de ontwikkeling van onze groep aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

Onderzoek en ontwikkeling.

De afdeling R&D ontwikkelt nieuwe combinaties samen met de klant, doch doet dit dikwijls ook op eigen initiatief. Daarnaast heeft de afdeling ook een leeropdracht opdat in iedere productieafdeling voldoende kennis aanwezig zou zijn om de kwaliteit optimaal te houden en te streven naar permanente verbetering.

Productdiversificatie, al of niet in combinatie met verpakkingsinnovaties, moet blijvend resulteren in producten en concepten met meer toegevoegde waarde.

Het team dat hier specifiek mee bezig is, bestaat uit vier medewerkers. De kosten die in de loop van het boekjaar werden gemaakt, bedroegen € 288.618.

Gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten.

Door de omvang en diversiteit van haar operaties wordt SCANA NOLIKO geconfronteerd met diverse financiële risico's. De beheerspolitiek ervan is goedgekeurd door haar raad van bestuur. De uitvoering is in handen van SCANA NOLIKO's financiële dienst welke regelmatig feedback geeft aan haar bestuurders.

Kredietrisico

Onze klantenportefeuille kenmerkt zich door een gezonde spreiding. Er bestaan geen concentraties van meer dan 10% van het totale debiteurenbestand.

Het risico op niet-betaling is daarenboven standaard afgedekt door een kredietverzekeringpolis. De afwijkingen die het management toestaat op de verzekerde kredietlijnen aan klanten zijn zeer beperkt in aantal en waarde.

De opvolging van de kredietlijnen is verzekerd door een geautomatiseerd beheerssysteem.

Intrestrisico

Scana Noliko maakt gebruik van korte en lange termijnschulden; bijna volledig gebaseerd op een vlottende basis. In het kader van risicobeheersing werd overgegaan tot een aantal rente indekkingen. Het totaal bedrag bedroeg per balansdatum € 28 miljoen, met indekkingsniveaus tussen 2.35% en 4.32% en ingedekte periodes tot 14/07/2015. De marktwaarde van deze contracten bedroeg op balansdatum minus € 1.634.396 (verlies), welke conform de Belgische boekhoudprincipes niet werd opgenomen in de resultaten van het voorbije boekjaar. Deze verliespositie moet gezien worden in het licht van de momenteel historisch lage intrestniveaus.

Liquiditeitsrisico

De hoeveelheid korte termijn middelen en de verhouding van korte termijn middelen tegenover de totale schulden wordt nauwlettend opgevolgd, evenals de samenstelling van de schulden in het algemeen en de beschikbaarheid van voldoende kredietlijnen.

Scana Noliko is onderworpen aan bepaalde voorwaarden verbonden aan haar schuldinstrumenten. Niet-naleving zou kunnen leiden tot een blokkering van deze middelen.

Muntenrisico

Muntenrisico heeft hoofdzakelijk te maken met het Engelse Pond (overschot) en in mindere mate met de US Dollar (tekort).

In principe worden enkel effectieve verkoop- en aankoopcontracten ingedekt en dit volgens datum van hun verwachte cash-realisatie. Afwijkend kan de raad van bestuur beslissen om bijkomend ook niet-gecontracteerde doch weliswaar verwachte transacties in te dekken. Dit gebeurt wanneer de markttenens als een opportuniteit ervaren wordt. De indekkingshorizon is altijd beperkt tot een periode van 15 maanden.

Als indekkingstechniek hanteren we doorgaans het klassieke termijncontract. Uitzonderlijk kan de raad van bestuur beslissen om gebruik te maken van andere technieken, zoals combinaties van termijncontracten en opties. Op balansdatum waren er verkoopcontracten voor £ 8.620.537 en aankoopcontracten voor \$ 1.211.807. De marktwaarden hiervan bedroegen een voordeel van € 281.509 in de £-positie en een voordeel van € 51.147 in de \$-positie. Zij werden conform de Belgische boekhoudprincipes niet opgenomen in de resultaten van het voorbije boekjaar.

Voornaamste risico's en onzekerheden.

De volgende lijst geeft de zakelijke risico's weer zoals geëvalueerd door het management en de raad van bestuur. Elk van deze risico's kan een belangrijke negatieve impact hebben op onze financiële situatie, bedrijfsresultaten of liquiditeit en kan leiden tot bijzondere waarderingsverliezen op een aantal activa.

Macro-economische risico's

De voornaamste macro-economische risico's voor de Scana Noliko Groep zijn consumentenbestedingen en kosteninflatie. Zwakke consumentenbestedingen kunnen de winstgevendheid negatief beïnvloeden via druk op de omzet en marges. Waar mogelijk worden hogere kostprijzen gecompenseerd door aanpassingen van de verkoopprijzen en operationele kostenbesparingen.

Risico's verbonden aan uitzonderlijke gebeurtenissen

De activiteiten van de groep kunnen blootgesteld worden aan risico's verbonden aan gebeurtenissen van uitzonderlijke aard, onder andere extreme weersomstandigheden, natuurrampen, brand, stroomonderbrekingen, voedselveiligheidsproblematieken en ongelukken in het algemeen. De mogelijke dreiging van externe gebeurtenissen wordt permanent geëvalueerd en aangepakt.

Risico's verbonden aan regelgeving

Scana Noliko is onderworpen aan wet- en regelgeving op diverse niveaus. Wijzigingen in deze wetten kunnen haar activiteiten, financiële situatie en resultaten aanzienlijk beïnvloeden.

Scana Noliko streeft actief naar de naleving van alle wetten en regels waaraan ze onderworpen is.

Risico's verbonden aan productaansprakelijkheid

Onze producten dragen risico's in zich verbonden aan productaansprakelijkheid en -terugroeping en de daaraan verbonden negatieve publiciteit. Zij kunnen contaminanten of vreemde voorwerpen bevatten, die nadelig kunnen zijn voor de gezondheid. Onze verzekeringspolissen zouden onvoldoende kunnen zijn om alle opgelopen verplichtingen te dekken.

Scana Noliko benadert voedselveiligheid op actieve wijze teneinde haar klanten veilige voedselproducten aan te bieden.

Risico's verbonden aan milieuaansprakelijkheid

Scana Noliko is onderworpen aan wet- en regelgeving omtrent activiteiten met een mogelijks negatieve invloed op het milieu. Zij kan verantwoordelijk gesteld worden voor het herstel van milieuschade ongeacht of zij veroorzaakt werd door de groep zelf of door een voormalige eigenaar.

Bijkantoren.

Nihil.

Kapitaalsverhogingen/uitgifte van converteerbare obligaties of warrants.

Nihil.

Verkrijging van eigen aandelen.

Nihil.

Belang van vermogensrechtelijke aard van een bestuurder.

Nihil.

Evolutie van de reserves (in 000 EURO).

Beginreserves op 1 april 2009:	€ 26.515
Aandeel van de groep in het resultaat:	€ 9.915
Vergoeding kapitaal:	€ 0
Reserves op 31 maart 2010:	€ 36.430

Dividend.

De raad van bestuur verkiest om de vrije kasstromen bij voorkeur te bestemmen voor de terugbetaling van de aangegane financiële verplichtingen, alsmede voor de financiering van de voorziene endogene groei. Zij stelt derhalve voor om dit jaar geen dividend uit te keren.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De jaarlijkse vergadering gaat door op 30 augustus 2010.

Wij vragen u:

- kennis te nemen van het verslag van de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren over het boekjaar van 1 april 2009 tot en met 31 maart 2010;
- in te stemmen om geen dividend uit te keren;
- het ontwerp van jaarrekening goed te keuren;
- ons kwijting te verlenen voor het uitgeoefende mandaat gedurende het voorbije boekjaar;
- kwijting te verlenen aan de commissaris.

Benoemingen.

Bestuurders

De algemene vergadering van 31 augustus 2009 besliste het mandaat van de huidige bestuurders te hernieuwen voor een periode van 3 jaar. Op datum van dit verslag bestaan aldus volgende bestuurdersmandaten:

- Frans Hofkens (tevens voorzitter);
- Cornelis Verbeek ;
- Alain Keppens ;
- Peter Kloeck ;
- Efico bvba, met vaste vertegenwoordiger Dominiek Stinckens;
- Wall & Waltz bvba, met vaste vertegenwoordiger Eddy Walraevens;
- Mejas nv, met vaste vertegenwoordiger Pierre Melis.

Het nieuwe mandaat van de bestuurders en vaste vertegenwoordigers eindigt na de algemene vergadering van 2012.

Commissaris

Tijdens de algemene vergadering van 31 augustus 2009 werd het mandaat van commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA met zetel te Berkenlaan 8b, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door de heer Dominique Roux hernieuwd voor een periode van 3 jaar.

Het nieuwe mandaat eindigt na de algemene vergadering van 2012.

Met boekjaar 2009-10 werd een nieuw hoofdstuk toegevoegd aan het succesverhaal van de voorbije jaren. De raad van bestuur wil niet alleen een woord van dank uitbrengen. Ook committeert zij zich tot het blijvend werken aan een aantrekkelijke werkomgeving met opleiding- en doorgroeimogelijkheden voor iedereen die aan dit succes bijdroeg.

Dit verslag zal worden neergelegd overeenkomstig de wettelijke bepalingen terzake en ligt ter inzage op de zetel van de vennootschap.

Bree, 7 juli 2010.

De Raad van Bestuur.

Voor bvba EFICO
Dominique Stinckens
vaste vertegenwoordiger

Frans Hofkens

.....

.....

Alain Keppens

Peter Kloeck

.....

.....

Cornelis Verbeek

Voor nv MEJAS
Pierre Melis
vaste vertegenwoordiger

.....

.....

Voor bvba WALL & WALTZ
Eddy Walraevens
vaste vertegenwoordiger

.....

Scana Noliko Holding NV

**Verslag van de commissaris
over de geconsolideerde jaarrekening
afgesloten op 31 maart 2010**

Scana Noliko Holding NV

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 maart 2010 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding en inlichting.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Scana Noliko Holding NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”) over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2010, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 142.174 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst (deel van de groep) van het boekjaar van 9.915 (000) EUR.

De jaarrekening van een vennootschap opgenomen in de consolidatiekring, met een balanstotaal van 2.744 (000) EUR en met een totale winst van het boekjaar van 269 (000) EUR werd gecontroleerd door een andere revisor. Onze verklaring over de hierbijgevoegde geconsolideerde jaarrekening is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschap, gesteund op het verslag van deze andere revisor.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en instandhouden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven.

Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, samen met het verslag van de andere revisor waarop wij gesteund hebben, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, en op basis van het verslag van de andere revisor, geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 maart 2010 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de groep, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermelding en inlichting

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding en inlichting op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Zoals vermeld in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening zijn de waarderingsregels, die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening, gewijzigd tegenover het voorgaande boekjaar.

Hasselt, 8 juli 2010

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Dominique Roux

- **GECONSOLIDEERDE JAARREKENING BE GAAP VAN SCANA NOLIKO
HOLDING NV PER 31 MAART 2011**

47	18/11/2011	BE 0865.259.301	42	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	11612.00223	CONSO 1.1
NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0865.259.301	Blz.	E.	D.	CONSO 1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IN DUIZENDEN EURO

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING OF VAN HET CONSORTIUM (1)(2) :

SCANA NOLIKO HOLDING

Rechtsvorm: **NV**

Adres: **I.T. KANAAL-NOORD**

Nr.: **2002**

Postnummer: **3960**

Gemeente: **Bree**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van: **Tongeren**

Internetadres (3) :

Ondernemingsnummer: **0865.259.301**

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING voorgelegd aan de algemene vergadering van **29/08/2011**

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van **1/04/2010** tot **31/03/2011**

Vorig boekjaar van **1/04/2009** tot **31/03/2010**

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn /-zijn niet** (1) identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornaam, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) van de BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS van de consoliderende onderneming en van de BEDRIJFSREVISOR(EN) die de geconsolideerde jaarrekening hebben gecontroleerd

Hofkens Frans

Eikenstraat 50, 3210 Linden, België

Functie : Voorzitter van de raad van bestuur

Mandaat : 31/08/2009- 27/08/2012

Verbeek Cornelis

Vijverbroekstraat 10, 3640 Kinrooi, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 31/08/2009- 27/08/2012

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening:

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN EEN BUITENLANDSE VENNOOTSCHAP DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (artikel 113, § 2, 4^a van het Wetboek van vennootschappen)

Totaal aantal neergelegde bladen: **30** Nummers van de bladen van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: 4.2, 4.3, 4.4, 4.7, 4.8.3, 4.8.4, 4.10.1, 4.12, 5, 6

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Hofkens Frans

Voorzitter van de Raad van Bestuur

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Keppens Alain

Bestuurder

(1) Schrappen wat niet van toepassing is.

(2) In het geval van een consortium, dient de sectie CONSO 4.4 ingevuld te worden.

(3) Facultatieve vermelding.

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN BEDRIJFSREVISOR(EN) (vervolg van de vorige bladzijde)

EFICO BVBA 0472.675.357

Hendrik Van Veldekesingel 150, bus 22, 3500 Hasselt, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 31/08/2009- 27/08/2012

Vertegenwoordigd door:

Stinckens Dominique

Averasbergstraat 6, 3520 Zonhoven, België

Kloeck Peter

Vuurkruisenlaan 47, bus 4, 2640 Mortsel, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 31/08/2009- 27/08/2012

Keppens Alain

Drapstraat 28, 9220 Hamme (O.-VI.), België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 31/08/2009- 27/08/2012

Wall & Waltz BVBA 0879.304.406

Boshoekstraat 10, 9570 Lierde, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 31/08/2009- 27/08/2012

Vertegenwoordigd door:

Walraevens Eddy

Boshoekstraat 10, 9570 Lierde, België

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN BEDRIJFSREVISOR(EN) (vervolg van de vorige bladzijde)

Mejas NV 0425.057.067

Tinnenpotstraat 42, 9000 Gent, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 31/08/2009- 27/08/2012

Vertegenwoordigd door:

Melis Pierre

Vijvers 22, 8210 Loppem, België

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA 0429.053.863

Berkenlaan 8, bus b, 1831 Diegem, België

Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B025

Mandaat : 31/08/2009- 27/08/2012

Vertegenwoordigd door:

Roux Dominique

Gouverneur Roppesingel 13, 3500 Hasselt, België

Revisor

Lidmaatschapsnummer : A-01774

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING (1)

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	35.817	37.681
Oprichtingskosten	4.7	20		
Immateriële vaste activa	4.8	21	258	205
Positieve consolidatieverschillen	4.12	9920		
Materiële vaste activa	4.9	22/27	35.549	37.454
Terreinen en gebouwen.....		22	11.412	12.401
Installaties, machines en uitrusting.....		23	21.704	24.077
Meubilair en rollend materieel.....		24	807	846
Leasing en soortgelijke rechten.....		25	56	56
Overige materiële vaste activa.....		26	136	
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen.....		27	1.434	74
Financiële vaste activa	4.1-4	28	10	22
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast.....	4.10	9921		
Deelnemingen.....		99211		
Vorderingen.....		99212		
Andere ondernemingen.....	4.10	284/8	10	22
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen.....		284	1	
Vorderingen.....		285/8	9	22
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	101.725	104.493
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen.....		290		
Overige vorderingen.....		291		
Actieve belastingslatenties.....		292		
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3	74.226	77.629
Vorraden (2).....		30/36	74.226	77.629
Grond- en hulpstoffen.....		30/31	11.534	11.836
Goederen in bewerking.....		32		
Gereed product.....		33	59.834	63.414
Handelsgoederen.....		34	2.858	2.379
Onroerende goederen bestemd voor verkoop.....		35		
Vooruitbetalingen.....		36		
Bestellingen in uitvoering.....		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	26.440	25.527
Handelsvorderingen.....		40	23.988	23.315
Overige vorderingen.....		41	2.452	2.212
Geldbeleggingen		50/53		
Eigen aandelen.....		50		
Overige beleggingen.....		51/53		
Liquide middelen		54/58	97	337
Overlopende rekeningen		490/1	962	1.000
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	137.542	142.174

(1) Artikel 124 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

(2) De voorraadposten kunnen worden samengevoegd (artikel 158, § 1, tweede lid van voormeld koninklijk besluit).

PASSIVA		Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN			10/15	54.227	44.786
Kapitaal			10	8.829	8.829
Geplaatst kapitaal.....			100	8.829	8.829
Niet-opgevraagd kapitaal.....			101		
Uitgiftepremies			11		
Herwaarderingsmeerwaarden			12		
Geconsolideerde reserves (+)/(-)		4.11	9910	45.827	36.430
Negatieve consolidatieverschillen		4.12	9911		
Toerekening positieve consolidatieverschillen			99201		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)			9912	-705	-727
Kapitaalsubsidies			15	276	254
BELANGEN VAN DERDEN					
Belangen van derden			9913	4	4
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES					
Voorzieningen voor risico's en kosten			160/5	497	471
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen.....			160	428	402
Belastingen.....			161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken.....			162		
Overige risico's en kosten.....			163/5	69	69
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties		4.6	168	5.818	5.510
SCHULDEN					
Schulden op meer dan één jaar		4.13	17/49	76.996	91.403
Financiële schulden.....			170/4	26.453	35.463
Achtergestelde leningen.....			170	4.803	4.802
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....			171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden.....			172		
Kredietinstellingen.....			173	21.650	30.661
Overige leningen.....			174		
Handelsschulden.....			175		
Leveranciers.....			1750		
Te betalen wissels.....			1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....			176		
Overige schulden.....			178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar		4.13	42/48	48.889	52.887
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen.....			42	9.011	12.717
Financiële schulden.....			43	4.126	10.011
Kredietinstellingen.....			430/8	4.126	10.011
Overige leningen.....			439		
Handelsschulden.....			44	29.034	24.826
Leveranciers.....			440/4	29.034	24.826
Te betalen wissels.....			441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....			46		
Schulden m.b.t. tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten.....			45	6.189	4.937
Belastingen.....			450/3	921	435
Bezoldigingen en sociale lasten.....			454/9	5.268	4.502
Overige schulden.....			47/48	529	396
Overlopende rekeningen			492/3	1.654	3.053
TOTAAL DER PASSIVA			10/49	137.542	142.174

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING*(uitsplitsing van de bedrijfsresultaten naar hun aard)*

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	186.556	180.543
Omzet.....	4.14	70	183.843	170.985
Toename (afname) in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (+)/(-)		71	-3.597	3.266
Geproduceerde vaste activa.....		72	46	76
Andere bedrijfsopbrengsten.....		74	6.264	6.216
Bedrijfskosten		60/64	170.107	163.941
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen.....		60	101.839	99.770
Aankopen.....		600/8	102.015	98.210
Afname (toename) van de voorraad..... (+)/(-)		609	-176	1.560
Diensten en diverse goederen.....		61	32.618	31.563
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen.....	4.14	62	27.823	25.905
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa.....		630	7.354	6.186
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen - Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		631/4	-8	30
Voorzieningen voor risico's en kosten - Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		635/7	25	66
Andere bedrijfskosten.....		640/8	456	421
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9960		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	16.449	16.602
Financiële opbrengsten		75	36	344
Opbrengsten uit financiële vaste activa.....		750	9	
Opbrengsten uit vlottende activa.....		751	6	6
Andere financiële opbrengsten.....		752/9	21	338
Financiële kosten		65	2.818	2.743
Kosten van schulden.....		650	1.914	1.689
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9961		
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsgoederen Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten.....		652/9	904	1.054
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting (+)/(-)		9902	13.667	14.203

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Uitzonderlijke opbrengsten		76	30	23
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen		9970		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa.....		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarden bij realisatie van vaste activa.....		763	30	23
Andere uitzonderlijke opbrengsten.....	4.14	764/9		
Uitzonderlijke kosten		66	43	18
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa.....		660		
Uitzonderlijke afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9962		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa.....		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		662		
Toevoegingen (terugnemingen)		(+)/(-)		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa.....		663	43	10
Andere uitzonderlijke kosten.....	4.14	664/8		8
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten.....		669		
		(-)		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting		9903	13.654	14.208
Ottrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties		780	99	89
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		680	354	700
Belastingen op het resultaat	(+)/(-)	4.14	67/77	4.002
Belastingen.....		670/3	4.137	3.696
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen vóór belastingen.....		77	135	14
Winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9904	9.397	9.915
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	(+)/(-)	9975		
Winstresultaten.....		99751		
Verliesresultaten.....		99651		
Geconsolideerde winst (verlies)	(+)/(-)	9976	9.397	9.915
Waarvan:				
Aandeel van derden	(+)/(-)	99761		
Aandeel van de groep	(+)/(-)	99762	9.397	9.915

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
SCANA NOLIKO NV Kanaal-Noord 2002 3960 Bree België 0437.126.936	I	100,00	0,00
BND CVBA Kanaal-Noord 2002 3960 Bree België 0462.012.681	I	25,00	0,00
SCANA-NOLIKO LTD Kennel Ride SL5 7NT ASCOT Berkshire Verenigd Koninkrijk	I	100,00	0,00
SCANA NOLIKO RIJKEVORSEL NV KANAAL NOORD 2002 3960 Bree België 0403.849.008	I	100,00	0,00
SCANA NOLIKO REAL ESTATE NV Industrieterrein Kanaal Noord 2002 3960 Bree België 0825.485.638	I	100,00	100,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie **met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)**

- V1** Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (*artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*)
- V2** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (*artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V3** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (*artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V4** Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (*artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit*)
- (2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.
- (3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.
- (4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (*artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

CONSOLIDATIECRITERIA EN WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

Aanduiding van de criteria die worden gehanteerd voor de toepassing van de integrale consolidatie, de evenredige consolidatie en de vermogensmutatiemethode en van de gevallen, met motivering ervan, waarin van deze criteria wordt afgeweken (*in toepassing van artikel 165, I. van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*).

CONSOLIDATIEGEBIED

Alleen de verbonden ondernemingen en de ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat, worden bij het opmaken van de geconsolideerde rekeningen in rekening gebracht voor zover dat:

- de onderneming deel uitmaakt van de economische entiteit die de Groep vormt;
- het opnemen van de onderneming in de geconsolideerde rekeningen bijdraagt tot een volledig beeld van het economisch belang, de financiële middelen en de resultaten van de Groep;
- de deelneming, rechtens of feitelijk, geheel of gedeeltelijke beslissingsbevoegdheid in het beheer en het financiële beleid verleent.

CONSOLIDATIEMETHODEN

De consolidatiemethode door globale integratie wordt toegepast wanneer de volgende voorwaarden vervuld zijn:

- bezit van meer dan 50% van het kapitaal of de macht in rechte en in feite om een beslissende invloed uit te oefenen op de oriëntatie van het beheer van de onderneming;
- uitoefening van een activiteit die rechtstreeks of onrechtstreeks past in het kader van de groep;
- gelijk georiënteerd beleid.

Bij dit soort consolidatie worden alle activa en passiva van de betrokken dochtermaatschappij in de rekeningen van de moedermaatschappij opgenomen, ter vervanging van de inventariswaarde van de deelneming.

In voorkomend geval leidt deze methode tot het vaststellen van een consolidatieverschil en tot het afscheiden van het aandeel van de belangen van derden. Een positief consolidatieverschil wordt afgeschreven op 5 jaar.

De posten van de resultatenrekening van de dochtermaatschappijen worden opgeteld bij die van de moedermaatschappij, en vervolgens wordt het resultaat van het boekjaar van de geconsolideerde ondernemingen opgedeeld in het aandeel van de moedermaatschappij en het aandeel van derden. De onderlinge rekeningen en verrichtingen worden buiten beschouwing gelaten.

Het aandeel in het kapitaal van BND bedraagt 25%. 75% hoort toe aan belangen van derden. Aangezien er feitelijke controle bestaat (via controle door bestuurders) wordt BND opgenomen in de consolidatie volgens de integrale methode. Aangezien het resultaat van BND in principe steeds break even is, wordt wegens de geringe impact geen minderheidsbelang berekend.

Inlichtingen die een zinvolle vergelijking mogelijk maken met de geconsolideerde jaarrekening over het vorig boekjaar, indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan (*in toepassing van artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

Volgende twee elementen zijn relevant in deze rubriek:

- het boekjaar van Scana Noliko Rijkvorsel NV is ingegaan op 01/07/2009 en omvat daardoor 21 maanden in het afgesloten boekjaar voor de consolidatie. Het voorafgaande boekjaar van Scana Noliko Rijkvorsel NV 2008-2009 betrof 14 maanden (01/05/2008 - 30/06/2009);
- Scana Noliko Real Estate NV werd opgericht op 20/04/2010 en is bijgevolg voor de eerste maal opgenomen in de consolidatie.

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Opgave van de gehanteerde criteria voor de waardering van de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening inzonderheid:

voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten, alsmede voor de herwaarderingen (in toepassing van artikel 165, VI.a van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).

voor de omrekeningsgrondslagen van de bedragen die in een andere munt zijn of oorspronkelijk waren uitgedrukt dan de munt waarin de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en van de boekhoudstaten van dochterondernemingen en van geassocieerde vennootschappen naar buitenlands recht (in toepassing van artikel 165, VI.b. van voormeld koninklijk besluit).

HERWERKINGEN EN ELIMINATIES

Door binnen de groep homogene boekhoudkundige regels en waarderingmethoden te hanteren, kunnen de jaarrekeningen van de geconsolideerde ondernemingen op een zelfde economische basis worden voorgesteld.

Het leidt tevens tot een herwerking van de jaarrekeningen van de bedrijven overeenkomstig de hierna beschreven boekhoudkundige principes.

Na samenvoeging van de eventueel herwerkte balansen en resultatenrekeningen worden de wederzijdse saldi, alsmede de resultaten die werden gerealiseerd op de verrichtingen tussen ondernemingen van de groep, geëlimineerd.

OMREKENING VAN IN VREEMDE VALUTA UITGEDRUKTE ACTIVA EN PASSIVA

De activa en passiva die zijn uitgedrukt in een andere munt dan de munt die gebruikt wordt voor het opstellen van de financiële verslagen, worden omgerekend tegen de boekhoudkoers van 01/04/2011.

Verliezen en winsten die het gevolg zijn van die omrekeningen, alsmede de koersverschillen die voortvloeien uit de verrichtingen in de loop van het boekjaar worden opgenomen in de resultatenrekening.

OMREKENING VAN DE FINANCIËLE VERSLAGEN VAN DE BUITENLANDSE ONDERNEMINGEN

De balansen van de buitenlandse ondernemingen worden omgerekend in EUR tegen de op het einde van het boekjaar geldende wisselkoersen, en de resultatenrekeningen en de geldstromen opgenomen in de financieringstabel tegen de gemiddelde koers van het boekjaar.

De koersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de balansen worden opgenomen in de eigen middelen; het aandeel van de groep in die verschillen vindt men terug in de rubriek "Wisselkoersverschillen" van de geconsolideerde eigen middelen.

AFSLUITDATUM

De geconsolideerde jaarrekening wordt afgesloten op 31 maart, de afsluitdatum voor de moedermaatschappij en de 6 integraal geconsolideerde ondernemingen.

RUBRIEKEN VAN DE BALANS

Immateriële en materiële vaste activa

De vaste activa staan in de balans geboekt tegen hun historische aanschaffingswaarde, verminderd met de totale afschrijvingen. Deze laatste worden berekend volgens de lineaire methode over de geschatte levensduur van de betrokken activa. Voor het schatten van die levensduur wordt rekening gehouden met de aard van de uitrusting, het type, het structureel ontwerp en de technische en klimatologische omstandigheden waarin zij worden gebruikt.

De in leasing verworven activa worden op gelijkaardige wijze verwerkt: de betaalde huursommen worden in de resultatenrekening vervangen door afschrijvingen en financiële kosten.

Overeenkomstig Art. 64 van het KB van 30/01/01 gebeuren de afschrijvingen voor de belangrijkste rubrieken als volgt:

	min. %	max %
- gebouwen :	5	20
- gebouwen: afwerking :	5	25
- machines & installaties :	5	33,33
- meubilair & rollend :	10	33,33
- computer hard & software :	20	33,33

De herstellings- en onderhoudskosten worden geboekt in de resultatenrekening.

Positieve consolidatieverschillen worden gealloceerd naar de activa.

Voorraden

De voorraden grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen aanschafwaarde of tegen marktwaarde indien deze lager is, door toepassing van de FIFO-methode.

Van derden overgenomen voorraden worden gewaardeerd tegen hun historische aanschaffingswaarde, waarin de aankoop prijs en bijkomende kosten begrepen zijn. De aanschaffingskosten worden bekomen door toepassing van de de methode van de FIFO-methode.

De afgewerkte producten en de goederen in bewerking worden gewaardeerd tegen hun volledige produktiekostprijs, waarin naast rechtstreekse produktiekosten ook een aandeel van de indirecte bedrijfskosten begrepen zijn, bepaald op basis van een normale activiteit. De grondstoffen vervat in het gereed produkt worden gewaardeerd aan de hand van hun jaarlijks gewogen gemiddelde kost.

De voorraden ondergaan gepaste waardeverminderingen in geval van veroudering, afwijking van de vereiste technische normen of een realisatiewaarde die lager ligt dan de kostprijs.

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Herbruikbare stapelmateriaal (vnl. houten paletten en kunststof boxen) worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde. In navolging van de waardering van kunststof boxen, werden vanaf 1 april 2010 ook nieuw aangekochte industrie- en europaletten aan aanschaffingswaarde gewaardeerd. Per 31 maart 2010 werden reeds vroeger aangekochte industrie- en europaletten gewaardeerd aan respectievelijk 5,00 EUR en 6,10 EUR per stuk. Niet herbruikbare stapelmateriaal werden onmiddellijk in de kosten genomen. De per 31 maart 2010 aanwezige en voor de eerste maal gewaardeerde industrie- en europaletten werden lineair afgewaardeerd over een periode van 7 jaar. Aangekochte paletten na 1 april 2010, en zoals hoger beschreven gewaardeerd aan aanschaffingswaarde, worden afhankelijk van type en gebruik lineair afgewaardeerd over een periode van 5 à 10 jaar. Kunststof boxen worden afhankelijk van type en gebruik lineair afgewaardeerd over een periode van 5 à 10 jaar.

Vorderingen en schulden

De vorderingen en schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde. Indien ze uitgedrukt zijn in vreemde valuta, worden ze ingeschreven voor hun tegenwaarde in EUR op de dag van de verrichting. Op het einde van het boekjaar worden ze gewaardeerd op basis van de laatste wisselkoers van het boekjaar.

Wat de vorderingen betreft, wordt een gepaste waardevermindering doorgevoerd als hun inbaarheid bij de afsluiting van het boekjaar geheel of gedeeltelijk onzeker is.

Liquide middelen en geldbeleggingen

Onder deze rubriek worden de vorderingen in rekeningen op termijn bij kredietinstellingen geboekt, evenals de effecten die hoofdzakelijk aangeschaft zijn voor tijdelijk gebruik in hoofde van kasgeldoverschotten.

Ze worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde.

Voorzieningen voor uitgestelde belastingen

De geconsolideerde ondernemingen zijn onderworpen aan het fiscale stelsel van het land. De belasting die deel uitmaakt van de kosten van het boekjaar, wordt berekend op basis van een fiscaal resultaat dat niet hetzelfde is als het boekhoudkundig resultaat. In de geconsolideerde jaarrekening worden de uitgestelde belastingen bepaald over het geheel van tijdelijke verschillen, die het resultaat zijn van belangrijke kosten of opbrengsten, begrepen in het boekhoudkundige resultaat van een boekjaar maar fiscaal aftrekbaar of belastbaar in de loop van andere boekjaren.

Ze zijn het voorwerp van voorzieningen voor uitgestelde belastingen, die berekend zijn tegen de voor de betrokken elementen geldende tarieven, en geboekt worden wanneer de onderneming winst boekt, volgens de methode van de variabele overdracht.

Voor de verwerking van broeikasgasemissierechten wordt geopteerd voor de zogenaamde netto-methode. Volgens dit model worden enkel die aan- en verkopen van emissierechten geboekt (als kost of opbrengst in de resultatenrekening), alsook de voorziening die overeenstemt met het verschil tussen de voor het boekjaar toegewezen emissierechten en de rechten die nodig zijn in verhouding tot de effectieve uitstoot en moeten worden ingeleverd. Deze voorziening wordt gewaardeerd tegen de reële waarde van de emissierechten op balansdatum.

Groene stroom- en WKK-certificaten worden gewaardeerd aan marktwaarde.

CONTRACTEN TER INDEKKING VAN WISSELKOERSEN INTRESTRISICO'S

De onderneming heeft volgende contracten afgesloten:

Termijnadviezencontracten in GBP: Afgesloten op 04/06/2010 met vervaldag 30/06/2011, op 04/06/2010 met vervaldag 29/07/2011, op 20/08/2010 met vervaldag 31/05/2011, op 20/08/2010 met vervaldag 30/06/2011, op 02/03/2011 met vervaldag 28/04/2011, op 30/03/2011 met vervaldag 31/05/2011, op 30/03/2011 met vervaldag 29/07/2011, op 30/03/2011 met vervaldag 31/08/2011, op 30/03/2011 met vervaldag 30/12/2011, op 30/03/2011 met vervaldag 31/01/2012, op 30/03/2011 met vervaldag 29/02/2012, op 02/03/2011 met vervaldag 29/07/2011, op 02/03/2011 met vervaldag 31/08/2011, op 02/03/2011 met vervaldag 31/10/2011, op 02/03/2011 met vervaldag 30/12/2011, op 02/03/2011 met vervaldag 31/01/2012, op 10/01/2011 met vervaldag 30/06/2011, op 10/01/2011 met vervaldag 31/08/2011, op 10/01/2011 met vervaldag 30/09/2011, op 10/01/2011 met vervaldag 30/09/2011, op 10/01/2011 met vervaldag 31/10/2011, op 10/01/2011 met vervaldag 30/12/2011, op 04/01/2011 met vervaldag 31/08/2011, op 09/11/2010 met vervaldag 30/11/2011, op 09/11/2010 met vervaldag 30/12/2011, op 05/11/2010 met vervaldag 30/11/2011, op 12/10/2010 met vervaldag 31/05/2011, op 31/08/2010 met vervaldag 28/04/2011, op 11/08/2010 met vervaldag 28/04/2011, op 11/08/2010 met vervaldag 30/06/2011, op 02/07/2010 met vervaldag 28/04/2011, op 02/07/2010 met vervaldag 31/05/2011, op 02/07/2010 met vervaldag 30/06/2011, op 02/07/2010 met vervaldag 29/07/2011, op 02/07/2010 met vervaldag 31/08/2011, op 02/07/2010 met vervaldag 30/09/2011, op 02/07/2010 met vervaldag 31/10/2011, op 02/07/2010 met vervaldag 30/11/2011, op 16/06/2010 met vervaldag 28/04/2011, op 04/06/2010 met vervaldag 28/04/2011, op 10/06/2010 met vervaldag 31/05/2011, op 04/06/2010 met vervaldag 31/05/2011, op 01/06/2010 met vervaldag 29/07/2011, op 01/06/2010 met vervaldag 31/08/2011, op 01/06/2010 met vervaldag 30/09/2011, op 01/06/2010 met vervaldag 31/10/2011, op 5/02/2010 met vervaldag 28/04/2011, op 05/02/2010 met vervaldag 31/05/2011, op 05/02/2010 met vervaldag 30/06/2011, op 05/02/2010 met vervaldag 29/07/2011, op 05/02/2010 met vervaldag 31/08/2011, op 05/02/2010 met vervaldag 30/09/2011, op 05/02/2010 met vervaldag 31/10/2011, op 05/02/2010 met vervaldag 30/11/2011. De niet-gerealiseerde winst voor een bedrag van 359.233,62 euro werd niet erkend.

Termijnadviezencontracten in USD: Afgesloten op 22/03/2011 met vervaldag 30/06/2011, op 21/03/2011 met vervaldag 29/04/2011, op 21/03/2011 met vervaldag 29/04/2011, op 10/03/2011 met vervaldag 31/08/2011, op 10/03/2011 met vervaldag 31/10/2011, op 10/03/2011 met vervaldag 30/12/2011, op 10/03/2011 met vervaldag 30/03/2012, op 09/03/2011 met vervaldag 31/08/2011, op 09/03/2011 met vervaldag 31/10/2011, op 09/03/2011 met vervaldag 30/12/2011, op 09/03/2011 met vervaldag 30/03/2012, op 15/12/2010 met vervaldag 29/04/2011, op 15/12/2010 met vervaldag 31/05/2011, op 15/12/2010 met vervaldag 30/06/2011, op 14/09/2010 met vervaldag 31/05/2011, op 23/08/2010 met vervaldag 31/05/2011, op 23/08/2010 met vervaldag 30/09/2011, op 23/08/2010 met vervaldag 31/01/2012, op 24/06/2010 met vervaldag 29/04/2011. Het niet-gerealiseerde verlies voor een bedrag van 79.337,28 euro werd niet erkend.

Callable Interest rate swaps: Er lopen vijf contracten voor een totale indekking van 28.000.000 euro, met indekkingsniveaus van 2,35%

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

tot 4,32%, en ingedekte periode tot 14/07/2015. Het niet-gerealiseerde verlies voor een bedrag van 965.789,96 euro werd niet erkend.

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De post 'andere bedrijfsopbrengsten' (code 74) omvat ondermeer doorberekende kosten aan telers en leveranciers.

RELATIE MET BANKEN

Scana Noliko Holding NV heeft zich tegenover drie huisbankiers verbonden om op geconsolideerd niveau een minimum solvabiliteitsratio en een maximum net debt/ebitda ratio te behalen. Op 31 maart 2011 voldeden we aan alle voorwaarden hieromtrent. Alle vennootschappen binnen de groep behoren tot één of twee cash-pooling overeenkomsten die op groepsniveau werden afgesloten met twee internationale bankinstellingen. Ten gevolge van deze overeenkomsten worden de tegoeden en schulden aan deze bankinstellingen voor de berekening van intresten gecompenseerd. Tevens worden, conform CBN-advies 105-1, de debet- en creditsaldi bij eenzelfde bankinstelling in de jaarrekening gecompenseerd.

BANKWAARBORGEN

Scana Noliko NV heeft ten gunste van een Belgische financiële instelling een volmacht pand handelszaak verleent ten bedrage van 24.555.575,25 EUR.

Scana Noliko Real Estate NV heeft ten gunste van een Belgische financiële instelling een volmacht hypotheek verleent voor Scana Noliko NV ten bedrage van 11.886.982,87 EUR.

VOORZIENING VOOR RISICO'S EN KOSTEN, MEERBEPAALD MET BETREKKING TOT BRUGPENSIOENEN (POST IX, A,1.)

Met terugwerkende kracht tot 1 januari 2004 heeft het Sociaal Fonds van de Voedingsindustrie enkele jaren geleden de betaling van de aanvullende vergoeding aan de bruggepensioneerde arbeiders overgenomen. De zogenaamde bijzondere bijdragen blijven financieel ten laste van de firma. Anderzijds is voor de volgende jaren een stapgewijze verhoging voorzien van de bijdragen voor het fonds. Er werd beslist om de bestaande voorziening voor het aanvullend gedeelte met betrekking tot de arbeiders te laten vrijvallen à rato van de stijging van de bijdragen, en dit over de periode 2005-2009.

Voor de verwerking van broeikasgasemissierechten wordt geopteerd voor de zogenaamde netto-methode. Volgens dit model worden enkel die aan- en verkopen van emissierechten geboekt (als kost of opbrengst in de resultatenrekening), alsook de voorziening die overeenstemt met het verschil tussen de voor het boekjaar toegewezen emissierechten en de rechten die nodig zijn in verhouding tot de effectieve uitstoot en moeten worden ingeleverd. Deze voorziening wordt gewaardeerd tegen de reële waarde van de emissierechten op balansdatum.

Op 31/03/11 moet er geen extra voorziening aangelegd worden.

VRIJVAL OUDE SALDI

De raad van bestuur heeft een analyse gemaakt van oude vervallen saldi en op basis van redelijke estimatie werd een deel in het resultaat opgenomen. Dit heeft een positieve invloed op het resultaat van het boekjaar per 31/03/2010.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren, kan geen enkele informatie worden opgenomen in de CONSO 4.16.

BUITENBALANSVERPLICHTINGEN

Scana Noliko NV heeft 38 heftrucks in huur waarvoor de resterende huurtermijn varieert van 1 maand tot maximum 4 jaar. Het maandelijks huurbedrag varieert tussen 700 en 1.200 EUR per maand.

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

Uitsplitsing van post 168 van het passief

Uitgestelde belastingen (in toepassing van artikel 76 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

Belastinglatenties (in toepassing van artikel 129 van voormeld koninklijk besluit)

Codes	Boekjaar
168	5.818
1681	288
1682	5.530

Gedetailleerde beschrijving van de toegepaste methodes ter bepaling van de belastinglatenties (methode van vaste overdracht, methode van variabele overdracht, ...)

Belastinglatenties ontstaan als gevolg van verschillen tussen fiscale en bedrijfseconomische afschrijvingen. In eerste instantie wordt de jaarlijkse afbouw berekend van het verschil tussen fiscale en bedrijfseconomische netto-boekwaarde. Vervolgens wordt door toepassing van het huidige belastingtarief een jaarlijkse belastinglatentie berekend.

Sinds boekjaar 2005-2006 werd eveneens een belastinglatentie berekend op het verschil in waarderingbasis voor de voorraden gereed product; zijnde de totalen productiekost als basis op groepsniveau ten overstaan van enkel de directe productiekost als basis binnen de enkelvoudige jaarrekening van Scana Noliko NV.

STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
KOSTEN VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051P	xxxxxxxxxxxxxxxx	141
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8021		
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8031		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8041		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99811		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99821		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051	141	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8121P	xxxxxxxxxxxxxxxx	141
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Geboekt.....	8071		
Teruggenomen.....	8081		
Verworven van derden.....	8091		
Afgeboekt.....	8101		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8111		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99831		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99841		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8121	141	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	210		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.827
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8022	140	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8032		
Overboekingen van een post naar een andere	8042		
Omrekeningsverschillen.....	99812		
Andere wijzigingen.....	99822		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8052	2.967	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.621
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8072	88	
Teruggenomen	8082		
Verworven van derden.....	8092		
Afgeboekt	8102		
Overboekingen van een post naar een andere.....	8112		
Omrekeningsverschillen.....	99832		
Andere wijzigingen.....	99842		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8122	2.709	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	211	<u>258</u>	

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	29.321
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8161	296	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8171	41	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8181	-340	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99851		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99861		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	29.236	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	343
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8211		
Verworven van derden.....	8221		
Afgeboekt.....	8231		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8241		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99871		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99881		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251	343	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	17.263
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8271	1.286	
Teruggenomen.....	8281		
Verworven van derden.....	8291		
Afgeboekt.....	8301	41	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8311	-341	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99891		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99901		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8321	18.167	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22)	11.412	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	81.395
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	3.260	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172	1.678	
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8182	-50	
Omrekeningsverschillen	99852		
Andere wijzigingen	99862		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	82.927	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8212		
Verworven van derden	8222		
Afgeboekt	8232		
Overboekingen van een post naar een andere	8242		
Omrekeningsverschillen	99872		
Andere wijzigingen	99882		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322P	xxxxxxxxxxxxxxxx	57.318
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8272	5.596	
Teruggenomen	8282		
Verworven van derden	8292		
Afgeboekt	8302	1.627	
Overboekingen van een post naar een andere	8312	-64	
Omrekeningsverschillen	99892		
Andere wijzigingen	99902		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322	61.223	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)	21.704	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.129
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8163	315	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8173	495	
Overboekingen van een post naar een andere	8183		
Omrekeningsverschillen.....	99853		
Andere wijzigingen.....	99863		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	2.949	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8213		
Verworven van derden.....	8223		
Afgeboekt.....	8233		
Overboekingen van een post naar een andere	8243		
Omrekeningsverschillen.....	99873		
Andere wijzigingen.....	99883		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.283
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8273	352	
Teruggenomen	8283		
Verworven van derden.....	8293		
Afgeboekt	8303	494	
Overboekingen van een post naar een andere	8313		
Omrekeningsverschillen.....	99893		
Andere wijzigingen.....	99903		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8323	2.141	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	808	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.145
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8164		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8174	67	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8184		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99854		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99864		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194	1.078	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8214		
Verworven van derden.....	8224		
Afgeboekt.....	8234		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8244		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99874		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99884		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.089
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8274		
Teruggenomen.....	8284		
Verworven van derden.....	8294		
Afgeboekt.....	8304	67	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8314		
Omrekeningsverschillen	99894		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99904		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324	1.022	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(25)	56	
WAARVAN:			
Terreinen en gebouwen	250		
Installaties, machines en uitrusting	251	56	
Meubilair en rollend materieel	252		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIELE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.119
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8165	109	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8175		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8185	463	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99855		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99865		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	1.691	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8215		
Verworven van derden.....	8225		
Afgeboekt.....	8235		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8245		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99875		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99885		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.119
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8275	32	
Teruggenomen.....	8285		
Verworven van derden.....	8295		
Afgeboekt	8305		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8315	404	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99895		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99905		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	1.555	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)	136	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196P	xxxxxxxxxxxxxxxx	74
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8166	1.434	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8176		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8186	-74	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99856		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99866		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196	1.434	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8216		
Verworven van derden.....	8226		
Afgeboekt.....	8236		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8246		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99876		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99886		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8276		
Teruggenomen.....	8286		
Verworven van derden.....	8296		
Afgeboekt.....	8306		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8316		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99896		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99906		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(27)	1.434	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362	1	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372		
Overboekingen van een post naar een andere	8382		
Omrekeningsverschillen	99912		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392	1	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8412		
Verworven van derden	8422		
Afgeboekt	8432		
Omrekeningsverschillen	99922		
Overboekingen van een post naar een andere	8442		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8472		
Teruggenomen	8482		
Verworven van derden	8492		
Afgeboekt	8502		
Omrekeningsverschillen	99932		
Overboekingen van een post naar een andere	8512		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar	8542		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)	1	
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	22
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8582		
Terugbetalingen	8592	13	
Geboekte waardeverminderingen	8602		
Teruggenomen waardeverminderingen	8612		
Omrekeningsverschillen	99952		
Overige	8632		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	9	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(8652)		

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar	9910P	xxxxxxxxxxxxxxxx	36.430
Wijzigingen tijdens het boekjaar:			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat..... (+)/(-)	99002	9.397	
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99003		
Andere wijzigingen <i>(uit te splitsen voor de betekenisvolle bedragen die niet zijn toegewezen aan het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat)</i>			
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar	(9910)	45.827	

STAAT VAN DE SCHULDEN**UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD****Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden.....	8801	9.011
Achtergestelde leningen.....	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8821	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8831	
Kredietinstellingen.....	8841	9.011
Overige leningen.....	8851	
Handelsschulden.....	8861	
Leveranciers.....	8871	
Te betalen wissels.....	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8891	
Overige schulden.....	8901	
Totaal van de schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen.....	(42)	9.011

Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Financiële schulden.....	8802	26.452
Achtergestelde leningen.....	8812	4.802
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8822	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8832	
Kredietinstellingen.....	8842	21.650
Overige leningen.....	8852	
Handelsschulden.....	8862	
Leveranciers.....	8872	
Te betalen wissels.....	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8892	
Overige schulden.....	8902	
Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar.....	8912	26.452

Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden.....	8803	
Achtergestelde leningen.....	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8823	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8833	
Kredietinstellingen.....	8843	
Overige leningen.....	8853	
Handelsschulden.....	8863	
Leveranciers.....	8873	
Te betalen wissels.....	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8893	
Overige schulden.....	8903	
Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar.....	8913	

**SCHULDEN (OF GEDEELTE VAN DE SCHULDEN) GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN
GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOEFD OP DE ACTIVA VAN DE IN DE CONSOLIDATIE
OPGENOMEN ONDERNEMINGEN**

(begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8922	25.734
Achtergestelde leningen	8932	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	
Leasingschulden en soortgelijke rechten	8952	
Kredietinstellingen	8962	25.734
Overige leningen	8972	
Handelsschulden	8982	
Leveranciers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	
Overige schulden	9052	
Totaal van de schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	9062	25.734

RESULTATEN**BEDRIJFSRESULTATEN****Netto-omzet**

Uitsplitsing per bedrijfscategorie

Uitsplitsing per geografische markt

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Totale omzet van de groep in België.....	99083	23.019	18.808
GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND EN PERSONEELSKOSTEN			
Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand.....	90901	622	580
Arbeiders.....	90911	489	452
Bedienden	90921	116	107
Directiepersoneel.....	90931	11	11
Anderen.....	90941	6	10
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten.....	99621	27.741	25.852
Pensioenen.....	99622	82	53
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen.....	99081	622	580
Evenredig geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand.....	90902		
Arbeiders.....	90912		
Bedienden	90922		
Directiepersoneel.....	90932		
Anderen.....	90942		
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99623		
Pensioenen.....	99624		
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen.....	99082		
UITZONDERLIJKE RESULTATEN			
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten, indien het belangrijke bedragen betreft			
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten, indien het belangrijke bedragen betreft			

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar en het vorig boekjaar

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
Persoonlijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	9149	
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen:		
van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	99086	8.631
van derden.....	99087	
Goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en op risico van de in consolidatie opgenomen ondernemingen, voor zover deze goederen en waarden niet in de balans zijn opgenomen	9217	
Belangrijke verplichtingen tot aankoop van vaste activa	9218	
Belangrijke verplichtingen tot verkoop van vaste activa	9219	
Rechten uit verrichtingen:		
op rentestanden.....	99088	28.000
op wisselkoersen.....	99089	8.897
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen.....	99090	
op andere gelijkaardige verrichtingen.....	99091	
Verplichtingen uit verrichtingen:		
op rentestanden.....	99092	28.000
op wisselkoersen.....	99093	1.742
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen.....	99094	
op andere gelijkaardige verrichtingen.....	99095	

Verplichtingen voortvloeiend uit technische waarborgen verbonden aan reeds gepresteerde verkopen of diensten

Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen

zie CONSO 4.6

Rust- en overlevingspensioenverplichtingen ten gunste van personeelsleden of ondernemingsleiders, ten laste van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen

De personeels- en directieleden genieten van aanvullende pensioenen afhankelijk van het aantal dienstjaren en van hun bezoldiging op pensioengerechtigde leeftijd.

Bij overlijden voorziet het stelsel in aanvullende overlevingspensioenen.

Deze rechten zijn volledig gedekt door een groepsverzekering, waarvoor de onderneming jaarlijks een premie betaalt, op basis van facturen van de verzekeringsmaatschappij, en deze boekt in de resultatenrekening.

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen; de financiële gevolgen van deze regelingen voor de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen moeten eveneens worden vermeld:

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen	9261		
Vorderingen			
Op meer dan één jaar	9291		
Op hoogstens één jaar	9301		
Op hoogstens één jaar	9311		
Geldbeleggingen			
Aandelen	9321		
Vorderingen	9331		
Vorderingen	9341		
Schulden			
Op meer dan één jaar	9351		
Op hoogstens één jaar	9361		
Op hoogstens één jaar	9371		
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
die werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421		
Opbrengsten uit vlottende activa	9431		
Andere financiële opbrengsten	9441		
Kosten van schulden	9461		
Andere financiële kosten	9471		
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen	9262		
Vorderingen			
Op meer dan één jaar	9292		
Op hoogstens één jaar	9302		
Op hoogstens één jaar	9312		
Schulden			
Op meer dan één jaar	9352		
Op hoogstens één jaar	9362		
Op hoogstens één jaar	9372		

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN**TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN**

Vermelding van dergelijke transacties, met uitzondering van transacties binnen de groep, indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen:

zie CONSO 4.6

Boekjaar

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET**DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING**

Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders of zaakvoerders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen.....

Totaal bedrag van de voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door de dochteronderneming of een geassocieerde vennootschap.....

Codes	Boekjaar
99097	101
99098	
9505	62
95061	22
95062	
95063	
9507	
95081	
95082	59
95083	120

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)**Bezoldiging van de commissaris(sen)**

Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris.....

Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep

Andere controleopdrachten.....

Belastingsadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten.....

Bezoldigingen van personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris.....

Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep

Andere controleopdrachten.....

Belastingsadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten.....

VERMELDINGEN IN TOEPASSING VAN HET ARTIKEL 133, PARAGRAAF 6 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Het auditcomité dat werd geïnstalleerd cfr. de in de wetgeving voorziene procedures heeft toegestaan dat andere personen binnen het netwerk diensten leveren binnen het toegestaan kader en dat deze diensten de erelonen van de commissarissen mogen overstijgen. Deze diensten betreffen voornamelijk financiële analyses en fiscale diensten.

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

IN VOORKOMEND GEVAL, EEN SCHATTING VAN DE REËLE WAARDE VOOR ELKE CATEGORIE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE WAARDE IN HET ECONOMISCH VERKEER, MET OPGAVE VAN DE OMVANG EN DE AARD VAN DE INSTRUMENTEN

Indekking intresten via interest rate SWAP (verlies)

Indekking in GBP (winst)

Indekking in USD (verlies)

Boekjaar

-966

359

-79

"SCANA NOLIKO HOLDING"
naamloze vennootschap
Industrieterrein Kanaal-Noord 2002
3960 BREE

BTW BE 865.259.301
RPR Tongeren

**GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE
ALGEMENE VERGADERING VAN 29 AUGUSTUS 2011 OVER HET BOEKJAAR
2010-11, AFGESLOTEN OP 31 MAART 2011.**

Geachte aandeelhouders,

De raad van bestuur heeft de eer u, overeenkomstig artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen, verslag uit te brengen over de activiteiten van het geconsolideerd geheel van onze onderneming en over ons beleid van het voorbije boekjaar, afgesloten per 31 maart 2011.

Commentaar op de geconsolideerde jaarrekening.

Het ontwerp van jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van het K.B. van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen, meer bepaald boek II, titel 1 met betrekking tot de jaarrekening van ondernemingen. De jaarrekening geeft u een algemeen beeld van de activiteiten van onze groep en van het verwezenlijkt resultaat. Ook geeft zij een getrouw beeld van haar financiële positie, financiële prestaties en kasstromen.

Graag geven we toelichting bij de operationele krachtlijnen van het voorbije boekjaar door een bespreking van achtereenvolgens de balans en de resultatenrekening.

Balans na winstverdeling.

De balansen op het einde van het voorliggend en het voorgaande boekjaar worden hierna in beknopte vorm weergegeven:

(bedragen in 1.000 EURO)

ACTIVA	31/03/2011	%	31/03/2010	%
Vaste activa	35.817	26%	37.682	27%
Viottende activa	101.725	74%	104.492	73%
-voorraden	74.226	54%	77.629	54%
-vorderingen < 1 jaar	26.440	19%	25.526	18%
-liquide middelen	97	-	337	-
-overlopende rekeningen	962	1%	1.000	1%
TOTAAL DER ACTIVA	137.542	100%	142.174	100%

PASSIVA	31/03/2011	%	31/03/2010	%
Eigen Vermogen	54.227	39%	44.786	32%
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	6.315	5%	5.981	4%
Belangen van derden	4	-	4	-
Schulden	76.996	56%	91.403	64%
-schulden > 1 jaar	26.452	19%	35.463	25%
-schulden < 1 jaar	48.889	36%	52.887	37%
-overlopende rekeningen	1.654	1%	3.053	2%
TOTAAL DER PASSIVA	137.542	100%	142.174	100%

Na de krachtige toename van het balanstotaal vorig jaar, herinner de overname van het vroegere La Corbeille nv, zien we dit jaar een correctie van € 4.632

Deze daling situeert zich grosso modo voor 40% in de *vaste activa* en voor 60% in de *vlottende activa*.

Vaste activa dalen door een in vergelijking met vorige jaren lagere investeringsactiviteit. Naast optimalisatie van de serieuze capaciteitsuitbreidingen van het recente verleden, lag de nadruk tijdens dit boekjaar eerder op een aantal vervangingsinvesteringen, Het meest in het oog springende project was ongetwijfeld de installatie van zonnepanelen (€ 700).

Binnen de *vlottende activa* vallen onmiddellijk de lagere *voorraden* (- € 3.403) op. Na de vele stijgingen van de vorige jaren is deze beweging toch wel historisch. Aan de basis ligt een doorgedreven aandacht voor en aanpak van het werkkapitaal van de groep, en dit zonder de groei naar het volgende jaar te beperken. De daling situeert zich integraal bij het *gereed product*. Enkel de *handelsgoederen* gaan licht hoger.

De *vorderingen op ten hoogste 1 jaar* stijgen tot € 26.440 (+ € 914). *Handelsvorderingen* kennen een lichte stijging (+ € 674) door een wat tragere betalingsperformantie van onze klanten.

Aan de passiefzijde noteren we twee grote en tezelfdertijd ook erg positieve bewegingen: een krachtige toename het *eigen vermogen*, gekoppeld aan een fenomenale daling van de *financiële schulden*.

Vooreerst het *eigen vermogen* (+ € 9.441). De geconsolideerde winst van het boekjaar (€ 9.397) wordt integraal overgedragen. Kleine wijzigingen van *omrekeningsverschillen* en *kapitaalsubsidies* verklaren het saldo.

De groep *schulden* daalt met liefst € 14.407. Doordat we geen opname hebben gedaan van nieuwe langlopende financiële schulden, konden de *schulden op meer dan één jaar* met maar liefst € 9.011 dalen. De achtergestelde obligatieschuld vanwege LRM bleef intact. *Schulden op ten hoogste één jaar* zorgden voor de tweede bulk (- € 3.998). Haar onderdeel *financiële schulden* (inclusief het gedeelte *schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen*) overtreft met een daling van € 9.592 zelfs de daling van de *schulden op meer dan één jaar*.

Hier tegenover staan wel toegenomen niet-financiële schulden: *handelsschulden* (+ € 4.209), *schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten* (+ € 1.252) en tenslotte de *overige schulden* (+ € 133).

De solvabiliteitsratio is een belangrijke indicator van de financiële draagkracht van een bedrijf. Zelfs zonder rekening te houden met de achtergestelde obligatielening neemt zij een sprong van acht procentpunten (van 31.5% naar 39.4%)! Dit mag als een enorme prestatie genotuleerd worden.

Resultatenrekening.

Hierna worden de voornaamste gegevens uit de resultatenrekening van de laatste twee jaren beknopt weergegeven:

(bedragen in 1.000 EURO)

	31/03/2011	%	31/03/2010
Bedrijfsopbrengsten	186.556	103%	180.543
Omzet	183.844	108%	170.985
Handelsgoederen, grond- en hulpst.	101.839	102%	99.770
Diensten en diverse goederen	32.618	103%	31.563
Personeelskosten	27.823	107%	25.905
Afschrijvingen	7.354	119%	6.186
Bedrijfsresultaat	16.449	99%	16.602
Financieel resultaat	-2.782	116%	-2.399
Uitzonderlijk resultaat	-13	-%	4
Winst van het boekjaar voor belastingen	13.654	96%	14.208
Belastingen op het resultaat	-4.002	109%	-3.682
Te bestemmen resultaat van het bj.	9.397	95%	9.915

Binnen de *bedrijfsopbrengsten* (+ € 6.013) zien we in essentie twee bewegingen.

De omzetsijging van 8% (+ € 12.859) is hoofdzakelijk van exogene aard. De overname van het vroegere La Corbeille nv dateert van 29 januari 2010. Het vorig boekjaar omvat bijgevolg slechts twee maanden omzet. Zonder bedoelde omzet is de stijging tot vorig jaar beperkt tot ongeveer 1.5%. Prijsdalingen in de markt verklaren mede de beperkte endogene groei in waarde.

De omzettoename concentreert zich bij groenten & fruit in glas en groot blik, alsmede bij sauzen (zowel in glas als in alternatieve verpakkingen). Het belangrijke aardappelsegment kon een status-quo handhaven ondanks een moeilijke markt in UK (herinner de blijvende pondenproblematiek).

Daarnaast was er een drastische daling van de voorraad gereed product (€ 3.579). Zij vormde een belangrijke realisatie in de acties ter vermindering van het werkkapitaal van de groep.

De andere bedrijfsopbrengsten blijven nagenoeg constant.

Geen omzet zonder kosten. De stijging van *handelsgoederen, grond- en hulpstoffen* (+ € 2.069) werd afgeremd door de bewuste keuze van minder productie teneinde de voorraden te optimaliseren. Daarnaast hadden we af te rekenen met een aantal duurder kosten in o.a. de verpakkingsmaterialen.

Voornamelijk inflatie drijft diensten en diverse goederen (+3%) hoger.

Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen worden via de index geconfronteerd met hetzelfde fenomeen. Daarenboven was er natuurlijk de toevoeging van de medewerkers van Scana Noliko Rijkvorsel nv (het vroegere La Corbeille nv) in de groep.

Ook de hogere *afschrijvingen* (+ € 1.168) zijn vooral bepaald door de opname van Scana Noliko Rijkvorsel nv.

Dit alles brengt ons op een *EBIT* of *bedrijfswinst* van € 16.449. Ondanks de omzettoename betekent dit een daling met € 152. De marge op omzet daalt hiermee met bijna één procentpunt tot 8.8%.

Margedruk was dus nadrukkelijk aanwezig en blijft aanwezig, temeer daar het nieuwe jaar zich aankondigt met een aanzienlijke prijsdruk aan de aankoopzijde.

Het *financieel resultaat* (- € 383) ligt lager (lees: duurder) dan het vorig boekjaar, en dit ondanks lagere financiële schulden. De afbouw van de schulden hiervan manifesteerde zich vooral in het laatste kwartaal van het boekjaar. De historisch lage intresttarieven van vorig jaar zijn spijtig genoeg voorbij.

In de *uitzonderlijke resultaten* zijn er geen noemenswaardige gebeurtenissen te vermelden.

Na belastingen eindigt de *geconsolideerde winst* voor het boekjaar 2010-11 op € 9.397; € 518 lager dan vorig jaar.

Vooruitzichten voor het boekjaar 2011-12.

Een voorspelling op zich is niet gemakkelijk. Hoewel niet uitgesloten, verwachten we ook dit jaar geen grote verschuivingen in het consumptiepatroon van de totaliteit van ons productengamma.

Al bij al blijven conserven een aantrekkelijk alternatief voor het budget van de consument in crisistijden. Bovendien passen onze producten perfect in een toenemende trend naar gezonde, natuurlijke en evenwichtige voeding.

Zowel vanuit Bree als Rijkevorsel zet Scana Noliko haar endogene groeistrategie actief en bewust verder. Verschillende uitdagingen blijven echter intact: de agressieve prijspolitiek van de retailers, de situatie op de grondstofmarkt, sterk schommelende verpakingskosten en energieprijzen, enz... Zij vormen een reëel gevaar dat volumestijging zich niet vertaalt in een evenredige stijging van het resultaat.

Vanzelfsprekend hebben wisselende weersomstandigheden een belangrijke impact op onze sector en dagen het management uit hierop juist in te spelen.


De grote ^tuidaging vanaf volgend jaar is inspelen op de kracht van de nieuwe groep waartoe we vanaf 14 juli 2011 gaan toebehoren (zie ook het volgende agendapunt). Met een platform van 17 verkoopskantoren in de wereld, zullen er zich ongetwijfeld nieuwe opportuniteiten voordoen. Ondanks een totaal verschillend eindproduct (diepvries versus conserven) zien we bovendien reeds vandaag al tal van haalbare synergiën.

Het investeringsprogramma 2011-12 ligt op eenzelfde niveau als het vorige jaar. Door de belangrijke capaciteitsuitbreidingen gedurende de voorbije 3 à 4 jaar in zowel groenten en fruit als in convenience producten beschikt de groep over een voldoende infrastructuur welke een zekere rustpauze toelaat. Daarenboven blijft onze aandacht gericht op de operationele efficiëntie van ons productieapparaat, alsmede in studiewerk met het oog op significante investeringen in groene energie (wind en biomassa).

Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar.

Op 11 maart 2011 ondertekenden Gimv nv en PinguinLutosa nv een bindende intentieverklaring om verschillende transacties te verwezenlijken waarbij PinguinLutosa nv aandelen koopt in Scana Noliko Holding nv en Gimv-XL investeert in PinguinLutosa nv via een lening en kapitaalbreng.

Op 14 juli 2011 zal de finale koop-verkoopovereenkomst tussen de oude en de nieuwe aandeelhouders van Scana Noliko Holding getekend worden.



Onderzoek en ontwikkeling.

De afdeling R&D ontwikkelt nieuwe combinaties samen met de klant, doch doet dit dikwijls ook op eigen initiatief. Daarnaast heeft de afdeling ook een leeropdracht opdat in iedere productieafdeling voldoende kennis aanwezig zou zijn om de kwaliteit optimaal te houden en te streven naar permanente verbetering.

Productdiversificatie, al of niet in combinatie met verpakkingsinnovaties, moet blijvend resulteren in producten en concepten met meer toegevoegde waarde.

Het team dat hier specifiek mee bezig is, bestaat uit vier medewerkers. De kosten die in de loop van het boekjaar werden gemaakt, bedroegen € 305.456.

Gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten.

Door de omvang en diversiteit van haar operaties wordt SCANA NOLIKO geconfronteerd met diverse financiële risico's. De beheerspolitiek ervan is goedgekeurd door haar raad van bestuur. De uitvoering is in handen van SCANA NOLIKO's financiële dienst welke regelmatig feedback geeft aan haar bestuurders.

Kredietrisico

Onze klantenportefeuille kenmerkt zich door een gezonde spreiding. Er bestaan geen concentraties van meer dan 10% van het totale debiteurenbestand.

Het risico op niet-betaling is daarenboven standaard afgedekt door een kredietverzekeringpolis. De afwijkingen die het management toestaat op de verzekerde kredietlijnen aan klanten zijn zeer beperkt in aantal en waarde.

De opvolging van de kredietlijnen is verzekerd door een geautomatiseerd beheerssysteem.

Intrestrisico

Scana Noliko maakt gebruik van korte en lange termijnschulden; bijna volledig gebaseerd op een vlottende basis. In het kader van risicobeheersing werd overgegaan tot een aantal rente indekkingen. Het totaal bedrag bedroeg per balansdatum € 28 miljoen, met indekkingsniveaus tussen 2.35% en 4.32% en ingedekte periodes tot 14/07/2015. De marktwaarde van deze contracten bedroeg op balansdatum minus € 965.790 (verlies), welke conform de Belgische boekhoudprincipes niet werd opgenomen in de resultaten van het voorbije boekjaar. Deze verliespositie moet gezien worden in het licht van de momenteel historisch lage intrestniveaus.

Liquiditeitsrisico

De hoeveelheid korte termijn middelen en de verhouding van korte termijn middelen tegenover de totale schulden wordt nauwlettend opgevolgd, evenals de samenstelling van de schulden in het algemeen en de beschikbaarheid van voldoende kredietlijnen.

Scana Noliko is onderworpen aan bepaalde voorwaarden verbonden aan haar schuldinstrumenten. Niet-naleving zou kunnen leiden tot een blokkering van deze middelen.

Muntenrisico

Muntenrisico heeft hoofdzakelijk te maken met het Engelse Pond (overschot) en in mindere mate met de US Dollar (tekort).

In principe worden enkel effectieve verkoop- en aankoopcontracten ingedekt en dit volgens datum van hun verwachte cash-realisatie. Afwijkend kan de raad van bestuur beslissen om bijkomend ook niet-gecontracteerde doch weliswaar verwachte transacties in te dekken. Dit gebeurt wanneer de markt tendens als een opportuniteit ervaren wordt. De indekkingshorizon is altijd beperkt tot een periode van 15 maanden.

Als indekkingstechniek hanteren we doorgaans het klassieke termijncontract. Uitzonderlijk kan de raad van bestuur beslissen om gebruik te maken van andere technieken, zoals combinaties van termijncontracten en opties. Op balansdatum waren er verkoopcontracten voor £ 7.535.500 en aankoopcontracten voor \$ 2.345.296. De marktwaarden hiervan bedroegen een voordeel van € 359.234 in de £-positie en een nadeel van € 79.337 in de \$-positie. Zij werden conform de Belgische boekhoudprincipes niet opgenomen in de resultaten van het voorbije boekjaar.

Voornaamste risico's en onzekerheden.

De volgende lijst geeft de zakelijke risico's weer zoals geëvalueerd door het management en de raad van bestuur. Elk van deze risico's kan een belangrijke negatieve impact hebben op onze financiële situatie, bedrijfsresultaten of liquiditeit en kan leiden tot bijzondere waarderingsverliezen op een aantal activa.

Macro-economische risico's

De voornaamste macro-economische risico's voor de Scana Noliko Groep zijn consumentenbestedingen en kosteninflatie. Zwakke consumentenbestedingen kunnen de winstgevendheid negatief beïnvloeden via druk op de omzet en marges. Waar mogelijk worden hogere kostprijzen gecompenseerd door aanpassingen van de verkoopprijzen en operationele kostenbesparingen.

Risico's verbonden aan uitzonderlijke gebeurtenissen

De activiteiten van de groep kunnen blootgesteld worden aan risico's verbonden aan gebeurtenissen van uitzonderlijke aard, onder andere extreme weersomstandigheden, natuurrampen, brand, stroomonderbrekingen, voedselveiligheidsproblematieken en ongelukken in het algemeen. De mogelijke dreiging van externe gebeurtenissen wordt permanent geëvalueerd en aangepakt.

Risico's verbonden aan regelgeving

Scana Noliko is onderworpen aan wet- en regelgeving op diverse niveaus. Wijzigingen in deze wetten kunnen haar activiteiten, financiële situatie en resultaten aanzienlijk beïnvloeden.

Scana Noliko streeft actief naar de naleving van alle wetten en regels waaraan ze onderworpen is.

Risico's verbonden aan productaansprakelijkheid

Onze producten dragen risico's in zich verbonden aan productaansprakelijkheid en -terugroeping en de daaraan verbonden negatieve publiciteit. Zij kunnen contaminanten of vreemde voorwerpen bevatten, die nadelig kunnen zijn voor de gezondheid. Onze verzekeringspolissen zouden onvoldoende kunnen zijn om alle opgelopen verplichtingen te dekken.

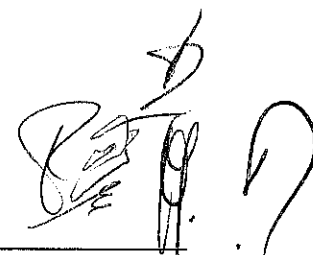
Scana Noliko benadert voedselveiligheid op actieve wijze teneinde haar klanten veilige voedselproducten aan te bieden.

Risico's verbonden aan milieuaansprakelijkheid

Scana Noliko is onderworpen aan wet- en regelgeving omtrent activiteiten met een mogelijks negatieve invloed op het milieu. Zij kan verantwoordelijk gesteld worden voor het herstel van milieuschade ongeacht of zij veroorzaakt werd door de groep zelf of door een voormalige eigenaar.

Bijkantoren.

Nihil.



Kapitaalsverhogingen/uitgifte van converteerbare obligaties of warrants.

Nihil.

Verkrijging van eigen aandelen.

Op 28 maart 2011 werd bij eenparig schriftelijk akkoord van alle bestuurders 35.590 aandelen Scana Noliko Holding nv gekocht van haar dochter Scana Noliko nv, en dit voor een aankoopsom van € 47.484,18. Tezelfdertijd werd beslist om deze aandelen te vernietigen overeenkomstig artikel 625 juncto 628 Wetboek van Vennootschappen.

Belang van vermogensrechtelijke aard van een bestuurder.

Nihil.

Evolutie van de reserves (in 000 EURO).

Beginreserves op 1 april 2010:	€ 36.430
Aandeel van de groep in het resultaat:	€ 9.397
Vergoeding kapitaal:	€ 0
Reserves op 31 maart 2011:	€ 45.827

Dividend.

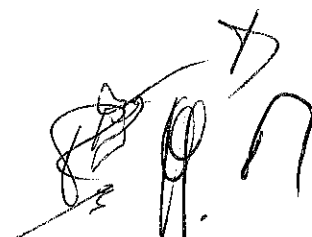
De raad van bestuur verkiest om de vrije kasstromen bij voorkeur te bestemmen voor de terugbetaling van de aangegane financiële verplichtingen, alsmede voor de financiering van de voorziene endogene groei. Zij stelt derhalve voor om dit jaar geen dividend uit te keren.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De jaarlijkse vergadering gaat door op 29 augustus 2011.

Wij vragen u:

- kennis te nemen van het verslag van de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren over het boekjaar van 1 april 2010 tot en met 31 maart 2011;
- in te stemmen om geen dividend uit te keren;
- het ontwerp van jaarrekening goed te keuren;
- ons kwijting te verlenen voor het uitgeoefende mandaat gedurende het voorbije boekjaar;
- kwijting te verlenen aan de commissaris.



Benoemingen.

Bestuurders

De algemene vergadering van 31 augustus 2009 besliste het mandaat van de huidige bestuurders te hernieuwen voor een periode van 3 jaar. Op datum van dit verslag bestaan aldus volgende bestuurdersmandaten:

- Frans Hofkens (tevens voorzitter);
- Cornelis Verbeek ;
- Alain Keppens ;
- Peter Kloeck ;
- Efico bvba, met vaste vertegenwoordiger Dominiek Stinckens;
- Wall & Waltz bvba, met vaste vertegenwoordiger Eddy Walraevens;
- Mejas nv, met vaste vertegenwoordiger Pierre Melis.

Het nieuwe mandaat van de bestuurders en vaste vertegenwoordigers eindigt na de algemene vergadering van 2012.

Commissaris

Tijdens de algemene vergadering van 31 augustus 2009 werd het mandaat van commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA met zetel te Berkenlaan 8b, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door de heer Dominique Roux hernieuwd voor een periode van 3 jaar.

Het nieuwe mandaat eindigt na de algemene vergadering van 2012.

Tot slot dankt de raad van bestuur alle medewerkers, die zich in het voorbije boekjaar hebben ingezet voor de groei en bloei van de onderneming.

Dit verslag zal worden neergelegd overeenkomstig de wettelijke bepalingen terzake en ligt ter inzage op de zetel van de vennootschap.

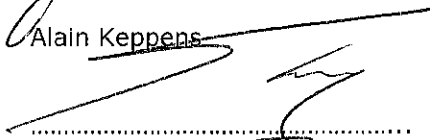
Bree, 6 juli 2011.

De Raad van Bestuur.

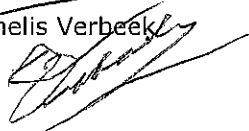
Voor bvba EFICO
Dominique Stinckens
vaste vertegenwoordiger



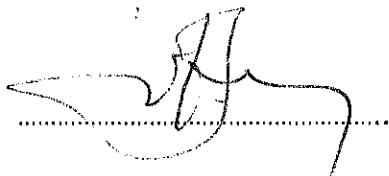
Alain Keppens



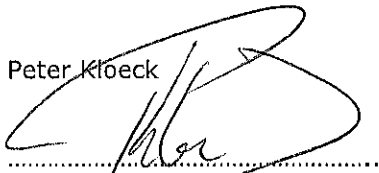
Cornelis Verbeek



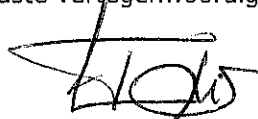
Frans Hofkens

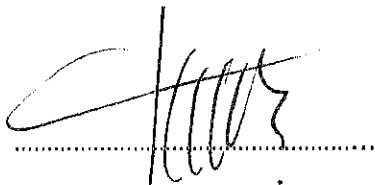


Peter Kloeck




Voor nv MEJAS
Pierre Melis
vaste vertegenwoordiger





Voor bvba WALL & WÄLTZ
Eddy Walraevens
vaste vertegenwoordiger

.....



Scana Noliko Holding NV

**Verslag van de commissaris
over de geconsolideerde jaarrekening
afgesloten op 31 maart 2011**

Scana Noliko Holding NV

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 maart 2011 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Scana Noliko Holding NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”) over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 137.542 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst (deel van de groep) van het boekjaar van 9.397 (000) EUR.

De jaarrekening van een vennootschap opgenomen in de consolidatiekring, met een balanstotaal van 2.995 (000) EUR en met een totale winst van het boekjaar van 216 (000) EUR werd gecontroleerd door een andere revisor. Onze verklaring over de hierbijgevoegde geconsolideerde jaarrekening is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschap, gesteund op het verslag van deze andere revisor.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en instandhouden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven.

Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, samen met het verslag van de andere revisor waarop wij gesteund hebben, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, en op basis van het verslag van de andere revisor, geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 maart 2011 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de groep, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermelding


Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Hasselt, 7 juli 2011

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Dominique Roux