

JAARVERSLAG 2010

# the **Art** of **Frozen**

**PenguinLutosa**  
FOOD GROUP



# FINANCIEEL VERSLAG 2010

Onderworpen aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 20 mei 2011

**PinguinLutosa**  
FOOD GROUP

# financieel verslag 2010



# INHOUD

## GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Geconsolideerd overzicht van winst en verlies

Geconsolideerd overzicht van totaalresultaat

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

## TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

|                                                                                           |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. Algemene informatie</b>                                                             | <b>73</b> |
| <b>2. Grondslagen voor financiële verslaggeving</b>                                       | <b>73</b> |
| 2.1. Conformiteitsverklaring                                                              | 73        |
| 2.2. Nieuwe gepubliceerde standaarden en interpretaties<br>welke nog niet van kracht zijn | 73        |
| 2.3. Waarderingsregels                                                                    | 75        |
| (a) Consolidatieprincipes                                                                 | 75        |
| (b) Vreemde valuta                                                                        | 77        |
| (c) Gesegmenteerde informatie                                                             | 78        |
| (d) Voor verkoop bestemde vaste activa<br>en beëindigde bedrijfsactiviteiten              | 78        |
| (e) Immateriële vaste activa                                                              | 79        |
| (f) Goodwill                                                                              | 80        |
| (g) Materiële vaste activa                                                                | 80        |
| (h) Leasing                                                                               | 81        |
| (i) Bijzondere waardevermindering van materiële<br>en immateriële vaste activa            | 81        |
| (j) Voorraden                                                                             | 82        |
| (k) Financiële activa                                                                     | 82        |
| (l) Handels- en overige vorderingen                                                       | 83        |
| (m) Geldmiddelen en kasequivalenten                                                       | 83        |
| (n) Eigen-vermogensinstrumenten en rentedragende<br>verplichtingen: onderscheid           | 83        |
| (o) Eigen-vermogensinstrumenten                                                           | 83        |
| (p) Voorzieningen                                                                         | 84        |
| (q) Personeelsvoordelen                                                                   | 84        |
| (r) Overige financiële verplichtingen: bankleningen                                       | 84        |
| (s) Overige financiële verplichtingen:<br>achtergestelde obligatieleningen                | 84        |
| (t) Overige financiële verplichtingen:<br>handelsschulden en overige schulden             | 84        |
| (u) Financiële activa en verplichtingen: derivaten                                        | 85        |
| (v) Winstbelastingen                                                                      | 85        |

|                                                                                         |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| (w) Opname van opbrengsten .....                                                        | 86         |
| (x) Financiële opbrengsten en kosten .....                                              | 86         |
| (y) Eénmalige opbrengsten en kosten .....                                               | 87         |
| (z) Gebeurtenissen na balansdatum .....                                                 | 87         |
| 2.4. Wijzigingen in de consolidatiekring .....                                          | 87         |
| 2.4.1. Wijzigingen in de consolidatiekring: boekjaar 2010 .....                         | 87         |
| 2.4.2. Wijzigingen in de consolidatiekring: boekjaar 2009 .....                         | 87         |
| <b>3. Gebruik van schattingen .....</b>                                                 | <b>88</b>  |
| <b>4. Gesegmenteerde informatie .....</b>                                               | <b>88</b>  |
| <b>5. Toelichting bij het geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat .....</b> | <b>94</b>  |
| 5.1. Omzet .....                                                                        | 94         |
| 5.2. Overige bedrijfsopbrengsten .....                                                  | 94         |
| 5.3. Bedrijfskosten .....                                                               | 95         |
| 5.4. Bedrijfsresultaat (EBIT) .....                                                     | 96         |
| 5.5. Financiële opbrengsten en kosten .....                                             | 98         |
| 5.6. Belastingen op het resultaat .....                                                 | 99         |
| 5.7. Winst per aandeel .....                                                            | 100        |
| <b>6. Toelichting bij de geconsolideerde balans .....</b>                               | <b>101</b> |
| 6.1. Immateriële vaste activa .....                                                     | 101        |
| 6.2. Goodwill .....                                                                     | 103        |
| 6.3. Materiële vaste activa .....                                                       | 105        |
| 6.4. Overige financiële investeringen .....                                             | 108        |
| 6.5. Voorraad .....                                                                     | 108        |
| 6.6. Vorderingen op meer dan een jaar .....                                             | 109        |
| 6.7. Voor verkoop bestemde vaste activa .....                                           | 109        |
| 6.8. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen .....                          | 110        |
| 6.9. Handels- en overige vorderingen .....                                              | 111        |
| 6.10. Geldmiddelen en kasequivalenten .....                                             | 113        |
| 6.11. Geplaatst kapitaal .....                                                          | 114        |
| 6.12. Eigen aandelen .....                                                              | 115        |
| 6.13. Dividenden .....                                                                  | 115        |

|                                                                                       |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 6.14. Optie- en warrantsplannen .....                                                 | 115        |
| 6.15. Minderheidsbelangen .....                                                       | 115        |
| 6.16. Voorzieningen .....                                                             | 116        |
| 6.17. Pensioenverplichtingen .....                                                    | 116        |
| 6.18. Rentedragende verplichtingen .....                                              | 117        |
| 6.19. Kortlopende handelsschulden en overige schulden .....                           | 119        |
| 6.20. Beleid inzake risicobeheer .....                                                | 120        |
| 1. Marktrisico .....                                                                  | 121        |
| 1.a.1. Valutarisico .....                                                             | 121        |
| 1.a.2. Valutasensitiviteit .....                                                      | 123        |
| 1.b.1. Rentevoetrisico .....                                                          | 124        |
| 1.b.2. Rentevoetrisico: rentesensitiviteit .....                                      | 124        |
| 1.b.3. Rentevoetrisico: looptijd financiële instrumenten .....                        | 125        |
| 1.c. Wisselkoersrisico en rentevoetrisico: financiële instrumenten (derivaten) .....  | 127        |
| 1.d. Overige marktrisico's .....                                                      | 129        |
| 2. Kredietrisico .....                                                                | 129        |
| 2.a.1. Blootstelling aan kredietrisico .....                                          | 130        |
| 2.a.2. Bijzondere waardeverminderingen .....                                          | 131        |
| 3. Aandelenkoersrisico .....                                                          | 131        |
| 4. Liquiditeitsrisico .....                                                           | 131        |
| 5. Toelichting van de financiële instrumenten per klasse en categorie .....           | 133        |
| 6. Vermogensstructuur .....                                                           | 136        |
| <b>7. Diverse elementen .....</b>                                                     | <b>136</b> |
| 7.1. Dochterondernemingen .....                                                       | 136        |
| 7.2. Hangende geschillen .....                                                        | 138        |
| 7.3. Verbintenissen .....                                                             | 139        |
| 7.4. Verwante partijen .....                                                          | 141        |
| 7.5. Gebeurtenissen na balansdatum .....                                              | 143        |
| 7.6. Niet-auditopdrachten uitgevoerd door de commissaris + aanverwante partijen ..... | 143        |

# GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening is goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 17 maart 2011.

## GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WINST EN VERLIES<sup>(1)</sup>

### Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat

(in duizenden euro)

|                                                                       | Toelichting (*) | 31/12/2010   | 31/12/2009    |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|---------------|
| Omzet                                                                 | 5.1.            | 483.564      | 436.838       |
| Voorraadwijziging                                                     |                 | -15.214      | 6.133         |
| Overige bedrijfsopbrengsten                                           | 5.2.            | 6.557        | 3.826         |
| Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen                                | 5.3.            | -264.797     | -236.440      |
| Diensten en diverse goederen                                          | 5.3.            | -121.811     | -113.276      |
| Personeelskosten                                                      | 5.3.            | -58.253      | -57.804       |
| Afschrijvingen                                                        | 5.3.            | -18.912      | -19.432       |
| Terugname bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa          | 5.3.            | -382         |               |
| Waardeverminderingen                                                  | 5.3.            | -554         | -578          |
| Voorzieningen                                                         | 5.3.            | 65           | -1.050        |
| Overige bedrijfskosten                                                | 5.3.            | -2.940       | -3.177        |
| <b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>                                       | 5.4.            | <b>7.323</b> | <b>15.041</b> |
| Eénmalige opbrengsten                                                 | 5.4.            | 2.774        |               |
| Eénmalige kosten                                                      | 5.4.            | -1.887       | -1.054        |
| <b>Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)</b> | 5.4.            | <b>6.436</b> | <b>16.095</b> |
| Financiële opbrengsten                                                | 5.5.            | 2.708        | 3.437         |
| Financiële kosten                                                     | 5.5.            | -7.388       | -11.452       |
| <b>Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>                  |                 | <b>2.643</b> | <b>7.026</b>  |
| Belastingen                                                           | 5.6.            | 112          | 3.304         |
| <b>Winst (verlies) van de periode</b>                                 |                 | <b>2.755</b> | <b>10.330</b> |
| Toerekenbaar aan:                                                     |                 |              |               |
| - Houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')  |                 | 2.813        | 10.012        |
| - Minderheidsbelangen van derden                                      |                 | -58          | 318           |
| <b>Winst (verlies) per aandeel</b>                                    |                 |              |               |
| (in euro per aandeel)                                                 |                 |              |               |
| Basisberekening                                                       | 5.7.            | 0,26         | 0,93          |
| Na verwateringseffect                                                 |                 | 0,26         | 0,93          |

(1) 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 toelichting "2.3. Waarderingsregels").

(\*) De bijgevoegde toelichtingen maken een integraal deel uit van dit overzicht van gerealiseerd resultaat.

## GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN TOTAALRESULTAAT

### Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(in duizenden euro)

|                                                                                                 | 31/12/2010   | 31/12/2009    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Winst (verlies) van de periode</b>                                                           | <b>2.755</b> | <b>10.330</b> |
| <b>Niet-gerealiseerde resultaten van de periode</b>                                             |              |               |
| Omrekeningsverschillen die ontstaan uit buitenlandse activiteiten                               | 878          | 1.158         |
| Overige niet-gerealiseerde resultaten van de periode                                            |              |               |
| Belastingeffect met betrekking tot componenten van niet-gerealiseerde resultaten van de periode |              |               |
| <b>Niet-gerealiseerd resultaat na belastingen</b>                                               | <b>878</b>   | <b>1.158</b>  |
| <b>Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat</b>                                       | <b>3.633</b> | <b>11.488</b> |
| Toerekenbaar aan:                                                                               |              |               |
| - Houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')                            | 3.691        | 11.170        |
| - Minderheidsbelangen van derden                                                                | -58          | 318           |

## GECONSOLIDEERDE BALANS

### Activa

(in duizenden euro)

|                                           | Toelichting (*) | 31/12/2010     | 31/12/2009     |
|-------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>Vaste activa</b>                       |                 | <b>188.301</b> | <b>192.034</b> |
| Immateriële vaste activa                  | 6.1.            | 4.206          | 4.483          |
| Goodwill                                  | 6.2.            | 52.832         | 52.773         |
| Materiële vaste activa                    | 6.3.            | 131.120        | 134.660        |
| - Terreinen en gebouwen                   | 6.3.            | 28.789         | 30.014         |
| - Installaties, machines en uitrusting    | 6.3.            | 98.572         | 100.872        |
| - Meubilair en rollend materieel          | 6.3.            | 2.706          | 2.663          |
| - Overige materiële vaste activa          | 6.3.            | 1.053          | 1.111          |
| - Activa in aanbouw en vooruitbetalingen  | 6.3.            |                |                |
| Financiële vaste activa                   | 6.4.            |                |                |
| - Andere financiële vaste activa          | 6.4.            |                |                |
| Uitgestelde belastingvorderingen          | 6.8.            |                |                |
| Vorderingen op meer dan één jaar          | 6.6.            | 143            | 118            |
| - Overige vorderingen                     | 6.6.            | 143            | 118            |
| <b>Viottende activa</b>                   |                 | <b>231.936</b> | <b>208.447</b> |
| Voor verkoop bestemde activa              | 6.7.            |                |                |
| Voorraden                                 | 6.5.            | 112.566        | 122.152        |
| - Grond- en hulpstoffen                   | 6.5.            | 15.648         | 11.886         |
| - Goederen in bewerking en gereed product | 6.5.            | 96.918         | 110.266        |
| Vorderingen                               | 6.9.            | 64.380         | 48.307         |
| - Handelsvorderingen                      | 6.9.            | 51.182         | 38.643         |
| - Overige vorderingen                     | 6.9.            | 13.198         | 9.664          |
| Financiële activa                         | 6.20.           |                |                |
| - Derivaten                               | 6.20.           |                |                |
| - Geldbeleggingen                         | 6.20.           |                |                |
| Geldmiddelen en kasequivalenten           | 6.10.           | 54.990         | 37.988         |
| <b>Totaal der activa</b>                  |                 | <b>420.237</b> | <b>400.481</b> |

(\*) De bijgevoegde toelichtingen maken een integraal deel uit van deze balans.

## GECONSOLIDEERDE BALANS (VERVOLG)

### Passiva

(in duizenden euro)

|                                                                           | Toelichting (*) | 31/12/2010     | 31/12/2009     |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>Eigen vermogen</b>                                                     |                 | <b>138.714</b> | <b>125.148</b> |
| Kapitaal                                                                  | 6.11.           | 111.013        | 101.028        |
| - Geplaatst kapitaal                                                      | 6.11.           | 111.013        | 101.028        |
| Uitgiftepremies                                                           |                 | 11.376         | 11.376         |
| Geconsolideerde reserves                                                  |                 | 17.759         | 14.997         |
| Gecumuleerde omrekeningsverschillen                                       |                 | -3.394         | -4.272         |
| Minderheidsbelangen                                                       | 6.15.           | 1.960          | 2.019          |
| <b>Schulden op meer dan één jaar</b>                                      |                 | <b>84.743</b>  | <b>99.632</b>  |
| Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten       | 6.16./6.17.     | 26             | 57             |
| Overige voorzieningen                                                     | 6.16.           | 1.257          | 1.252          |
| Financiële schulden aan kredietinstellingen                               | 6.18.           | 56.031         | 68.917         |
| - Financiële leasing                                                      | 6.18.           | 476            | 1.076          |
| - Bankleningen                                                            | 6.18.           | 53.055         | 65.105         |
| - Obligatieleningen                                                       | 6.18.           |                |                |
| - Overige financiële schulden                                             | 6.18.           | 2.500          | 2.736          |
| Overige schulden                                                          | 6.18.           |                |                |
| Uitgestelde belastingverplichtingen                                       | 6.8.            | 27.429         | 29.406         |
| <b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>                                   |                 | <b>196.780</b> | <b>175.701</b> |
| Financiële schulden aan kredietinstellingen                               | 6.18.           | 65.755         | 61.266         |
| - Financiële leasing                                                      | 6.18.           | 629            | 1.186          |
| - Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen | 6.18.           | 12.781         | 10.196         |
| - Bankleningen                                                            | 6.18.           | 51.516         | 48.009         |
| - Derivaten                                                               | 6.20.           | 594            | 1.648          |
| - Overige financiële schulden                                             | 6.18.           | 235            | 227            |
| Handelsschulden                                                           | 6.19.           | 116.679        | 99.429         |
| Ontvangen vooruitbetalingen                                               | 6.19.           | 61             | 169            |
| Schulden met betrekking tot belastingen                                   | 6.19.           | 6.763          | 6.446          |
| Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten               | 6.19.           | 6.876          | 7.664          |
| Overige schulden                                                          | 6.19.           | 646            | 727            |
| <b>Totaal der passiva</b>                                                 |                 | <b>420.237</b> | <b>400.481</b> |

(\*) De bijgevoegde toelichtingen maken een integraal deel uit van deze balans.

## GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN

Onderstaande tabel vat de wijzigingen samen die in boekjaar 2010 en 2009 in het eigen vermogen plaatsvonden:

### Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen

(in duizenden euro)

|                                                            | Kapitaal       | Uitgifte-premies | Eigen aandelen |
|------------------------------------------------------------|----------------|------------------|----------------|
| <b>Balans op 1 januari 2010</b>                            | <b>101.028</b> | <b>11.376</b>    | <b>0</b>       |
| Totaal gerealiseerd resultaat                              |                |                  |                |
| Totaal niet-gerealiseerd resultaat                         |                |                  |                |
| <b>Totaal gerealiseerd en niet- gerealiseerd resultaat</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>0</b>       |
| Dividend                                                   |                |                  |                |
| Kapitaalverhoging                                          | 9.985          |                  |                |
| Kapitaalvermindering                                       |                |                  |                |
| Wijzigingen in de consolidatiekring                        |                |                  |                |
| Andere                                                     |                |                  |                |
| <b>Balans op 31 december 2010</b>                          | <b>111.013</b> | <b>11.376</b>    | <b>0</b>       |

### Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen

(in duizenden euro)

|                                                            |                |               |          |
|------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------|
| <b>Balans op 1 januari 2009</b>                            | <b>101.028</b> | <b>11.376</b> | <b>0</b> |
| Totaal gerealiseerd resultaat                              |                |               |          |
| Totaal niet-gerealiseerd resultaat                         |                |               |          |
| <b>Totaal gerealiseerd en niet- gerealiseerd resultaat</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b> |
| Dividend                                                   |                |               |          |
| Kapitaalverhoging                                          |                |               |          |
| Kapitaalvermindering                                       |                |               |          |
| Wijzigingen in de consolidatiekring                        |                |               |          |
| Andere                                                     |                |               |          |
| <b>Balans op 31 december 2009</b>                          | <b>101.028</b> | <b>11.376</b> | <b>0</b> |

| Toerekenbaar aan houders van PenguinLutosa<br>eigen-vermogensinstrumenten |                     |                            |                         | Minderheids-<br>belangen | Totaal eigen<br>vermogen |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Gecumuleerde<br>omrekenings-<br>verschillen                               | Overige<br>reserves | Overgedragen<br>resultaten | Totaal<br>aandeel Groep |                          |                          |
| -4.272                                                                    | 7.460               | 7.537                      | 123.129                 | 2.019                    | 125.148                  |
|                                                                           |                     |                            |                         |                          |                          |
|                                                                           |                     | 2.813                      | 2.813                   | -58                      | 2.755                    |
| 878                                                                       |                     |                            | 878                     |                          | 878                      |
| 878                                                                       | 0                   | 2.813                      | 3.691                   | -58                      | 3.633                    |
|                                                                           |                     |                            |                         |                          |                          |
|                                                                           |                     |                            | 9.985                   |                          | 9.985                    |
|                                                                           |                     |                            |                         |                          |                          |
|                                                                           |                     | -51                        | -51                     | -1                       | -52                      |
|                                                                           |                     |                            |                         |                          |                          |
| -3.394                                                                    | 7.460               | 10.299                     | 136.754                 | 1.960                    | 138.714                  |
|                                                                           |                     |                            |                         |                          |                          |
|                                                                           |                     |                            |                         |                          |                          |
| -5.430                                                                    | 7.460               | -2.574                     | 111.860                 | 1.696                    | 113.556                  |
|                                                                           |                     |                            |                         |                          |                          |
|                                                                           |                     | 10.012                     | 10.012                  | 318                      | 10.330                   |
| 1.158                                                                     |                     |                            | 1.158                   |                          | 1.158                    |
| 1.158                                                                     | 0                   | 10.012                     | 11.170                  | 318                      | 11.488                   |
|                                                                           |                     |                            |                         |                          |                          |
|                                                                           |                     |                            |                         |                          |                          |
|                                                                           |                     |                            |                         |                          |                          |
|                                                                           |                     |                            |                         |                          |                          |
|                                                                           |                     | 99                         | 99                      | 5                        | 104                      |
|                                                                           |                     |                            |                         |                          |                          |
| -4.272                                                                    | 7.460               | 7.537                      | 123.129                 | 2.019                    | 125.148                  |

## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Geconsolideerd kasstroomoverzicht  
(in duizenden euro)

|                                                                 | 31/12/2010     | 31/12/2009     |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS</b>          | <b>37.988</b>  | <b>20.409</b>  |
| <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (a)</b>                   | <b>34.106</b>  | <b>42.040</b>  |
| <b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>                                 | <b>7.323</b>   | <b>15.041</b>  |
| <b>Winstbelastingen</b>                                         | <b>-1.915</b>  | <b>-7.419</b>  |
| <b>Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>                 | <b>20.002</b>  | <b>21.203</b>  |
| Afschrijvingen materiële vaste activa                           | 18.091         | 18.201         |
| Afschrijvingen immateriële vaste activa                         | 1.001          | 1.369          |
| Kosten/terugname (-) van bijzondere waardeverminderingen        | 936            | 578            |
| Toename/afname (-) in voorzieningen                             | -26            | 1.055          |
| <b>Toename/afname (-) in werkkapitaal</b>                       | <b>8.696</b>   | <b>13.215</b>  |
| Toename (-)/afname in voorraden                                 | 9.194          | -7.864         |
| Toename (-)/afname in handels- en overige vorderingen           | -16.073        | 14.334         |
| Toename/afname (-) in handels- en overige schulden              | 14.055         | 3.955          |
| Impact wisselkoers op werkkapitaal                              | 1.520          | 2.790          |
| <b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten (b)</b>               | <b>-12.290</b> | <b>-12.198</b> |
| <b>Aankopen (-)</b>                                             | <b>-12.714</b> | <b>-12.395</b> |
| Aanschaffing van immateriële vaste activa                       | -523           | -150           |
| Aanschaffing van materiële vaste activa                         | -12.191        | -12.245        |
| <b>Verkopen</b>                                                 | <b>424</b>     | <b>197</b>     |
| Verkopen van materiële vaste activa                             | 424            | 197            |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten (c)</b>              | <b>-4.633</b>  | <b>-12.170</b> |
| Kapitaalverhoging                                               | 9.985          |                |
| Opname van schuldinstrumenten                                   | 7.226          | 8.475          |
| Terugbetaling (-) van schuldinstrumenten                        | -14.571        | -13.014        |
| Nettorentelasten                                                | -5.750         | -6.100         |
| Overige financiële kosten                                       | -1.523         | -1.531         |
| <b>Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten (a+b+c)</b> | <b>17.183</b>  | <b>17.672</b>  |
| Effect van wisselkoersfluctuaties                               | -182           | -93            |
| <b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, EINDBALANS</b>              | <b>54.989</b>  | <b>37.988</b>  |

# TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

## 1. ALGEMENE INFORMATIE

PinguinLutosa NV is een in België gevestigde vennootschap. Het statutaire adres is Romenstraat 3, 8840 Westrozebeke. De geconsolideerde jaarrekening van PinguinLutosa NV over het boekjaar (12 maanden) eindigend op 31 december 2010 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.

De voornaamste activiteit van de Groep situeert zich binnen twee segmenten (diepvriesgroenten & aardappelen). Binnen het segment van de diepvriesgroenten vormt het produceren van culinaire, diepgevroren groentebereidingen en gerechten (convenience) een verruiming van de basisactiviteit.

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, en is opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is.

Op 17 maart 2011 werd de geconsolideerde jaarrekening door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie.

## 2. GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

### 2.1 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.

### 2.2 NIEUWE GEPUBLICEEERDE 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 geherwaardeerd tegen reële waarde, en wordt er een baat of last opgenomen in winst of verlies (zie ook toelichting "2.3. 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 verbon-

den kosten, zoals honoraria van adviseurs, worden ten laste van het resultaat genomen (zie ook toelichting “**2.3. 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.

## 2.3 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: 7,9 miljoen euro) en in 2009 (impact: 5,5 miljoen euro) 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 waardes, 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 overeenkomstig 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 onmid-

dellijk 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 geclassificeerd 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 intra-

groepstransacties 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 “**7.1. 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 euro, 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 waarderegels van dergelijke financiële instrumenten en naar toelichting “**6.20. 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 euro, 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        |                  |               |
|---------|------------------|------------------|---------------|
|         | 31 december 2010 | 31 december 2009 | Evolutie in % |
| 1 GBP = | 1,16750 €        | 1,1130 €         | 5%            |
| 1 USD = | 0,75460 €        | 0,69770 €        | 8%            |
| 1 BRL = | 0,45300 €        | 0,40230 €        | 13%           |
| 1 JPY = | 0,00926 €        | 0,00757 €        | 22%           |
| 1 CNY = | 0,11450 €        | 0,10230 €        | 12%           |

|         | Gemiddelde koers |                  |               |
|---------|------------------|------------------|---------------|
|         | 31 december 2010 | 31 december 2009 | Evolutie in % |
| 1 GBP = | 1,16605 €        | 1,12297 €        | 4%            |
| 1 USD = | 0,75488 €        | 0,71916 €        | 5%            |
| 1 BRL = | 0,43072 €        | 0,36353 €        | 18%           |
| 1 JPY = | 0,00861 €        | 0,00769 €        | 12%           |
| 1 CNY = | 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 geherclassificeerd 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 **"4. Gesegmenteerde informatie"**.

### (D) VOOR VERKOOP BESTEMDE VASTE ACTIVA EN BEÏNDIGDE 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 Lutosia                    | 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-te-rugvorderbare 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       |
| • Overig materieel                      | 5 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.

### Investeringsubsidies

Investeringsubsidies 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 teruggedraaid 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

Vorraden 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 **"6.5. Voorraad"** voor meer informatie met betrekking tot de waardering van voorraden.

Eigen gewassen op gehuurde landerijen 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'* (FaFVTPL/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 (FaFVTPL/FaHT)**

Deze omvatten:

- (a) Financiële activa die bij eerste opname werden aangemerkt als te waarderen 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 afdekkinginstrument 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: ONDERSCHIED

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 gehewaardeerd.

##### 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 beslissing 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 uitgaande 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) PERSONEELSVORDELEN

### 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 verzekeringsmaatschappij. 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: HANDELSCHULDEN 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 beheersen. Deze financiële instrumenten worden enkel gebruikt als indekking 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 marktwaaarde. Indien er geen marktwaaarde beschikbaar is, wordt de reële waarde berekend op basis van financiële waarderingsmodellen, 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 herstructureringen, 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.

## 2.4 WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

### 2.4.1 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.'*

### 2.4.2 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 fusioneerden 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 305k euro, 2k euro en 2k euro.

#### 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'*.

### 3. 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 herstructureringskosten;**
- **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 recuperen. 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.

### 4. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De informatie die bij PenguinLutosa 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 PenguinLutosa NV, Penguin Langemark NV, Penguin Aquitaine SAS, PenguinLutosa Foods UK Ltd. en de verkoopskantoren MAC Sarl, PenguinLutosa Deutschland GmbH, Penguin Hong Kong Ltd en PenguinLutosa 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 intersegment posities. 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.<sup>1</sup> 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.

| <b>Omzet</b><br>(in duizenden euro) | <b>31/12/2010</b> |             | <b>31/12/2009</b> |             |
|-------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| 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%       |
| <b>Totale omzet</b>                 | <b>483.564</b>    | <b>100%</b> | <b>436.838</b>    | <b>100%</b> |

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.

(1) 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:

**31/12/2010**

(in duizenden euro)

**Diepvriesgroentesegment**

|                                                                       | <b>België<br/>(subconsolidatie)</b> | <b>Verenigd Koninkrijk</b> | <b>Frankrijk</b> | <b>Andere</b> | <b>Eliminaties</b> | <b>Subconsolidatie</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|------------------|---------------|--------------------|------------------------|
| <b>RESULTATEN</b>                                                     |                                     |                            |                  |               |                    |                        |
| <b>Omzet</b>                                                          | <b>140.916</b>                      | <b>125.424</b>             | <b>10.045</b>    | <b>1.688</b>  | <b>-32.665</b>     | <b>245.408</b>         |
| - omzet externe klanten                                               | 126.745                             | 116.785                    | 66               | 1.550         |                    | 245.146                |
| - interdivisie omzet                                                  | 14.171                              | 8.639                      | 9.979            | 138           | -32.665            | 262                    |
| <b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>                                     | <b>132.825</b>                      | <b>128.803</b>             | <b>10.532</b>    | <b>2.513</b>  | <b>-34.501</b>     | <b>240.172</b>         |
| <b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>                                       | <b>-871</b>                         | <b>6.875</b>               | <b>264</b>       | <b>98</b>     |                    | <b>6.366</b>           |
| Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa  | 6.376                               | 2.404                      | 900              | 19            |                    | 9.699                  |
| Waardeverminderingen in W/V rekening                                  | 220                                 | 248                        |                  |               |                    | 468                    |
| Provisies                                                             | -33                                 | -332                       | 300              |               |                    | -65                    |
| <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)</b>                    | <b>5.692</b>                        | <b>9.195</b>               | <b>1.464</b>     | <b>117</b>    |                    | <b>16.468</b>          |
| Financiële opbrengsten                                                | 1.759                               | 282                        | 90               |               | -481               | 1.650                  |
| Financiële kosten                                                     | -4.570                              | -1.634                     | -240             | -8            | 481                | -5.971                 |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>                                     | <b>-3.682</b>                       | <b>5.524</b>               | <b>114</b>       | <b>90</b>     |                    | <b>2.045</b>           |
| Belastingen                                                           | 223                                 | -1.529                     | -234             | -31           |                    | -1.571                 |
| <b>Nettoresultaat</b>                                                 | <b>-3.459</b>                       | <b>3.995</b>               | <b>-120</b>      | <b>59</b>     |                    | <b>474</b>             |
| Eénmalige opbrengsten                                                 | 150                                 | 2.624                      |                  |               |                    | 2.774                  |
| Eénmalige kosten                                                      | -402                                | -1.185                     | -300             |               |                    | -1.887                 |
| <b>Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)</b> | <b>-619</b>                         | <b>5.436</b>               | <b>564</b>       | <b>98</b>     |                    | <b>5.479</b>           |
| <b>ACTIVA EN VERPLICHTINGEN</b>                                       |                                     |                            |                  |               |                    |                        |
| Gesegmenteerde activa                                                 | 212.983                             | 91.364                     | 12.432           | 876           | -46.932            | 270.723                |
| Gesegmenteerde verplichtingen                                         | 144.854                             | 70.065                     | 8.382            | 602           | -19.371            | 204.532                |
| Gesegmenteerde vaste activa                                           | 131.158                             | 16.100                     | 8.673            | 97            | -27.561            | 128.467                |
| <b>ANDERE INFORMATIE</b>                                              |                                     |                            |                  |               |                    |                        |
| Aantal tijdelijke werkrachten einde boekjaar*                         |                                     | 159                        | 11               |               |                    | 170                    |
| Aantal werknemers einde boekjaar*                                     | 330                                 | 261                        | 39               | 7             |                    | 637                    |

(\*) Uitgedrukt in voltijdse equivalenten

31/12/2010

(in duizenden euro)

## Aardappelsegment

|                                                                       | België<br>(subconsolidatie) | Andere       | Eliminaties   | Subconsolidatie | Eliminaties   | Geconsolideerd |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|
| <b>RESULTATEN</b>                                                     |                             |              |               |                 |               |                |
| <b>Omzet</b>                                                          | <b>239.285</b>              | <b>3.330</b> | <b>-2.597</b> | <b>240.018</b>  | <b>-1.862</b> | <b>483.564</b> |
| - omzet externe klanten                                               | 237.607                     | 811          |               | 238.418         |               | 483.564        |
| - interdivisie omzet                                                  | 1.678                       | 2.519        | -2.597        | 1.600           | -1.862        | 0              |
| <b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>                                     | <b>237.726</b>              | <b>3.748</b> | <b>-2.795</b> | <b>238.679</b>  | <b>-3.944</b> | <b>474.907</b> |
|                                                                       |                             |              |               |                 |               |                |
| <b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>                                       | <b>729</b>                  | <b>228</b>   |               | <b>957</b>      |               | <b>7.323</b>   |
| Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa  | 9.540                       | 55           |               | 9.595           |               | 19.294         |
| Waardeverminderingen in W/V rekening                                  | 86                          |              |               | 86              |               | 554            |
| Provisies                                                             |                             |              |               | 0               |               | -65            |
| <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)</b>                    | <b>10.355</b>               | <b>283</b>   |               | <b>10.638</b>   |               | <b>27.106</b>  |
|                                                                       |                             |              |               |                 |               |                |
| Financiële opbrengsten                                                | 1.066                       | 6            |               | 1.072           | -14           | 2.708          |
| Financiële kosten                                                     | -1.422                      | -9           |               | -1.431          | 14            | -7.388         |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>                                     | <b>371</b>                  | <b>226</b>   |               | <b>598</b>      |               | <b>2.643</b>   |
| Belastingen                                                           | 1.750                       | -67          |               | 1.683           |               | 112            |
| <b>Nettoresultaat</b>                                                 | <b>2.121</b>                | <b>159</b>   |               | <b>2.281</b>    |               | <b>2.755</b>   |
| Eénmalige opbrengsten                                                 |                             |              |               | 0               |               | 2.774          |
| Eénmalige kosten                                                      |                             |              |               | 0               |               | -1.887         |
| <b>Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)</b> | <b>729</b>                  | <b>228</b>   |               | <b>957</b>      |               | <b>6.436</b>   |
|                                                                       |                             |              |               |                 |               |                |
| <b>ACTIVA EN VERPLICHTINGEN</b>                                       |                             |              |               |                 |               |                |
| Gesegmenteerde activa                                                 | 158.739                     | 1.590        | -1.112        | 159.217         | -9.703        | 420.237        |
| Gesegmenteerde verplichtingen                                         | 86.243                      | 701          | -250          | 86.694          | -9.703        | 281.523        |
| Gesegmenteerde vaste activa                                           | 113.245                     | 174          | -386          | 113.033         | -53.199       | 188.301        |
|                                                                       |                             |              |               |                 |               |                |
| <b>ANDERE INFORMATIE</b>                                              |                             |              |               |                 |               |                |
| Aantal tijdelijke werkrachten einde boekjaar*                         | 77                          |              |               | 77              |               | 247            |
| Aantal werknemers einde boekjaar*                                     | 621                         | 25           |               | 646             |               | 1.283          |

(\*) Uitgedrukt in voltijdse equivalenten

Gesegmenteerde informatie wordt in onderstaande tabel weergegeven (vervolg):

31/12/2009

(in duizenden euro)

Diepvriesgroentesegment

|                                                                       | België<br>(subconsolidatie) | Verenigd Koninkrijk | Frankrijk     | Andere       | Eliminaties    | Subconsolidatie |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------|---------------|--------------|----------------|-----------------|
| <b>RESULTATEN</b>                                                     |                             |                     |               |              |                |                 |
| <b>Omzet</b>                                                          | <b>126.896</b>              | <b>118.761</b>      | <b>18.823</b> | <b>586</b>   | <b>-40.672</b> | <b>224.394</b>  |
| - omzet externe klanten                                               | 109.644                     | 110.850             | 3.470         | 369          |                | 224.333         |
| - interdivisie omzet                                                  | 17.252                      | 7.911               | 15.353        | 217          | -40.672        | 61              |
| <b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>                                     | <b>135.591</b>              | <b>127.803</b>      | <b>19.308</b> | <b>1.283</b> | <b>-42.303</b> | <b>241.682</b>  |
| <b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>                                       | <b>839</b>                  | <b>5.158</b>        | <b>1.093</b>  | <b>135</b>   |                | <b>7.225</b>    |
| Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa  | 6.357                       | 2.448               | 866           | 19           |                | 9.690           |
| Waardeverminderingen in W/V rekening                                  | 59                          | 504                 |               | -13          |                | 550             |
| Provisies                                                             |                             | 704                 | 344           | 2            |                | 1.050           |
| <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)</b>                    | <b>7.255</b>                | <b>8.814</b>        | <b>2.303</b>  | <b>143</b>   |                | <b>18.515</b>   |
| Financiële opbrengsten                                                | 2.507                       | 29                  | 104           |              | -107           | 2.533           |
| Financiële kosten                                                     | -8.606                      | -1.308              | -278          | -6           | 107            | -10.091         |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>                                     | <b>-5.260</b>               | <b>3.879</b>        | <b>919</b>    | <b>129</b>   |                | <b>-333</b>     |
| Belastingen                                                           | 1.180                       | -2.069              | -262          | -35          |                | -1.186          |
| <b>Nettoresultaat</b>                                                 | <b>-4.080</b>               | <b>1.810</b>        | <b>657</b>    | <b>94</b>    |                | <b>-1.519</b>   |
| Eénmalige opbrengsten                                                 |                             |                     |               |              |                | 0               |
| Eénmalige kosten                                                      |                             | -704                | -350          |              |                | -1.054          |
| <b>Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)</b> | <b>839</b>                  | <b>5.862</b>        | <b>1.443</b>  | <b>135</b>   |                | <b>8.279</b>    |
| <b>ACTIVA EN VERPLICHTINGEN</b>                                       |                             |                     |               |              |                |                 |
| Gesegmenteerde activa                                                 | 219.958                     | 78.650              | 16.841        | 1.464        | -38.738        | 278.175         |
| Gesegmenteerde verplichtingen                                         | 144.304                     | 62.187              | 12.671        | 1.251        | -11.175        | 209.238         |
| Gesegmenteerde vaste activa                                           | 132.733                     | 13.093              | 9.470         | 112          | -27.561        | 127.847         |
| <b>ANDERE INFORMATIE</b>                                              |                             |                     |               |              |                |                 |
| Aantal tijdelijke werkrachten einde boekjaar*                         |                             | 76                  | 13            |              |                | 89              |
| Aantal werknemers einde boekjaar*                                     | 353                         | 279                 | 42            | 8            |                | 682             |

(\*) Uitgedrukt in voltijdse equivalenten

31/12/2009

(in duizenden euro)

## Aardappelsegment

|                                                                       | België<br>(subconsolidatie) | Andere       | Eliminaties   | Subconsolidatie | Eliminaties   | Geconsolideerd |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|
| <b>RESULTATEN</b>                                                     |                             |              |               |                 |               |                |
| <b>Omzet</b>                                                          | <b>212.666</b>              | <b>2.810</b> | <b>-1.990</b> | <b>213.486</b>  | <b>-1.042</b> | <b>436.838</b> |
| - omzet externe klanten                                               | 211.685                     | 820          |               | 212.505         |               | 436.838        |
| - interdivisie omzet                                                  | 981                         | 1.990        | -1.990        | 981             | -1.042        | 0              |
| <b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>                                     | <b>208.509</b>              | <b>2.883</b> | <b>-2.186</b> | <b>209.206</b>  | <b>-4.090</b> | <b>446.798</b> |
| <b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>                                       | <b>7.738</b>                | <b>78</b>    |               | <b>7.816</b>    |               | <b>15.041</b>  |
| Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa  | 9.692                       | 50           |               | 9.742           |               | 19.432         |
| Waardeverminderingen in W/V rekening                                  | 28                          |              |               | 28              |               | 578            |
| Provisies                                                             |                             |              |               | 0               |               | 1.050          |
| <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)</b>                    | <b>17.458</b>               | <b>128</b>   |               | <b>17.586</b>   |               | <b>36.101</b>  |
| Financiële opbrengsten                                                | 955                         | 1            |               | 956             | -52           | 3.437          |
| Financiële kosten                                                     | -1.398                      | -15          |               | -1.413          | 52            | -11.452        |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>                                     | <b>7.295</b>                | <b>64</b>    |               | <b>7.359</b>    |               | <b>7.026</b>   |
| Belastingen                                                           | 4.534                       | -44          |               | 4.490           |               | 3.304          |
| <b>Nettoresultaat</b>                                                 | <b>11.829</b>               | <b>20</b>    |               | <b>11.849</b>   |               | <b>10.330</b>  |
| Eénmalige opbrengsten                                                 |                             |              |               | 0               |               | 0              |
| Eénmalige kosten                                                      |                             |              |               | 0               |               | -1.054         |
| <b>Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)</b> | <b>7.738</b>                | <b>78</b>    |               | <b>7.816</b>    |               | <b>16.095</b>  |
| <b>ACTIVA EN VERPLICHTINGEN</b>                                       |                             |              |               |                 |               |                |
| Gesegmenteerde activa                                                 | 150.447                     | 1.286        | -690          | 151.043         | -28.737       | 400.481        |
| Gesegmenteerde verplichtingen                                         | 94.398                      | 582          | -148          | 94.832          | -28.737       | 275.333        |
| Gesegmenteerde vaste activa                                           | 64.412                      | 161          | -386          | 64.187          |               | 192.034        |
| <b>ANDERE INFORMATIE</b>                                              |                             |              |               |                 |               |                |
| Aantal tijdelijke werkrachten einde boekjaar*                         | 48                          |              |               | 48              |               | 137            |
| Aantal werknemers einde boekjaar*                                     | 631                         | 28           |               | 659             |               | 1.341          |

(\*) Uitgedrukt in voltijdse equivalenten

## 5. TOELICHTING BIJ HET GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERD RESULTAAT

### 5.1 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).

| <b>Omzet</b><br>(in duizenden euro) | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Verkoop "Vriesvers"                 | 435.429           | 390.779           |
| Verkoop "Koelvers"                  | 48.135            | 46.059            |
| <b>Totale omzet</b>                 | <b>483.564</b>    | <b>436.838</b>    |

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 (7.867k euro) kan 7.296k euro worden toegewezen aan de aardappeldivisie terwijl van de totaal aangerekende transportkosten in 2009 (5.484k euro) een bedrag van 5.019k euro 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 238.417k euro (49,3% van de totale omzet) waarvan 48.135k euro in de koelverse sector (hoofdzakelijk verse frieten en aardappelvlokken). Vorig boekjaar bedroeg het aandeel van de aardappeldivisie 48,6% (212.040k euro), waarvan 46.059k euro 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%.

### 5.2 OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

| <b>Overige bedrijfsopbrengsten</b><br>(in duizenden euro)                              | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 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             |
| <b>Totaal</b>                                                                          | <b>6.557</b>      | <b>3.826</b>      |

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 merkelijk lager liggen dan vorig jaar.

De overige bedrijfsopbrengsten omvatten in 2010 een vergoeding van 2.624k euro die de Groep ontvangt voor het vrijmaken van een gedeelte van de site te King's Lynn voor de bouw van een warenhuis (zie toelichting "5.4. Bedrijfsresultaat (EBIT)").

De 'andere overige bedrijfsopbrengsten' bestaan in hoofdzaak uit aangerekende verpakkingsmaterialen (voornamelijk paletten), verkoop van gebruikte bakvetten en doorfacturatie van diverse kosten.

### 5.3 BEDRIJFSKOSTEN

De bedrijfskosten van de Groep kunnen als volgt worden opgesplitst:

| <b>Bedrijfskosten</b><br><i>(in duizenden euro)</i>                                  | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen</b>                                        | <b>264.797</b>    | <b>236.440</b>    |
| 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             |
| <b>Diensten en diverse goederen</b>                                                  | <b>121.811</b>    | <b>113.276</b>    |
| 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             |
| <b>Personeelskosten</b>                                                              | <b>58.253</b>     | <b>57.804</b>     |
| <b>Afschrijvingen en terugname bijzondere waardeverminderingsverliezen op activa</b> | <b>19.294</b>     | <b>19.432</b>     |
| Afschrijvingen                                                                       | 18.912            | 19.432            |
| Bijzondere waardeverminderingsverliezen op activa                                    | 382               |                   |
| <b>Waardeverminderingen en voorzieningen</b>                                         | <b>489</b>        | <b>1.628</b>      |
| Waardeverminderingen op voorraad                                                     | 354               | 478               |
| Waardeverminderingen op handelsvorderingen                                           | 200               | 100               |
| Voorzieningen                                                                        | -65               | 1.050             |
| <b>Overige bedrijfskosten</b>                                                        | <b>2.940</b>      | <b>3.177</b>      |
| <b>Totaal</b>                                                                        | <b>467.584</b>    | <b>431.757</b>    |

Gedurende het boekjaar 2010 werden er voor 42.969k euro verse groenten (2009: 56.517k euro) aangekocht en voor 85.085k euro verse aardappelen (2009: 60.037k euro). 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 grondstofprijs en het hoger geproduceerd en verkocht volume in 2010.

De energiekosten bedragen 26,2% van de kostenrubriek '*diensten en diverse goederen*' en dalen met 2.374k euro ten opzichte van vorig jaar, wat voornamelijk te wijten is aan een prijsdaling. Het totale bedrag van 31.919k euro kan opgesplitst worden in 12.758k euro met betrekking tot de verwerking van diepvriesgroenten terwijl 19.161k euro gerelateerd is aan de verwerking van aardappelproducten.

De transportkosten bedragen in totaal 32.295k euro. Hiervan kan 13.414k euro worden toegerekend aan de diepvriesgroentedivisie en 18.881k euro 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 3.868k euro hoger dan vorig jaar. Van deze stijging kan 2.107k euro worden toegekend aan de diepvriesgroentedivisie (voornamelijk het Verenigd Koninkrijk) en 1.761k euro 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 "5.4. Bedrijfsresultaat (EBIT)".

#### 5.4 BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)

Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedraagt 7.323k euro per 31 december 2010 ten opzichte van 15.041k euro 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<br>(in duizenden euro) | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|------------------------------------------|------------|------------|
| Bedrijfsresultaat (EBIT)                 | 7.323      | 15.041     |

## Effect van éénmalige gebeurtenissen

### Eénmalige kosten & opbrengsten

(in duizenden euro)

|                                                                                                                                      | 31/12/2010    | 31/12/2009    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT)</b>                                                                | <b>6.436</b>  | <b>16.095</b> |
| <b>Eénmalige kosten</b>                                                                                                              | <b>-1.887</b> | <b>-1.054</b> |
| 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           |
| <b>Eénmalige opbrengsten</b>                                                                                                         | <b>2.774</b>  | <b>0</b>      |
| Signing fee met betrekking tot 'groene energie'-project België                                                                       | 150           |               |
| Compensatie voor het gedeeltelijk vrijmaken van de site te King's Lynn                                                               | 2.624         |               |
| <b>Eénmalige opbrengsten en kosten (-)</b>                                                                                           | <b>887</b>    | <b>-1.054</b> |
| <b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>                                                                                                      | <b>7.323</b>  | <b>15.041</b> |

De éénmalige kosten verwerkt in het bedrijfsresultaat per 31 december 2010 hebben enerzijds betrekking op bijkomende kosten voor een bedrag van 211k euro 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 (351k euro). Ten gevolge van deze verhuis werd er een bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa geboekt van 382k euro. 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 uit maken 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 337k euro. Daarnaast omvat het resultaat er kosten met betrekking tot afvloeiingen die werden doorgevoerd in de site te Boston voor een bedrag van 320k euro. In Pinguin Aquitaine SAS werden 2 provisies opgezet voor een totaal bedrag van 350k euro. Voor verdere informatie hieromtrent verwijzen we naar toelichting "7.2. 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 1.054k euro, in 2010 is dit een netto éénmalige opbrengst van 887k euro (per verschil: 1.941k euro).

## 5.5 FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Het financieel resultaat van de Groep kan als volgt worden opgesplitst:

| <b>Eénmalige kosten &amp; opbrengsten</b><br><i>(in duizenden euro)</i> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Financiële opbrengsten</b>                                           | <b>2.708</b>      | <b>3.437</b>      |
| <b>Operationele financiële opbrengsten</b>                              |                   |                   |
| - Renteopbrengsten op toegestane leningen                               | 27                | 44                |
| - Overige operationele financiële opbrengsten                           | 35                | 60                |
| <b>Niet-operationele financiële opbrengsten</b>                         |                   |                   |
| - Waardeaanpassing van derivaten                                        | 1.073             |                   |
| - (Niet-) gerealiseerde wisselresultaten en omrekeningsverschillen      | 1.573             | 3.333             |
| <b>Financiële kosten</b>                                                | <b>-7.388</b>     | <b>-11.452</b>    |
| <b>Operationele financiële kosten</b>                                   |                   |                   |
| - Rentelasten op rentedragende verplichtingen                           | -5.675            | -5.997            |
| - Rentelasten op leasing                                                | -103              | -147              |
| <b>Niet-operationele financiële kosten</b>                              |                   |                   |
| - (Niet-) gerealiseerde wisselresultaten en omrekeningsverschillen      | -52               | -543              |
| - Waardeaanpassing van derivaten                                        |                   | -3.174            |
| - Overige                                                               | -1.558            | -1.591            |
| <b>Totaal financieel resultaat</b>                                      | <b>-4.680</b>     | <b>-8.015</b>     |

Het financieel resultaat vertoont in het afgelopen boekjaar een aanzienlijke stijging ten opzichte van het vorige boekjaar. Deze stijging met 3.335k euro 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 1.521k euro (per 31 december 2009: 2.790k euro) en een positieve waardeaanpassing van de financiële instrumenten met betrekking tot de indekking van het interestrisico voor een bedrag van 1.073k euro, terwijl per 31 december 2009 een negatieve waardeaanpassing op financiële instrumenten van -3.174k euro werd opgenomen.

De overige financiële kosten voor een bedrag van 1.558k euro bevatten enerzijds bankkosten en werkingskosten met betrekking tot de invoice-discounting faciliteit. Anderzijds bevat deze rubriek ook de kosten van de club deal die over de looptijd van de financiering in resultaat worden genomen (639k euro per 31 december 2010).

## 5.6 BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

### Belastingen geboekt in overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden euro)

|                                                                     | 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       |
| <b>Totale belastingkost in overzicht van gerealiseerd resultaat</b> | <b>112</b> | <b>3.304</b> |

### Verband tussen de belastinglast en de boekhoudkundige winst (in duizenden euro)

|                                                              | 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        |
| Verschillende belastingvoeten van buitenlandse ondernemingen | 403         | 243           |
| <b>Theoretische belastinglast</b>                            | <b>-495</b> | <b>-2.145</b> |

### Gemiddelde theoretische belastingvoet

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
|  | <b>18,74%</b> | <b>30,53%</b> |
|--|---------------|---------------|

### Belastingimpact van:

|                                                                                     |       |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| - Fiscaal niet-aftrekbare 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

|  |            |              |
|--|------------|--------------|
|  | <b>112</b> | <b>3.304</b> |
|--|------------|--------------|

### Effectieve belastingvoet

|  |               |                |
|--|---------------|----------------|
|  | <b>-4,23%</b> | <b>-47,02%</b> |
|--|---------------|----------------|

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 0,1 miljoen euro op de berekening van de uitgestelde belastingsschulden in Pinguin-Lutosa Foods UK Ltd..

Voor verdere informatie hieromtrent verwijzen we naar toelichting “6.8. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen”.

## 5.7 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).

| <b>Winst per aandeel</b><br><i>(in euro per aandeel)</i>                                              | <b>31/12/2010</b>    | <b>31/12/2009</b>    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                                                       | Basis-<br>berekening | Basis-<br>berekening |
| <b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen</b> <i>(in aantallen)</i>                                 | <b>10.863.984</b>    | <b>10.713.733</b>    |
| <b>Nettowinst (-verlies) toe te kennen aan de gewone aandeelhouders</b><br><i>(in duizenden euro)</i> | <b>2.813</b>         | <b>10.012</b>        |
| - uit voortgezette bedrijfsactiviteiten                                                               | 2.813                | 10.012               |
| <b>Winst (verlies) per aandeel</b><br><i>(in euro per aandeel)</i>                                    | <b>0,26</b>          | <b>0,93</b>          |
| - winst (verlies) per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten                                   | 0,26                 | 0,93                 |

Doordat er in 2009 en 2010 geen warranten of optieplannen zijn, is er geen verwateringseffect bij de berekening van de winst per aandeel.

## 6. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE BALANS

### 6.1 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

#### Software, merknaam & klantenrelaties

(in duizenden euro)

|                                                              | 31/12/2010   | 31/12/2010         | 31/12/2010                | 31/12/2010   |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|---------------------------|--------------|
|                                                              | Software     | Merknaam<br>Lutosa | Klantenrelaties<br>Lutosa | TOTAAL       |
| <b>AANSCHAFFINGSWAARDE</b>                                   |              |                    |                           |              |
| <b>Saldo op einde vorig boekjaar</b>                         | <b>2.963</b> | <b>654</b>         | <b>4.497</b>              | <b>8.114</b> |
| Aanschaffingen                                               | 723          |                    |                           | 723          |
| Verwerving via bedrijfscombinaties                           |              |                    |                           |              |
| Wijzigingen in de consolidatiekring                          |              |                    |                           |              |
| Overdrachten en buitengebruikstellingen                      |              |                    |                           |              |
| Overboekingen                                                |              |                    |                           |              |
| Omrekeningsverschillen                                       | 1            |                    |                           | 1            |
| Andere wijzigingen                                           |              |                    |                           |              |
| <b>Saldo op einde van het boekjaar</b>                       | <b>3.687</b> | <b>654</b>         | <b>4.497</b>              | <b>8.838</b> |
| <b>AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE<br/>WAARDEVERMINDERINGEN</b> |              |                    |                           |              |
| <b>Saldo op einde vorig boekjaar</b>                         | <b>1.472</b> | <b>147</b>         | <b>2.012</b>              | <b>3.631</b> |
| Afschrijvingen                                               | 416          | 65                 | 520                       | 1.001        |
| Bijzondere waardeverminderingen                              |              |                    |                           |              |
| Teruggenomen                                                 |              |                    |                           |              |
| Afgeboekt wegens overdracht                                  |              |                    |                           |              |
| Overboekingen                                                |              |                    |                           |              |
| Omrekeningsverschillen                                       |              |                    |                           |              |
| Andere wijzigingen                                           |              |                    |                           |              |
| <b>Saldo op einde van het boekjaar</b>                       | <b>1.888</b> | <b>212</b>         | <b>2.532</b>              | <b>4.632</b> |
| <b>NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES</b>            | <b>1.799</b> | <b>442</b>         | <b>1.965</b>              | <b>4.206</b> |
| Netto-investeringsubsidies                                   |              |                    |                           |              |
| <b>NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>                | <b>1.799</b> | <b>442</b>         | <b>1.965</b>              | <b>4.206</b> |

De investeringen in immateriële vaste activa bedragen 0,7 miljoen euro en omvatten software. Deze investeringen in software bestaan hoofdzakelijk uit licenties voor SAP (0,6 miljoen euro).

#### Software, merknaam & klantenrelaties

(in duizenden euro)

|                                                              | 31/12/2009   | 31/12/2009         | 31/12/2009                | 31/12/2009   |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|---------------------------|--------------|
|                                                              | Software     | Merknaam<br>Lutosa | Klantenrelaties<br>Lutosa | TOTAAL       |
| <b>AANSCHAFFINGSWAARDE</b>                                   |              |                    |                           |              |
| <b>Saldo op einde vorig boekjaar</b>                         | <b>2.667</b> | <b>654</b>         | <b>4.497</b>              | <b>7.818</b> |
| Aanschaffingen                                               | 150          |                    |                           | 150          |
| Verwerving via bedrijfscombinaties                           |              |                    |                           |              |
| Wijzigingen in de consolidatiekring                          |              |                    |                           |              |
| Overdrachten en buitengebruikstellingen                      |              |                    |                           |              |
| Overboekingen                                                | 146          |                    |                           | 146          |
| Omrekeningsverschillen                                       |              |                    |                           |              |
| Andere wijzigingen                                           |              |                    |                           |              |
| <b>Saldo op einde van het boekjaar</b>                       | <b>2.963</b> | <b>654</b>         | <b>4.497</b>              | <b>8.114</b> |
| <b>AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE<br/>WAARDEVERMINDERINGEN</b> |              |                    |                           |              |
| <b>Saldo op einde vorig boekjaar</b>                         | <b>1.004</b> | <b>82</b>          | <b>1.176</b>              | <b>2.262</b> |
| Afschrijvingen                                               | 468          | 65                 | 836                       | 1.369        |
| Bijzondere waardeverminderingen                              |              |                    |                           |              |
| Teruggenomen                                                 |              |                    |                           |              |
| Afgeboekt wegens overdracht                                  |              |                    |                           |              |
| Overboekingen                                                |              |                    |                           |              |
| Omrekeningsverschillen                                       |              |                    |                           |              |
| Andere wijzigingen                                           |              |                    |                           |              |
| <b>Saldo op einde van het boekjaar</b>                       | <b>1.472</b> | <b>147</b>         | <b>2.012</b>              | <b>3.631</b> |
| <b>NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES</b>            | <b>1.491</b> | <b>507</b>         | <b>2.485</b>              | <b>4.483</b> |
| Netto-investeringsubsidies                                   |              |                    |                           |              |
| <b>NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>                | <b>1.491</b> | <b>507</b>         | <b>2.485</b>              | <b>4.483</b> |

## 6.2 GOODWILL

Deze toelichting betreft goodwill op de consolidatie van dochterondernemingen. De voornaamste wijzigingen in de rubriek goodwill zijn de volgende:

| <b>Goodwill</b><br><i>(in duizenden euro)</i>             | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>AANSCHAFFINGSWAARDE</b>                                |                   |                   |
| <b>Saldo op einde vorig boekjaar</b>                      | <b>52.773</b>     | <b>52.687</b>     |
| Aanschaffingen                                            |                   |                   |
| Uit consolidatie genomen                                  |                   |                   |
| Wisselkoersverschillen                                    | 59                | 86                |
| Overboekingen                                             |                   |                   |
| Eliminatie van goodwill op inkoop van minderheidsbelangen |                   |                   |
| Herwerkingen                                              |                   |                   |
| <b>Saldo op einde van de periode</b>                      | <b>52.832</b>     | <b>52.773</b>     |
| <b>BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>                    |                   |                   |
| <b>Saldo op einde vorig boekjaar</b>                      | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Bijzondere waardeverminderingen: toename                  |                   |                   |
| Overdrachten en buitengebruikstellingen                   |                   |                   |
| Wisselkoersverschillen                                    |                   |                   |
| <b>Saldo op einde van de periode</b>                      | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>NETTOBOEKWAARDE EINDE VORIG BOEKJAAR</b>               | <b>52.773</b>     | <b>52.687</b>     |
| <b>NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>             | <b>52.832</b>     | <b>52.773</b>     |

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 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 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 45,4 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 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 1,2 miljoen euro 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 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 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 11,5 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 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 1,2 miljoen euro 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:

| <b>Goodwill per kasstroom-genererende eenheid</b><br>(in duizenden euro) | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                          | Netto-boekwaarde  | Netto-boekwaarde  |
| Aardappelsegment                                                         | 51.622            | 51.622            |
| Diepvriessegment<br>(ex-Christian Salvesen Foods)                        | 1.210             | 1.151             |
| <b>Nettoboekwaarde op einde van het boekjaar</b>                         | <b>52.832</b>     | <b>52.773</b>     |

### 6.3 MATERIËLE VASTE ACTIVA

De investeringen in materiële vaste activa bedragen 14,5 miljoen euro per 31 december 2010 en omvatten voornamelijk investeringen in de rubrieken 'terreinen en gebouwen' (0,5 miljoen euro), 'installaties, machines en uitrusting' (13,2 miljoen euro) en 'meubilair en rollend materieel' (0,8 miljoen euro).

De investeringen in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting' hebben voornamelijk betrekking op de Belgische diepvriesgroentedivisie (4,0 miljoen euro), PinguinLutosa Foods UK Ltd. (5,1 miljoen euro) en de aardappeldivisie (4,0 miljoen euro):

- De belangrijkste investeringen per 31 december 2010 in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting' in PinguinLutosa NV (2,9 miljoen euro) hebben betrekking op investeringen in een automatisch transportsysteem (0,9 miljoen euro), optimalisatie-investeringen in de koelingssystemen (0,7 miljoen euro) en optimalisatie-investeringen in productielijnen (0,5 miljoen euro). In het boekjaar 2010 investeerde Pinguin Langemark NV 1,1 miljoen euro in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting', voornamelijk in een nieuwe kleinverpakkingslijn (0,4 miljoen euro), optimalisatie-investeringen in de preilijn (0,2 miljoen euro) en optimalisatie-investeringen in de koelingssystemen (0,1 miljoen euro).
- De belangrijkste investeringen per 31 december 2010 in PinguinLutosa Foods UK Ltd. hebben betrekking op automatisatie-investeringen aan de toevoerlijn (1,4 miljoen euro), de aankoop van houten kisten (0,2 miljoen euro), optimalisatie-investeringen in de verpakkingshallen en de laadkades (0,8 miljoen euro) en een rekkeninstallatie (0,3 miljoen euro) op de site te King's Lynn, een condensor (0,1 miljoen euro) op de site te Bourne en optimalisatie-investeringen (0,6 miljoen euro) op de site te Boston.
- In het boekjaar 2010 investeerde de aardappeldivisie in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting' op de site te Leuze (2,9 miljoen euro), voornamelijk in een specialiteitenlijn (0,6 miljoen euro), een stoomschiller (0,2 miljoen euro), optische sorteerdere (0,6 miljoen euro), optimalisatie-investeringen in de waterzuivering (0,3 miljoen euro) en de stoominstallatie (0,3 miljoen euro). Daarnaast investeerde de aardappeldivisie op de site te Sint-Eloois-Vijve in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting' voor een bedrag van 1,1 miljoen euro, voornamelijk in een optische sorteerder (0,5 miljoen euro), een weeginstallatie (0,2 miljoen euro) en compressoren (0,1 miljoen euro).

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<br>uitrusting | Meubilair en rollend<br>materieel | Leasing       | Activa in aanbouw | Overige      | 31/12/2010     |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------|--------------|----------------|
| <b>AANSCHAFFINGSWAARDE</b>                                                         |                       |                                         |                                   |               |                   |              |                |
| <i>Saldo op einde vorig boekjaar</i>                                               | <b>35.607</b>         | <b>142.735</b>                          | <b>3.862</b>                      | <b>2.793</b>  | <b>250</b>        | <b>1.201</b> | <b>186.448</b> |
| 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            |                   |              |                |
| <i>Saldo op einde van het boekjaar</i>                                             | <b>36.137</b>         | <b>157.049</b>                          | <b>4.602</b>                      | <b>2.775</b>  | <b>0</b>          | <b>1.223</b> | <b>201.786</b> |
| <b>AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE<br/>WAARDEVERMINDERINGEN</b>                       |                       |                                         |                                   |               |                   |              |                |
| <i>Saldo op einde vorig boekjaar</i>                                               | <b>7.786</b>          | <b>43.074</b>                           | <b>1.406</b>                      | <b>-1.769</b> | <b>0</b>          | <b>90</b>    | <b>50.587</b>  |
| Afschrijvingen en terugname<br>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<br>aangehouden voor verkoop                        |                       |                                         |                                   |               |                   |              |                |
| Overboekingen                                                                      |                       |                                         |                                   |               |                   |              |                |
| Omrekeningsverschillen                                                             |                       | 777                                     | 4                                 | 3             |                   |              | 784            |
| Andere wijzigingen                                                                 |                       | -4                                      |                                   | 4             |                   |              | 0              |
| <i>Saldo op einde van het boekjaar</i>                                             | <b>9.492</b>          | <b>59.270</b>                           | <b>2.023</b>                      | <b>-1.264</b> | <b>0</b>          | <b>170</b>   | <b>69.691</b>  |
| <b>NETTOBOEKWAARDE VOOR<br/>INVESTERINGSSUBSIDIES<br/>EN HERKLASSERING LEASING</b> | <b>26.645</b>         | <b>97.779</b>                           | <b>2.579</b>                      | <b>4.039</b>  | <b>0</b>          | <b>1.053</b> | <b>132.095</b> |
| Netto-investeringsubsidies                                                         | -386                  | -586                                    | -3                                |               |                   |              | -975           |
| Herklassering leasing                                                              | 2.530                 | 1.379                                   | 130                               | -4.039        |                   |              | 0              |
| <b>NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET<br/>BOEKJAAR (31 DECEMBER 2010)</b>               | <b>28.789</b>         | <b>98.572</b>                           | <b>2.706</b>                      | <b>0</b>      | <b>0</b>          | <b>1.053</b> | <b>131.120</b> |

**Materiële vaste activa  
per 31 december 2009**  
(in duizenden euro)

|                                                                                    | Terreinen en gebouwen | Installaties, machines en<br>uitrusting | Meubilair en rollend<br>materieel | Leasing       | Activa in aanbouw | Overige      | 31/12/2009     |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------|--------------|----------------|
| <b>AANSCHAFFINGSWAARDE</b>                                                         |                       |                                         |                                   |               |                   |              |                |
| <i>Saldo op einde vorig boekjaar</i>                                               | <b>35.146</b>         | <b>130.241</b>                          | <b>3.277</b>                      | <b>3.418</b>  | <b>0</b>          | <b>632</b>   | <b>172.714</b> |
| 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<br>voor verkoop                        |                       |                                         |                                   |               |                   |              |                |
| Overboekingen                                                                      |                       | 412                                     | 259                               | -676          | -141              |              | -146           |
| Omrekeningsverschillen                                                             |                       | 1.791                                   | 13                                | 63            |                   |              | 1.867          |
| Andere wijzigingen                                                                 |                       | 111                                     |                                   |               |                   |              | 111            |
| <i>Saldo op einde van het boekjaar</i>                                             | <b>35.607</b>         | <b>142.735</b>                          | <b>3.862</b>                      | <b>2.793</b>  | <b>250</b>        | <b>1.201</b> | <b>186.448</b> |
| <b>AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE<br/>WAARDEVERMINDERINGEN</b>                       |                       |                                         |                                   |               |                   |              |                |
| <i>Saldo op einde vorig boekjaar</i>                                               | <b>6.100</b>          | <b>26.711</b>                           | <b>736</b>                        | <b>-2.065</b> | <b>0</b>          | <b>21</b>    | <b>31.503</b>  |
| Afschrijvingen en terugname<br>afschrijvingen (-)                                  | 1.688                 | 15.221                                  | 687                               | 536           |                   | 69           | 18.201         |
| Terugname bijzondere<br>waardeverminderingen                                       |                       |                                         |                                   |               |                   |              |                |
| Afgeboekt wegens overdracht                                                        | -2                    | -62                                     | -46                               | -36           |                   |              | -146           |
| Classificering als vaste activa<br>aangehouden voor verkoop                        |                       |                                         |                                   |               |                   |              |                |
| Overboekingen                                                                      |                       | 197                                     | 24                                | -221          |                   |              | 0              |
| Omrekeningsverschillen                                                             |                       | 969                                     | 5                                 | 17            |                   |              | 991            |
| Andere wijzigingen                                                                 |                       | 38                                      |                                   |               |                   |              | 38             |
| <i>Saldo op einde van het boekjaar</i>                                             | <b>7.786</b>          | <b>43.074</b>                           | <b>1.406</b>                      | <b>-1.769</b> | <b>0</b>          | <b>90</b>    | <b>50.587</b>  |
| <b>NETTOBOEKWAARDE VOOR<br/>INVESTERINGSSUBSIDIES<br/>EN HERKLASSERING LEASING</b> | <b>27.821</b>         | <b>99.661</b>                           | <b>2.456</b>                      | <b>4.562</b>  | <b>250</b>        | <b>1.111</b> | <b>135.861</b> |
| Netto-investeringsubsidies                                                         | -432                  | -707                                    | -4                                | -57           |                   |              | -1.201         |
| Herklassering leasing                                                              | 2.626                 | 1.918                                   | 211                               | -4.505        | -250              |              | 0              |
| <b>NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET<br/>BOEKJAAR (31 DECEMBER 2009)</b>               | <b>30.014</b>         | <b>100.872</b>                          | <b>2.663</b>                      | <b>0</b>      | <b>0</b>          | <b>1.111</b> | <b>134.660</b> |

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: 1.000k euro (per 31 december 2009: 1.000k euro)
- Mandaten tot hypotheekname: 9.000k euro (per 31 december 2009: 9.000k euro)

#### 6.4 OVERIGE FINANCIËLE INVESTERINGEN

| Overige financiële investeringen<br>(in duizenden euro) | 31/12/2010  | 31/12/2009  |
|---------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>AANSCHAFFINGSWAARDE</b>                              |             |             |
| <b>Saldo op einde vorig boekjaar</b>                    | <b>380</b>  | <b>380</b>  |
| Aanschaffingen                                          |             | 35          |
| Verworven via bedrijfscombinaties                       |             |             |
| Verkopen en stopzettingen                               |             |             |
| Wisselkoersverschillen                                  |             |             |
| Overboekingen                                           |             |             |
| Wijzigingen in de consolidatiemethode                   |             | -35         |
| <b>Saldo op einde van de periode</b>                    | <b>380</b>  | <b>380</b>  |
| <b>BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>                  |             |             |
| <b>Saldo op einde vorig boekjaar</b>                    | <b>-380</b> | <b>-380</b> |
| Bijzondere waardeverminderingen: toename                |             |             |
| Bijzondere waardeverminderingen: terugname              |             |             |
| Wisselkoersverschillen                                  |             |             |
| Overboekingen                                           |             |             |
| Wijzigingen in de consolidatiemethode                   |             |             |
| <b>Saldo op einde van de periode</b>                    | <b>-380</b> | <b>-380</b> |
| <b>NETTOBOEKWAARDE EINDE VORIG BOEKJAAR</b>             | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| <b>NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>           | <b>0</b>    | <b>0</b>    |

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.

#### 6.5 VOORRAAD

| Voorraad<br>(in duizenden euro)                  | 31/12/2010     | 31/12/2009     |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Grond- en hulpstoffen (diepvriesgroenteselement) | 5.810          | 4.536          |
| Grond- en hulpstoffen (aardappelselement)        | 9.838          | 7.350          |
| Afgewerkte producten (diepvriesgroenteselement)  | 79.455         | 88.565         |
| Afgewerkte producten (aardappelselement)         | 17.462         | 21.701         |
| <b>Totale voorraad</b>                           | <b>112.566</b> | <b>122.152</b> |

#### 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 16.857k euro (per 31 december 2009: 25.687k euro). De NRV-provisie bedraagt per 31 december 2010 2.205k euro (per 31 december 2009: 3.133k euro).

Eveneens wordt er een afwaardering geboekt voor verouderde en aldus weinig roterende voorraad. Deze afwaardering bedraagt op het einde van het boekjaar 1.649k euro (per 31 december 2009: 1.192k euro).

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 diepvries-groentesector. De aardappeldivisie heeft per 31 december 2010 voor 5.667k euro verse aardappelen, additieven en bakvetten op voorraad (per 31 december 2009: 3.455k euro). 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 4.171k euro (per 31 december 2009: 3.895k euro). De afgewerkte producten worden conform IFRS aan 'full cost' gewaardeerd, wat resulteert in een voorraadwaarde van 17.462k euro (per 31 december 2009: 21.701k euro). 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 236k euro voor weinig roterende voorraad (per 31 december 2009: 300k euro) en bedroeg de provisie, die werd opgezet naar aanleiding van de NRV-test, 112k euro (per 31 december 2009: 123k euro). De totale brutowaarde die in aanmerking komt voor de NRV-afwaardering bedraagt per 31 december 2010 1.449k euro (per 31 december 2009: 1.823k euro).

Per 31 december 2010 en 31 december 2009 zijn er geen borgstellingen op voorraden.

### 6.6 VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR

| <b>Vorderingen &gt;1 jaar</b><br>(in duizenden euro) | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Handelsvorderingen</b>                            | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| Handelsvorderingen                                   | 99         | 99         |
| Waardeverminderingen op handelsvorderingen           | -99        | -99        |
| <b>Overige vorderingen</b>                           | <b>143</b> | <b>118</b> |
| Overige vorderingen                                  | 186        | 161        |
| Waardeverminderingen op overige vorderingen          | -43        | -43        |
| <b>Totaal</b>                                        | <b>143</b> | <b>118</b> |

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 (51k euro), waarborgen en borgtochten in contanten (92k euro) en een vordering op Tomates d'Aquitaine SAS ten bedrage van 43k euro, die volledig werd afgewaardeerd in 2008.

### Waardevermindering vorderingen >1 jaar

| (in duizenden euro)                        | 31/12/2010                      |                                 | 31/12/2009                      |                                 |
|--------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                                            | Handels-vorderingen<br>> 1 jaar | Overige vorderingen<br>> 1 jaar | Handels-vorderingen<br>> 1 jaar | Overige vorderingen<br>> 1 jaar |
| <b>Saldo op einde<br/>vorig boekjaar</b>   | <b>-99</b>                      | <b>-43</b>                      | <b>-99</b>                      | <b>-43</b>                      |
| Toename                                    |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Niet-recupereerbare<br>bedragen            |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Terugnname                                 |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Omrekeningsverschillen                     |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Wijzigingen in de<br>consolidatiekring     |                                 |                                 |                                 |                                 |
| <b>Saldo op einde<br/>van het boekjaar</b> | <b>-99</b>                      | <b>-43</b>                      | <b>-99</b>                      | <b>-43</b>                      |

### 6.7 VOOR VERKOOP BESTEMDE VASTE ACTIVA

#### Voor verkoop bestemde vaste activa

| (in duizenden euro)                    | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|----------------------------------------|------------|------------|
| <b>Saldo op einde vorig boekjaar</b>   | <b>0</b>   | <b>102</b> |
| Toename                                |            |            |
| Afname                                 |            | -111       |
| Omrekeningsverschillen                 |            | 9          |
| <b>Saldo op einde van het boekjaar</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

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.

## 6.8 UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

### Uitgestelde belastingen (nettoboekwaarde)

(in duizenden euro)

|                                               | 31/12/2010                        |                                      | 31/12/2009                        |                                      |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
|                                               | Uitgestelde belasting-vorderingen | Uitgestelde belasting-verplichtingen | Uitgestelde belasting-vorderingen | Uitgestelde belasting-verplichtingen |
| <b>Saldo op einde vorig boekjaar</b>          | <b>0</b>                          | <b>29.406</b>                        | <b>997</b>                        | <b>41.287</b>                        |
| 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                              |
| <b>Saldo op einde van het boekjaar</b>        | <b>0</b>                          | <b>27.429</b>                        | <b>0</b>                          | <b>29.406</b>                        |

### Uitgestelde belastingen (toewijzing)

(in duizenden euro)

|                                                                                    | 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                             |                                      |
| <b>Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen</b>                    | <b>11.213</b>                     | <b>38.595</b>                        | <b>12.280</b>                     | <b>41.640</b>                        |
| Niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen op aftrekbare tijdelijke verschillen | -47                               |                                      | -46                               |                                      |
| Compensatie van vorderingen en verplichtingen                                      | -11.166                           | -11.166                              | -12.234                           | -12.234                              |
| <b>Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen</b>                   | <b>0</b>                          | <b>27.429</b>                        | <b>0</b>                          | <b>29.409</b>                        |

De wijzigingen in de uitgestelde belastingschulden (-1.976k euro) vinden voornamelijk hun oorsprong in de afname van de uitgestelde belastingschulden met betrekking tot immateriële en materiële vaste activa (-2.485k euro) 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 (709k euro) 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.

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 euro)

|                                                                   | 31/12/2010    | 31/12/2009    |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Aftrekbare tijdelijke verschillen                                 | 140           | 137           |
| Overgedragen verliezen en andere fiscaal te recupereren elementen | 10.631        | 10.121        |
| <b>Totaal</b>                                                     | <b>10.771</b> | <b>10.258</b> |

Op de hierboven niet-opgenomen belastingvorderingen is er geen beperktheid in de tijd.

## 6.9 HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

### Handels- en overige vorderingen

(in duizenden euro)

|                                                 | 31/12/2010    | 31/12/2009    |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Handelsvorderingen</b>                       | <b>51.182</b> | <b>38.643</b> |
| Handelsvorderingen                              | 51.384        | 38.641        |
| Dubieuze handelsvorderingen                     | 894           | 929           |
| Waardeverminderingen op handelsvorderingen      | -1.096        | -927          |
| <b>Overige vorderingen</b>                      | <b>13.198</b> | <b>9.664</b>  |
| Overige vorderingen                             | 9.286         | 6.612         |
| Waardeverminderingen op overige vorderingen     |               |               |
| Vooruitbetaalde kosten en verworven opbrengsten | 3.912         | 3.052         |
| <b>Totaal</b>                                   | <b>64.380</b> | <b>48.307</b> |

In totaal stegen de kortlopende handels- en overige vorderingen met 16.073k euro. 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 2.828k euro.

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.

**Vervaldagbalans  
handelsvorderingen**  
(in duizenden euro)

|                                           | 31/12/2010    |                                |               | 31/12/2009    |                                |               |
|-------------------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|---------------|--------------------------------|---------------|
|                                           | Bruto         | Waarde-<br>verminde-<br>ringen | Netto         | Bruto         | Waarde-<br>verminde-<br>ringen | 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           |
| <b>Nettoboekwaarde handelsvorderingen</b> | <b>52.278</b> | <b>-1.096</b>                  | <b>51.182</b> | <b>39.569</b> | <b>-927</b>                    | <b>38.643</b> |

Per 31 december 2010 werd voor een bedrag van 1.096k euro aan waardeverminderingen uitgedrukt op handels- en overige vorderingen (per 31 december 2009: 927k euro). 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 euro)

|                                        | 31/12/2010                      |                                 | 31/12/2009                      |                                 |
|----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                                        | Handels-vorderingen<br>< 1 jaar | Overige vorderingen<br>< 1 jaar | Handels-vorderingen<br>< 1 jaar | Overige vorderingen<br>< 1 jaar |
| <b>Saldo op einde vorig boekjaar</b>   | <b>-927</b>                     | <b>0</b>                        | <b>-903</b>                     | <b>0</b>                        |
| Toename                                | -276                            |                                 | -100                            |                                 |
| Niet-recupereerbare bedragen           | 30                              |                                 | 76                              |                                 |
| Terugname                              | 77                              |                                 |                                 |                                 |
| Omrekeningsverschillen                 |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Wijzigingen in de consolidatiekring    |                                 |                                 |                                 |                                 |
| <b>Saldo op einde van het boekjaar</b> | <b>-1.096</b>                   | <b>0</b>                        | <b>-927</b>                     | <b>0</b>                        |

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 (89.319 k euro per 31 december 2010 - 72.633 k euro per 31 december 2009) dat op de balans behouden werd bedraagt per 31 december 2010 43.502k euro (per 31 december 2009: 31.383k euro) en omvat een bedrag voor het maximale risico van laattijdige betaling per 31 december 2010 van 606k euro (per 31 december 2009: 394k euro). De overeenstemmende financiële verplichting bedraagt 606k euro (per 31 december 2009: 394k euro).

De blootstelling van de Groep aan krediet-, wisselkoers- en rentevoetrisico's wordt verder beschreven in toelichting "6.20. beleid inzake risicobeheer".

Voor de factoring loopt er geen mandaat voor inpandgeving.

## 6.10 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 euro)

|                   | 31/12/2010    | 31/12/2009    |
|-------------------|---------------|---------------|
| Zichtrekeningen   | 44.990        | 37.988        |
| Termijnrekeningen | 10.000        |               |
| <b>Totaal</b>     | <b>54.990</b> | <b>37.988</b> |

## 6.11 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 euro)

|                                                         | 31/12/2010     | 31/12/2009     |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Saldo op einde vorig boekjaar</b>                    | <b>101.028</b> | <b>101.028</b> |
| Kapitaalverhoging van 28 oktober 2010: privaat          | 10.000         |                |
| Kosten met betrekking tot de kapitaalverhoging (IAS 32) | -15            |                |
| <b>Saldo op einde van het boekjaar</b>                  | <b>111.013</b> | <b>101.028</b> |

### Gewone aandelen, uitgegeven en volstort

(aantal)

|                                                | 31/12/2010        | 31/12/2009        |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Saldo op einde vorig boekjaar</b>           | <b>10.713.733</b> | <b>10.713.733</b> |
| Kapitaalverhoging van 28 oktober 2010: privaat | 856.898           |                   |
| <b>Saldo op einde van het boekjaar</b>         | <b>11.570.631</b> | <b>10.713.733</b> |

### Evolutie toegestaan kapitaal

(in duizenden euro)

|                                        | 31/12/2010    | 31/12/2009    |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Saldo op einde vorig boekjaar</b>   | <b>60.000</b> | <b>60.000</b> |
| Wijzigingen                            |               |               |
| <b>Saldo op einde van het boekjaar</b> | <b>60.000</b> | <b>60.000</b> |

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 (7 december 2007), het geplaatst maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een bedrag van maximaal of gelijk aan 60 miljoen euro.

### Boekjaar 1 januari 2010 – 31 december 2010

Op 12 oktober 2010 heeft de Raad van Bestuur van Pinguin-Lutosa 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 10.000k euro 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 101.028k euro. Door de kapitaalverhoging werd het kapitaal gebracht op 111.013k euro. 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 (15k euro) 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.

## 6.12 EIGEN AANDELEN

|                                   | Aantal gewone aandelen | Aantal uitgegeven aandelen (a) | Aantal eigen aandelen (b) | Aantal uitstaande aandelen (a) - (b) |
|-----------------------------------|------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
|                                   |                        |                                | Eigen bezit               | Bij dochter-ondernemingen            |
| <b>Per 1 januari 2010</b>         | <b>10.713.733</b>      | <b>10.713.733</b>              | <b>0</b>                  | <b>0</b>                             |
| Kapitaalverhoging                 | 856.898                | 856.898                        |                           |                                      |
| Inkoop/verkoop (-) eigen aandelen |                        |                                |                           |                                      |
| <b>Per 31 december 2010</b>       | <b>11.570.631</b>      | <b>11.570.631</b>              | <b>0</b>                  | <b>0</b>                             |

### 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.

## 6.13 DIVIDENDEN

De voorbije 3 boekjaren werd er geen dividend toegekend. De bestuurders stellen voor om voor het huidige boekjaar geen dividend uit te keren.

## 6.14 OPTIE- EN WARRANTENPLANNEN

### Optieplannen

Er is momenteel geen optieplan in voege voor de directie of het hoger kader.

### Warrantenplannen

Momenteel zijn er geen aandelenoptieplannen of warrantenplannen voor het personeel, kaderleden of directie voor handen binnen de Groep.

## 6.15 MINDERHEIDSBELANGEN

| <b>Minderheidsbelangen</b><br>(in duizenden euro)  | 31/12/2010   | 31/12/2009   |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Saldo op einde van het vorig boekjaar</b>       | <b>2.019</b> | <b>1.696</b> |
| Participatieverhoging/-vermindering (-)            |              |              |
| Aandeel in nettoresultaat van dochterondernemingen | -58          | 318          |
| Uitgekeerde dividenden                             |              |              |
| Kapitaalverhogingen                                |              |              |
| Wijzigingen in de consolidatiekring                |              |              |
| Omrekeningsverschillen                             |              |              |
| Overige                                            | -1           | 5            |
| <b>Saldo op einde van het boekjaar</b>             | <b>1.960</b> | <b>2.019</b> |

De Groep heeft, net zoals vorig boekjaar, een participatie van 99,99% in Pinguin Langemark NV, een participatie van 98,12% in Lutosia América Latina Ltda, een participatie van 99,90% in PinguinLutosia Deutschland GmbH, een participatie van 99,80% in M.A.C. Sarl, een participatie van 90,00% in Lutosia España SA en een participatie van 52,00% in Pinguin Aquitaine SAS. Het nettoresultaat van Pinguin Aquitaine SAS bedroeg -120k euro per 31 december 2010. Van dit resultaat wordt dus 48,00% ondergebracht bij de rubriek 'minderheidsbelangen'.

## 6.16 VOORZIENINGEN

| <b>Voorzieningen</b><br>(in duizenden euro)                                                     | Voorzieningen<br>voor pensioenen en<br>soortgelijke rechten | Voorzieningen<br>voor overige risico's<br>en kosten | Totaal       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------|
| <b>Saldo op begin vorig boekjaar</b>                                                            | <b>55</b>                                                   | <b>199</b>                                          | <b>254</b>   |
| 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<br>van enige wijziging in disconteringsfactor |                                                             |                                                     |              |
| <b>Saldo op einde van het vorig boekjaar</b>                                                    | <b>57</b>                                                   | <b>1.252</b>                                        | <b>1.309</b> |
| <b>Saldo op einde van het vorig boekjaar</b>                                                    | <b>57</b>                                                   | <b>1.252</b>                                        | <b>1.309</b> |
| 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<br>van enige wijziging in disconteringsfactor |                                                             |                                                     |              |
| <b>Saldo op einde van het boekjaar</b>                                                          | <b>26</b>                                                   | <b>1.257</b>                                        | <b>1.283</b> |

De voorzieningen per 31 december 2010 dalen met 26k euro 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 26k euro (per 31 december 2009: 57k euro).

De provisies voor 'overige risico's en kosten' bedragen 1.257k euro (per 31 december 2009: 1.252k euro) en blijven constant ten opzichte van vorig jaar: enerzijds werd in 2010 in PinguinLutosa Foods UK Ltd. een reeds opgenomen voorziening voor afvloeiingen aangewend (332k euro), terwijl in Pinguin Aquitaine SAS een bijkomende voorziening van 300k euro werd opgezet met betrekking tot het hangend geschil met betrekking tot reinigings- en herstellingswerken van een terrein en waterzuiveringsinstallatie (totale provisie van 550k euro). Daarnaast omvatten de voorzieningen voor 'overige risico's en kosten', net als vorig jaar, een voorziening voor bodemsanering (32k euro), een voorziening met betrekking tot een subsidiedossier in Pinguin Aquitaine SAS (100k euro), een voorziening voor een claim met betrekking tot clearing- en herstellingskosten van de gehuurde site te Easton (350k euro) en een voorziening voor een claim met een werknemer in het Verenigd Koninkrijk (225k euro).

Voor meer informatie betreffende de hangende verplichtingen verwijzen we naar toelichting "7.2. Hangende verplichtingen".

## 6.17 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 340k euro (boekjaar 2009: 364k euro).

### Toegezegde pensioenregelingen (defined benefit plans)

Binnen de Groep zijn er geen toegezegde pensioenregelingen.

## 6.18 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 68,9 miljoen euro per 31 december 2009 naar 56,0 miljoen euro per 31 december 2010 terwijl de financiële schulden op minder dan één jaar licht stegen van 59,6 miljoen euro per 31 december

2009 naar 65,2 miljoen euro per 31 december 2010. Deze bewegingen zijn het gevolg van de contractuele aflossingen van de investeringskredieten uit de club deal en een lichte stijging van de opgenomen kortetermijnwerkkapitaalfinanciering. Er werden geen belangrijke nieuwe leningen of leasings afgesloten.

De rentedragende verplichtingen (kort en lang) dalen dus van 128,5 miljoen euro per 31 december 2009 tot 121,2 miljoen euro 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 euro)

|                                                                             | Binnen het jaar | Tussen 1 en 5 jaar | Na 5 jaar    | Totaal         |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------|--------------|----------------|
| <b>Rentedragende verplichtingen &gt; 1 jaar</b>                             |                 | <b>54.326</b>      | <b>1.705</b> | <b>56.031</b>  |
| - Achtergestelde obligatielening                                            |                 |                    |              |                |
| - Leasingschulden                                                           |                 | 476                |              | 476            |
| - Bankleningen                                                              |                 | 53.055             |              | 53.055         |
| - Overige financiële schulden                                               |                 | 795                | 1.705        | 2.500          |
| <b>Rentedragende verplichtingen &lt; 1 jaar</b>                             | <b>65.161</b>   |                    |              | <b>65.161</b>  |
| - 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            |
| <b>Totaal</b>                                                               | <b>65.161</b>   | <b>54.326</b>      | <b>1.705</b> | <b>121.192</b> |

### Rentedragende verplichtingen (in duizenden euro)

|               | Vast         | Variabel       | Totaal         |
|---------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>Totaal</b> | <b>6.004</b> | <b>115.188</b> | <b>121.192</b> |

### Rentedragende verplichtingen (in duizenden euro)

|               | Gewaarborgd    | Niet-gewaarborgd | Totaal         |
|---------------|----------------|------------------|----------------|
| <b>Totaal</b> | <b>119.297</b> | <b>1.895</b>     | <b>121.192</b> |

De rentedragende verplichtingen van het boekjaar eindigend per 31 december 2009 kunnen als volgt worden uitgesplitst:

#### Rentedragende verplichtingen per 31 december 2009

(in duizenden euro)

|                                                                             | Binnen het jaar | Tussen 1 en 5 jaar | Na 5 jaar    | Totaal         |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------|--------------|----------------|
| <b>Rentedragende verplichtingen &gt; 1 jaar</b>                             |                 | <b>67.014</b>      | <b>1.903</b> | <b>68.917</b>  |
| - Achtergestelde obligatielening                                            |                 |                    |              |                |
| - Leasingschulden                                                           |                 | 1.076              |              | 1.076          |
| - Bankleningen                                                              |                 | 65.105             |              | 65.105         |
| - Overige financiële schulden                                               |                 | 833                | 1.903        | 2.736          |
| <b>Rentedragende verplichtingen &lt; 1 jaar</b>                             | <b>59.618</b>   |                    |              | <b>59.618</b>  |
| - 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            |
| <b>Totaal</b>                                                               | <b>59.618</b>   | <b>67.014</b>      | <b>1.903</b> | <b>128.535</b> |

#### Rentedragende verplichtingen

(in duizenden euro)

|               | Vast         | Variabel       | Totaal         |
|---------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>Totaal</b> | <b>7.530</b> | <b>121.005</b> | <b>128.535</b> |

#### Rentedragende verplichtingen

(in duizenden euro)

|               | Gewaarborgd    | Niet-gewaarborgd | Totaal         |
|---------------|----------------|------------------|----------------|
| <b>Totaal</b> | <b>126.652</b> | <b>1.883</b>     | <b>128.535</b> |

#### 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 58,2 miljoen euro tot 64,3 miljoen euro 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 club deal) waardoor de rubriek 'bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen' stijgt.

Alle rentedragende verplichtingen zijn uitgedrukt in euro 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 club deal 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.

## Financiële lease

### Financiële lease (in duizenden euro)

|                                 | 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                 |                          |              |                                          |              |
| <b>Totaal</b>                   | <b>1.246</b>             | <b>2.354</b> | <b>1.105</b>                             | <b>2.262</b> |

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 562k euro per 31 december 2010 (31 december 2009: 1.368k euro).

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 447k euro per 31 december 2010 (31 december 2009: 696k euro).

### Overige financiële schulden

De overige financiële schulden bestaan enerzijds uit een lening aangegaan ten aanzien van Agence d'Eau, 150k euro per 31 december 2010 (per 31 december 2009: 229k euro) 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 2.585k euro (per 31 december 2009: 2.733k euro). 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.

Bijgevolg was er dus geen regularisatie van enige fouten nodig voor de publicatiedatum van de goedgekeurde jaarrekening.

We verwijzen naar toelichting “7.3. Verbintenissen” voor verdere informatie omtrent bankconvenanten en eventuele inbreuken op convenanten en de ‘niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen’.

## 6.19 KORTLOPENDE HANDELSSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN

### Kortlopende handelsschulden en overige schulden (in duizenden euro)

|                                                             | 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            |
| <b>Totaal</b>                                               | <b>116.679</b> | <b>114.435</b> |

In totaal stijgen de kortlopende handels- en overige schulden per 31 december 2010 met 2.244k euro ten opzichte van het vorige boekjaar.

De toename van de handelsschulden (17.250k euro) 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 (-788k euro) wordt voornamelijk veroorzaakt door een daling van de te betalen bijdrage met betrekking tot de sociale zekerheid (-492k euro).

De overige schulden en schulden met betrekking tot de belastingen bleven nagenoeg constant ten opzichte van vorig boekjaar.

## 6.20 BELEID INZAKE RISICOBEBEER

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 uitmuntende 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 kredietbehoefte op korte termijn. Een renteswap is een ruiltransactie waarbij rentevoetvoorwaarden 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 "6.9. 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 "7.3. 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 **"1.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 euro)

|                     | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------------|------------|------------|
| <b>Vorderingen</b>  |            |            |
| GBP (in EUR waarde) | 20.390     | 6.737      |
| USD (in EUR waarde) | 1.318      | 1.464      |
| <b>Schulden</b>     |            |            |
| 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 club deal 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 euro. 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 (Pinguin Hong Kong Ltd., Lutoso UK Ltd., Lutoso América Latina Ltda, PinguinLutoso Japan K.K. en PinguinLutoso 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 euro 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 PinguinLutoso Foods UK Ltd., maar is eveneens van toepassing op de verkoopskantoren die rapporteren in vreemde munten (Pinguin Hong Kong Ltd., Lutoso UK Ltd., Lutoso América Latina Ltda, PinguinLutoso Japan K.K. en PinguinLutoso Foods Shanghai Ltd.) (zie toelichting “7.1. Dochterondernemingen”).

De impact van de wisselkoers in Britse pond speelt hoofdzakelijk met betrekking tot de opname van het gerealiseerd resultaat van PinguinLutoso Foods UK Ltd.. De functionele munt van PinguinLutoso 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 euro eveneens met 10% stijgt en ook vice versa, bij een daling van het Britse pond ten opzichte van de euro.

### **c) Translationeel risico met betrekking tot het eigen vermogen**

Bijkomend speelt de wisselkoers ook op de reserves en de waarde van de participaties die PinguinLutoso NV aanhoudt in het kapitaal van PinguinLutoso Foods UK Ltd. en de verkoopskantoren Pinguin Hong Kong Ltd., Lutoso UK Ltd., Lutoso América Latina Ltda, PinguinLutoso Japan K.K. en PinguinLutoso 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 valuta-risico 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.

#### Valutasensitiviteit:

2010

|                 | Slotkoers<br>31 december 2010 | Gemiddelde<br>koers 2010 | Mogelijke slotkoers<br>31 december 2010 | Mogelijke gemiddelde<br>koers 2010 | Mogelijke volatiliteit<br>van de wisselkoers<br>uitgedrukt in % |
|-----------------|-------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| <b>1 euro =</b> |                               |                          |                                         |                                    |                                                                 |
| 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%                                                             |

2009

|                 | Slotkoers<br>31 december 2009 | Gemiddelde<br>koers 2009 | Mogelijke slotkoers<br>31 december 2009 | Mogelijke gemiddelde<br>koers 2009 | Mogelijke volatiliteit<br>van de wisselkoers<br>uitgedrukt in % |
|-----------------|-------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| <b>1 euro =</b> |                               |                          |                                         |                                    |                                                                 |
| 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 euro 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 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 1,7 miljoen euro lager/hoger zijn gezien de nettovordering in Britse pond per 31 december 2010 (per 31 december 2009: 0,6 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 0,1 miljoen euro lager/hoger zijn gezien de nettovordering in US dollar per 31 december 2010 (per 31 december 2009: 0,1 miljoen euro lager/hoger).

#### b) Translationeel risico met betrekking tot het gerealiseerd resultaat

24% van de omzet van de Groep wordt gerealiseerd door PenguinLutosa 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 euro. 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 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 0,4 miljoen euro lager/hoger zijn per 31 december 2010 (per 31 december 2009: 0,2 miljoen euro lager/hoger).

De impact van de variantie in de wisselkoersevolutie van de verkoopkantoren die rapporteren in vreemde munten (Penguin Hong Kong Ltd., Lutosa UK Ltd., Lutosa América Latina Ltda, PenguinLutosa Japan K.K. en PenguinLutosa 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 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 1,7 miljoen euro lager/hoger zijn per 31 december 2010 (per 31 december 2009: 1,4 miljoen euro lager/hoger).

De impact van de variantie in de wisselkoersevolutie van de verkoopskantoren die rapporteren in vreemde munten (Pinguin Hong Kong Ltd., 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 0,03 miljoen euro (per 31 december 2009: 0,03 miljoen euro).

#### 1.b.1 Rentevoetrisico

De Groep heeft kredieten opgenomen in Britse pond en in euro. De verdeling naar munt wordt hieronder weergegeven:

| Financiële schulden          | 31/12/2010        |           | 31/12/2009        |           |
|------------------------------|-------------------|-----------|-------------------|-----------|
|                              | In duizenden euro | Rentevoet | In duizenden euro | Rentevoet |
| <b>Vlottende rentevoet</b>   |                   |           |                   |           |
| EUR                          | 100.888           | 3,08%     | 101.448           | 2,34%     |
| GBP ( <i>in EUR waarde</i> ) | 14.894            | 2,54%     | 21.205            | 2,50%     |
| <b>Vaste rentevoet</b>       |                   |           |                   |           |
| EUR                          | 5.557             | 4,64%     | 6.833             | 4,97%     |
| GBP ( <i>in EUR waarde</i> ) | 447               | 5,77%     | 697               | 5,95%     |
| <b>Totaal</b>                | <b>121.786</b>    |           | <b>130.183</b>    |           |

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 club deal 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 overname-financiering 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 0,1 miljoen euro per 31 december 2010 (per 31 december 2009: 0,1 miljoen euro).

Wanneer de rentevoeten met 50 basispunten zouden stijgen/dalen in euro (Euribor), waarbij alle andere parameters constant worden gehouden, heeft dit voor de kredieten in euro met een variabele rentevoet een negatieve/positieve impact op de financiële resultaten van 0,5 miljoen euro per 31 december 2010 (per 31 december 2009: 0,5 miljoen euro).

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 euro)

31/12/2010

|                                               | Instrumenten-<br>categorie | Gemiddelde<br>effectieve<br>rente % | Totale boek-<br>waarde | < 1 jaar      | 1- 5 jaar     | > 5 jaar     |
|-----------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Instrumenten met vaste rentevoeten</b>     |                            |                                     | <b>60.995</b>          | <b>55.307</b> | <b>3.983</b>  | <b>1.705</b> |
| Overige financiële activa                     | FaAFS                      |                                     |                        |               |               |              |
| Ten einde looptijd aangehouden beleggingen    | Htm                        |                                     |                        |               |               |              |
| Geldmiddelen en kasequivalenten               | 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        |
| <b>Instrumenten met variabele rentevoeten</b> |                            |                                     | <b>115.188</b>         | <b>64.845</b> | <b>50.343</b> | <b>0</b>     |
| 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 euro)

**31/12/2009**

|                                               | Instrumenten-<br>categorie | Gemiddelde<br>effectieve<br>rente % | Totale<br>boek-<br>waarde | < 1 jaar      | 1- 5 jaar     | > 5 jaar     |
|-----------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|---------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Instrumenten met vaste rentevoeten</b>     |                            |                                     | <b>45.519</b>             | <b>39.079</b> | <b>4.537</b>  | <b>1.903</b> |
| Overige financiële activa                     | FaAFS                      |                                     |                           |               |               |              |
| Ten einde looptijd aangehouden beleggingen    | Htm                        |                                     |                           |               |               |              |
| Geldmiddelen en kasequivalenten               | 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        |
| <b>Instrumenten met variabele rentevoeten</b> |                            |                                     | <b>121.004</b>            | <b>58.527</b> | <b>62.477</b> | <b>0</b>     |
| 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 geamortiseerde 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 indekking 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 indekingscontracten af ter indekking 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 34.889k euro (per 31 december 2009: 40.407k euro).

### Nominaal bedrag per vervaldag

De volgende tabel toont een overzicht van de uitstaande derivaten op basis van de nominale bedragen per vervaldag.

| Uitstaande derivaten:<br>nominaal bedrag<br>per vervaldag<br>(in duizenden euro) |                    | 31/12/2010            |           |                    | 31/12/2009            |           |  |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------|--------------------|-----------------------|-----------|--|
|                                                                                  | Binnen<br>het jaar | Tussen<br>1 en 5 jaar | Na 5 jaar | Binnen<br>het jaar | Tussen<br>1 en 5 jaar | Na 5 jaar |  |
| <b>Wisselkoers-<br/>risico</b>                                                   |                    |                       |           |                    |                       |           |  |
| Opties                                                                           |                    |                       |           |                    |                       |           |  |
| <b>Rentevoetrisico</b>                                                           |                    |                       |           |                    |                       |           |  |
| IRS                                                                              | 23.243             | 11.646                |           |                    | 40.407                |           |  |
| Caps                                                                             |                    |                       |           |                    |                       |           |  |
| <b>Totaal</b>                                                                    | <b>23.243</b>      | <b>11.646</b>         | <b>0</b>  | <b>0</b>           | <b>40.407</b>         | <b>0</b>  |  |

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 club deal 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 -594k euro (31 december 2009: -1.648k euro). Het nettoresultaat in het boekjaar eindigend per 31 december 2010 op de financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde is 1.073k euro (31 december 2009: -3.174k euro).

**Detail reële waarde-  
balans per type  
derivaat**

(in duizenden euro)

|                                              | <b>Activa</b>     |                   | <b>Schulden</b>   |                   | <b>Nettopositie</b> |                   | <b>Opgenomen<br/>in resultatenrekening</b> |                   |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|--------------------------------------------|-------------------|
|                                              | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> | <b>31/12/2010</b>   | <b>31/12/2009</b> | <b>31/12/2010</b>                          | <b>31/12/2009</b> |
| <b>Wisselkoersrisico</b>                     |                   |                   |                   |                   |                     |                   |                                            |                   |
| Opties                                       |                   |                   |                   |                   |                     |                   |                                            | -2.703            |
| <b>Rentevoetrisico</b>                       |                   |                   |                   |                   |                     |                   |                                            |                   |
| IRS                                          |                   |                   | 594               | 1.648             | -594                | -1.648            | 1.073                                      | -471              |
| Rentecaps                                    |                   |                   |                   |                   |                     |                   |                                            |                   |
| <b>Nettovorderingen<br/>/-verplichtingen</b> |                   |                   | <b>594</b>        | <b>1.648</b>      | <b>-594</b>         | <b>-1.648</b>     | <b>1.073</b>                               | <b>-3.174</b>     |

**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 waardermethode. 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 euro)

|                                                                   | <b>31/12/2010</b> |                 |                 |               |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|---------------|
|                                                                   | <b>Niveau 1</b>   | <b>Niveau 2</b> | <b>Niveau 3</b> | <b>Totaal</b> |
| Financiële activa aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat):  |                   |                 |                 |               |
| - derivaten                                                       |                   |                 |                 |               |
| <b>Totaal activa gewaardeerd aan reële waarde</b>                 |                   |                 |                 |               |
| Financiële passiva aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat): |                   |                 |                 |               |
| - derivaten                                                       |                   | 594             |                 | 594           |
| <b>Totaal passiva gewaardeerd aan reële waarde</b>                |                   | <b>594</b>      |                 | <b>594</b>    |

**Activa en passiva gewaardeerd aan reële waarde**

(in duizenden euro)

|                                                                   | <b>31/12/2009</b> |                 |                 |               |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|---------------|
|                                                                   | <b>Niveau 1</b>   | <b>Niveau 2</b> | <b>Niveau 3</b> | <b>Totaal</b> |
| Financiële activa aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat):  |                   |                 |                 |               |
| - derivaten                                                       |                   |                 |                 |               |
| <b>Totaal activa gewaardeerd aan reële waarde</b>                 |                   |                 |                 |               |
| Financiële passiva aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat): |                   |                 |                 |               |
| - derivaten                                                       |                   | 1.648           |                 | 1.648         |
| <b>Totaal passiva gewaardeerd aan reële waarde</b>                |                   | <b>1.648</b>    |                 | <b>1.648</b>  |

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 bodemmoetheid 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 bevoorradersregio 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%) inkoopt 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 lange-

termijnrelatie 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 bevoorradersregio 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 "6.9. 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<br>(in duizenden euro) | Instrumentencategorie in overeenstemming met IAS 39 | Brutowaarde<br>31/12/2010 | Bijzondere waardeverminderingen<br>31/12/2010 | Nettoboekwaarde<br>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                        |
| <b>Totaal</b>                                                       |                                                     | <b>120.751</b>            | <b>-1.238</b>                                 | <b>119.513</b>                |

| Nettoboekwaarde financiële activa 31/12/2009<br>(in duizenden euro) | Instrumentencategorie in overeenstemming met IAS 39 | Brutowaarde<br>31/12/2009 | Bijzondere waardeverminderingen<br>31/12/2009 | Nettoboekwaarde<br>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                        |
| <b>Totaal</b>                                                       |                                                     | <b>87.481</b>             | <b>-1.069</b>                                 | <b>86.412</b>                 |

Per balansdatum waren er geen noemenswaardige concentraties van kredietrisico: we verwijzen naar toelichting "6.9. 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 0k euro per 31 december 2010 (per 31 december 2009: 0k euro). Het nettoresultaat op de leningen en vorderingen (op lange termijn) is 0k euro voor het boekjaar eindigend per 31 december 2010 (per 31 december 2009: 0k euro).

### 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 z'n 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 0,5 miljoen euro aan niet-gebruikte beschikbare lijnen (31 december 2009: 9,4 miljoen euro).

Gezien het huidige economisch en bancaire 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 "6.20.1.b. Rentevoetrisico") en rentedragende verplichtingen (toelichting "6.18. 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 euro)

**31/12/2010**

|                                                  | Instrumenten-<br>categorie | Niet-verdisconteerde contractuele kasstromen |                          |                         |              |                |
|--------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------|----------------|
|                                                  |                            | < 6 maand                                    | > 6 maand<br>en < 1 jaar | > 1 jaar<br>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            |
| <b>Financiële verplichtingen: niet-derivaten</b> |                            | <b>128.496</b>                               | <b>61.812</b>            | <b>54.715</b>           | <b>2.746</b> | <b>247.769</b> |
| IRS                                              | FIHT                       | 482                                          | 219                      | 461                     | 0            | 1.162          |
| Opties                                           | FIHT                       |                                              |                          |                         |              |                |
| <b>Financiële verplichtingen: derivaten</b>      |                            | <b>482</b>                                   | <b>219</b>               | <b>461</b>              | <b>0</b>     | <b>1.162</b>   |
| <b>Totaal niet-verdisconteerde kasstromen</b>    |                            | <b>128.978</b>                               | <b>62.031</b>            | <b>55.176</b>           | <b>2.746</b> | <b>248.931</b> |

**Looptijd financiële verplichtingen**  
(in duizenden euro)

**31/12/2009**

|                                                  | Instrumenten-<br>categorie | Niet-verdisconteerde contractuele kasstromen |                          |                         |              | Totaal         |
|--------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------|----------------|
|                                                  |                            | < 6 maand                                    | > 6 maand<br>en < 1 jaar | > 1 jaar<br>en < 5 jaar | > 5 jaar     |                |
| 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            |
| <b>Financiële verplichtingen: niet-derivaten</b> |                            | <b>108.979</b>                               | <b>56.050</b>            | <b>74.288</b>           | <b>2.444</b> | <b>241.761</b> |
| IRS                                              | FIHT                       | 699                                          | 649                      | 1.180                   |              | 2.528          |
| Opties                                           | FIHT                       |                                              |                          |                         |              |                |
| <b>Financiële verplichtingen: derivaten</b>      |                            | <b>699</b>                                   | <b>649</b>               | <b>1.180</b>            |              | <b>2.528</b>   |
| <b>Totaal niet-verdisconteerde kasstromen</b>    |                            | <b>109.678</b>                               | <b>56.699</b>            | <b>75.468</b>           | <b>2.444</b> | <b>244.289</b> |

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 vervalddag 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 euro)

|                                                                           | Categorie in overeenstemming met IAS 39 | Nettoboekwaarde<br>31/12/2010 | Bedragen opgenomen in balans<br>in overeenstemming met IAS 39 |                                                |                                           | Bedragen opgenomen<br>in balans in overeenstemming met IAS 17 | Reële waarde<br>31/12/2010 |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------|
|                                                                           |                                         |                               | Geamortiseerde<br>kostprijs                                   | Reële waarde<br>opgenomen in<br>eigen vermogen | Reële waarde<br>opgenomen in<br>resultaat |                                                               |                            |
| <b>Activa</b>                                                             |                                         |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               |                            |
| <b>Vaste activa</b>                                                       |                                         |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               |                            |
| Overige financiële vaste activa                                           | FaAFS                                   |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               | nvt*                       |
| Overige vorderingen (op meer dan één jaar)                                | L&R                                     | 143                           | 143                                                           |                                                |                                           |                                                               | 143                        |
| <b>Viottende activa</b>                                                   |                                         |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               |                            |
| 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                     |
| <b>Verplichtingen</b>                                                     |                                         |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               |                            |
| <b>Schulden op meer dan één jaar</b>                                      |                                         |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               |                            |
| 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                                  |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               |                            |
| <b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>                                   |                                         |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               |                            |
| 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                        |
| <b>Totaal per categorie volgens ias 39</b>                                |                                         |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               |                            |
| 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 waardeverminderingverliezen.

**31/12/2009**  
(In duizenden euro)

|                                                                           | Categorie in overeenstemming met IAS 39 | Nettoboekwaarde<br>31/12/2009 | Bedragen opgenomen in balans in<br>overeenstemming met IAS 39 |                                                |                                           | Bedragen opgenomen<br>in balans in overeenstemming met IAS 17 | Reële waarde<br>31/12/2009 |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------|
|                                                                           |                                         |                               | Geamortiseerde<br>kostprijs                                   | Reële waarde<br>opgenomen in<br>eigen vermogen | Reële waarde<br>opgenomen in<br>resultaat |                                                               |                            |
| <b>Activa</b>                                                             |                                         |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               |                            |
| <b>Vaste activa</b>                                                       |                                         |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               |                            |
| Overige financiële vaste activa                                           | FaAFS                                   |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               | nvt*                       |
| Overige vorderingen (op meer dan één jaar)                                | L&R                                     | 118                           | 118                                                           |                                                |                                           |                                                               | 118                        |
| <b>Vlottende activa</b>                                                   |                                         |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               |                            |
| 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                     |
| <b>Verplichtingen</b>                                                     |                                         |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               |                            |
| <b>Schulden op meer dan één jaar</b>                                      |                                         |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               |                            |
| 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                                  |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               |                            |
| <b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>                                   |                                         |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               |                            |
| 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                        |
| <b>Totaal per categorie volgens ias 39</b>                                |                                         |                               |                                                               |                                                |                                           |                                                               |                            |
| 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 waardeverminderingsverliezen.

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 club deal 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 “6.18. Rentendragende 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.

## 7. DIVERSE ELEMENTEN

### 7.1 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 (%) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>PinguinLutosa NV</b><br>Romenstraat 3<br>8840 Westrozebeke (Staden)<br>BE 0402.777.157                             | 100,00%                               | 0,00%                                                                             | 100,00%         |
| <b>Pinguin Langemark NV</b><br>Poelkapellestraat 71<br>8920 Langemark<br>BE 0427.768.317                              | 99,99%                                | 0,00%                                                                             | 99,99%          |
| <b>Pinguin Salads BVBA</b><br>Sneppestraat 11 A<br>8860 Lendeledede<br>BE 0437.557.793                                | 100,00%                               | 0,00%                                                                             | 100,00%         |
| <b>M.A.C. SARL</b><br>Rue Jean Goujon 8<br>75008 Paris<br>Frankrijk                                                   | 99,80%                                | 0,00%                                                                             | 99,80%          |
| <b>PinguinLutosa Deutschland GMBH</b><br>Oststraße 122b<br>22844 Norderstedt<br>Duitsland                             | 99,90%                                | 0,00%                                                                             | 99,90%          |
| <b>Pinguin Aquitaine SAS</b><br>Avenue Bremontier<br>40160 Ychoux<br>Frankrijk                                        | 52,00%                                | 0,00%                                                                             | 52,00%          |
| <b>PinguinLutosa Foods UK Ltd</b><br>Scania Way<br>King's Lynn<br>GB-PE30 4LR Norfolk<br>Verenigd Koninkrijk          | 100,00%                               | 0,00%                                                                             | 100,00%         |

|                                                                                                                                                       |         |       |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------|---------|
| <b>PinguinLutosa Foods NV</b><br>Zone industrielle du Vieux-Pont 5<br>7900 Leuze-en-Hainaut<br>BE 0418.162.347                                        | 100,00% | 0,00% | 100,00% |
| <b>G&amp;L Van den Broeke - Olsene NV</b><br>Schoendalestraat 221<br>8793 St.-Eloois-Vijve (Waregem)<br>BE 0420.902.202                               | 100,00% | 0,00% | 100,00% |
| <b>Vanelo NV</b><br>Moerbosstraat 50<br>8793 St.-Eloois-Vijve (Waregem)<br>BE 0458.234.829                                                            | 100,00% | 0,00% | 100,00% |
| <b>Lutosa UK Ltd</b><br>PO BOX 83 St Ives<br>Cambridgeshire PE27 5PD<br>Verenigd Koninkrijk                                                           | 100,00% | 0,00% | 100,00% |
| <b>Lutosa España SA</b><br>C/ Diego Ayllon, 8 - 3ºB<br>28043 Madrid<br>Spanje                                                                         | 90,00%  | 0,00% | 90,00%  |
| <b>Lutosa América Latina Ltda</b><br>Av. das Americas, 500 - bl. 4 - Cob 317<br>CEP22640-100 Rio de Janeiro / RJ<br>Brazilië                          | 98,12%  | 0,00% | 98,12%  |
| <b>PinguinLutosa Japan K.K.</b><br>208 Palais Royal Rokubancho<br>6-1 Rokubancho Chiyoda ku<br>Tokyo 102-0085<br>Japan                                | 100,00% | 0,00% | 100,00% |
| <b>PinguinLutosa Foods Shanghai Ltd</b><br>7-B, Orient International Science & Technology Palace<br>No.58 XiangCheng Road<br>200122 Shanghai<br>China | 100,00% | 0,00% | 100,00% |
| <b>Lutosa France SARL</b><br>Rue du Président Roosevelt 26<br>59150 Wattrelos<br>Frankrijk                                                            | 100,00% | 0,00% | 100,00% |
| <b>PinguinLutosa Italia SRL</b><br>via dell'Arrigoni, 220 - interno 5<br>47023 Cesena (FC)<br>Italië                                                  | 100,00% | 0,00% | 100,00% |
| <b>Pinguin Hong Kong Ltd</b><br>25/F One Capital Place<br>18 Luard Road<br>Wanchai<br>Hong Kong                                                       | 100,00% | 0,00% | 100,00% |
| <b>PinguinLutosa CEE GMBH</b><br>Franzosengraben 20<br>1030 Wien<br>Oostenrijk                                                                        | 100,00% | 0,00% | 100,00% |

### Wijzigingen in de consolidatiekring

We verwijzen naar toelichting “2.4. Wijzigingen in de consolidatiekring” voor de bespreking van:

- de wijzigingen in de consolidatiekring voor het boekjaar eindigend per 31 december 2010
- de wijzigingen in de consolidatiekring voor het boekjaar eindigend per 31 december 2009

## 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 onderne-

ming 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 |
| <b>Tomates d' Aquitaine SAS</b><br>35, rue Pierre Pinson<br>24100 Bergerac<br>Frankrijk                               | 14,28%                                | EUR                                                        | 678.780        | 13.710    |

## 7.2 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 438k euro 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 250k euro. 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 300k euro 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.

#### 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 150k euro. Voorzichtigheidshalve werd een bedrag van 100k euro 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 “5.4. Bedrijfsresultaat (EBIT)”).

### 7.3 VERBINTENISSEN

#### Verbintenissen met betrekking tot investeringen in materiële vaste activa

Op 31 december 2010 had de Groep voor 3.012k euro verplichtingen ten gevolge van verbintenissen tot aanschaf van materiële vaste activa (per 31 december 2009: 1.250k euro). Het gaat hier om een sorteermachine en heftrucks in de aardappeldivisie voor een bedrag van 560k euro en een diepvries en compressoren in het Verenigd Koninkrijk voor 2.452k euro.

#### 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 21.719k euro (samen met het Verenigd Koninkrijk) contracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten (per 31 december 2009: 30.246k euro). 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 euro)

|                    | 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        |
| <b>Totaal</b>      | <b>108.530</b> | <b>84.142</b> |

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 2,4 miljoen euro 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 4,2 miljoen euro.

De kost opgenomen in het overzicht van het totaalresultaat wordt in onderstaande tabel weergegeven:

#### Huur en leasing: kosten (in duizenden euro)

|                                                                              | 31/12/2010    | 31/12/2009    |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Kosten geboekt in gerealiseerd resultaat (heftrucks, hardware, gebouwen,...) | 10.185        | 10.169        |
| <b>Totaal</b>                                                                | <b>10.185</b> | <b>10.169</b> |

#### 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 PenguinLutosa Foods UK Ltd.) voor 6.000k GBP en een optie tot aankoop binnen 1 jaar van de terreinen en gebouwen in King's Lynn (PenguinLutosa Foods UK Ltd.) voor 15.000k GBP.

## Bankgaranties

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

## Bankconvenanten

In het kader van de club deal van 8 januari 2008, waarbij een kredietfaciliteit van 140 miljoen euro werd onderhandeld, werden na de heronderhandeling van het convenantenpakket in 2009 vanaf het derde kwartaal van 2009 een aantal gewijzigde convenanten opgenomen:

- (i) netto financiële schuld ten opzichte van REBITDA ( $\leq 3,52$  per 31 december 2010)
- (ii) EBITDA ten opzichte van de rentebetalingen ( $\geq 3,6$  per 31 december 2010)
- (iii) cash flow ten opzichte van de kapitaal- en rente-aflossingen ( $\geq 1$ )
- (iv) omvang van de investeringen (voor kalenderjaar 2010 vastgelegd op maximaal 15,0 miljoen euro)
- (v) omvang van de invoice-discounting (voor kalenderjaar 2010 vastgelegd op 50 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 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 14,8 miljoen euro ten opzichte van de maximum convenantwaarde van 15,0 miljoen euro voor kalenderjaar 2010.

De opgenomen invoice-discountinglijn bedroeg per 31 december 2010 46,4 miljoen euro 'off-balance' ten opzichte van een maximum van 50 miljoen euro voor kalenderjaar 2010.

## Restricties op dividend

In het kader van de club deal die werd afgesloten 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.

## Niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen

### Niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen: waarborgen (in duizenden euro)

|                           | 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          |
| <b>Totaal</b>             | <b>106.089</b> | <b>103.901</b> |

## 7.4 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 euro)

|                        | Vaste<br>vergoeding | Variabele<br>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         |
| <b>Totaal</b>          | <b>180</b>          | <b>81</b>               | <b>261</b> |

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 euro)

|              | Vaste vergoeding | Variabele vergoeding | Overige contractuele<br>verplichtingen | Totaal     |
|--------------|------------------|----------------------|----------------------------------------|------------|
| Vijverbos NV | 300              | 16                   | 7                                      | <b>323</b> |

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 16k euro met betrekking tot de resultaten van 2009.

### Uitvoerende bestuurders (exclusief CEO)

#### Uitvoerende bestuurders (exclusief CEO) (in duizenden euro)

|                                                      | 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          |
| <b>Totaal</b>                                        | <b>0</b>   | <b>510</b> |

Er zijn geen andere uitvoerende bestuurders dan de CEO.

### Groepsdirectie

#### Groepsdirectie (in duizenden euro)

|                                                      | 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         |
| <b>Totaal</b>                                        | <b>370</b> | <b>536</b> |

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 vee- teelt, graanteelt, groenteteelt, alsook in een aantal subsectoren die landbouwproducten verwerken en commercialiseren. UFM SCA is eigenaar van Cecab. De diepvriesactiviteiten van Cecab worden 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 10 miljoen euro 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 550k euro en in 2009 werd het resterend bedrag van 76k euro betaald. Voor de aankoop van de op deze terreinen opgetrokken gebouwen werd in 2009 een bedrag van 394k euro 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 euro)*

|                                                          | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>TRANSACTIES EN OPEN POSTEN MET VERWANTE PARTIJEN:</b> |            |            |
| <b>Union Fermière Morbihannaise SCA</b>                  |            |            |
| - Aankopen producten, diensten en diverse goederen       | 468        |            |
| - Verkopen producten, diensten en diverse goederen       | 8.489      |            |
| - Openstaande vorderingen                                | 481        |            |
| - Uitstaande schulden                                    | 145        |            |
| <b>Univeg en gerelateerde vennootschappen</b>            |            |            |
| - 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         |
| <b>Shipex NV</b>                                         |            |            |
| - Aankopen diensten en diverse goederen                  | 389        | 87         |
| - Uitstaande schulden                                    | 321        | 8          |
| <b>Les Prés Salés NV</b>                                 |            |            |
| - Aankoop van goederen & diensten (huur)                 | 5.933      | 4.777      |
| - Vooruitbetaling goederen & diensten (huur)             | 401        | 395        |
| <b>Vijverbos NV</b>                                      |            |            |
| - Aankoop terrein en gebouwen                            |            | 470        |
| - Uitstaande schulden                                    |            |            |
| <b>Andere</b>                                            |            |            |
| - Diensten en diverse goederen                           |            |            |
| - Geleverde prestaties                                   |            | 447        |

**7.5 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 155 miljoen euro. 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.

**7.6 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 244k euro. Deze opdrachten betroffen bijkomende auditopdrachten, belasting- en juridische adviesdiensten.

De audit fees van de Groep voor het boekjaar afsluitend per 31 december 2010 bedroegen 249k euro.

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.

# verklaring van de verantwoordelijke personen

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit jaarverslag voor de 12 maanden eindigend op 31 december 2010.

De ondergetekenden verklaren, in naam en voor rekening van PenguinLutosa NV, dat voor zover hen bekend:

- De jaarrekeningen, 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 PenguinLutosa NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- Het jaarverslag voor de 12 maanden eindigend op 31 december 2010 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van PenguinLutosa NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Vijverbos NV, vertegenwoordigd door Herwig Dejonghe, CEO  
The New Mile BVBA, vertegenwoordigd door Steven D'haene, CFO.

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

Charles en Lieve Perdu,  
Staden (België)



# verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening



# PINGUINLUTOSA NV

## Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 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.

### 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 420.237 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 2.813 (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 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**

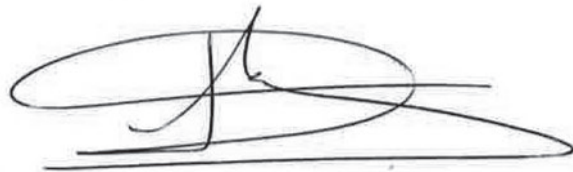
Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

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

# verkorte enkelvoudige jaarrekening Penguin- Lutosa NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen

## **Statutaire jaarrekening**

De statutaire jaarrekening van de moeder vennootschap Penguin-Lutosa NV wordt hierna in verkorte vorm weergegeven. De Commissaris heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven met betrekking tot de statutaire jaarrekening van PenguinLutosa NV. In overeenstemming met de Belgische vennootschapswetgeving zullen het jaarverslag en de jaarrekening van PenguinLutosa NV samen met het verslag van de Commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Deze verslagen zijn beschikbaar op onze website [www.penguinlutosa.com](http://www.penguinlutosa.com) en, kosteloos op verzoek, op volgend adres:

PenguinLutosa NV  
Romenstraat 3  
BE - 8840 Westrozebeke (Staden)  
België  
[www.penguinlutosa.com](http://www.penguinlutosa.com)



Verkorte statutaire jaarrekening PinguinLutosa NV

## ACTIVA

| ACTIVA<br>(in duizenden euro) |                                                            | Codes        | 31/12/2010     | 31/12/2009     |
|-------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|
|                               | <b>VASTE ACTIVA</b>                                        | <b>20/28</b> | <b>214.849</b> | <b>215.952</b> |
| <b>I.</b>                     | <b>Oprichtingskosten</b>                                   | <b>20</b>    | <b>1.795</b>   | <b>2.021</b>   |
| <b>II.</b>                    | <b>Immateriële vaste activa</b>                            | <b>21</b>    | <b>514</b>     | <b>816</b>     |
| <b>III.</b>                   | <b>Materiële vaste activa</b>                              | <b>22/27</b> | <b>23.392</b>  | <b>23.967</b>  |
|                               | A. Terreinen en gebouwen                                   | 22           | 5.275          | 5.562          |
|                               | B. Installaties, machines en uitrusting                    | 23           | 17.334         | 17.651         |
|                               | C. Meubilair en rollend materieel                          | 24           | 237            | 232            |
|                               | D. Leasing en soortgelijke rechten                         | 25           |                | 7              |
|                               | E. Overige materiële vaste activa                          | 26           |                |                |
|                               | F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen                  | 27           | 546            | 515            |
| <b>IV.</b>                    | <b>Financiële vaste activa</b>                             | <b>28</b>    | <b>189.148</b> | <b>189.148</b> |
|                               | A. Verbonden ondernemingen                                 | 280/1        | 189.130        | 189.130        |
|                               | 1. Deelnemingen                                            | 280          | 186.651        | 186.651        |
|                               | 2. Vorderingen                                             | 281          | 2.479          | 2.479          |
|                               | B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat | 282/3        |                |                |
|                               | 1. Deelnemingen                                            | 282          |                |                |
|                               | 2. Vorderingen                                             | 283          |                |                |
|                               | C. Andere financiële vaste activa                          | 284/8        | 18             | 18             |
|                               | 1. Aandelen                                                | 284          |                |                |
|                               | 2. Vorderingen en borgtochten in contanten                 | 285/8        | 18             | 18             |
|                               | <b>VLOTTENDE ACTIVA</b>                                    | <b>29/58</b> | <b>74.020</b>  | <b>87.187</b>  |
| <b>V.</b>                     | <b>Vorderingen op meer dan één jaar</b>                    | <b>29</b>    |                |                |
|                               | A. Handelsvorderingen                                      | 290          |                |                |
|                               | B. Overige vorderingen                                     | 291          |                |                |

| <b>ACTIVA</b> (vervolg)<br><i>(in duizenden euro)</i> |                                                | <b>Codes</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>VI.</b>                                            | <b>Voorraden en bestellingen in uitvoering</b> | <b>3</b>     | <b>34.546</b>     | <b>44.858</b>     |
|                                                       | A. Voorraden                                   | 30/36        | 34.546            | 44.858            |
|                                                       | 1. Grond- en hulpstoffen                       | 30/31        | 2.297             | 1.531             |
|                                                       | 2. Goederen in bewerking                       | 32           |                   |                   |
|                                                       | 3. Gereed produkt                              | 33           | 32.249            | 43.327            |
|                                                       | 4. Handelsgoederen                             | 34           |                   |                   |
|                                                       | 5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop    | 35           |                   |                   |
|                                                       | 6. Vooruitbetalingen                           | 36           |                   |                   |
|                                                       | B. Bestellingen in uitvoering                  | 37           |                   |                   |
| <b>VII.</b>                                           | <b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>     | <b>40/41</b> | <b>17.426</b>     | <b>39.156</b>     |
|                                                       | A. Handelsvorderingen                          | 40           | 9.718             | 15.894            |
|                                                       | B. Overige vorderingen                         | 41           | 7.708             | 23.262            |
| <b>VIII.</b>                                          | <b>Geldbeleggingen</b>                         | <b>50/53</b> | <b>10.000</b>     | <b>0</b>          |
|                                                       | A. Eigen aandelen                              | 50           |                   |                   |
|                                                       | B. Overige beleggingen                         | 51/53        | 10.000            |                   |
| <b>IX.</b>                                            | <b>Liquide middelen</b>                        | <b>54/58</b> | <b>11.984</b>     | <b>2.926</b>      |
| <b>X.</b>                                             | <b>Overlopende rekeningen</b>                  | <b>490/1</b> | <b>64</b>         | <b>247</b>        |
|                                                       | <b>TOTAAL DER ACTIVA</b>                       | <b>20/58</b> | <b>288.869</b>    | <b>303.139</b>    |

## PASSIVA

| <b>PASSIVA</b><br><i>(in duizenden euro)</i>    |                                              | <b>Codes</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>EIGEN VERMOGEN</b>                           |                                              | <b>10/15</b> | <b>129.532</b>    | <b>119.325</b>    |
| <b>I.</b>                                       | <b>Kapitaal</b>                              | <b>10</b>    | <b>113.052</b>    | <b>103.052</b>    |
|                                                 | A. Geplaatst kapitaal                        | 100          | 113.052           | 103.052           |
|                                                 | B. Niet-opgevraagd kapitaal                  | 101          |                   |                   |
| <b>II.</b>                                      | <b>Uitgiftepremies</b>                       | <b>11</b>    | <b>11.376</b>     | <b>11.376</b>     |
| <b>III.</b>                                     | <b>Herwaarderingsmeerwaarden</b>             | <b>12</b>    |                   |                   |
| <b>IV.</b>                                      | <b>Reserves</b>                              | <b>13</b>    | <b>7.461</b>      | <b>7.461</b>      |
|                                                 | A. Wettelijke reserve                        | 130          | 285               | 285               |
|                                                 | B. Onbeschikbare reserves                    | 131          | 25                | 25                |
|                                                 | 1. Voor eigen aandelen                       | 1310         |                   |                   |
|                                                 | 2. Andere                                    | 1311         | 25                | 25                |
|                                                 | C. Belastingvrije reserves                   | 132          | 1.477             | 1.477             |
|                                                 | D. Beschikbare reserves                      | 133          | 5.674             | 5.674             |
| <b>V.</b>                                       | <b>Overgedragen winst</b>                    | <b>140</b>   |                   |                   |
|                                                 | <b>Overgedragen verlies (-)</b>              | <b>141</b>   | <b>-2.422</b>     | <b>-2.663</b>     |
| <b>VI.</b>                                      | <b>Kapitaalsubsidies</b>                     | <b>15</b>    | <b>65</b>         | <b>99</b>         |
| <b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b> |                                              | <b>16</b>    | <b>91</b>         | <b>138</b>        |
| <b>VII.</b>                                     | <b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b> | <b>16</b>    | <b>91</b>         | <b>138</b>        |
|                                                 | A. Voorzieningen voor risico's en kosten     | 160/5        | 57                | 87                |
|                                                 | 1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen | 160          | 25                | 53                |
|                                                 | 2. Belastingen                               | 161          |                   |                   |
|                                                 | 3. Grote herstellings- en onderhoudswerken   | 162          |                   |                   |
|                                                 | 4. Overige risico's en kosten                | 163/5        | 32                | 34                |
|                                                 | B. Uitgestelde belastingen                   | 168          | 34                | 51                |
| <b>SCHULDEN</b>                                 |                                              | <b>17/49</b> | <b>159.246</b>    | <b>183.676</b>    |

| <b>PASSIVA</b> (vervolg)<br>(in duizenden euro) |                                                                             | <b>Codes</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>VIII.</b>                                    | <b>Schulden op meer dan één jaar</b>                                        | <b>17</b>    | <b>45.814</b>     | <b>55.394</b>     |
|                                                 | A. Financiële schulden                                                      | 170/4        | 45.814            | 55.394            |
|                                                 | 1. Achtergestelde leningen                                                  | 170          |                   |                   |
|                                                 | 2. Niet achtergestelde obligatieleningen                                    | 171          |                   |                   |
|                                                 | 3. Leasingschulden en soortgelijke schulden                                 | 172          |                   |                   |
|                                                 | 4. Kredietinstellingen                                                      | 173          | 43.385            | 52.808            |
|                                                 | 5. Overige leningen                                                         | 174          | 2.429             | 2.586             |
|                                                 | B. Handelsschulden                                                          | 175          |                   |                   |
|                                                 | 1. Leveranciers                                                             | 1750         |                   |                   |
|                                                 | 2. Te betalen wissels                                                       | 1751         |                   |                   |
|                                                 | C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen                              | 176          |                   |                   |
|                                                 | D. Overige schulden                                                         | 178/9        |                   |                   |
| <b>IX.</b>                                      | <b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>                                     | <b>42/48</b> | <b>113.106</b>    | <b>127.453</b>    |
|                                                 | A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen              | 42           | 10.976            | 8.499             |
|                                                 | B. Financiële schulden                                                      | 43           | 18.633            | 37.303            |
|                                                 | 1. Kredietinstellingen                                                      | 430/8        | 16.655            | 37.156            |
|                                                 | 2. Overige leningen                                                         | 439          | 1.978             | 147               |
|                                                 | C. Handelsschulden                                                          | 44           | 32.463            | 33.855            |
|                                                 | 1. Leveranciers                                                             | 440/4        | 32.463            | 33.855            |
|                                                 | 2. Te betalen wissels                                                       | 441          |                   |                   |
|                                                 | D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen                              | 46           | 60                | 168               |
|                                                 | E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten | 45           | 1.759             | 1.858             |
|                                                 | 1. Belastingen                                                              | 450/3        | 231               | 259               |
|                                                 | 2. Bezoldigingen en sociale lasten                                          | 454/9        | 1.528             | 1.599             |
|                                                 | F. Overige schulden                                                         | 47/48        | 49.215            | 45.770            |
| <b>X.</b>                                       | <b>Overlopende rekeningen</b>                                               | <b>492/3</b> | <b>326</b>        | <b>829</b>        |
|                                                 | <b>TOTAAL DER PASSIVA</b>                                                   | <b>10/49</b> | <b>288.869</b>    | <b>303.139</b>    |

# RESULTATENREKENING

| <b>RESULTATENREKENING</b><br>(in duizenden euro) |                                                                                                                               | <b>Codes</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>I.</b>                                        | <b>Bedrijfsopbrengsten</b>                                                                                                    | <b>70/74</b> | <b>120.445</b>    | <b>135.587</b>    |
|                                                  | A. Omzet                                                                                                                      | 70           | 127.307           | 126.894           |
|                                                  | B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (toename +, afname -) | 71           | -10.913           | 4.656             |
|                                                  | C. Geproduceerde vaste activa                                                                                                 | 72           |                   |                   |
|                                                  | D. Andere bedrijfsopbrengsten                                                                                                 | 74           | 4.051             | 4.037             |
| <b>II.</b>                                       | <b>Bedrijfskosten (-)</b>                                                                                                     | <b>60/64</b> | <b>-114.708</b>   | <b>-132.703</b>   |
|                                                  | A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen                                                                                     | 60           | 84.611            | 94.303            |
|                                                  | 1. Inkopen                                                                                                                    | 600/8        | 85.377            | 94.411            |
|                                                  | 2. Wijziging in de voorraad (toename -, afname +)                                                                             | 609          | -766              | -108              |
|                                                  | B. Diensten en diverse goederen                                                                                               | 61           | 13.277            | 22.408            |
|                                                  | C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen                                                                                | 62           | 10.261            | 10.029            |
|                                                  | D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa                      | 630          | 4.410             | 5.393             |
|                                                  | E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +, terugnemingen -)      | 631/4        | 195               | 59                |
|                                                  | F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)                                     | 635/7        | -30               | 2                 |
|                                                  | G. Andere bedrijfskosten                                                                                                      | 640/8        | 1.984             | 509               |
|                                                  | H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)                                                                | 649          |                   |                   |
| <b>III.</b>                                      | <b>Bedrijfswinst (+)</b>                                                                                                      | <b>70/64</b> | <b>5.737</b>      | <b>2.884</b>      |
|                                                  | <b>Bedrijfsverlies (-)</b>                                                                                                    | <b>64/70</b> |                   |                   |
| <b>IV.</b>                                       | <b>Financiële opbrengsten</b>                                                                                                 | <b>75</b>    | <b>506</b>        | <b>2.754</b>      |
|                                                  | A. Opbrengsten uit financiële vaste activa                                                                                    | 750          |                   |                   |
|                                                  | B. Opbrengsten uit vlottende activa                                                                                           | 751          | 294               | 227               |
|                                                  | C. Andere financiële opbrengsten                                                                                              | 752/9        | 212               | 2.527             |
| <b>V.</b>                                        | <b>Financiële kosten (-)</b>                                                                                                  | <b>65</b>    | <b>-6.023</b>     | <b>-7.419</b>     |
|                                                  | A. Kosten van schulden                                                                                                        | 650          | 4.869             | 5.742             |
|                                                  | B. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan bedoeld onder II.E                                                     | 651          | 40                | 34                |
|                                                  | C. Andere financiële kosten                                                                                                   | 652/9        | 1.114             | 1.643             |
| <b>VI.</b>                                       | <b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (+)</b>                                                             | <b>70/65</b> | <b>220</b>        |                   |
|                                                  | <b>Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (-)</b>                                                           | <b>65/70</b> |                   | <b>-1.781</b>     |

**RESULTATENREKENING** (vervolg)  
(in duizenden euro)

|                                                                                                                         | <b>Codes</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>VII. Uitzonderlijke opbrengsten</b>                                                                                  | <b>76</b>    | <b>29</b>         | <b>21.288</b>     |
| A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa                  | 760          |                   |                   |
| B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa                                                      | 761          |                   |                   |
| C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten                                                 | 762          |                   |                   |
| D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa                                                                       | 763          | 29                | 14                |
| E. Andere uitzonderlijke opbrengsten                                                                                    | 764/9        |                   | 21.274            |
| <b>VIII. Uitzonderlijke kosten (-)</b>                                                                                  | <b>66</b>    | <b>-33</b>        | <b>-24</b>        |
| A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa | 660          |                   |                   |
| B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa                                                                      | 661          |                   |                   |
| C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten                                                                 | 662          |                   |                   |
| D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa                                                                     | 663          |                   | 1                 |
| E. Andere uitzonderlijke kosten                                                                                         | 664/8        | 33                | 23                |
| F. Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)                                                   | 669          |                   |                   |
| <b>IX. Winst van het boekjaar voor belasting (+)</b>                                                                    | <b>70/66</b> | <b>216</b>        | <b>19.483</b>     |
| <b>Verlies van het boekjaar voor belasting (-)</b>                                                                      | <b>66/70</b> |                   |                   |
| <b>IX bis. A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen (+)</b>                                                        | <b>780</b>   | <b>17</b>         | <b>34</b>         |
| <b>B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen (-)</b>                                                               | <b>680</b>   |                   |                   |
| <b>X. Belastingen op het resultaat (-)/(+)</b>                                                                          | <b>67/77</b> | <b>8</b>          | <b>1</b>          |
| A. Belastingen                                                                                                          | 670/3        |                   | 2                 |
| B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen                                     | 77           | 8                 | 3                 |
| <b>XI. Winst van het boekjaar (+)</b>                                                                                   | <b>70/67</b> | <b>241</b>        | <b>19.518</b>     |
| <b>Verlies van het boekjaar (-)</b>                                                                                     | <b>67/70</b> |                   |                   |
| <b>XII. Onttrekking aan de belastingvrije reserves (+)</b>                                                              | <b>789</b>   |                   |                   |
| <b>Overboeking naar de belastingvrije reserves (-)</b>                                                                  | <b>689</b>   |                   |                   |
| <b>XIII. Te bestemmen winst van het boekjaar (+)</b>                                                                    | <b>70/68</b> | <b>241</b>        | <b>19.518</b>     |
| <b>Te verwerken verlies van het boekjaar (-)</b>                                                                        | <b>68/70</b> |                   |                   |

## RESULTAATVERWERKING

| <b>RESULTAATVERWERKING</b><br><i>(in duizenden euro)</i> |                                                  | <b>Codes</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>A.</b>                                                | <b>Te bestemmen winstsaldo</b>                   | <b>70/69</b> |                   |                   |
|                                                          | <b>Te verwerken verliessaldo (-)</b>             | <b>69/70</b> | <b>-2.422</b>     | <b>-2.663</b>     |
|                                                          | 1. Te bestemmen winst van het boekjaar           | 70/68        | 241               | 19.518            |
|                                                          | Te verwerken verlies van het boekjaar (-)        | 68/70        |                   |                   |
|                                                          | 2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar    | 790          |                   |                   |
|                                                          | Overgedragen verlies van het vorige boekjaar (-) | 690          | -2.663            | -22.181           |
| <b>B.</b>                                                | <b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b>        | <b>791/2</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
|                                                          | 1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies    | 791          |                   |                   |
|                                                          | 2. Aan de reserves                               | 792          |                   |                   |
| <b>C.</b>                                                | <b>Toevoeging aan het eigen vermogen (-)</b>     | <b>691/2</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
|                                                          | 1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies    | 691          |                   |                   |
|                                                          | 2. Aan de wettelijke reserve                     | 6920         |                   |                   |
|                                                          | 3. Aan de overige reserves                       | 6921         |                   |                   |
| <b>D.</b>                                                | <b>Over te dragen resultaat</b>                  | <b>14</b>    | <b>-2.422</b>     | <b>-2.663</b>     |
|                                                          | 1. Over te dragen winst                          | 693          |                   |                   |
|                                                          | 2. Over te dragen verlies (-)                    | 793          | -2.422            | -2.663            |
| <b>E.</b>                                                | <b>Tussenkost van de vennoten in het verlies</b> | <b>794</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>F.</b>                                                | <b>Uit te keren winst (-)</b>                    | <b>694/6</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
|                                                          | 1. Vergoeding van het kapitaal                   | 694          |                   |                   |
|                                                          | 2. Bestuurders of zaakvoerders                   | 694          |                   |                   |
|                                                          | 3. Andere rechthebbenden                         | 696          |                   |                   |

## GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

### Geconsolideerde kerncijfers: gerealiseerd resultaat IFRS

(in duizenden euro)

|                                                             | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Omzet                                                       | 483.564    | 436.838    |
| Bedrijfsopbrengsten                                         | 474.907    | 446.798    |
| Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA)                 | 27.106     | 36.101     |
| Bedrijfswinst (EBIT)                                        | 7.323      | 15.041     |
| Recurrente EBITDA (REBITDA)                                 | 25.924     | 36.101     |
| Recurrente EBIT (REBIT)                                     | 6.436      | 16.095     |
| Financiële opbrengsten                                      | 2.708      | 3.437      |
| Financiële kosten                                           | -7.388     | -11.452    |
| Nettoresultaat                                              | 2.755      | 10.330     |
| Winst (verlies) per aandeel: aandeel van de Groep (in euro) | 0,26       | 0,93       |

#### Ratio's

|                              |      |      |
|------------------------------|------|------|
| EBITDA / Bedrijfsopbrengsten | 5,7% | 8,1% |
| EBIT / Bedrijfsopbrengsten   | 1,5% | 3,4% |

### Geconsolideerde kerncijfers: balans IFRS

(in duizenden euro)

|                                            | 31/12/2010     | 31/12/2009     |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| Vaste activa                               | 188.301        | 192.034        |
| Vlottende activa                           | 231.936        | 208.447        |
| <b>Balanstotaal</b>                        | <b>420.237</b> | <b>400.481</b> |
| Eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen) | 138.714        | 125.148        |
| Minderheidsbelangen                        | 1.960          | 2.019          |
| Verplichtingen                             | 281.523        | 275.333        |
| <b>Balanstotaal</b>                        | <b>420.237</b> | <b>400.481</b> |
| Werkkapitaal                               | 100.053        | 94.169         |
| Netto financiële schuld                    | 66.796         | 92.195         |
| <b>Ratio's</b>                             |                |                |
| ROE <sup>(1)</sup>                         | 2,0%           | 8,3%           |
| Liquiditeit <sup>(2)</sup>                 | 117,9%         | 118,6%         |
| Solvabiliteit <sup>(3)</sup>               | 33,0%          | 31,2%          |
| Gearing <sup>(4)</sup>                     | 48,2%          | 73,9%          |

- (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).

**Fotografie:**

Michiel Hendryckx

**Vormgeving:**

[www.colorstudio.be](http://www.colorstudio.be)

**Verantwoordelijke uitgever:**

The New Mile BVBA

PinguinLutosa NV

Romenstraat 3

Westrozebeke (Staden)

Tel. +32 (0)57/ 48 72 22

Fax +32 (0)57/ 49 06 80

Ondernemingsnummer 0402.777.157

RPR IEPER

**Website:**

[www.pinguinlutosa.com](http://www.pinguinlutosa.com)

**E-mail:**

[investorrelations@pinguin.be](mailto:investorrelations@pinguin.be)

**Contactpersoon:**

Steven D'haene

+32 (0)56/ 62 27 41

Enkel de Nederlandstalige versie is de officiële versie. De Frans-talige en de Engelstalige versies zijn vertalingen van de originele Nederlandstalige versie. De geconsolideerde financiële staten voor het boekjaar 2010 zijn eveneens beschikbaar in het Engels en het Frans op onze website [www.pinguinlutosa.com](http://www.pinguinlutosa.com).