

PinguinLutosa

FOOD GROUP

HALFJAARLIJKSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN -
cijfers 2011 onder IFRS-boekhoudnormen

INDEX

1. VERPLICHTING INZAKE PERIODIEKE INFORMATIE TEN GEVOLGE VAN DE EUROPESE TRANSPARANTIERICHTLIJNEN	3
2. TUSSENTIJDSE JAARVERSLAG	4
2.1. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS	4
2.2. BESPREKING GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING	6
2.3. BESPREKING GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING PER OPERATIONEEL SEGMENT	7
2.4. GECONSOLIDEERDE KASSTROOM- EN BALANSANALYSE	8
2.5. VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN VOOR DE RESTERENDE MAANDEN VAN HET BOEKJAAR	10
2.6. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	10
3. VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN	13
3.1. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WINST EN VERLIES	13
3.2. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN TOTAALRESULTAAT	14
3.3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS	15
3.3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS (VERVOLG)	16
3.4. VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN	17
3.4. VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN (VERVOLG).....	18
3.5. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	19
4. TOELICHTING BIJ DE VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN	20
4.1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING	20
4.2. CONFORMITEITSVERKLARING	20
4.3. SEIZOENALITEIT	20
4.4. WIJZIGINGEN IN WAARDERINGS- EN PRESENTATIEREGELS	20
4.5. VREEMDE VALUTA.....	22
4.6. GESEGMENTEERDE INFORMATIE.....	22
4.7. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN.....	26
4.8. BEDRIJFSKOSTEN	26
4.9. ÉÉNMALIGE ELEMENTEN	27
4.10. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN.....	28
4.11. WINSTBELASTINGEN	28
4.12. GOODWILL.....	28
4.13. INVESTERINGSUITGAVEN.....	29
4.14. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN	29
4.15. VOORRADEN	29
4.16. AANTAL AANDELEN.....	30
4.17. FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN RISICOBESCHRIJVING	30
4.18. RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN.....	30
4.19. VALUTASENSITIVITEIT.....	32
4.20. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	34
4.21. RECHTEN EN VERPLICHTINGEN BUITEN BALANS	34
4.22. VERWANTE PARTIJEN	34
4.23. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	34
5. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN	35
BIJLAGE 1: VERKORTE GECONSOLIDEERDE CIJFERS SCANA NOLIKO HOLDING NV (BE GAAP)	36

1. VERPLICHTING INZAKE PERIODIEKE INFORMATIE TEN GEVOLGE VAN DE EUROPESE TRANSPARANTIERICHTLIJNEN

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit tussentijds jaarverslag voor 6 maanden eindigend op 30 juni 2011

Westrozebeke, 18 augustus 2011

De ondergetekenden verklaren dat voor zover hen bekend:

- De verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2011, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van PinguinLutosa NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen (hierna: "de Groep").
- Het tussentijdse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

Deprez Invest NV, vertegenwoordigd door dhr. Hein Deprez, CEO

The New Mile BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Steven D'haene, CFO

The Marble BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Luc Van Nevel, voorzitter Raad van Bestuur

2. TUSSENTIJD'S JAARVERSLAG

Dit tussentijds jaarverslag dient samen met de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten van de PinguinLutosa Groep gelezen te worden.

2.1. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

Geconsolideerde kerncijfers: gerealiseerd resultaat IFRS (in duizenden euro)	30/06/2011 (6 maanden)	30/06/2010 (6 maanden)
Omzet	228.089	228.403
Bedrijfsopbrengsten	222.731	199.578
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)	-7.271	2.414
Bedrijfswinst (EBIT)	-17.282	-7.092
Recurrente EBITDA (REBITDA)	-5.941	2.855
Recurrente EBIT (REBIT)	-16.271	-6.978
Financiële opbrengsten	1.146	3.959
Financiële kosten	-6.853	-3.718
Nettoresultaat	-12.872	-6.351
Winst (verlies) per aandeel: aandeel van de Groep (in euro)	-1,04	-0,53
Ratio's		
EBITDA / Bedrijfsopbrengsten	-3,3%	1,2%
EBIT / Bedrijfsopbrengsten	-7,8%	-3,6%
Geconsolideerde kerncijfers: balans IFRS (in duizenden euro)	30/06/2011 (6 maanden)	31/12/2010 (12 maanden)
Vaste activa	186.984	188.301
Vlottende activa	174.847	231.936
Balanstotaal	361.831	420.237
Eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen)	125.002	138.714
Minderheidsbelangen	1.140	1.960
Verplichtingen	236.829	281.523
Balanstotaal	361.831	420.237
Werkkapitaal	68.813	100.053
Netto financiële schuld	99.807	66.796

Geconsolideerde kerncijfers: balans IFRS	30/06/2011	31/12/2010
(in duizenden euro)	(6 maanden)	(12 maanden)

Ratio's

ROE (1)	-10,3%	2,0%
Liquiditeit (2)	103,7%	117,9%
Solvabiliteit (3)	34,5%	33,0%
Gearing (4)	79,8%	48,2%

- (1) ROE = rendement op eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).
= resultaat van de Groep / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).
- (2) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.
- (3) Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.
- (4) Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).

2.2 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 228,1 miljoen euro per 30 juni 2011 ten opzichte van 228,4 miljoen euro per 30 juni 2010. De toename van de omzet binnen de aardappeldivisie (+9,4 miljoen euro 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 9,7 miljoen euro (-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 (3,7 miljoen euro) kan 3,3 miljoen euro worden toegewezen aan de aardappeldivisie terwijl van de totaal aangerekende transportkosten in 2010 (3,7 miljoen euro) een bedrag van 3,5 miljoen euro kan worden toegewezen aan de aardappeldivisie.

De rubriek 'overige bedrijfsopbrengsten' daalde met 0,2 miljoen euro (-10,3%) tot 1,6 miljoen euro versus 1,8 miljoen euro voor dezelfde periode vorig jaar, wat voornamelijk te verklaren is door het wegvallen van de opbrengsten uit de verhuur van diepvriescellen (-0,5 miljoen euro) op te site te King's Lynn (Verenigd Koninkrijk), maar deze daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door de gestegen opbrengsten uit 'doorfacturatie levering groene energie' (+0,4 miljoen euro).

De rubriek 'handelsgoederen, grond- en hulpstoffen' steeg met 28,8 miljoen euro (+26,3%) tot 138,0 miljoen euro versus 109,2 miljoen euro voor dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging is voornamelijk te verklaren door de stijging van rubriek 'aankoop van verse groenten en aardappelen' met 25,4 miljoen euro, 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 3,8 miljoen euro (+6,8%) tot 60,4 miljoen euro versus 56,6 miljoen euro voor dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging is voornamelijk te verklaren door de stijging van de energiekosten (+1,2 miljoen euro), de onderhouds- & IT-kosten (+0,7 miljoen euro), de kosten van externe dienstverlening (+0,6 miljoen euro: voornamelijk kosten gerelateerd aan de overnames van Scana Noliko en CECAB: zie toelichting '4.9. Eénmalige elementen') en de verkoop/administratie gerelateerde kosten (+0,7 miljoen euro).

De rubriek 'personeelskosten' daalde met 0,3 miljoen euro (-1,3%) tot 29,5 miljoen euro versus 29,8 miljoen euro 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: 0,5 miljoen euro; 30 juni 2010: 0,5 miljoen euro) in plaats van onder de rubriek 'overige bedrijfsopbrengsten' (zie toelichting '4.7. Overige bedrijfsopbrengsten' en toelichting '4.8. Bedrijfskosten').

De rubriek 'afschrijvingen' steeg met 0,7 miljoen euro ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De rubriek 'waardeverminderingen' daalde met 30,1% tot een kost van 0,4 miljoen euro versus een kost van 0,6 miljoen euro voor dezelfde periode vorig jaar. De rubriek 'voorzieningen' bleef met een terugname van 0,3 miljoen euro constant ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

De rubriek 'overige bedrijfskosten' bedroeg 2,1 miljoen euro per 30 juni 2011 en steeg met 0,6 miljoen euro (+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 (0,6 miljoen euro).

Eénmalige kosten en opbrengsten

De éénmalige kosten, verwerkt in het bedrijfsresultaat per 30 juni 2011 voor een bedrag van 1,0 miljoen euro, hebben enerzijds betrekking op de Britse dochteronderneming (0,4 miljoen euro) en anderzijds op PinguinLutosa NV (0,6 miljoen euro). De éénmalige kosten in het Verenigd Koninkrijk hebben hoofdzakelijk betrekking op enerzijds bijkomende kosten (0,1 miljoen euro) naar aanleiding

van het verlaten van de gehuurde site te Easton en anderzijds werd een voorziening (0,2 miljoen euro) 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 (0,6 miljoen euro).

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 0,1 miljoen euro 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 9,7 miljoen euro (-401,2%) tot -7,3 miljoen euro versus 2,4 miljoen euro voor dezelfde periode vorig jaar. Het bedrijfsresultaat (EBIT) van de Groep daalde met 10,2 miljoen euro van -7,1 miljoen euro per 30 juni 2010 naar -17,3 miljoen euro of een EBIT-marge van -7,8% per eind juni 2011 versus -3,6% per eind juni 2010.

De recurrente bedrijfscashflow (REBITDA) bedraagt nu -5,9 miljoen euro ten opzichte van 2,9 miljoen euro per 30 juni 2010. De recurrente EBIT (REBIT) bedraagt nu -16,3 miljoen euro ten opzichte van -7,0 miljoen euro per 30 juni 2010.

Het netto financieel resultaat bedraagt eind juni 2011 -5,7 miljoen euro versus 0,2 miljoen euro voor dezelfde periode vorig jaar. Het negatief financieel resultaat per 30 juni 2011 is het gecombineerd resultaat van enerzijds negatieve wisselkoersresultaten van -1,9 miljoen euro (per 30 juni 2010: positieve wisselkoersresultaten van 3,7 miljoen euro) en interestlasten van -3,1 miljoen euro (per 30 juni 2010: -2,7 miljoen euro) en anderzijds werd het financieel resultaat positief beïnvloed door een resultaat van 0,2 miljoen euro op derivaten (per 30 juni 2010: 0,0 miljoen euro). De overige financiële lasten stegen naar -0,9 miljoen euro (30 juni 2010: -0,8 miljoen euro).

De belastingen op het resultaat daalden van +0,5 miljoen euro voor de eerste helft van 2010 naar +10,1 miljoen euro 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 7,9 miljoen euro (zie toelichting '2.4. Geconsolideerde kasstroom- en balansanalyse').

Het nettoresultaat van de Groep in de eerste zes maanden van het kalenderjaar 2011 bedraagt dan -12,9 miljoen euro ten opzichte van -6,4 miljoen euro in de eerste zes maanden van het kalenderjaar 2010.

2.3. BESPREKING GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING 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 (-9,7 miljoen euro) 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.

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 -15,0 miljoen euro. Dit omvatte éénmalige negatieve elementen van 1,0 miljoen euro als gevolg van voornamelijk overnamekosten voor Scana Noliko en CECAB (0,6 miljoen euro) in PinguinLutosa NV en anderzijds werden in het Verenigd Koninkrijk bijkomende kosten (0,1 miljoen euro) geboekt naar aanleiding van het verlaten van de gehuurde site te Easton en werd een voorziening (0,2 miljoen euro) opgezet voor een claim met betrekking tot een belastinggeschil.

In de vergelijkbare periode vorig jaar bedroeg het bedrijfsresultaat -6,8 miljoen euro: toen waren er niet-recurrente negatieve elementen voor een bedrag van 0,1 miljoen euro (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 8,2 miljoen euro gedaald. Het bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten is gedaald met 7,4 miljoen euro. 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 -9,0 miljoen euro, wat 7,3 miljoen euro lager is dan vorig jaar. De daling van de recurrente bedrijfskasstroom is voornamelijk terug te vinden in de Britse (-5,5 miljoen euro) en Belgische sites (-1,5 miljoen euro) 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 jaarhelft van vorig kalenderjaar, wat voornamelijk te danken is aan de gedeeltelijke doorrekening van de gestegen grondstofprijzen.

De aardappeldivisie behaalt in de eerste jaarhelft van 2011 een bedrijfsresultaat van -2,2 miljoen euro. Dit resultaat omvat geen éénmalige elementen. In de vergelijkbare periode vorig jaar bedroeg het bedrijfsresultaat van de aardappeldivisie -0,3 miljoen euro: 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 doorerekend konden worden.

De bedrijfskasstroom (EBITDA) bedraagt per 30 juni 2011 3,1 miljoen euro ten opzichte van 4,5 miljoen euro vorig jaar. De verklaring voor deze negatieve evolutie (-1,4 miljoen euro) is dezelfde als deze meegegeven bij de bespreking van het bedrijfsresultaat.

2.4. GECONSOLIDEERDE KASSTROOM- EN BALANSANALYSE

De vaste activa van de Groep zijn tijdens de eerste zes maanden van 2011 gedaald met 0,7% tot 187,0 miljoen euro.

De immateriële vaste activa van de Groep zijn tijdens de eerste zes maanden van 2011 licht gedaald met 1,2% tot 4,2 miljoen euro. Deze daling is het gevolg van investeringen die opliepen tot 0,5 miljoen euro ten opzichte van afschrijvingen voor een bedrag van 0,6 miljoen euro.

Ten opzichte van de vorige verslagperiode is de rubriek goodwill gedaald met 0,1 miljoen euro 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 1,8 miljoen euro (-1,4%) tot 129,3 miljoen euro. Deze daling is het gevolg van investeringen die opliepen tot 8,5 miljoen euro (+30,5% versus dezelfde periode vorig jaar), de afschrijvingen die stegen tot 9,4 miljoen euro (+6,7%), nettobuitengebruikstellingen van -0,1 miljoen euro en negatieve omrekeningsverschillen van -0,7 miljoen euro.

De Groep heeft per 30 juni 2011 een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor de Britse dochteronderneming PinguinLutosa Foods UK Ltd. voor een totaalbedrag van 0,6 miljoen euro (zie toelichting '4.11. Winstbelastingen').

De voorraden zijn tijdens de eerste zes maanden van 2011 gedaald van 112,6 miljoen euro per 31 december 2010 naar 100,0 miljoen euro per 30 juni 2011. Deze daling van de voorraden met 12,6 miljoen euro (-11,2%) wordt verklaard door het seizoensgebonden karakter van het diepvriesgroente-segment: in de eerste jaarhelft van het jaar wordt in dit segment minder geproduceerd dan in de tweede jaarhelft (zie toelichting '2.3. bespreking winst- en verliesrekening per operationeel segment').

Op 30 juni 2011 bedroegen de uitstaande vorderingen 60,2 miljoen euro tegenover 64,4 miljoen euro per 31 december 2010.

De liquide middelen daalden met 73,3% van 55,0 miljoen euro tot 14,7 miljoen euro.

Op 31 december 2010 en 30 juni 2011 was de Groep niet in het bezit van eigen aandelen.

Het geconsolideerde eigen vermogen toerekenbaar aan houders van PinguinLutosa-eigenvermogens-instrumenten bedroeg 125,0 miljoen euro per 30 juni 2011 tegenover 138,7 miljoen euro per eind december 2010. Voor verdere informatie betreffende de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar toelichting '3.4. Wijzigingen in het eigen vermogen' van de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten.

De rubriek 'voorzieningen' is gedaald met 0,4 miljoen euro 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 (0,6 miljoen euro) gebruikt in 2011. Anderzijds werd in het Verenigd Koninkrijk een voorziening opgezet voor een claim met betrekking tot een belastinggeschil voor een bedrag van 0,2 miljoen euro.

De schulden op meer dan één jaar daalden van 84,7 miljoen euro per 31 december 2010 naar 68,3 miljoen euro per 30 juni 2011. De uitgestelde belastingsschulden daalden van 27,4 miljoen euro per 31 december 2010 naar 18,0 miljoen euro per 30 juni 2011, voornamelijk als gevolg van de opname van uitgestelde belastingvorderingen in de Engelse en Belgische diepvriesgroentedivisie voor een bedrag van 7,9 miljoen euro 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 56,0 miljoen euro per 31 december 2010 naar 49,3 miljoen euro per 30 juni 2011 terwijl de financiële schulden aan kredietinstellingen op minder dan één jaar daalden van 65,8 miljoen euro per 31 december 2010 naar 65,1 miljoen euro per 30 juni 2011 (zie toelichting '4.18. Rentendragende verplichtingen').

Op 30 juni 2011 bedroeg de reële waarde van de uitstaande derivaten 0,4 miljoen euro tegenover 0,6 miljoen euro per 31 december 2010.

Op 30 juni 2011 bedroegen de uitstaande handelsschulden 91,0 miljoen euro tegenover 116,7 miljoen euro per 31 december 2010. De schulden met betrekking tot belastingen daalden van 6,8 miljoen euro per 31 december 2010 naar 4,4 miljoen euro per 30 juni 2011. De schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten stegen van 6,9 miljoen euro per 31 december 2010 naar 7,4 miljoen euro per 30 juni 2011. Per 30 juni 2011 bleven de overige schulden constant op 0,6 miljoen euro.

2.5.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.

2.6.BELANGRIJKE 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 Rijkvorsch NV, Scana Noliko Real Estate 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 gecommercialiseerd onder private label en eigen merk in blik, glas of flexibele verpakkingen. Het beschikt over vestigingen in Bree en in Rijkvorsch 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 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 zal 117,36 miljoen euro betalen voor de totaliteit van de aandelen van de bovenvermelde vennootschappen. Dit bedrag omvat een uitgestelde betaling ten belope van 1,8 miljoen euro aan een interestvoet van 6%, te betalen eind juli 2012. Deze transactie wordt als volgt gefinancierd:

1. Deels via een kapitaalsverhoging van 44 miljoen euro:
 - * PinguinLutosa heeft de toezegging van het Gimv-XL fonds voor de intekening van een tranche van 24 miljoen euro en dit aan een koers van 11,67 euro per aandeel en van de controlerende aandeelhouder Food Invest International NV (gecontroleerd door de familie Deprez) voor een bedrag van 8,48 miljoen euro, eveneens aan dezelfde voorwaarden.
 - * De rest van de kapitaalstranche, namelijk 11,52 miljoen euro zal aangeboden worden aan het publiek.
2. Deels via een achtergestelde lening met warranten voor een bedrag van 36 miljoen euro verstrekt door het Gimv-XL fonds, terugbetaalbaar na 7 jaar aan een interestvoet van 6,75%.
3. De realisatie van het vastgoed ten belope van 30 miljoen euro via Food Invest International NV.
4. Het saldo via de realisatie van een deel van de klantenvorderingen.

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 0,2 miljoen euro (zie ook toelichting *'4.9. Eénmalige opbrengsten en kosten'*).

De financiële informatie aangaande de tussentijdse balansen van Scana Noliko per 30 juni 2011 wordt momenteel omgezet naar de IFRS-rapporteringsregels van de Groep ('fair value' oefening IFRS 3 voor de openingsbalans per 1 juli 2011). Binnen Scana Noliko werd immers gerapporteerd op basis van de Belgische opname- en waarderingsregels en niet conform de IFRS opname- en waarderingsregels zoals deze toegepast worden door de Groep.

In bijlage 1 wordt voor Scana Noliko Holding NV per 31 maart 2011 de geconsolideerde jaarrekening onder Belgische opname- en waarderingsregels in verkorte vorm weergegeven. Deze geconsolideerde cijfers van Scana Noliko Holding NV omvatten het resultaat onder Belgische boekhoudregels van de periode van 12 maanden eindigend op 31 maart 2011 voor de vennootschappen Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV, Scana Noliko Rijkvorschel NV, Scana Noliko Ltd, BND CVBA en Scana Noliko Real Estate NV. Bijkomend dient opgemerkt te worden dat deze geconsolideerde cijfers van Scana Noliko Holding NV per 31 maart 2011 met inbegrip zijn van de terreinen en gebouwen van Scana Noliko (en afschrijvingen op deze gebouwen). De vastgoedvennootschap Scana Noliko Real Estate NV werd op 19 juli 2011 echter direct doorverkocht aan Food Invest International NV voor een bedrag van 27,5 miljoen euro en het onroerend goed van de site te Rijkvorschel zal in het najaar van 2011 op zijn beurt door Scana Noliko Rijkvorschel NV verkocht worden (asset deal) aan De Binnenakkers NV (opgericht door Food Invest International NV en Scana Noliko Real Estate NV) voor een bedrag van 2,5 miljoen euro.

Voor meer informatie betreffende de geconsolideerde jaarrekening van Scana Noliko Holding NV per 31 maart 2011 verwijzen we u door naar de website van de Nationale Bank van België (www.balanscentrale.be) waar deze geconsolideerde jaarrekening vanaf begin september 2011 kostenloos zal kunnen geraadpleegd worden.

Club deal

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 onderhandeld (met een variabele intrestvoet tussen 'euribor +4,25%' en 'euribor +6%'), bestaande uit:

- (i) Een lening op termijn van 130 miljoen euro. Deze lening is terugbetaalbaar via periodieke aflossingen waarbij de belangrijkste aflossing (60% van de lening) via het bullet-karakter op het einde van de vijfjaarperiode valt. De langetermijnlening werd deels opgenomen in Britse ponden en deels in euro.
- (ii) Een wentelkredietfaciliteit van 60 miljoen euro gedurende dezelfde termijn van vijf jaar. Deze lijn is terugbetaalbaar via periodieke aflossingen.
- (iii) Een lijn voor toekomstige investeringen van 60 miljoen euro gedurende dezelfde termijn van 5 jaar. Deze lijn is terugbetaalbaar via periodieke aflossingen waarbij de belangrijkste aflossing (70% van opgenomen bedrag) via het bullet-karakter op het einde van de vijfjaarperiode 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. Vanaf het vierde kwartaal van 2011 zijn volgende convenanten opgenomen:

- (i) netto financiële schuld ten opzichte van REBITDA ($\leq 3,75$ per 31 december 2011)
- (ii) REBITDA ten opzichte van de interestbetalingen ($\geq 3,70$ per 31 december 2011)
- (iii) cash flow ten opzichte van de kapitaal- en interestaflossingen (≥ 1)
- (iv) omvang van de investeringen (voor kalenderjaar 2011 vastgelegd op maximaal 41,0 miljoen euro)
- (v) omvang van de invoice-discounting (voor kalenderjaar 2011 vastgelegd op 70 miljoen euro)

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 transactiekosten met betrekking tot de heronderhandeling van de club deal voor een totaalbedrag van 3,1 miljoen euro zullen conform de IFRS-standaarden voorgesteld worden in min van de rente-dragende bankleningen en zullen in resultaat genomen worden over de looptijd van de financiering.

In het kader van de club deal 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 club deal en is een deel voorbehouden voor verdere schuldafbouw.

Status dossier CECAB

PinguinLutosa heeft de goedkeuring bekomen van de Franse anti-trustautoriteiten voor de overname van de diepvriesactiviteiten van het Franse CECAB. Dit was het laatste obstakel zodat niets nu nog de integratie in PinguinLutosa in de weg staat.

Er werd besloten deze stap te doen samenvallen met de start van het nieuwe verkoopseizoen per 1 september. Concreet betekent dit dat vanaf die datum de operationele en commerciële activiteiten volledig in handen van PinguinLutosa zullen zijn.

De afronding van deze transactie wordt verwacht eind augustus 2011.

3. VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

3.1. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WINST EN VERLIES¹

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden euro)	Toelichting (*)	30/06/2011 (6 maanden)	30/06/2010 (6 maanden)
Omzet	4.6.	228.089	228.403
Voorraadwijziging		-6.951	-30.600
Overige bedrijfsopbrengsten	4.7.	1.593	1.775
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	4.8.	-137.992	-109.229
Diensten en diverse goederen	4.8.	-60.417	-56.594
Personeelskosten	4.8.	-29.459	-29.841
Afschrijvingen	4.8.	-9.928	-9.268
Waardeverminderingen	4.8.	-405	-579
Voorzieningen	4.8.	323	341
Overige bedrijfskosten	4.8.	-2.134	-1.500
Bedrijfsresultaat (EBIT)	4.9.	-17.282	-7.092
Eénmalige opbrengsten	4.9.		
Eénmalige kosten	4.9.	-1.011	-114
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)		-16.271	-6.978
Financiële opbrengsten	4.10.	1.146	3.959
Financiële kosten	4.10.	-6.853	-3.718
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		-22.989	-6.851
Belastingen	4.11.	10.117	500
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE		-12.872	-6.351
Toerekenbaar aan:			
- Houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')		-12.052	-5.673
- Minderheidsbelangen van derden		-820	-678

¹ 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 "2.3. Waarderingsregels" in het jaarverslag 2010 en toelichting 2.2.). 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 2.2.).

Winst per aandeel (in euro 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 euro)	-12.052	-5.673
- uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-12.052	-5.673
Winst (verlies) per aandeel (in euro 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.

3.2. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN TOTAALRESULTAAT

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

3.3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA (in duizenden euro)	Toelichting	30/06/2011	31/12/2010
VASTE ACTIVA		186.984	188.301
Immateriële vaste activa	4.13.	4.157	4.206
Goodwill	4.12.	52.775	52.832
Materiële vaste activa	4.13.	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	4.14.	576	
Vorderingen op meer dan één jaar		128	143
- Overige vorderingen		128	143
VLOTTENDE ACTIVA		174.847	231.936
Voor verkoop bestemde activa			
Voorraden	4.15.	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	4.17.		
- Geldbeleggingen			
Geldmiddelen en kasequivalenten		14.663	54.990
TOTAAL DER ACTIVA		361.831	420.237

3.3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS (VERVOLG)

PASSIVA (in duizenden euro)	Toelichting	30/06/2011	31/12/2010
EIGEN VERMOGEN		125.002	138.714
Kapitaal	3.4./4.16.	111.013	111.013
- Geplaatst kapitaal		111.013	111.013
Uitgiftepremies	3.4.	11.376	11.376
Geconsolideerde reserves	3.4.	5.700	17.759
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	3.4.	-4.227	-3.394
Minderheidsbelangen	3.4.	1.140	1.960
SCHULDEN 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	4.18.	49.344	56.031
- Financiële leasing	4.18.	152	476
- Bankleningen	4.18.	46.785	53.055
- Overige financiële schulden	4.18.	2.407	2.500
Uitgestelde belastingverplichtingen		17.999	27.429
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR		168.561	196.780
Financiële schulden aan kredietinstellingen	4.18.	65.126	65.755
- Financiële leasing	4.18.	509	629
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	4.18.	12.663	12.781
- Bankleningen	4.18.	51.355	51.516
- Derivaten	4.17.	359	594
- Overige financiële schulden	4.18.	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

3.4. VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN

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 euro)	Toerekenbaar aan houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten							Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Gecumuleerde omrekenings- verschillen	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

3.4. VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN (VERVOLG)

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen (in duizenden euro)	Toerekenbaar aan houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten							Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgifte- premies	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

3.5. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT ²

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in duizenden euro)	30/06/2011 (6 maanden)	30/06/2010 (6 maanden)
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	54.990	37.988
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (A)	-20.877	10.645
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-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 IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)	-40.307	3.362
Effect van wisselkoersfluctuaties	-20	162
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, EINDBALANS	14.663	41.512

² 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 0,06 miljoen euro.

4. TOELICHTING BIJ DE VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

4.1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

PinguinLutosa NV (de "Onderneming") is gevestigd in België te Westrozebeke en is genoteerd op de continue markt van Euronext Brussel onder de code 'PIN'. PinguinLutosa (www.pinguinlutosa.com), is gespecialiseerd in vriesverse groenten, groentebereidingen en aardappelproducten (merk Lutosa) en beschikt per 30 juni 2011 over 8 productievestigingen: Westrozebeke, Langemark, Leuze-en-Hainaut en St-Eloois-Vijve (België), Ychoux (Frankrijk), King's Lynn, Boston en Bourne (Verenigd Koninkrijk). Na de overname van Scana Noliko (01/07/2011) en de overname van de diepvriesactiviteiten van de Franse CECAB-groep (01/09/2011) zal de Groep beschikken over 15 productievestigingen in vijf verschillende landen (België, Frankrijk, Verenigd Koninkrijk, Polen en Hongarije) en verkoopskantoren in vijf continenten.

PinguinLutosa richt zich hoofdzakelijk tot bedrijven uit de Food Service, Food Retail en Food Industry. PinguinLutosa biedt zijn klanten een totaalconcept aan, nl. "The Vegetable Solution" en speelt hiermee in op de markttrends die zich steeds meer richt op "componentkoken". Een eigen R&D-centrum zorgt voor innovatie in producten en procédés.

4.2. 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.

Deze verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten werden voor publicatie goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 16 augustus 2011.

4.3. 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.

4.4. WIJZIGINGEN IN 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 ‘3.1. verkort geconsolideerd overzicht van winst en verlies’ en toelichting ‘3.5. geconsolideerd kasstroomoverzicht’.

GEBRUIK VAN SCHATTINGEN

Er zijn geen wijzigingen in het gebruik van schattingen in vergelijking met de vorige verslagperiode.

4.5. VREEMDE VALUTA

GEBRUIKTE WISSELKOERSEN

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%

4.6. 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 (belastingsvorderingen 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 Pinguin Hong Kong Ltd.
- 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. 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.

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 verdere bespreking van de segmentinformatie verwijzen we naar toelichting '2.3. *Bespreking winst- en verliesrekening per operationeel segment*'.

30/06/2011 (6 maanden) (In duizenden euro)	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 euro)	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

4.7. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De rubriek 'overige bedrijfsopbrengsten' daalde met 0,2 miljoen euro (-10,3%) tot 1,6 miljoen euro versus 1,8 miljoen euro voor dezelfde periode vorig jaar, wat voornamelijk te verklaren is door het wegvallen van de opbrengsten uit de verhuur van diepvriescellen (-0,5 miljoen euro) op de site te King's Lynn (Verenigd Koninkrijk), maar deze dalingen werden gedeeltelijk gecompenseerd door de gestegen opbrengsten uit 'doorfacturatie levering groene energie' (+0,4 miljoen euro).

Overige bedrijfsopbrengsten (in duizenden euro)	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

4.8. BEDRIJFSKOSTEN

De bedrijfskosten stijgen met 33,3 miljoen euro (+16,1%) ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

Bedrijfskosten (in duizenden euro)	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 28,8 miljoen euro (+26,3%) tot 138,0 miljoen euro versus 109,2 miljoen euro voor dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging is voornamelijk te verklaren door de stijging van rubriek 'aankoop van verse groenten en aardappelen' met 25,4 miljoen euro, 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 3,8 miljoen euro (+6,8%) tot 60,4 miljoen euro versus 56,6 miljoen euro voor dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging is voornamelijk te verklaren door de stijging van de energiekosten (+1,2 miljoen euro), de onderhouds- & IT-kosten (+0,7 miljoen euro), de kosten van externe dienstverlening (+0,6 miljoen euro: voornamelijk als gevolg van kosten gerelateerd aan de overnames van Scana Noliko en CECAB: zie toelichting '4.9. Eénmalige elementen') en de verkoop/administratie gerelateerde kosten (+0,7 miljoen euro).

De rubriek 'personeelskosten' daalde met 0,3 miljoen euro (-1,3%) tot 29,5 miljoen euro versus 29,8 miljoen euro 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: 0,5 miljoen euro; 2010: 0,5 miljoen euro) in plaats van onder de rubriek 'overige bedrijfsopbrengsten' (zie toelichting '4.7. Overige bedrijfsopbrengsten').

De rubriek 'afschrijvingen' steeg met 0,7 miljoen euro ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De rubriek 'waardeverminderingen' daalde met 30,1% tot een kost van 0,4 miljoen euro versus een kost van 0,6 miljoen euro voor dezelfde periode vorig jaar. De rubriek 'voorzieningen' bleef met een terugname van 0,3 miljoen euro constant ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

De rubriek 'overige bedrijfskosten' bedroeg 2,1 miljoen euro per 30 juni 2011 en steeg met 0,6 miljoen euro (+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 (0,6 miljoen euro).

4.9. ÉÉNMALIGE ELEMENTEN

De éénmalige kosten, verwerkt in het bedrijfsresultaat per 30 juni 2011 voor een bedrag van 1,0 miljoen euro, hebben enerzijds betrekking op de Britse dochteronderneming (0,4 miljoen euro) en anderzijds op PinguinLutosa NV (0,6 miljoen euro). De éénmalige kosten in het Verenigd Koninkrijk hebben hoofdzakelijk betrekking op enerzijds bijkomende kosten (0,1 miljoen euro) naar aanleiding van het verlaten van de gehuurde site te Easton en anderzijds werd een voorziening (0,2 miljoen euro) 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 (0,6 miljoen euro).

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 0,1 miljoen euro 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.

4.10. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Het netto financieel resultaat bedraagt eind juni 2011 -5,7 miljoen euro versus 0,2 miljoen euro voor dezelfde periode vorig jaar. Het negatief financieel resultaat per 30 juni 2011 is het gecombineerd resultaat van enerzijds negatieve wisselkoersresultaten van -1,9 miljoen euro (per 30 juni 2010: positieve wisselkoersresultaten van 3,7 miljoen euro) en interestlasten van -3,1 miljoen euro (per 30 juni 2010: -2,7 miljoen euro) en anderzijds werd het financieel resultaat positief beïnvloed door een resultaat van 0,2 miljoen euro op derivaten (per 30 juni 2010: 0,0 miljoen euro). Per 30 juni 2011 stegen de overige financiële lasten naar -0,9 miljoen euro (30 juni 2010: -0,8 miljoen euro).

4.11. 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 '6.8. 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 belastingsschulden 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 7,9 miljoen euro (zie toelichting '2.4. Geconsolideerde kasstroom- en balansanalyse').

4.12. 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 51,6 miljoen euro 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 3,0 miljoen euro. 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'.

4.13. INVESTERINGSUITGAVEN

In het semester eindigend op 30 juni 2011 heeft de Groep immateriële en materiële vaste activa verworven voor een totaal bedrag van 9,0 miljoen euro.

De investeringen in immateriële vaste activa bedragen 0,5 miljoen euro en omvatten software (hoofdzakelijk kosten voor licenties voor SAP).

De investeringen in materiële vaste activa omvatten investeringen in de rubrieken 'terreinen en gebouwen' (0,4 miljoen euro), 'installaties, machines en uitrusting' (7,7 miljoen euro), 'meubilair en rollend materieel' (0,2 miljoen euro) en 'overige materiële vaste activa' (0,2 miljoen euro).

De investeringen in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting' hebben voornamelijk betrekking op de Belgische diepvriesgroentedivisie (1,7 miljoen euro), PinguinLutosa Foods UK Ltd. (4,6 miljoen euro) en de aardappeldivisie (0,9 miljoen euro). Deze investeringen in de Belgische diepvriesgroentedivisie omvatten hoofdzakelijk investeringen in optimalisatieinvesteringen in blancheer- en koelingsystemen, 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 6,6 miljoen euro, waarvan 0,2 miljoen euro immateriële vaste activa en 6,4 miljoen euro materiële vaste activa.

4.14. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN

De Groep heeft per 30 juni 2011 een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor een totaalbedrag van 0,6 miljoen euro.

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 belasting-schuld (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.

4.15. VOORRADEN

De voorraden zijn tijdens de eerste zes maanden van 2011 gedaald van 112,6 miljoen euro per 31 december 2010 naar 100,0 miljoen euro per 30 juni 2011. Deze daling met 12,6 miljoen euro (-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.

4.16. 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.

4.17. 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 '6.20. 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 '6.20. Beleid inzake risicobeheer' in het jaarverslag voor de periode eindigend per 31 december 2010). In de eerste helft van 2011 heeft de Groep 67% van haar langetermijnlening ingedekt voor een periode van minimaal 2 jaar. In totaal beschikt de Groep per 30 juni 2011 over een nominale waarde van 11,1 miljoen euro aan rente-indekkingsinstrumenten (31 december 2010: 34,9 miljoen euro).

De halfjaarresultaten per 30 juni 2011 bevatten een positief resultaat op derivaten gewaardeerd tegen reële waarde van 0,2 miljoen euro (30 juni 2010: -0,02 miljoen euro).

4.18. 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 euro)	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 euro)	Vast	Variabel	Totaal
Totaal	5.756	108.355	114.111

Rentedragende verplichtingen (in duizenden euro)	Gewaarborgd	Niet-gewaarborgd	Totaal
Totaal	111.921	2.190	114.111

De Groep financiert zich voornamelijk via variabele instrumenten zoals straight loans en termijnkredieten. Om het risico en de kosten van rentestijgingen te compenseren, heeft de Groep zich wel ingedekt voor een nominaal bedrag van 11,1 miljoen euro 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 euro)	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 euro	Interestvoet	In duizenden euro	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 club deal afgeloten door PinguinLutosa, waarbij een kredietfaciliteit van 140 miljoen euro werd onderhandeld. Per 30 juni 2011 was de bestaande financiering van PinguinLutosa in heronderhandeling in het kader van de geplande overnames van Scana Noliko en de diepvriesgroentedivisie van CECAB 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 250 miljoen euro onderhandeld (voor een verdere bespreking verwijzen we naar toelichting '2.6. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum').

4.19. 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 euro)	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 euro =	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 euro =	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 euro 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 euro:

- Als de euro 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 2,4 miljoen euro lager/hoger zijn gezien de nettovordering in Britse pond per 30 juni 2011 (per 31 december 2010: 1,7 miljoen euro lager/hoger).
- Als de euro 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 0,2 miljoen euro lager/hoger zijn gezien de nettovordering in US dollar per 30 juni 2011 (per 31 december 2010: 0,1 miljoen euro 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 euro. 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 euro:

- Als de euro met 10% gestegen/gedaald was ten opzichte van het Britse pond, en alle andere variabelen worden constant gehouden, dan zou het resultaat 0,6 miljoen euro hoger/lager zijn per 30 juni 2011 (per 30 juni 2010: 0,2 miljoen euro hoger/lager).

De impact van de variantie in de wisselkoersevolutie van de verkoopkantoren die rapporteren in vreemde munten (Pinguin Hong Kong Ltd., 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 euro 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 1,9 miljoen euro lager/hoger zijn per 30 juni 2011 (per 31 december 2010: 1,7 miljoen euro lager/hoger).

De impact van de variantie in de wisselkoersevolutie van de verkoopkantoren die rapporteren in vreemde munten (Pinguin Hong Kong Ltd., 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 0,03 miljoen euro (per 31 december 2010: 0,03 miljoen euro).

4.20. 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 diepvriesgroenteactiviteiten van CECAB (01/09/2011: zie toelichting '4.23. *Gebeurtenissen na balansdatum*'), namelijk 'Pinguin Comines SAS', 'PinguinLutosa Foods Polska Sp. z o.o.' en 'PinguinLutosa Hungary Foods Kft.'.

4.21. 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.

4.22. 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.

4.23. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Voor een gedetailleerde bespreking van de gebeurtenissen na balansdatum verwijzen we naar toelichting '2.6. *Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum*'.

Enkel de Nederlandstalige versie is de officiële versie. De Franstalige en de Engelstalige versies zijn vertalingen van de originele Nederlandstalige versie.

**5. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE TUSSENTIJDSE
GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN**

Deloitte

Deloitte Bedrijfsrevisoren
President Kennedypark 8a
8500 Kortrijk
Belgium
Tel. + 32 56 59 45 40
Fax + 32 56 59 45 41
www.deloitte.be

PinguinLutosa NV

**Verslag van het beperkte nazicht van de geconsolideerde halfjaarcijfers
voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011**

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 4.1 tot 4.23 (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

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

**BIJLAGE 1: VERKORTE GECONSOLIDEERDE CIJFERS SCANA NOLIKO HOLDING NV
(BE GAAP)**

ACTIVA (geconsolideerde cijfers BE GAAP) (in duizenden euro)	31/03/2011
VASTE ACTIVA	35.818
Immateriële activa	258
Materiële vaste activa: terreinen en gebouwen	11.412
Materiële vaste activa: overige	24.137
Financiële vaste activa	10
VLOTTENDE ACTIVA	101.725
Vorraden	74.226
Vorderingen	26.440
Geldmiddelen en kasequivalenten	97
Overlopende rekeningen	962
TOTAAL DER ACTIVA	137.542
PASSIVA (geconsolideerde cijfers BE GAAP) (in duizenden euro)	31/03/2011
EIGEN VERMOGEN	54.232
Kapitaal	8.829
Geconsolideerde reserves	45.827
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-706
Kapitaalsubsidies	276
Minderheidsbelangen	5
SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	32.767
Voorzieningen	496
Financiële schulden	26.452
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.818
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	50.543
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	9.011
Financiële schulden	4.126
Handelsschulden	29.034
Schulden met betrekking tot belastingen	921
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	5.268
Overige schulden	529
Overlopende rekeningen	1.654
TOTAAL DER PASSIVA	137.542

RESULTATENREKENING (geconsolideerde cijfers BE GAAP) (in duizenden euro)	31/03/2011 (12 maanden)
RESULTATEN	
Omzet	183.844
Totale bedrijfsopbrengsten	186.556
Bedrijfsresultaat (EBIT)	16.449
Afschrijvingen	7.354
Waardeverminderingen in W/V rekening	-8
Provisies	25
Operationele cash flow (EBITDA)	23.820
Financiële opbrengsten	36
Financiële kosten	2.818
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering voor belastingen	13.667
Uitzonderlijke opbrengsten	30
Uitzonderlijke kosten	43
Resultaat voor belastingen	13.654
Belastingen	4.257
Nettoresultaat	9.397