



JAARLIJKS
FINANCIEEL VERSLAG
2012 | 2013

PinguinLutosa

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

Geconsolideerde kerncijfers: gerealiseerd resultaat IFRS (in duizenden euro)	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
Omzet *	876.487	832.812
- voortgezette activiteiten	612.087	534.093
- niet-voortgezette activiteiten	267.490	301.803
Bedrijfsopbrengsten *	907.583	859.094
- voortgezette activiteiten	627.814	547.201
- niet-voortgezette activiteiten	286.829	317.660
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (EBITDA) *	61.882	39.234
- voortgezette activiteiten	42.135	12.541
- niet-voortgezette activiteiten	19.747	26.693
Bedrijfswinst (EBIT) *	35.252	3.349
- voortgezette activiteiten	20.055	-10.287
- niet-voortgezette activiteiten	15.197	13.636
Recurrente EBITDA (REBITDA) *	65.017	53.288
- voortgezette activiteiten	43.523	27.627
- niet-voortgezette activiteiten	21.493	25.661
Recurrente EBIT (REBIT) *	39.489	20.023
- voortgezette activiteiten	22.488	7.419
- niet-voortgezette activiteiten	17.001	12.604
Financiële opbrengsten *	4.184	2.156
Financiële kosten *	-22.093	-26.804
Nettoresultaat *	11.586	-14.055
- voortgezette activiteiten	629	-22.030
- niet-voortgezette activiteiten	10.957	7.975
Winst (verlies) per aandeel: aandeel van de Groep (in euro) *	0,68	-1,14
- voortgezette activiteiten	0,01	-1,80
- niet-voortgezette activiteiten	0,67	0,66
Winst (verlies) per aandeel (verwaterd): aandeel van de Groep (in euro) *	0,59	-1,14
- voortgezette activiteiten	0,01	-1,80
- niet-voortgezette activiteiten	0,58	0,66
Ratio's ¹		
EBITDA / Bedrijfsopbrengsten *	6,8%	4,6%
- voortgezette activiteiten	6,7%	2,3%
- niet-voortgezette activiteiten	6,9%	8,4%
EBIT / Bedrijfsopbrengsten *	3,9%	0,4%
- voortgezette activiteiten	3,2%	-1,9%
- niet-voortgezette activiteiten	5,3%	4,3%
Vaste activa	180.788	279.867
Vlottende activa	603.200	398.978
Balans totaal	783.988	678.845
Eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen)	182.181	171.400
Minderheidsbelangen	2.301	1.819
Verplichtingen	601.806	507.445
Balans totaal	783.988	678.845
Werkkapitaal	174.975	179.235
Netto financiële schuld	215.150	198.891
Ratio's		
ROE	6,4%	-8,2%
Liquiditeit	113,9%	94,9%
Solvabiliteit	23,2%	25,2%

¹ We verwijzen naar de definities achteraan in dit jaarlijks financieel verslag.

* Geconsolideerde managementcijfers die zowel de 'voortgezette' activiteiten als 'niet-voortgezette' activiteiten omvatten, waarbij geen rekening gehouden wordt met de presentatie volgens 'IFRS 5 Niet-voortgezette activiteiten' zoals toegepast in dit jaarlijks financieel verslag.

FINANCIEEL VERSLAG 2012-2013

ONDERWORPEN AAN DE GOEDKEURING VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN 20 SEPTEMBER 2013

PinguinLutosa Food Group

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	34
CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING	52
RAAD VAN BESTUUR	53
SAMENSTELLING RAAD VAN BESTUUR	53
STRATEGISCH COMITÉ	60
AUDITCOMITÉ	60
BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ	61
AANWEZIGHEIDSGRAAD	62
MANAGEMENTCOMITÉ	62
COMMISSARIS	63
REMUNERATIEVERSLAG	63
TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN	67
INTERNE CONTROLE EN RISICOBEHEER	71
INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDER	76
AANDELEN	77
BEURSEVOLUTIE	77
AANTAL VERHANDELDE AANDELEN	78
KAPITAALSTRUCTUUR	78
AANDEELHOUDERSTRUCTUUR	78
BELANGRIJKE EVOLUTIES VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP	79
ELEMENTEN DIE EEN GEVOLG KUNNEN HEBBEN IN GEVAL VAN EEN OPENBAAR OVERNAMEBOD	79
CONTACTEN	82
AGENDA VAN DE AANDEELHOUDER	82
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	84
Geconsolideerd overzicht van winst en verlies	84
Geconsolideerd overzicht van totaalresultaat	85
GECONSOLIDEERDE BALANS	86
GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN	88
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	90
TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	91

1. ALGEMENE INFORMATIE	91
2. GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING	92
2.1. CONFORMITEITSVERKLARING	92
2.2. NIEUWE GEPUBLICEEERDE STANDAARDEN EN INTERPRETATIES WELKE NOG NIET VAN KRACHT ZIJN	92
2.3. WAARDERINGSREGELS	93
(A) CONSOLIDATIEPRINCIPES	93
(B) VREEMDE VALUTA	96
(C) GESEGMENTEERDE INFORMATIE	97
(D) VOOR VERKOOP BESTEMDE VASTE ACTIVA EN BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN	97
(E) IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	98
(F) GOODWILL	99
(G) MATERIËLE VASTE ACTIVA	99
(H) LEASING	100
(I) BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN MATERIËLE EN IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	101
(J) VOORRADEN	101
(K) FINANCIËLE ACTIVA	101
(L) HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN	102
(M) GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	103
(N) EIGEN-VERMOGENSINSTRUMENTEN EN RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN: ONDERSCHIED	103
(O) EIGEN-VERMOGENSINSTRUMENTEN	103
(P) VOORZIENINGEN	103
(Q) PERSONEELVOORDELEN	104
(R) OVERIGE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN: BANKLENINGEN	105
(S) OVERIGE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN: ACHTERGESTELDE OBLIGATIELENINGEN	105
(T) OVERIGE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN: HANDELSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN	105
(U) FINANCIËLE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN: DERIVATEN	105
(V) WINSTBELASTINGEN	105
(W) OPNAME VAN OPBRENGSTEN	106
(X) FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN	107
(Y) EËNMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN	107
(Z) GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	107

2.4.	WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	107	6.19.	ACTIVA EN VERPLICHTINGEN VERBONDEN MET ACTIVA GECLASSIFICEERD ALS AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	161
	2.4.1. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING: BOEKJAAR EINDIGEND PER 31 MAART 2013	107	6.20.	BELEID INZAKE RISICOBEBEER	163
	2.4.2. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING: BOEKJAAR EINDIGEND PER 31 MAART 2012	107		1. MARKTRISICO	164
3.	GEBRUIK VAN SCHATTINGEN	117		1.A.1. VALUTARISICO	164
4.	GESEGMENTEERDE INFORMATIE	117		1.A.2. VALUTASENSITIVITEIT	166
5.	TOELICHTING BIJ HET GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERD RESULTAAT	124		1.B.1 RENTEVOETRISICO	167
	5.1. OMZET	126		1.B.2 RENTEVOETRISICO: RENTESENSITIVITEIT	168
	5.2. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	127		1.B.3 RENTEVOETRISICO: LOOPTIJD FINANCIËLE INSTRUMENTEN	168
	5.3. BEDRIJFSKOSTEN	128		1.C WISSELKOERSRISICO EN RENTEVOETRISICO: FINANCIËLE INSTRUMENTEN (DERIVATEN)	169
	5.4. BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	130		1.D. OVERIGE MARKTRISICO'S	172
	5.5. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN	131		2. KREDIETRISICO	172
	5.6. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	133		2.A.1 BLOOTSTELLING AAN KREDIETRISICO	173
	5.7. NIET-VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	134		2.A.2 BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	174
	5.8. WINST PER AANDEEL	136		3. AANDELENKOERSRISICO	174
6.	TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE BALANS	137		4. LIQUIDITEITSRISICO	174
	6.1. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	137		5. TOELICHTING VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN PER KLASSE EN CATEGORIE	176
	6.2. GOODWILL	139		6. VERMOGENSSTRUCTUUR	179
	6.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA	141	7.	DIVERSE ELEMENTEN	180
	6.4. OVERIGE FINANCIËLE INVESTERINGEN	145		7.1. DOCHTERONDERNEMINGEN	180
	6.5. VOORRAAD	145		7.2. HANGENDE GESCHILLEN	183
	6.6. VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	147		7.3. VERBINTENISSEN	184
	6.7. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN	148		7.4. VERWANTE PARTIJEN	187
	6.8. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN	149		7.5. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	190
	6.9. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	151		7.6. NIET-AUDITOPDRACHTEN UITGEVOERD DOOR DE COMMISSARIS + AANVERWANTE PARTIJEN	190
	6.10. GEPLAATST KAPITAAL, UITGIFTEPREMIËS EN ANDERE KAPITAALSINSTRUMENTEN	151		VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	194
	6.11. EIGEN AANDELEN	153		VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	196
	6.12. DIVIDENDEN	153		VERKORTE ENKELVOUDIGE JAARREKENING PINGUIN NV, OPGESTELD VOLGENS BELGISCHE BOEKHOUDNORMEN	200
	6.13. OPTIE- EN WARRANTENPLANNEN	153		FINANCIËLE DEFINITIES	209
	6.14. MINDERHEIDSBELANGEN	154			
	6.15. VOORZIENINGEN	155			
	6.16. PENSIOENVERPLICHTINGEN	155			
	6.17. RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN	157			
	6.18. KORTLOPENDE HANDELSSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN	161			





FRUIT

**GECON-
SOLIDEERD
JAARVER-
SLAG
VAN DE
RAAD VAN
BESTUUR**

Geachte aandeelhouders,

Dit jaarverslag dient samen met de geconsolideerde jaarrekening van Pinguin NV, en de bijbehorende toelichtingen te worden gelezen. Deze geconsolideerde jaarrekening werd door de Raad van Bestuur van 5 juni 2013 goedgekeurd voor publicatie.

DE BELANGRIJKSTE OPERATIONELE FEITEN VAN 2012-2013

Inleiding

2012/13 was voor PinguinLutosa een positief jaar. Een jaar met goede resultaten, een jaar van verdere consolidatie en tegelijkertijd verandering. Een zeer belangrijke gebeurtenis het voorbije jaar was de aankondiging en afwikkeling van de verkoop van de aardappeldivisie (Lutosa). Deze verkoop van Lutosa is een belangrijke mijlpaal waardoor de Groep zich verder zal focussen op het verwerken en commercialiseren van groenten en fruit en gebruiksklare bereidingen in diepvries en conserven. 2 belangrijke peilers die complementair zijn en elk vanuit hun eigen sterkte verder de groei van de Groep zullen waarmaken.

BUSINESS CYCLE: OOGSTEN EN PRODUCTIE

Diepvriesgroentedivisie

Het voorbije jaar kende een grillig verloop op klimatologisch gebied. Afhankelijk van het teeltgebied waren de oogsten dan ook matig tot normaal. In de diepvriesgroentedivisie konden de beoogde volumes in Frankrijk, België en Polen verwerkt worden. De diepvriesgroentedivisie zag zich echter geconfronteerd met slechte weersomstandigheden in het Verenigd Koninkrijk met hevige en langdurige regenval waardoor een groot deel van de geplande erwtenoogst niet kon worden gerealiseerd. Bijkomend kende de maïsoogst door de extreme droogte in Hongarije eveneens een moeilijk jaar. De situatie in beide landen heeft er dan ook voor gezorgd dat de productievolumes in deze twee regio's onder de verwachtingen zijn uitgekomen. De mindere oogst enerzijds en de verbeterde performantie anderzijds hebben elkaar sterk kunnen compenseren in dit seizoen zodat we als eindresultaat een

positieve balans kunnen opmaken van dit boekjaar. Belangrijk is ook dat de verdere integratie van de volledige supply chain organisatie haar vruchten heeft afgeworpen.

De totale productie van de divisie bedroeg het voorbije jaar 346.000 ton.

Conservendivisie

Gezien de klimatologische seizoenaliteit van de conserven-aanvoer grotendeels gelijkenissen vertoont met de diepvriesgroentedivisie, lopen de businesscycli voor een deel gelijk. Het verschil zit voornamelijk in het feit dat de conservendivisie minder seizoenaal is omdat er in de wintermaanden wintergroenten kunnen verwerkt worden in de conservendivisie. Gezien de markt- en aanvoersomstandigheden is de verwerking van wintergroenten in de diepvriesgroente-industrie niet haalbaar noch rendabel. De verwerking van wintergroenten samen met het hoge activiteitsniveau in soepen en sauzen het ganse jaar door, zorgt er voor dat de resultaten een stabiel verloop hebben doorheen het jaar.

De conservendivisie kende een trage start die zich echter normaliseerde. Doordat het teeltgebied van de conservendivisie een meer gediversifieerde grondstructuur heeft, kende men uiteindelijk een vrij normaal jaar. De conservendivisie is er in geslaagd door goede rendementen haar geplande productie te realiseren en kende een groei van 4% in volume ten opzichte van vorig jaar waarbij de convenience-activiteiten binnen de conservendivisie zelfs met 10% konden stijgen. De totale productie van de conservendivisie bedroeg het voorbije jaar 227.000 ton.

Aardappeldivisie

Aardappelen worden quasi gans het jaar door verwerkt.

De aardappeldivisie is het afgelopen jaar gestart met voldoende hoeveelheden in voorraad na zeer goede oogsten in 2010-2011. Dit beeld is echter in de loop van de zomer veranderd. De aanhoudende neerslag had een zware impact op de geoogste hoeveelheid. Bijkomend zorgde er dit zelfs voor dat bepaalde velden niet konden geoogst worden en de aardappelen op het veld bleven staan. Vooral in Vlaanderen, Noord Frankrijk en Noord Engeland was dit het geval. Deze misoogst leidde dan ook al snel tot tekorten en een zeer forse stijging van de aardappelprijzen.

De aardappeldivisie heeft aanvankelijk haar productie uitgebreid door de opstart van een 5de ploeg in de fabriek in Leuze. Door de forse stijging van de grondstofprijzen werd nadien beslist het productieniveau te beperken. De totale productie bedroeg uiteindelijk 386.000 ton wat een stijging is met 9% ten opzichte van het vorige jaar over de vergelijkbare periode.

BUSINESS CYCLE: AAN- EN VERKOOP

Aankoop en verkoop van groenten: diepvriesgroentedivisie

Gezien de klimatologische seizoenaliteit start het verwerkingsseizoen in mei/juni om te eindigen in december. De verwerkte groenten zijn volledig gebaseerd op contractaankopen gezien er geen spotaankopen mogelijk zijn. Immers groenten hebben geen bewaareigenschappen zoals aardappelen. De leveringen en de verwerking van de groenten in de periode mei/juni 2012 - december 2012 zijn gebaseerd op de onderhandelingen uit de periode december 2011 - februari 2012.

De onderhandelingen voor de leveringen vanaf juni 2013 werden in februari 2013 succesvol afgerond en tonen een belangrijke prijsstijging van de grondstofkost voor de meeste groenten. Deze stijging is te verklaren doordat landbouwers in hun beslissing om al dan niet groenten te produceren een afweging maken tussen groenten en graangewassen. De evolutie van de groenteaankooprijzen wordt dus beïnvloed door de gestegen graanprijzen.

De verkopen tot en met september 2012 zijn gebaseerd op de verkoopsonderhandelingen uit de periode juli-september 2011. Deze periode werd gekenmerkt door een neerwaartse druk op de verkoopprijzen. De verkopen en de verkoopprijzen in de periode september 2012-maart 2013 werden dus onderhandeld in de periode juli-augustus 2012. Door de hevige concurrentie ging dit gepaard met een licht negatieve druk op de verkoopprijzen.

Het voorbije jaar verkocht de diepvriesgroentedivisie 427.000 ton. Dit is een stijging met 0,8% ten opzichte van het vorig boekjaar (15 maanden). De eerder aangekondigde

stijging van de grondstofkosten voor het huidige boekjaar 2013-2014 dient dan ook correct gereflecteerd te worden in de nieuw te onderhandelen hogere prijsniveaus voor de verkopen vanaf augustus 2013.

Aankoop en verkoop van groenten: conservendivisie

De evolutie van de aankooprijzen is vergelijkbaar met de diepvriesgroentedivisie. De onderhandelingen lopen gelijktijdig en kennen een zelfde evolutie. Gezien de klimatologische seizoenaliteit van de conservenaanvoer grotendeels gelijkenissen vertoont met de diepvriesgroentedivisie, lopen de businesscycli voor een deel gelijk. Het verschil zit voornamelijk in het feit dat de conservendivisie minder seizoenaal is omdat er in de wintermaanden wintergroenten kunnen verwerkt worden in de conservendivisie. Gezien de markt- en aanvoerstandigheden is de verwerking van wintergroenten in de diepvriesgroente-industrie niet haalbaar noch rendabel. De verwerking van wintergroenten samen met het hoge activiteitsniveau in soepen en sauzen het ganse jaar door, zorgt er voor dat de resultaten een stabiel verloop hebben doorheen het jaar.

De verkoopcyclus is vergelijkbaar met de cyclus en de periodiciteit van de diepvriesgroenten.

De conservendivisie kende het voorbije jaar net zoals de diepvriesgroentedivisie een eerder stabiele evolutie in de verkoopprijzen. De verwachtingen zijn dat het nieuwe seizoen ook hier moeten leiden tot prijsstijgingen ter compensatie van de gestegen grondstofkosten. Het voorbije jaar kon de conservendivisie 204.000 ton verkopen en haalde ze voor het eerst de kaap van de 200 miljoen euro omzet.

Aankoop en verkoop van aardappelen: aardappeldivisie

In tegenstelling tot de diepvriesgroente- en conservendivisie, werkt de aardappeldivisie zowel met contractaankopen als 'spot'aankopen.

De verwerking en de aanschaf van aardappelen in de eerste 3 maanden van het voorbije boekjaar gebeurden op basis van de onderhandelingen uit 2011. Voor de aangekochte contracthoeveelheden die vanaf juni 2012 geleverd en verwerkt zijn, werden de onderhandelingen afgerond in januari 2012. Op basis van de contracten afgesloten in 2013 voor de le-

veringen in het huidige boekjaar 2013-2014, stelt men een aanzienlijke stijging vast ten opzichte van een jaar terug.

Deze contractaankopen maken ongeveer 50% uit van onze behoeftes. De resterende behoefte wordt ingevuld door vrije aankopen. De prijzen van de vrije aardappelen kenden tot mei 2012 een fors dalend verloop. De weersomstandigheden leidden echter tot een tegenvallende oogst. Dit gecombineerd met een gestegen vraag leidde tot dreigende tekorten waardoor de aankooprijzen plots zeer fors zijn gestegen.

De evolutie van de prijzen in het huidige boekjaar zullen de resultante zijn van de weersomstandigheden en de beschikbare hoeveelheden.

De verkopen voor de periode maart-september 2012 zijn gebaseerd op de verkoopsonderhandelingen uit de periode september-oktober 2011. Voor de verkopen vanaf oktober 2012 werden de onderhandelingen succesvol afgerond met een aanzienlijke stijging van de verkoopprijzen tot gevolg. Deze contracten en corresponderende prijzen worden gehanteerd tot september-oktober 2013.

Op dit moment kunnen nog geen garanties gegeven worden voor de onderhandelingen vanaf september-oktober 2013. Verwacht wordt wel dat de onderhandelingen over de verkoopprijzen vanaf oktober 2013 opnieuw zullen aantrekken om de huidige dure grondstofkosten door te rekenen.

POSITIE VAN DE VENNOOTSCHAP: RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

De belangrijkste marktrisico's voor de Groep zijn de beschikbaarheid van grondstoffen, de fluctuaties in de grondstofprijzen, de risico's verbonden aan schuldfinanciering, de rentevoeten en de wisselkoersen. De marktrisico's worden bepaald door de fluctuaties van de verkoopprijzen en de weersomstandigheden. De verkoopprijzen worden bepaald door de wijzigingen in vraag en aanbod. De vraag wordt voornamelijk beïnvloed door klimatologische effecten, verdere internationalisering van de markt en marketingcampagnes. Het aanbod wordt voornamelijk beïnvloed door de beschikbaarheid van grondstoffen.

Beschikbaarheid van grondstoffen

In de diepvriesgroentedivisie spelen de klimatologische omstandigheden op 2 gebieden in op de vraag. Als het een harde winter is en een zwakke zomer worden er meer diepvriesgroenten gegeten. Als het een warme zomer is, worden er minder diepvriesgroenten gegeten. Klimatologische omstandigheden kunnen ook leiden tot een overaanbod van verse groenten. Dit leidt dan tot zeer goedkope verse groenten, waardoor mensen dan minder diepvries zouden kopen (en dit geldt ook omgekeerd). In de aardappeldivisie is men minder afhankelijk op vraaggebied dan in de diepvriesgroentedivisie.

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

Grondstofprijzen

De diepvriesgroentedivisie en de conservendivisie werken in principe met vaste jaarcontracten waarbij de prijs per groente wordt vastgelegd voor het ganse seizoen vooraleer de groenten worden gezaaid of geplant. Mogelijke tekorten kunnen in de markt opgevangen worden door aankopen van diepgevroren producten op de vrije markt.

De aardappeldivisie werkt deels met jaarcontracten waarbij de prijs vooraf wordt vastgelegd en koopt haar niet-gecontracteerde aardappelen (ongeveer 50%) in op de vrije markt. De prijs van de aardappelen op de vrije markt kan sterk fluctueren ten gevolge van aanbodschommelingen (voornamelijk beïnvloed door weersomstandigheden en de kwaliteit en houdbaarheid van de aardappelen) of speculatie. In tegenstelling tot verse groenten kunnen verse aardappelen wel bewaard worden, waardoor opslagcapaciteit en speculatie de prijs kunnen beïnvloeden.

Ondanks de grote zorg die wordt besteed aan deze aspecten, blijft de productie van de divisies van PinguinLutosa afhankelijk van tijdelijke weersomstandigheden en kunnen klimatologische factoren de bevoorrading en de grondstofprijzen beïnvloeden. Oogstrendementen kunnen sterk schommelen in functie van de weersomstandigheden. Dit kan aanleiding

geven tot tekorten of overschotten met druk op de verkoopprijzen of verlies aan productiviteit tot gevolg.

Wisselkoersrisico

De Groep is onderhevig aan schommelingen in de wisselkoersen die kunnen leiden tot winst of verlies in valutatransacties. De Groep is, als elk ander bedrijf met niet-euro verkopen, onderhevig aan de normale wisselkoersrisico's.

De Groep realiseert een belangrijk deel van haar omzet buiten de eurozone, in hoofdzaak in het Verenigd Koninkrijk. 19,8% van de omzet van de Groep wordt gerealiseerd door de Britse dochter Pinguin Foods UK Ltd. waarvan de activiteiten worden gevoerd in Britse pond. Het Britse pond is de belangrijkste niet-euro munt voor de Groep. Daarnaast zijn er nog aan- en verkoopcontracten in Amerikaanse dollar (USD) en Australische dollar (AUD). Dit is slechts beperkt en de Groep streeft een natuurlijke hedge na. Door de overname van de CECAB Activiteit in 2011 zijn de Poolse zloty, het Hongaarse florint en Braziliaanse real ook gebruikte munten.

PinguinLutosa maakt gebruik van forwardcontracten in functie van de verwachte verkopen om zich gedeeltelijk in te dekken tegen negatieve wisselkoersevoluties.

Per eind maart 2013 waren er verschillende uitstaande valuta-indekkingscontracten afgesloten. De totale netto reële waarde ('Marked to market value') bedroeg op 31 maart 2013 0,4 miljoen euro.

Risico's verbonden aan de financieringsstructuur

Wegens de schuldgraad dient de vennootschap voldoende kasstromen te genereren om haar schuld terug te betalen en de interestkosten te betalen. De schuldpositie van de vennootschap was sterk toegenomen in het vorige boekjaar door de overname van de Scana Noliko Groep en de CECAB Activiteit. Deze werden samen met een herfinanciering van de bestaande schulden via een clubdeal gefinancierd.

In het licht van de geplande verkoop van de aardappeldivisie (zie toelichting 'Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum') is het de bedoeling dat de bestaande clubdealschulden zullen terugbetaald worden waardoor deze kredieten volledig op korte termijn werden gezet per 31 maart 2013.

Rentevoetrisico

Door de financieringsstructuur van de Groep, via hoofdzakelijk kortetermijnkredieten tegen variabele rentevoet (straight loans), wenst de Groep zich in te dekken tegen rentestijgingen van de vlottende rentevoeten. Hiervoor werden een aantal IRS (Interest Rate Swaps) afgesloten. De totale reële waarde ('Marked to market value') bedroeg op 31 maart 2013 -7,5 miljoen euro.

De maximale indekkingstermijn van deze instrumenten loopt nog tot juli 2016.

In het licht van de geplande verkoop van de aardappeldivisie (zie toelichting 'Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum') is het de bedoeling dat de bestaande IRS eveneens zullen afgewikkeld en terugbetaald worden wanneer de verkoop geïmplementeerd wordt.

Liquiditeitsrisico

Het kredietrisico met betrekking tot klanten wordt beperkt door de toepassing van strikte procedures. Daarnaast is er bijkomend een kredietverzekering afgesloten.

RESEARCH EN DEVELOPMENT, INNOVATIE EN DUURZAAMHEID

Innovatie en productontwikkeling

De zorg voor kwaliteit staat meer dan ooit centraal binnen alle activiteiten van PinguinLutosa. Alle medewerkers worden nauw betrokken bij het continue streven om de kwaliteitsverzekering van de producten en de processen tot een hoger niveau te tillen. Binnen een intrinsiek groeiende diepvriesmarkt, gedragen door een toenemende vraag naar gezonde, natuurlijke en evenwichtige voeding, draagt de Groep innovatie hoog in het vaandel.

Op continue wijze wordt geïnvesteerd in performante en innovatieve machines en installaties. De Groep ontwikkelt producten aan een hoog tempo en speelt daarmee in op markt-tendensen en steeds wijzigende consumentenbehoeften die ontstaan door de mondialisering, het streven naar gezonde voeding of meer gebruiksgemak,... In elk van de divisies wenst de Groep één van de toonaangevende bedrijven op het

gebied van productinnovatie te blijven. Het afgelopen boekjaar werden net als in de voorgaande jaren heel wat nieuwe producten, productvariëteiten, bereidingswijzen en verpakkingsvormen ontwikkeld en gecommmercialiseerd.

Voor deze productinnovaties kan een internationale groep als PinguinLutosa nauw samenwerken met specialisten uit binnen- en buitenland. Om de innovaties te transformeren naar ecologisch verantwoorde, voedselveilige en rendabele producten beschikt de Groep over eigen R&D-teams per divisie. Het team dat specifiek met productontwikkeling bezig is bestaat uit 5 vaste medewerkers voor de diepvriesgroentedivisie, 3 personen voor de aardappeldivisie en 6 personen voor de conservendivisie. In het ganse proces wordt de kwaliteit van de ontwikkeling en de doorstroming van kennis doorheen de organisatie bewaakt door de eigen R&D-afdeling.

Duurzaamheid

Duurzaamheid en maatschappelijk verantwoord ondernemen zijn naast efficiëntie en absolute focus op kwaliteit belangrijke pijlers waarop de strategie van PinguinLutosa is gebouwd. Duurzaam ondernemen zelf is gedefinieerd als de kunst om de drie elementen “people” (mensen), “planet” (milieu en omgeving) en “profit” (winst) op een harmonieuze wijze te combineren.

Onze trouwe deelname aan het Charter Duurzaam Ondernemen (initiatief van de Vlaamse Overheid, Voka en de Provinciale Ontwikkelingsmaatschappij) wordt intern gebruikt als katalysator om een globaal actieplan op te stellen dat dan ook jaarlijks extern wordt geauditeerd en becommentarieerd. Op die manier wordt bijgedragen aan een maatschappelijke omgeving die ook nog aan de volgende generaties de nodige kansen en mogelijkheden biedt.

In Limburg is Scana Noliko actief lid van de stuurgroep van het Limburgs Klimaatparlement, dat er naar streeft de provincie klimaatneutraal te maken tegen 2020.

CONSOLIDATIEKRING EN -PERIODE

PinguinLutosa heeft in 2011 haar afsluitdatum gewijzigd naar 31 maart. Hierdoor werden de boekjaren in elk van de drie divisies (diepvriesgroentedivisie, aardappeldivisie en conservendivisie) gelijkgeschakeld. Deze afsluitdatum sluit nauwer aan bij de operationele activiteitencyclus.

Bij de vergelijking van het geconsolideerd overzicht van generaliseerd resultaat dient te worden opgemerkt dat het afgelopen boekjaar (afsluiting per 31 maart 2013) een periode van 12 maanden omvat gaande van 1 april 2012 tot 31 maart 2013, terwijl de vergelijkende cijfers voor het verlengde boekjaar dat eindigde per 31 maart 2012 een periode van 15 maanden omvatten, maar dan gaande van 1 januari 2011 tot 31 maart 2012. De cijfers van vorig boekjaar omvatten dus ook tweemaal de maanden van januari tot maart waarin er specifiek voor de diepvriesgroentedivisie weinig tot geen productie is en die periode wordt gebruikt om grote onderhouds- en herstellingswerken en investeringsprojecten uit te voeren. De seizoensgevoeligheid heeft eveneens een effect binnen de conservendivisie, maar deze is beperkter dan deze in de diepvriesgroentedivisie door de productie van wintergroenten en convenience-activiteiten van de conservendivisie.

Bovendien werd in september 2012 een plan opgevat om de aardappeldivisie te verkopen (zie toelichting “5.7. Niet-voortgezette activiteiten”). Deze niet-voortgezette activiteiten (aardappelsegment) zijn conform ‘IFRS 5 Niet-voortgezette activiteiten’ op 31 maart 2013 geclassificeerd en boekhoudkundig verwerkt als een af te stoten groep verbonden met niet-voortgezette activiteiten. De resultaten van deze niet-voortgezette activiteiten zijn bijgevolg apart opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening en worden toegelicht in toelichting “5.7. Niet-voortgezette activiteiten”. Conform ‘IFRS 5 Niet-voortgezette activiteiten’ dienden de afschrijvingen op de vaste activa van de aardappeldivisie voor het huidige boekjaar te worden stopgezet vanaf het ogenblik dat de aardappeldivisie als ‘disposal group’ werd beschouwd, te rekenen vanaf begin september 2012. Het positieve effect van deze toepassing van IFRS 5 op de EBIT van de aardappeldivisie per 31 maart 2013 bedraagt 5,8 miljoen euro.

De resultaten uit voortgezette activiteiten per 31 maart 2013 omvatten de geconsolideerde resultaten van Pinguin NV bestaande uit 12 maanden resultaten diepvriesgroentedivisie van PinguinLutosa (inclusief 12 maanden resultaten van de CECAB Activiteit) en 12 maanden resultaten Scana Noliko (conservendivisie opgenomen in consolidatie vanaf 1 juli 2011). De resultaten van Scana Noliko worden opgenomen in het conservensegment.

In de vergelijkende cijfers per 31 maart 2012 uit voortgezette activiteiten (15 maanden resultaten van diepvriesgroentedivisie van PinguinLutosa) zaten de CECAB Activiteit en de conservendivisie slechts gedeeltelijk vervat. De vergelijkende resultaten per 31 maart 2012 omvatten de geconsolideerde resultaten van Pinguin NV bestaande uit:

- (i) 15 maanden resultaten van PinguinLutosa (vóór de overname van de CECAB Activiteit en van Scana Noliko Groep), en;
- (ii) 9 maanden resultaten van Scana Noliko Groep (opgenomen vanaf 1 juli 2011) en
- (iii) 7 maanden resultaten van de CECAB Activiteit (overname met ingang vanaf 1 september 2011). De resultaten van de CECAB Activiteit worden opgenomen in het diepvriesgroentesegment.

De vergelijkbare winst- en verliesrekening en kasstroomtabel van de aardappeldivisie werden eveneens voorgesteld als 'niet-voortgezette' activiteiten onder toelichting "5.7. *Niet-voortgezette activiteiten*".

In de huidige cijfers per 31 maart 2013 (12 maanden resultaten van PinguinLutosa) zaten deze acquisities bijgevolg dus reeds vervat.

COMMENTAAR OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRSs) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC voorheen SIC) van de IASB die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd.

De geconsolideerde jaarrekening geeft een algemeen overzicht van de activiteiten van de Groep en de behaalde resultaten. Ze geeft een getrouw beeld van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van de entiteit. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoord is. Ze baseert zich hiervoor op de positieve cijfers die de divisies kunnen voorleggen en op de positieve vooruitzichten.

De Raad van Bestuur is er bijkomend van overtuigd dat door de geplande stijgende activiteiten en overnames de rendabiliteit positief zal evolueren.

Bij de vergelijking van het geconsolideerd overzicht van generaliseerd resultaat dient te worden opgemerkt dat het afgelopen boekjaar (afsluiting per 31 maart 2013) een periode van 12 maanden omvat terwijl het verlengde boekjaar dat eindigde per 31 maart 2012 echter een periode van 15 maanden omvatte. Bovendien omvatte het boekjaar dat afgesloten werd op 31 maart 2012 15 maanden geconsolideerde resultaten voor Pinguin NV bestaande uit:

- (i) 15 maanden resultaten van PinguinLutosa (vóór de overname van CECAB Activiteit en Scana Noliko Groep)
- (ii) 9 maanden resultaten van de Scana Noliko Groep (opgenomen vanaf 1 juli 2011)
- (iii) 7 maanden resultaten van de CECAB Activiteit sinds overname op 1 september 2011. Deze resultaten werden opgenomen in het diepvriesgroentesegment.

Omzet

Tijdens het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 bedroeg de **omzet uit voortgezette activiteiten** van de Groep 612,1 miljoen euro, hetgeen een stijging inhoudt van 78,0 miljoen euro ten opzichte van het vorige boekjaar. Deze stijging is grotendeels het rechtstreekse gevolg van de twee overnames die plaatsvonden in het vorige boekjaar (2011/2012): de omzet van de CECAB Activiteit werd voor 7 maanden verwerkt in de resultaten van het voorbije boekjaar en de omzet van Scana Noliko Groep werd voor 9 maanden verwerkt in de resultaten. Deze factoren zorgen ervoor dat een correcte objectieve vergelijking van de omzet tussen beide boekjaren moeilijk is. De omzet van de diepvriesgroentedivisie bedroeg 407,7 mil-

joen euro over het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 en vertegenwoordigt 66,6% van de omzet uit voortgezette activiteiten. De omzet van de diepvriesgroentedivisie is met 3,96% of 15,5 miljoen euro gestegen in vergelijking met het vorige boekjaar, hetgeen voornamelijk te wijten is aan de opname van de CECAB activiteit voor 12 maanden gedurende het boekjaar 2012/2013 tegenover 7 maanden gedurende het voorbije boekjaar. De totale verkochte volumes binnen het diepvriesgroentesegment zijn in het boekjaar 2012-2013 (12 maanden) met 0,8% gestegen ten opzichte van het vorige boekjaar die 15 maanden omvatte.

De conservendivisie neemt 204,3 miljoen euro van de omzet uit voortgezette activiteiten voor haar rekening in het boekjaar eindigend per 31 maart 2013. Dit komt overeen met 33,4% van de totale omzet uit voortgezette activiteiten over dezelfde periode. Doordat deze activiteit slechts voor 9 maanden opgenomen is in het vorige boekjaar zijn geen vergelijkende cijfers beschikbaar.

De **omzet uit de niet-voortgezette activiteiten**, zijnde de aardappeldivisie, bedroeg tijdens het boekjaar 2012/2013 eindigend per 31 maart 2013 267,5 miljoen euro, hetgeen een daling vertegenwoordigt van -11,4% of -34,3 miljoen euro ten opzichte van het vorige boekjaar. Deze daling wordt verklaard door het feit dat het huidige boekjaar 12 maanden omvat, waartegenover het vorige boekjaar 15 maanden omvatte en bijkomend door de tijdelijke terugval in volumes als gevolg van de gehanteerde prijspolitiek.

De Groep verkoopt haar producten wereldwijd in meer dan 90 landen. Het aandeel van de Britse afzetmarkt bedraagt 30% in de diepvriesgroentedivisie en 11% in de conservendivisie.

Resultaat

De **EBIT (bedrijfsresultaat) uit voortgezette activiteiten** voor het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 (12 maanden) bedraagt 20,0 miljoen euro. Deze vertegenwoordigt een stijging van 30,3 miljoen euro ten opzichte van het vorige boekjaar (15 maanden). De EBIT-marge (ten opzichte van de bedrijfsopbrengsten) uit voortgezette activiteiten bedraagt 3,2% over het boekjaar 2012/2013 tegenover -1,9% over het voorbije boekjaar.

Deze stijging van de EBIT uit voortgezette activiteiten is het gecombineerd effect van enerzijds een stijging binnen de diepvriesgroentedivisie met 21,8 miljoen euro en anderzijds een stijging van de EBIT van de conservendivisie van 8,5 miljoen euro. Voor de verklaring van deze evoluties verwijzen we naar de punten vermeld onder de sectie van de EBITDA-evolutie.

Het afgelopen boekjaar werden de resultaten beïnvloed door een aantal éénmalige kosten. De correcties voor éénmalige elementen slaan vooral op de diepvriesgroente- en aardappelpelactiviteit en worden apart toegelicht in dit jaarverslag.

De **EBITDA (bedrijfskasstroom) uit voortgezette activiteiten** voor het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 (12 maanden) bedraagt 42,1 miljoen euro. Dit vertegenwoordigt een stijging van 29,6 miljoen euro ten opzichte van het voorbije boekjaar (15 maanden). De EBITDA-marge (ten opzichte van de bedrijfsopbrengsten) bedraagt 6,7% over het boekjaar 2012/2013 ten opzichte van 2,3% over het voorbije boekjaar.

De **EBITDA** in het **diepvriesgroentesegment** bedroeg 19,9 miljoen euro over het boekjaar eindigend per 31 maart 2013, tegenover 2,2 miljoen euro over het voorbije boekjaar. Deze stijging van de EBITDA met 17,7 miljoen euro wordt voor 9,4 miljoen euro verklaard door de CECAB entiteiten die voor 12 maanden opgenomen zijn in de consolidatie van het boekjaar 2012/2013 ten opzichte van 7 maanden het jaar voordien en door toepassing van IFRS 3 'Business combinations' waarbij de openingsvoorraad gewaardeerd werd aan fair value met een negatief éénmalig effect van 2,9 miljoen euro gedurende het vorig boekjaar. De resterende stijging van de EBITDA van het diepvriesgroentesegment (+8,3 miljoen euro over 12 maanden in het boekjaar 2012/2013 ten opzichte van 15 maanden het voorbije boekjaar) is te danken aan zowel een sterke verkoop in het boekjaar als een goede productierentabiliteit. Een sterke EBITDA werd gerealiseerd binnen de diepvriesgroentedivisie ondanks de moeilijke erwtenoogst (UK) en maïsoogst (Hongarije). De genomen acties binnen de Britse dochteronderneming gedurende het vorige boekjaar hadden eveneens een positief effect op de bedrijfskasstroom van het boekjaar 2012/2013.

Gedurende het boekjaar 2012/2013 werden een aantal éénmalige kosten opgenomen in het resultaat. De éénma-

lige kosten van het diepvriesgroentesegment gedurende het boekjaar hebben een negatief effect op de EBITDA van de diepvriesgroentedivisie van -1,4 miljoen euro, tegenover een effect van -8,2 miljoen euro gedurende het voorbije boekjaar. De éénmalige kosten hebben voornamelijk betrekking op de Britse dochteronderneming voor een bedrag van -1,3 miljoen euro en omvatten vooral resterende kosten resulterend uit de sluiting van de sites te Bourne/ Easton (-1,0 miljoen euro). De éénmalige kosten met betrekking tot de Belgische activiteiten bedragen -0,1 miljoen euro.

De **EBITDA** van de **conservenactiviteit** draagt over het boekjaar 2012/2013 met 22,2 miljoen euro bij tot de totale bedrijfskasstroom uit voortgezette activiteiten en is met 11,9 miljoen euro gestegen ten opzichte van het voorbije boekjaar. Deze aanzienlijke stijging is enerzijds veroorzaakt door het feit dat de conservendivisie in de consolidatie opgenomen is voor 12 maanden in het boekjaar 2012/2013 tegenover 9 maanden gedurende het voorbije boekjaar. Anderzijds is de stijging veroorzaakt door de toepassing van IFRS 3 'business combinations' in het vorige boekjaar waardoor de opningsvoorraad van de conservendivisie aan fair value diende gewaardeerd te worden met een negatief effectief op de bedrijfskasstroom van 6,9 miljoen euro in boekjaar 2011/2012.

De bedrijfskasstroom van de conservendivisie werd gedurende het boekjaar 2012/2013 niet beïnvloed door éénmalige effecten, waartegenover de fair value waardering van de opningsvoorraad van de conservendivisie resulteerde in éénmalige kosten van 6,9 miljoen euro in het voorbije boekjaar.

De **EBITDA uit niet-voortgezette activiteiten** voor het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 bedraagt 19,7 miljoen euro. Deze gerealiseerde EBITDA is 7,0 miljoen euro lager ten opzichte van het vorige boekjaar. De beweging in EBITDA tussen beide boekjaren is moeilijk te verklaren doordat het vorige boekjaar 15 maanden omvatte tegenover 12 maanden in het huidige boekjaar. Naast de impact van het verschil in boekjaar wordt het resultaat ook verklaard door de evolutie van de grondstofprijzen. Binnen de aardappeldivisie had men een normale eerste helft van het jaar. Vervolgens werden door tegenvallende oogsten zeer forse stijgingen opgetekend in de grondstofprijzen. Dit vroeg voor sterke stijgingen van de verkoopprijzen, die echter wel het volume en zo de opbrengsten drukten. De gerealiseerde bedrijfskasstroom ligt in lijn met de verwachtingen.

De bedrijfskasstroom van de aardappeldivisie wordt gedurende het boekjaar 2012/2013 met 1,8 miljoen euro negatief beïnvloed door éénmalige kosten. Deze éénmalige kosten hebben voornamelijk betrekking op adviesverlenende kosten verstrekt in het kader van de verkooptransactie van de aardappeldivisie (1,5 miljoen euro).

De **REBITDA (bedrijfskasstroom voor éénmalige elementen) uit voortgezette activiteiten** bedraagt 43,5 miljoen euro over het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 (12 maanden). Dit vertegenwoordigt een stijging van 15,9 miljoen euro of 57,5% ten opzichte van het vorige boekjaar (15 maanden). In percentage van de bedrijfsopbrengsten bedraagt de REBITDA 6,9% over het boekjaar 2012/2013 tegenover 5% over het boekjaar 2011/2012.

De **recurrente bedrijfskasstroom (REBITDA)** van de diepvriesgroentedivisie over het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 bedraagt 21,3 miljoen euro, een stijging van 10,9 miljoen euro of 104,4% ten opzichte van het vorige boekjaar. De REBITDA van de CECAB activiteiten zijn met 2,7 miljoen euro gestegen doordat deze activiteiten gedurende het vorige boekjaar opgenomen werden voor 7 maanden tegenover 12 maanden in het huidig boekjaar. De resterende stijging van de REBITDA van het diepvriesgroentesegment met 8,2 miljoen euro is voornamelijk toe te schrijven aan dezelfde redenen als vermeld onder de beschrijving van de evolutie van de EBITDA.

Er werden geen éénmalige elementen opgenomen in het operationele resultaat van de conservendivisie in het boekjaar 2012/2013, waardoor de REBITDA overeenstemt met de EBITDA (22,2 miljoen euro) over het boekjaar.

De **REBITDA uit niet-voortgezette activiteiten** over het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 bedraagt 21,5 miljoen euro tegenover 25,7 miljoen euro over het voorbije boekjaar. De daling van de REBITDA binnen de aardappeldivisie is eveneens voornamelijk te wijten aan dezelfde elementen als besproken bij de beschrijving van de evolutie van de EBITDA.

De **éénmalige kosten uit voortgezette activiteiten** opgenomen in het bedrijfsresultaat per 31 maart 2013 bedragen 2,4 miljoen euro en zijn volledig gerelateerd tot de diepvriesgroentedivisie. De éénmalige kosten hebben grotendeels be-

trekking op de Britse dochteronderneming voor een bedrag van -2,3 miljoen euro en omvatten voornamelijk resterende kosten resulterend uit de sluiting van de sites te Bourne/ Easton (1,6 miljoen euro) en een voorziening voor kosten tot herstel in oorspronkelijke staat van de site te Bourne/ Grimsby (0,5 miljoen euro). De éénmalige kosten met betrekking tot de Belgische activiteiten bedragen 0,1 miljoen euro. De bedrijfsresultaten over het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 omvatten geen **éénmalige opbrengsten uit voortgezette activiteiten**.

De **REBIT (bedrijfsresultaat voor éénmalige elementen) uit voortgezette activiteiten** stijgt van 7,4 miljoen euro per 31 maart 2012 (15 maanden) naar 22,5 miljoen euro per 31 maart 2013 (12 maanden). In percentage van de bedrijfsopbrengsten bedraagt de REBIT uit voortgezette activiteiten 3,6% per 31 maart 2013 ten opzichte van 1,4% per 31 maart 2012.

Het **netto financieel resultaat uit voortgezette activiteiten** bedraagt -19,4 miljoen euro over het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 (12 maanden) tegenover -23,3 miljoen euro over het vorige boekjaar (15 maanden).

De **netto-intrestlasten uit voortgezette activiteiten** over het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 bedragen -14,7 miljoen euro, een stijging met 0,7 miljoen euro ten opzichte van het vorige boekjaar (15 maanden). De stijging is voornamelijk het gevolg van een gestegen intrestkost op de clubdeal door een gemiddeld groter openstaand leningsbedrag in het boekjaar 2012/2013 ten opzichte van het voorbije boekjaar. Deze stijging van de intrestkost op de gestegen openstaande schuld werd evenwel gedeeltelijk gecompenseerd door een gedaalde intrestvoet tijdens het boekjaar.

Het **niet-operationeel financieel resultaat uit voortgezette activiteiten** voor de periode eindigend per 31 maart 2013 vertoont een stijging met 4,4 miljoen euro ten opzichte van vorig boekjaar (-5,0 miljoen euro per 31 maart 2013 ten opzichte van -9,4 miljoen euro per 31 maart 2012). Deze stijging is voornamelijk het gevolg van een stijging in de reële waarde ('marked-to-market' waarde) van financiële instrumenten voor 4,8 miljoen euro per 31 maart 2013 waar er per 31 maart 2012 een negatieve impact was van -5,4 miljoen euro. Het gaat om intrest rate swaps (IRS) die afgesloten werden als deel van de nieuwe clubdeal financiering

en omvatten indekkingen tegen eventuele rentestijgingen op de door haar opgenomen kredieten. De gedaalde Euribor had een negatieve impact op de waardering van de rente-indekking instrumenten. Het niet-operationeel resultaat wordt eveneens beïnvloed door een netto wisselkoersverlies van -1,6 miljoen euro per 31 maart 2013 tegenover een netto wisselkoersverlies van -0,8 miljoen euro per 31 maart 2012, voornamelijk veroorzaakt door de lagere waardering van het Britse pond in het boekjaar 2012/2013 ten opzichte van het voorbije boekjaar.

Het boekjaar werd afgesloten met **een resultaat voor belastingen uit voortgezette activiteiten** dat 0,7 miljoen euro (12 maanden) bedraagt ten opzichte van **een resultaat voor belastingen uit voortgezette activiteiten** van -33,6 miljoen euro per 31 maart 2012 (15 maanden).

De uitgedrukte belastingen ontstaan enerzijds door de resultaten van het boekjaar en anderzijds door tijdelijke verschillen tussen de resultaten van de lokaal toegepaste waarderingsregels en de IFRS-waarderingsregels, die aanleiding geven tot uitgestelde belastingen. De kost van **inkomstenbelastingen uit voortgezette activiteiten** op de resultaten van het boekjaar bedraagt -3,9 miljoen euro per 31 maart 2013. Daarnaast werden ook positieve **uitgestelde belastingvorderingen uit voortgezette activiteiten** opgenomen voor een bedrag van +3,8 miljoen euro. Per saldo heeft dit voor **de belastingen uit voortgezette activiteiten** een negatief effect van -0,1 miljoen euro over het huidige boekjaar. Het totale positieve effect voor **de belastingen uit voortgezette activiteiten** over het voorbije boekjaar bedroeg +11,6 miljoen euro.

Het **resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten** bedraagt 0,6 miljoen euro per 31 maart 2013 (12 maanden). **Het resultaat uit niet-voortgezette activiteiten** bedraagt 11,0 miljoen euro in het huidige boekjaar, waardoor **de totale winst** over het huidige boekjaar 11,6 miljoen euro bedraagt. Het aandeel van de Groep in de nettowinst per 31 maart 2013 (12 maanden) bedraagt 11,1 miljoen euro. De **winst per aandeel (aandeel van de Groep uit voortgezette activiteiten)** bedraagt hierdoor 0,01 euro in het huidige boekjaar ten opzichte van -1,80 euro over de 15 maanden van het vorige boekjaar 2011-2012.

Balans

In overeenstemming met de geplande verkoop van de aardappeldivisie, die aangekondigd werd eind oktober 2012, werden de activa en verplichtingen verbonden met de activa van de aardappeldivisie per 31 maart 2013 opgenomen als *'activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop'* en *'verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop'*. Zie hiervoor ook toelichting '6.19. Activa en verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop'.

De daling van de rubriek **immateriële vaste activa uit voortgezette activiteiten** per 31 maart 2013 met 3,5 miljoen euro is hoofdzakelijk te verklaren door enerzijds het voorstellen van de software, de waardering van het merk en de klantenrelaties van de aardappeldivisie als *'activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop'* (2,5 miljoen euro per 31 maart 2013; 2,8 miljoen euro per 31 maart 2012) en anderzijds de impact van de afschrijvingen van het boekjaar op de activa uit continue activiteiten (2,1 miljoen euro). Deze werden slechts gedeeltelijk gecompenseerd door de investeringen van 0,4 miljoen euro (software, meer bepaald voornamelijk licenties voor SAP®) en de activering van de opstartkosten van de activiteiten in Manschnow (0,3 miljoen euro). Daarnaast zijn er in het Verenigd Koninkrijk vanuit de rubriek vaste activa in aanbouw voor 0,4 miljoen euro implementatiekosten van SAP® opgenomen. Per 31 maart 2013 omvatten de immateriële vaste activa uit voortgezette activiteiten daarnaast hoofdzakelijk de klantenrelaties van Scana Noliko alsook softwarelicenties.

De goodwill van de Lutosa divisie voor 51,6 miljoen euro werd in maart 2013 op balans voorgesteld als *'Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop'*, dit als gevolg van de geplande verkoop van deze divisie (zie toelichting '5.7. Niet-voortgezette activiteiten'). De goodwill met betrekking tot de overname van Scana Noliko Groep bedraagt 6,0 miljoen euro, de goodwill met betrekking tot de overname van de CECAB Activiteit bedraagt 2,9 miljoen euro, de goodwill met betrekking tot Christian Salvesen Foods bedraagt 1,2 miljoen euro en de goodwill met betrekking tot De Buitenakkers NV bedraagt 0,1 miljoen euro.

De **materiële vaste activa uit voortgezette activiteiten** dalen met 54,3 miljoen euro van 185,7 miljoen euro per 31 maart 2012 naar 131,4 miljoen euro per 31 maart 2013. Enerzijds werden per 31 maart 2013 de vaste activa van

de aardappeldivisie (61,0 miljoen euro per 31 maart 2013; 51,4 miljoen euro per 31 maart 2012) opgenomen als *'activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop'*. Anderzijds stijgen de materiële vaste activa uit voortgezette activiteiten verder met 6,6 miljoen euro ten opzichte van 31 maart 2012 als gevolg van de aanschaffingen van het boekjaar (+ 31,8 miljoen euro, inclusief 0,6 miljoen euro verwerving via bedrijfscombinaties), de afschrijvingen en de geboekte waardeverminderingen in de verschillende entiteiten (-22,6 miljoen euro), en de resterende gezamenlijke impact van transfers, buitengebruikstellingen en de negatieve wisselkoersverschillen (-2,6 miljoen euro).

De **financiële vaste activa uit voortgezette activiteiten** voor een bedrag van 3,4 miljoen euro per 31 maart 2013 omvatten de 10%-minderheidsparticipaties in de vastgoedvennootschappen van de overgenomen CECAB Activiteit.

De Groep heeft per 31 maart 2013 **uitgestelde belastingvorderingen uit voortgezette activiteiten** opgenomen voor een totaalbedrag van 10,7 miljoen euro, hetzij een stijging van 10,2 miljoen euro ten opzichte van 31 maart 2012. Deze stijging omvat enerzijds de opname van een uitgestelde belastingvordering op overgedragen fiscale verliezen voor de Belgische dochterondernemingen Pinguin NV en Pinguin Langemark NV voor een bedrag van 3,5 miljoen euro (zie ook toelichting '5.6. Belastingen op het resultaat'). Anderzijds is deze stijging te verklaren door de gewijzigde presentatie van de uitgestelde belastingvordering op de terugkoop (eind 2012) van de Pinguin-klantenportefeuille van PinguinLutosa Foods NV (6,1 miljoen euro) als gevolg van de verschillende behandeling tussen lokale en IFRS-boekhoudregels met betrekking tot immateriële vaste activa. Als gevolg van de aangepaste presentatie van de balans onder IFRS 5 (als gevolg van de geplande verkoop van aardappeldivisie: zie boven) uit voortgezette en niet-voortgezette activiteiten, werd deze uitgestelde belastingvordering voor een bedrag van 6,1 miljoen euro mee opgenomen onder de activa uit voortgezette activiteiten, terwijl deze uitgestelde belastingvordering voorheen werd gecompenseerd met de uitgestelde belastingverplichtingen (als gevolg van de verschillende behandeling tussen lokale en IFRS-boekhoudregels met betrekking tot materiële vaste activa).

Werkkapitaal en beheersing van de werkkapitaalfinanciering is reeds geruime tijd één van de belangrijkste aandachtspunten van de Groep en van de sector. Het werkkapitaal daalt van 179,2 miljoen euro per 31 maart 2012 tot 175,0 miljoen euro per 31 maart 2013.

De **voorraden uit voortgezette activiteiten** zijn gedaald van 236,8 miljoen euro per 31 maart 2012 naar 200,5 miljoen euro per 31 maart 2013, wat bijna volledig verklaard wordt door het opnemen van de voorraad van de aardappeldivisie als 'activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop' (36,6 miljoen euro per 31 maart 2012). De **voorraden uit voortgezette activiteiten** (diepvriesgroente- en conservegment) zijn ongeveer ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorbije boekjaar: 200,5 miljoen euro per 31 maart 2013 tegenover 200,2 miljoen euro per 31 maart 2012.

Op 31 maart 2013 bedroegen de uitstaande **vorderingen uit voortgezette activiteiten** 85,1 miljoen euro tegenover 123,7 miljoen euro per 31 maart 2012.

De **liquide middelen uit voortgezette activiteiten** daalden van 38,4 miljoen euro per 31 maart 2012 tot 21,8 miljoen euro per 31 maart 2013.

Ook in 2013-2014 zal er opnieuw gestreefd worden om het werkkapitaal en de daarmee gepaard gaande financieringsbehoeften verder te optimaliseren. Dit zal gebeuren in functie van de verwachte verkoopprognoses en moet toelaten om flexibel op bepaalde marktomstandigheden in te spelen. Voorraad is een key-element in de door ons gevoerde commerciële politiek en dient voldoende hoog te zijn om te kunnen inspelen op marktomstandigheden.

Globaal gezien stijgt het eigen vermogen (inclusief belang van derden) met 10,8 miljoen euro en bedraagt op 31 maart 2013 182,2 miljoen euro ten opzichte van 171,4 miljoen euro per 31 maart 2012. Het eigen vermogen per 31 maart 2013 werd positief beïnvloed door enerzijds de opname van de resultaten uit voortgezette activiteiten voor een bedrag van 0,6 miljoen euro en anderzijds de opname van de resultaten uit niet-voortgezette activiteiten voor een bedrag van 11,0 miljoen euro. De impact van de omrekeningsverschillen (inclusief omrekeningsverschillen op verkoopskantoren) bedroeg -0,2 miljoen euro. Voornamelijk de verzwakking van het Britse pond had een negatieve impact op het geconso-

lideerd eigen vermogen via omrekeningsverschillen met betrekking tot de participaties in Pinguin Foods UK Ltd. en met betrekking tot de goodwill van Salvesen. De impact van diverse aanpassingen op het niet-gerealiseerde resultaat van de periode per 31 maart 2013 bedraagt -0,1 miljoen euro. Daarnaast werden conform de IFRS-standaarden de resterende kosten van de kapitaalverhoging van februari 2012 (-0,5 miljoen euro per 31 maart 2013) in min van het kapitaal geboekt. Het eigen vermogen bedraagt per 31 maart 2013 23,2% van het balanstotaal.

De **netto financiële schuld (uit voortgezette en niet-voortgezette activiteiten)** is met 16,4 miljoen euro gestegen van 198,9 miljoen euro per 31 maart 2012 tot 215,2 miljoen euro per 31 maart 2013, voornamelijk als gevolg van het gecombineerd effect van de gestegen financiële schuld en de gedaalde liquiditeitspositie per 31 maart 2013. De achtergestelde obligatieleningen bedragen 39,5 miljoen euro per 31 maart 2013. De vernieuwde clubdeal financiering bedroeg 196,0 miljoen euro per 31 maart 2013.

In het licht van de geplande verkoop van de aardappeldivisie (zie toelichting '7.6. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum') is het de bedoeling dat de bestaande clubdealschulden zullen terugbetaald worden waardoor deze kredieten volledig op korte termijn werden gezet. Door deze overboeking voor een bedrag van 114,5 miljoen euro bedraagt de liquiditeitsratio (zie definities achteraan dit jaarverslag) 113,9% in plaats van 145,3% in het geval deze leningen op lange termijn werden behouden.

De **schulden op meer dan één jaar uit voortgezette activiteiten** daalden van 87,1 miljoen euro per 31 maart 2012 naar 72,4 miljoen euro per 31 maart 2013, voornamelijk te wijten aan de daling van de uitgestelde belastingschulden. De **uitgestelde belastingschulden uit voortgezette activiteiten** daalden van 40,2 miljoen euro per 31 maart 2012 naar 24,3 miljoen euro per 31 maart 2013, voornamelijk als gevolg van de opname van de uitgestelde belastingschulden van de aardappeldivisie als 'verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop' (22,6 miljoen euro per 31 maart 2012). Anderzijds werd deze daling grotendeels gecompenseerd door de gewijzigde presentatie van de uitgestelde belastingvordering op de terugkoop (eind 2012) van de Pinguin-klientenportefeuille van Pinguin-Lutosa Foods NV (6,1 miljoen euro).

De **schulden op ten hoogste één jaar uit voortgezette activiteiten** stegen met 109,0 miljoen euro van 420,4 miljoen euro per 31 maart 2012 naar 529,4 miljoen euro per 31 maart 2013. Dit is voornamelijk te wijten aan de opname van de verplichtingen van de aardappeldivisie als 'verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop' conform IFRS 5 voor een bedrag van 99,6 miljoen euro (zie toelichting '6.19. Activa en verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop'). Op 31 maart 2013 bedroeg de reële waarde van de uitstaande derivaten 7,7 miljoen euro tegenover 6,6 miljoen euro per 31 maart 2012. Op 31 maart 2013 bedroegen de uitstaande handelsschulden 138,2 miljoen euro tegenover 196,8 miljoen euro per 31 maart 2012. Deze daling is voornamelijk toe te schrijven aan de opname van de handelsschulden van de aardappeldivisie als 'verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop' (40,4 miljoen euro per 31 maart 2012).

Cash flow

De **REBITDA uit voortgezette activiteiten** bedraagt het afgelopen boekjaar (12 maanden) 43,5 miljoen euro. Dit is een stijging met 15,9 miljoen euro ten opzichte van het vorige boekjaar 2011-2012 (15 maanden) toen de REBITDA 27,6 miljoen euro bedroeg. De niet-recurrente elementen hadden een impact op de bedrijfs-cashflow in 2012-2013 zoals hierboven beschreven. De **recurrente EBITDA uit voortgezette activiteiten** bedraagt 6,9% van de bedrijfsopbrengsten. Per 31 maart 2012 bedroeg dit 5,0%.

DIVIDENDEN

De Raad van Bestuur stelt voor aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders om geen dividend uit te keren. De resultaten zijn weliswaar sterk verbeterd maar het voornemen om op termijn dividend uit te keren zal afhangen van de netto niet-geconsolideerde resultaten van Pinguin NV, van de financiële toestand van de vennootschap, van de aangelegde wettelijke reserves en van andere factoren die door de Raad van Bestuur of de jaarlijkse vergadering van belang worden geacht.

INVESTERINGEN EN DESINVESTERINGEN

In het boekjaar 2012-2013 eindigend per 31 maart 2013 bedroegen de totale investeringen in **immateriële vaste activa uit voortgezette en niet-voortgezette activiteiten** samen 0,8 miljoen euro. De belangrijkste investeringen in **immateriële vaste activa uit voortgezette activiteiten** zijn te verklaren door de investeringen in de diepvriesgroentedivisie van 0,4 miljoen euro (software, meer bepaald voornamelijk licenties voor SAP®/verdere optimalisatie van het ERP-pakket) en de activering van de opstartkosten van de activiteiten in Manschnow (0,3 miljoen euro). Daarnaast zijn er in het Verenigd Koninkrijk vanuit de rubriek vaste activa in aanbouw voor 0,4 miljoen euro implementatiekosten van SAP® opgenomen.

De totale investeringen in **materiële vaste activa uit voortgezette en niet-voortgezette activiteiten** (inclusief verwervingen via bedrijfscombinaties) bedragen samen 31,8 miljoen euro per 31 maart 2013 en omvatten investeringen in de rubrieken 'terreinen en gebouwen' (0,5 miljoen euro), 'installaties, machines en uitrusting' (27,4 miljoen euro), 'meubilair en rollend materieel' (1,4 miljoen euro) en 'overige materiële vaste activa' (1,5 miljoen euro). De verwerving van terreinen en gebouwen als gevolg van bedrijfscombinaties door de overname van De Buitenakkers NV in België zorgden voor een aangroei van 0,6 miljoen euro. In het Verenigd Koninkrijk omvatten de vaste activa in aanbouw voor 0,4 miljoen euro implementatiekosten van SAP die opgenomen worden in de rubriek immateriële vaste activa.

De investeringen in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting' hebben voornamelijk betrekking op de Belgische diepvriesgroentedivisie (5,7 miljoen euro), Pinguin Foods UK Ltd. (3,9 miljoen euro), de aardappeldivisie (9,3 miljoen euro) en de conservendivisie (4,8 miljoen euro).

De belangrijkste investeringen per 31 maart 2013 in de diepvriesgroentedivisie in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting' hebben betrekking op:

- Finalisering van investeringsproject met betrekking tot de nieuwe spinazie- en bonenlijn;
- Optimalisatie-investeringen in bestaande productielijnen;
- Een waterzuiveringsinstallatie en sorteermachines in productie- en verpakkingshallen in King's Lynn in het Verenigd Koninkrijk;
- Optimalisatie-investeringen in de verpakkingshallen en de diepvriezers in het Verenigd Koninkrijk.

In het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 investeerde de conservendivisie in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting' op de site te Bree voornamelijk in vervangings- en optimalisatie-investeringen in de convenienceactiviteiten en daarnaast vervangingsinvesteringen en optimalisatie-investeringen aan diverse productielijnen in de groentehal en ten slotte diverse vervangingsinvesteringen in de verpakkingshal. Daarnaast investeerde de conservendivisie op de site te Rijkersvorschel voornamelijk in een pasteur.

In het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 investeerde de aardappeldivisie in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting' op de site te Leuze-en-Hainaut voornamelijk in machines voor ontvangst en triage van aardappelen, nieuwe verpakkinglijnen en diverse optimalisatie-investeringen. Daarnaast investeerde de aardappeldivisie op de site te Sint-Eloois-Vijve voornamelijk in een nieuwe verpakkinglijn.

Vorig jaar kende de Groep desinvesteringen en buitengebruikstellingen voor een bedrag van 30,0 miljoen euro. Dit jaar bedragen de buitengebruikstellingen 1,8 miljoen euro. Dit is grotendeels te verklaren door de buitengebruikstellingen van een toevoerlijn op de site te King's Lynn en diverse buitengebruikstellingen als gevolg van het stopzetten van de activiteiten op de site te Bourne in het Verenigd Koninkrijk (-1,4 miljoen euro).

BANKCONVENANTEN

Op 19 juli 2011 had PinguinLutosa een overeenkomst afgesloten met een consortium van Belgische en internationale banken voor een herfinanciering van de bestaande kredieten en een bijkomende kredietfaciliteit voor werkkapitaal en investeringen voor een periode van 5 jaar. De totale omvang van dit akkoord bedroeg 250,0 miljoen euro.

Op kwartaalbasis rapporteert PinguinLutosa naar de kredietverstrekkers uit de clubdeal financiering. De eerste testing van de convenanten is gebeurd op 31 december 2011, waarbij een inbreuk werd vastgesteld op de cashflow cover. Voor de periode tot 30 juni 2012 werd tijdelijk een aangepaste cashflow cover convenant afgesproken (van 1 naar -1,35). PinguinLutosa voldeed per 31 maart 2012 en per 30 september 2012 ruim aan deze aangepaste convenant alsook aan de andere bestaande convenanten.

In het kader van de verkoop van de Lutosa-divisie werd beslist om de volledige clubdeal terug te betalen. In afwachting van de finale afwikkeling van deze transactie werd met de banken een waiver van de bestaande convenanten overeengekomen tot 30 juni 2013 waardoor er dus niet langer een testing diende te gebeuren op 31 maart 2013. We verwijzen naar de sectie belangrijke gebeurtenissen na balansdatum over dit dossier. Door de geplande vervroegde terugbetaling met de verkoopopbrengsten werden deze schulden volledig als korte termijnschulden geboekt.

Door deze overboeking voor een bedrag van 114,5 miljoen euro bedraagt de liquiditeitsratio (zie definities achteraan dit jaarverslag) 113,9% in plaats van 145,4% in het geval deze leningen op lange termijn werden behouden.

INDEKKINGSVERRICHTINGEN EN GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten om risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen in wisselkoersen en rentepercentages. Er worden geen derivaten aangewend voor handelsdoeleinden. Afgeleide instrumenten worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs en

nadien tegen reële waarde. De lopende contracten voldoen niet aan de voorwaarden van 'hedge accounting' (cfr. IAS 39). De veranderingen in reële waarde worden opgenomen in de gerealiseerde resultaten.

Per eind maart 2013 stonden er zowel rentevoetderivaten als valutaderivaten open. De maximale indekkingstermijn van deze instrumenten loopt nog tot juli 2016.

UITGIFTE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Groep heeft geen effecten uitgegeven die afwijkende rechten en plichten hebben ten opzichte van de andere aandelen. Ook zijn er geen aandelenplannen voor de personeelsleden. Alle aandelen beschikken over dezelfde rechten.

De Groep is niet op de hoogte van enige wettelijke of statutaire beperking van overdracht van effecten.

De Raad van Bestuur heeft in 2012 de machtiging gekregen om volgens de statuten over te gaan tot de uitgifte van aandelen binnen het toegestaan kapitaal dat op 157,5 miljoen euro is gebracht. De Raad van Bestuur beschikt over de bevoegdheid om te beslissen om over te gaan tot de inkoop van aandelen.

De Groep heeft geen bijzondere overeenkomsten met haar bestuurders of werknemers gesloten of overeenkomsten die in vergoedingen voorzien wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod, de bestuurders ontslag nemen of zonder geldige reden moeten afvloeien of de tewerkstelling van de werknemers beëindigd wordt.

PERSONEEL

Onderstaande tabel geeft het gemiddelde personeelsbestand over het jaar weer in voltijdse equivalenten. Het aantal personeelsleden kan echter sterk schommelen van dag tot dag naargelang het seizoen en de bevoorrading.

Per 31 maart 2013 telt de Groep 3.564 werknemers. In vergelijking met vorig boekjaar betekent dit een stijging van 149 voltijdse equivalenten.

Gemiddeld aantal full time equivalents	31/03/2013	31/03/2012
Pinguin NV	287	247
Pinguin Langemark NV	78	85
Pinguin Foods UK Ltd.	239	261
Pinguin Aquitaine S.A.S.	41	40
Pinguin Foods Deutschland GmbH	31	5
Pinguin Foods CEE GmbH	1	1
MAC Sarl		
D'aucy do Brazil Ltda	22	16
Pinguin Comines S.A.S.	113	118
CGS S.A.S.	232	171
CGB S.A.S.		
Pinguin Foods Hungary Kft	66	91
Pinguin Foods Polska Sp. Z.o.o.	365	342
Interims & seizoenspersoneel	505	532
DIEPVRIESGROENTEDIVISIE	1.979	1.910
Lutosa Groep (productiesites)	677	649
Lutosa Groep verkoopskantoren	33	25
Interims & seizoenspersoneel	87	66
AARDAPPELDIVISIE	797	740
Scana Noliko Groep (productiesites & verkoopskantoor)	632	629
Interims & seizoenspersoneel	157	137
CONSERVENDIVISIE	789	766
Totaal PinguinLutosa	3.564	3.416

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Status van de verkoop van de Lutosa divisie aan McCain

Op 28 mei 2013 hebben de Europese mededingingsautoriteiten toestemming gegeven tot de verkoop van de Lutosadivisie aan McCain. Deze transactie werd gefinaliseerd en afgerond op 31 mei 2013. Deze transactie behelst de volledige Lutosa divisie. Op deze transactie werd een meerwaarde gerealiseerd van ongeveer 4 euro per aandeel.

Clubdeal financiering

De opbrengsten van de verkoop van de Lutosa divisie worden in eerste instantie gebruikt om de bestaande schulden van de Clubdeal volledig af te lossen. Deze aflossing is effectief gebeurd op 31 mei 2013. De terugbetaling ging gepaard met het opheffen van de bestaande zekerheden op activa.

Status uitgifte obligatielening

Op 14 juni 2013 heeft Pinguin de uitgifte van een obligatielening voor een bedrag van 150 miljoen euro met een looptijd van 6 jaar succesvol afgerond. De betaaldatum is 5 juli 2013.

Status overeenkomst met CECAB in het kader van de overname van vier vastgoedvennootschappen van Union Fermière Morbihannaise SCA

Op 20 juni 2013 heeft Pinguin NV een overeenkomst getekend met de Franse vennootschap Union Fermière Morbihannaise SCA (UFM) voor de overname van vier vastgoedvennootschappen, die op dit ogenblik voor 90% in handen zijn van UFM en voor 10% in handen van Pinguin NV. De partijen zijn overeengekomen dat de door Pinguin NV (Greenyard Foods) te betalen enterprise value 45 miljoen euro bedraagt op basis van de cijfers per 31 maart 2013. Verwacht wordt dat de transactie volledig wordt afgehandeld voor 31 augustus 2013.

Status naamswijziging

Op 18 juli 2013 organiseert Pinguin een Buitengewone Algemene Vergadering om te beslissen over enerzijds de naamswijziging in Greenyard Foods vanaf 1 september 2013, anderzijds de kapitaalsvermindering van 2,4 euro per aandeel en tenslotte de wijziging van de maatschappelijke zetel.

Er zijn geen andere gebeurtenissen, omstandigheden of ontwikkelingen na balansdatum die een belangrijke impact hebben op de toekomst van de onderneming.

CORPORATE GOVERNANCE

Voor de wettelijk vereiste informatie met betrekking tot Corporate Governance in de zin van artikel 119, tweede lid, 7° van het Wetboek van Vennootschappen, verwijzen we naar de paragraaf 'Interne controle en risicobeheer' van de sectie 'Corporate Governance' in het jaarverslag van PinguinLutosa.



GROENTEN



**CORPO-
RATE
GOVER-
NANCE
VERKLARING**

De algemene principes en bepalingen in verband met de rol en de verantwoordelijkheid, de benoemingsprocedures en de organisatie van de Raad van Bestuur staan beschreven in het Corporate Governance Charter van PinguinLutosa. PinguinLutosa gebruikt daarbij de Belgische Corporate Governance Code 2009 als referentiecode. Dit Corporate Governance Charter kan geraadpleegd worden op de website (www.greenyardfoods.com).

De Groep volgt de ontwikkelingen op de voet en stuurt daar waar nodig haar Corporate Governance structuur bij. De Raad van Bestuur herziet het Corporate Governance Charter regelmatig. Zo werd het charter in 2009 herzien in het licht van de gewijzigde Corporate Governance Code. In het afgelopen boekjaar werd het charter eveneens herbekeken maar werden geen substantiële aanpassingen nodig geacht.

Conform de Corporate Governance Code vermeldt dit hoofdstuk de relevante gebeurtenissen van het afgelopen boekjaar. De afwijkingen op de Corporate Governance Code worden hieronder toegelicht.

RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur bepaalt de strategie van de Groep en ziet toe op het dagelijkse bestuur via haar leden die ook deel uitmaken van het Managementcomité. De Raad van Bestuur vergadert minstens zes maal per jaar. De besluiten worden in principe genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen. De vennootschap wordt in en buiten rechte vertegenwoordigd door één gedelegeerd bestuurder, samen optredend met een onafhankelijk bestuurder.

Naast de gedelegeerde bestuurder, die het dagelijkse bestuur waarneemt, zijn er minstens drie onafhankelijke bestuurders, waaronder de voorzitter, die zorgen voor voldoende evenwicht. De 'Chief Financial Officer' (BVBA The New Mile v.v. Steven D'haene), treedt op als secretaris.

Naast de 'Chief Financial Officer' werden de divisieverantwoordelijken van de diepvries-, de aardappel- en de conserverdivisie eveneens uitgenodigd op de Raad van Bestuur.

SAMENSTELLING RAAD VAN BESTUUR

Op 31 maart 2013 bestond de Raad van Bestuur uit tien niet-uitvoerende leden en één uitvoerend lid. Drie bestuurders zijn onafhankelijk in de zin van artikel 526ter van het

Wetboek Vennootschappen.

Naam bestuurder	Datum benoeming	Einde mandaat	Uitvoerend / niet-uitvoerend	Onafhankelijke / niet-onafhankelijke bestuurder
BVBA The Marble vv dhr. Luc Van Nevel	1/07/2004	JV 2015	Niet-uitvoerend	Onafhankelijk bestuurder
Frank Donck	20/05/2011	JV 2015	Niet-uitvoerend	Onafhankelijk bestuurder
BVBA Ardiego vv dhr. Arthur Goethals	20/05/2011	JV 2015	Niet-uitvoerend	Onafhankelijk bestuurder
NV Deprez Invest vv dhr. Hein Deprez	1/01/2010	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder
NV Vijverbos vv dhr. Herwig Dejonghe	12/01/2000	JV 2015	Uitvoerend (COO)	Niet-onafhankelijk bestuurder
BVBA Management Deprez vv Mevr. Veerle Deprez	9/11/2005	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder
BVBA Bonem vv dhr. Marc Ooms	9/11/2007	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder
Jean-Michel Jannez	20/05/2011	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder
Jozef Marc Rosiers	2/12/2011	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder
Peter Maenhout	15/02/2012	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder
Alain Keppens	15/02/2012	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder

De huidige Raad van Bestuur is samengesteld uit:

Een aantal leden van de Raad van Bestuur oefent hun mandaat uit via een vennootschap:

- The Marble BVBA wordt vast vertegenwoordigd door dhr. Luc Van Nevel;
- Deprez Invest NV wordt vast vertegenwoordigd door dhr. Hein Deprez;
- Vijverbos NV wordt vast vertegenwoordigd door dhr. Herwig Dejonghe;
- Management Deprez BVBA wordt vast vertegenwoordigd door Mevr. Veerle Deprez;
- Bonem BVBA wordt vast vertegenwoordigd door dhr. Marc Ooms;
- Ardiego BVBA wordt vast vertegenwoordigd door dhr. Arthur Goethals;

The Marble BVBA, voorzitter, vertegenwoordigd door Luc Van Nevel (65 jaar), vaste vertegenwoordiger

Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder

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

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

van The Marble BVBA tot voorzitter van de Raad van Bestuur bekrachtigd.

The Marble BVBA werd op de jaarlijkse Algemene Vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als niet-uitvoerende onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse Algemene Vergadering van 2015. Zijn mandaat heeft een looptijd van 5 jaar.

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

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

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

Luc Van Nevel is lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen, met name Vanobake NV (als vast vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Hevebra NV (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Elia Asset NV, Elia System Operator NV, Jensen Group NV (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Berry Floor NV (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), VNVDB Invest NV, Industrial Wood Flooring NV (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Vandewalle Bouwgroep NV (als vaste vertegenwoordiger van VNVDB Invest NV), Van Welden NV, Algemeen Ziekenhuis Oudenaarde VZW, Bedrijvent centrum Vlaamse Ardennen NV en Vlaamse Federatie van Beschutte Werkplaatsen VZW. In 1990 werd Luc Van Nevel verkozen tot Manager van het Jaar door Trends Magazine.

Frank Donck (48 jaar), bestuurder

Niet-uitvoerende, onafhankelijk bestuurder

Frank Donck werd op de jaarlijkse Algemene Vergadering van 20 mei 2011 benoemd als niet-uitvoerende onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse Algemene Vergadering van 2015. Zijn mandaat heeft een looptijd van 5 jaar.

Frank Donck behaalde een diploma van licentiaat in de Rechten aan de UGent en een speciale licentie Financieel Management aan de Vlerick Leuven Gent Management School. Hij is ook lid van de Belgische Corporate Governance Commissie. Frank Donck is gedelegeerd bestuurder van 3D NV. Hij is voorzitter van Atenor Groep NV en Telenet Group Holding NV.

Frank Donck is ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen, met name: Aspel Polyform NV, Zenitel NV, KBC Groep NV, KBC Bank NV, KBC Verzekeringen NV, Ter Wyndt CVBA, Ibervest NV, Hof Het Lindeken CVBA, Iberimmo NV, Huon & Kauri NV, Tris NV, Telenet Vlaanderen NV, Iberanfra BVBA, Vlerick Research NV, 3D Private Equity NV, Anchorage NV en Le Concert Olympique VZW.

Ardiego BVBA, bestuurder, vertegenwoordigd door Arthur Goethals (66 jaar), vaste vertegenwoordiger

Niet-uitvoerende, onafhankelijk bestuurder

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

Ardiego BVBA werd op de jaarlijkse Algemene Vergadering van 20 mei 2011 benoemd als niet-uitvoerende onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse Algemene Vergadering van 2015. Zijn mandaat heeft een looptijd van 5 jaar.

Arthur Goethals heeft een jarenlange kennis en ervaring in de retail sector, o.m. als CEO van Delhaize Belgium NV.

Arthur Goethals is ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen, met name: Amadine Fund NV, Sleuyter Arena Oostende CVBA, Bouchard NV (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA), Matexi Group NV (als

vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA), Hubisco NV (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA), Gault Millau Benelux NV (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA), Dinelli BVBA (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA), De Weide Blik NV (als vaste vertegenwoordiger van Ardiego BVBA) en Basket Club Oostende VZW.

Deprez Invest NV, gedelegeerd bestuurder, vertegenwoordigd door Hein Deprez (51 jaar), vaste vertegenwoordiger

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

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

56 Deprez Invest NV werd op de jaarlijkse Algemene Vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als uitvoerend niet-onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse Algemene Vergadering van 2015. Zijn mandaat heeft een looptijd van 5 jaar. Na de aanstelling van Mavac BVBA vv door Marleen Vaesen als Chief Executive Officer in november 2012, zetelt Deprez Invest NV vv door dhr. Hein Deprez als niet-uitvoerend bestuurder en niet langer als uitvoerend bestuurder

Hein Deprez is via Deprez Holding NV, Food Invest International NV en 2 D NV de controlerende aandeelhouder van Pinguin NV.

Hein Deprez is lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen behorende tot de PinguinLutosa Groep: Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), en Scana Noliko Rijkervorsel NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV). Hij is daarnaast eveneens lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen, met name 2 D NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International NV), De Binnenakkers NV, Scana Noliko Real Estate NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International NV), De

Weide Blik NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International NV), Reuver NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International NV), Peatinvest NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International NV), Deprez Immo NV (als vaste vertegenwoordiger van Food Invest International NV), Peltracom NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), Mc Three NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), Agrofino Transport NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), Food Invest International NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) en Les Prés Salés NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV).

Vijverbos NV, gedelegeerd bestuurder, vertegenwoordigd door Herwig Dejonghe (53 jaar), vaste vertegenwoordiger

Uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder, vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouder

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

Sinds 14 juli 2011 is Herwig Dejonghe COO van PinguinLutosa Groep en in die hoedanigheid vooral verantwoordelijk voor de commerciële operationele leiding en voor de market intelligence bij de strategische projecten in de drie divisies.

Vijverbos werd op de jaarlijkse Algemene Vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse Algemene Vergadering van 2015. Zijn mandaat heeft een looptijd van 5 jaar.

Herwig Dejonghe studeerde af als Handelsingenieur aan de UFSIA en startte zijn loopbaan bij Pinguin in 1982 als marketingdirecteur. In 1986 werd hij verkoopsdirecteur en vanaf 1992 gedelegeerd bestuurder en algemeen directeur (CEO). Herwig Dejonghe is tevens consular handrechter bij de Rechtbank van Koophandel te Kortrijk. Herwig Dejonghe is sinds 1999 actief bij UNIZO. Hij is lid van het nationaal directiecomité en was tot juni 2007 voorzitter van UNIZO International.

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

Management Deprez BVBA, bestuurder, vertegenwoordigd door Veerle Deprez (52 jaar), vaste vertegenwoordiger

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

Veerle Deprez vertegenwoordigt in haar hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger Management Deprez BVBA, die door de Raad van Bestuur van 9 november 2005 via coöptatie benoemd werd als bestuurder ter vervanging van Demafin BVBA. Tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van 10 november 2006 werd de benoeming van Management Deprez BVBA als niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder bekrachtigd.

Management Deprez BVBA werd op de jaarlijkse Algemene Vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse Algemene Vergadering van 2015. Haar mandaat heeft een looptijd van 6 jaar.

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

Veerle Deprez is ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen, met name: Shipex NV (als vaste

vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA), DS Consult NV, Nova Holding NV, IFW NV, Scana Noliko Real Estate NV, De Binnenackers NV, Ruris NV, Dreefvelden NV (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), Deprez Immo NV (als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA), Nova Natie Logistics NV (als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA), Peltracom NV (als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA), Novatrans NV (als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA), Deprez Invest NV (als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA), Agrofino Transport BVBA (als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA), Food Invest International NV (als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA), 2 D NV (als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA), Peatinvest NV (als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA), Nova Holding NV (als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA), IFW NV (als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA), Deprez Holding NV (als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA), Reuver NV (als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA) en Les Prés Salés NV (als vaste vertegenwoordiger van IFW NV).

Bonem BVBA, bestuurder, vertegenwoordigd door Marc Ooms (60 jaar), vaste vertegenwoordiger

Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder

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

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

Bonem BVBA werd op de jaarlijkse Algemene Vergadering van 20 mei 2011 herbenoemd als niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse Algemene Vergadering van 2015. Zijn mandaat heeft een looptijd van 5 jaar.

Marc Ooms heeft jarenlange ervaring in de financiële sector, o.a. als gedelegeerd bestuurder van Petercam.

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

Jean-Michel Jannez (51 jaar), bestuurder

Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder

Jean-Michel Jannez werd op de jaarlijkse Algemene Vergadering van 20 mei 2011 benoemd als niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder en het mandaat als bestuurder vervalt bij sluiting van de jaarlijkse Algemene Vergadering van 2015. Zijn mandaat heeft een looptijd van 5 jaar.

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

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

Jozef Marc Rosiers (55 jaar), bestuurder

Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder

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

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

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

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

Peter Maenhout (47 jaar), bestuurder

Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder

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

Capital. Voordien was hij actief in fusies en acquisities en kapitaalmarkttransacties bij Petercam en Generale Bank.

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

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

Alain Keppens (45 jaar), bestuurder

Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder

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

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

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

Een deel van zijn verantwoordelijkheden oefent Alain Keppens uit als lid van de Raad van Bestuur van verschillende bedrijven waarin een participatie wordt aangehouden.

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

Alain Keppens werd door de Algemene Vergadering van 15 februari 2012 benoemd als bestuurder. Het mandaat vervalt bij sluiting van de jaarlijkse Algemene Vergadering van 2015. Alain Keppens heeft in april 2013 te kennen gegeven zijn mandaat ter beschikking te stellen en niet langer te zetelen als bestuurder. De Algemene Vergadering zal gevraagd worden dit te bekrachtigen.

In het kader van art 96§2.6° W. Venn heeft de vennootschap nog geen maatregelen genomen om er voor te zorgen dat ten minste één derde van de leden van de Raad van Bestuur van een ander geslacht is dan dat van de overige leden maar heeft veel aandacht voor een voldoende gediversifieerde gender-politiek en zal in de toekomst stappen zetten om het aandeel vrouwelijke bestuurders te doen toenemen.

Het afgelopen jaar heeft de Raad van Bestuur zich ingelaten met:

- De jaarresultatenrekening, de jaarrekeningen, het jaarverslag;
- Het bijeenroepen en de agenda van de Algemene Vergadering;
- Goedkeuring van de budgetten en investeringsprojecten;
- Meerjaren financiële planning;
- Regelmatige evaluatie van de activiteiten;
- Goedkeuring persberichten;
- Verslaggeving door de voorzitters van de comités;
- Rechtszaken en geschillen;
- Oprichting van een strategisch comité en strategie van de vennootschap;
- Financiering en optimalisatie van de financiële structuur en de clubdeal financiering;
- Operationele organisatie;
- Reorganisaties en wijzigingen in de groepsstructuur en organogram;
- Plan tot verkoop Lutosa divisie;
- Mergers & acquisitions.

De mandaten van de Raad van Bestuur vervallen allemaal na de Algemene Vergadering te houden in 2015.

Evaluatie

Onder leiding van zijn Voorzitter evalueert de Raad van Bestuur tweejaarlijks zijn omvang, samenstelling en werking, alsook die van de Comités en de interactie met het uitvoerend management. Deze zelfevaluatie wordt voorbereid door het Benoemings- en Remuneratiecomité.

De niet-uitvoerende bestuurders evalueren geregeld hun interactie met het uitvoerend management. Daartoe komen zij minstens eenmaal per jaar bijeen in afwezigheid van de CEO en de andere uitvoerende bestuurders.

De taakvervulling, evenals de rol en de verantwoordelijkheden van elke individuele bestuurder worden op periodieke basis geëvalueerd. Deze evaluatie is gericht op een aanpassing van de samenstelling van de Raad van Bestuur om rekening te houden met gewijzigde omstandigheden.

Ter gelegenheid van herbenoemingen worden het engagement en de efficiëntie van de betrokken bestuurders beoordeeld in overeenstemming met een voorafgaandelijk vastgestelde procedure.

De Raad van Bestuur handelt op basis van de resultaten van de evaluatie door zijn sterktes en zijn zwaktes aan te pakken. Desgevallend houdt dit in dat er nieuwe leden ter benoeming worden voorgedragen, dat wordt voorgesteld om bestaande leden niet te herbenoemen of dat maatregelen worden genomen die nuttig worden geacht voor de doeltreffende werking van de Raad van Bestuur.

STRATEGISCH COMITÉ

Het Strategisch Comité heeft de taak de Raad van Bestuur te adviseren met betrekking tot de krachtlijnen van het algemeen beleid en de strategie van de onderneming. De focus van het strategisch comité zal o.a. liggen op de verticale integratie van Agro en productie tot en met marketing en verkoop, strategische oriëntering, de expansiepolitiek, human resources, de organisatie, mergers & aquisitions, ...

Het strategisch comité telt zes leden:

- Mavac BVBA, vast vertegenwoordigd door mevr. Marleen Vaesen: CEO;
- Deprez Invest NV, vast vertegenwoordigd door dhr. Hein Deprez: niet-uitvoerend bestuurder;
- Vijverbos NV, vast vertegenwoordigd door dhr. Herwig Dejonghe: uitvoerend bestuurder;
- Dhr. Peter Maenhout: niet-uitvoerend bestuurder;
- Dhr. Jozef Marc Rosiers: niet-uitvoerend bestuurder;
- Ardiego BVBA, vast vertegenwoordigd door dhr. Arthur Goethals: onafhankelijk bestuurder.

Het afgelopen boekjaar kwam het Strategisch Comité voor de eerste maal samen.

Het Strategisch Comité debatteerde in het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 over volgende onderwerpen:

- Praktische organisatie van het comité en de belangrijkste verantwoordelijkheden van het comité;
- Verkoop Lutosa & financiële structuur na de verkoop van Lutosa divisie;
- Opmaak lange-termijn planning voor de Groep.

De planning vanaf het huidige boekjaar voorziet in vier vergaderingen.

AUDITCOMITÉ

Het Auditcomité werd aangesteld om de Raad van Bestuur bij te staan bij het controleren van de financiële rekeningen van de onderneming. Bijkomend ondersteunt het de Raad van Bestuur bij de controle van de naleving van de wettelijke en juridische regelgeving alsook bij de evaluatie van de geschiktheid en de onafhankelijkheid van de commissaris. De Raad van Bestuur is van oordeel dat de leden van het auditcomité voldoende geschikt zijn om hun rol te vervullen zonder dat de aanbeveling van de Corporate Governance Code over een aanbevolen meerderheid van de onafhankelijke bestuurders in het auditcomité.

Het Auditcomité telt vier leden:

- Dhr. Frank Donck, voorzitter;
- The Marble BVBA, vast vertegenwoordigd door dhr. Luc Van Nevel;
- Management Deprez BVBA, vast vertegenwoordigd door Mevr. Veerle Deprez;
- Dhr. Alain Keppens.

Conform artikel 526bis van het Wetboek van vennootschappen verklaart de Groep dat de Voorzitter van het Auditcomité, de heer Frank Donck, voldoet aan de vereisten van onafhankelijkheid en de nodige deskundigheid bezit op het gebied van boekhouding en audit. De Leden van het auditcomité zijn voldoende onafhankelijk en deskundig en de aanbeveling van de corporate governance code voor een meerderheid van onafhankelijke bestuurders wordt daardoor niet nodig geacht.

De 'Chief Financial Officer' wordt op de vergadering uitgenodigd.

Het Auditcomité behandelde in het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 volgende onderwerpen:

- De halfjaar- en jaarresultaten en de controle op de consistente toepassing en eventuele wijziging van de waarderings- en boekhoudkundige grondslagen;
- Het verloop en de evaluatie van de externe audit;
- De evaluatie en de controle van de one-to-one regels;
- Onroerend goedtransacties;
- Mergers & acquisitions;
- Interne controle;
- Nieuwe reporting template;
- Diverse aandachtspunten.

Na elke vergadering rapporteert de voorzitter van het Auditcomité aan de Raad van Bestuur over deze punten. Het Auditcomité adviseert de Raad van Bestuur in deze materies.

In het afgelopen verlengde boekjaar kwam het Auditcomité vier maal samen. De commissaris werd uitgenodigd en was aanwezig op twee vergaderingen.

BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

In de schoot van de Raad van Bestuur werd tevens een Benoemings- en Remuneratiecomité opgericht. Het Benoemings- en Remuneratiecomité staat de Raad van Bestuur bij in het vervullen van zijn taken ter voorbereiding van de (her) benoeming van bestuurders en ter benoeming van de leden van het Managementcomité, alsook in het vervullen van zijn taken over het vergoedingsbeleid en de individuele vergoedingen wat bestuurders en leden van het Managementcomité betreft. Het benoemings- en remuneratiecomité beschikt over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité telt drie leden:

- The Marble BVBA, vast vertegenwoordigd door dhr. Luc Van Nevel : voorzitter;
- Ardiego BVBA, vast vertegenwoordigd door dhr. Arthur Goethals;
- Management Deprez BVBA, vast vertegenwoordigd door Mevr. Veerle Deprez;

Dhr. Peter Maenhout wordt eveneens uitgenodigd op de vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité als waarnemer.

De 'Chief Financial Officer' en de 'Chief Executive Officer' worden eveneens op de vergadering uitgenodigd. De CEO neemt met raadgevende stem deel aan de vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité wanneer dit de remuneratie van de andere uitvoerende bestuurders bespreekt. De CFO en de CEO nemen niet deel aan de besprekingen over hun eigen remuneratie.

In het afgelopen verlengde boekjaar kwam het Benoemings- en Remuneratiecomité twee maal samen en besprak onder andere volgende zaken:

- Vaststelling van de variabele vergoeding voor de uitvoerende bestuurders;
- Bespreking van de samenstelling van het Managementcomité;
- Resultaten van de Human Resources audit en het vervolgtraject;
- Voorbereiding van het remuneratieverslag;
- Verloning van de leden van het corporate management en van andere belangrijke kaderleden.

AANWEZIGHEIDSGRAAD

04/2012-03/2013 (12 maanden)	Raad van Bestuur	Auditcomité	Benoemings- en Remuneratiecomité
Totaal aantal			
BVBA The Marble	14/14	4/4	2/2
NV Deprez Invest	13/14		
NV Vijverbos	13/14		
BVBA Management Deprez	14/14	3/4	2/2
BVBA Bonem	14/14		
Frank Donck	13/14	4/4	
BVBA Ardiego	10/14		2/2
Jean-Michel Jannez	8/14		
Jozef Marc Rosiers	13/14		
Peter Maenhout	12/14		
Alain Keppens	12/14	4/4	

MANAGEMENTCOMITÉ

De Groep investeert niet alleen in machines maar vooral ook in mensen. Verdere uitbreiding, automatisatie en optimalisatie eisen een sterk team van gemotiveerde en bekwame mensen. Mensen staan centraal in een onderneming. Een sterke groepsgeest wordt gevoed door een dynamisch managementteam. Ervaring en nieuwe ideeën dienen hand in hand te gaan.

Het Managementcomité is geen directiecomité in de zin van artikel 524bis W.venn.

Het Managementcomité is per 31 maart 2013 samengesteld uit volgende personen:

- Mavac BVBA, vast vertegenwoordigd door Mevr. Marleen Vaesen, CEO;
- The New Mile BVBA, vast vertegenwoordigd door dhr. Steven D'haene, CFO;
- Vijverbos NV, vast vertegenwoordigd door dhr. Herwig Dejonghe, COO;
- Haluvan BVBA, vast vertegenwoordigd door dhr. Hans Luts, verantwoordelijk voor de diepvriesgroentedivisie;
- Dhr. Dominiek Stinckens, verantwoordelijk voor de conservendivisie.

De divisieverantwoordelijke van de aardappeldivisie Dynobrion BVBA, vast vertegenwoordigd door dhr. Erwin Wuyts, maakt als gevolg van de aangekondigde verkoop van de Lutosa divisie sinds 1 november 2012 geen deel meer uit van het PinguinLutosa groepsmanagement.

De Raad van Bestuur machtigt het Managementcomité om handelingen te stellen behorende tot het dagelijkse bestuur. Rekening houdend met de waarden van de vennootschap, haar risicozin en de sleutelementen van haar beleid, heeft het Managementcomité voldoende speelruimte om de vennootschapsstrategie voor te stellen en te implementeren.

COMMISSARIS

De controle van de jaarrekeningen van de vennootschap werd toevertrouwd aan Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heren Kurt Dehoorne en Mario Dekeyser, bedrijfsrevisor, kantoor houdend te 8500 Kortrijk, President Kennedypark 8A.

De externe controles omvatten de controle van zowel de statutaire jaarrekeningen van Pinguin NV, Pinguin Langemark NV, Pinguin Salads BVBA, PinguinLutosa Foods NV, Vanelo NV en G&L Van Den Broeke-Olsene NV, als de geconsolideerde jaarrekening van Pinguin NV. Tevens werd er in het kader van de consolidatie een beperkt nazicht uitgevoerd voor de buitenlandse filialen Pinguin Aquitaine SAS, D'aucy do Brasil Ltda, Pinguin Foods Deutschland GmbH, M.A.C. Sarl, Lutosa France Sarl, Lutosa UK Ltd., Lutosa España SA, Lutosa América Latina Ltda, PinguinLutosa Japan K.K., PinguinLutosa Foods Shanghai Ltd., PinguinLutosa Italia Srl., Pinguin Foods CEE GmbH, Compagnie Générale de Surgélation – Bretagne Surgel S.A.S., CGB S.A.S., Pinguin Comines S.A.S., Pinguin Foods Polska Sp. Z.o.o. en Pinguin Foods Hungary Kft.

De controle van de enkelvoudige jaarrekeningen van Pinguin Foods UK Limited wordt uitgevoerd door Deloitte & Touche LLP, Chartered Accountants and Registered Auditors, Cambridge, UK, vertegenwoordigd door de heer Richard Knight.

De controle van de statutaire jaarrekeningen van Pinguin Foods Hungary Kft wordt uitgevoerd door BDO Hungary vertegenwoordigd door mevr. Suzanna Nagy.

De controle van de statutaire jaarrekeningen van Pinguin Foods Polska S.p.z.o.o wordt uitgevoerd door Mazars Audyt SP.z.o.o. , vertegenwoordigd door dhr. Olivier Degand.

De controle van de statutaire jaarrekeningen van Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV en B.N.D. Internationale Telersvereniging CVBA wordt uitgevoerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprise B.V. o.v.v.e. C.V.B.A., vertegenwoordigd door de heer Dominique Roux, bedrijfsrevisor.

REMUNERATIEVERSLAG

Beschrijving van de tijdens het afgelopen boekjaar gehanteerde procedure om (i) een remuneratiebeleid te ontwikkelen voor de niet-uitvoerende bestuurders en leden van het uitvoerend management en (ii) de remuneratie te bepalen van de individuele niet-uitvoerende bestuurders en leden van het uitvoerend management.

Voor de niet-uitvoerende bestuurders worden het remuneratiebeleid en de jaarlijkse bestuurdersbezoldigingen vastgelegd door de Raad van Bestuur op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Hierbij wordt getracht marktconform te zijn op basis van het beursgenoteerd karakter, de omvang van het bedrijf en de sector waarin PinguinLutosa actief is. Het door de Raad van Bestuur vastgelegde remuneratiebeleid en de bestuurdersbezoldigingen worden vervolgens door de Algemene Vergadering bekrachtigd.

Het remuneratiebeleid voor de leden van het Managementcomité wordt bepaald door de Raad van Bestuur, die handelt op voorstellen van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Deze procedure verloopt in afwezigheid van de leden van het managementcomité. De vergoeding beoogt hooggekwalificeerd en veelbelovend managementtalent aan te trekken, te motiveren en te behouden en de belangen van managers en alle “stakeholders” van PinguinLutosa op één lijn te brengen. Dit gebeurt aan de hand van beschikbare benchmarkstudies van onafhankelijke externe bureaus.

Verklaring over het in het afgelopen boekjaar gehanteerde remuneratiebeleid voor de niet-uitvoerende bestuurders en het uitvoerend management

De vergoeding van de onafhankelijke en de overige niet-uitvoerende bestuurders bestaat uit een vaste vergoeding en zitpenningen voor het bijwonen van de vergaderingen van de Raad en van de Comités in de schoot van de Raad (met inbegrip van aanwezigheid via video- of telefoonconferentie), betaalbaar op halfjaarlijkse basis. Daarbij wordt rekening gehouden met hun specifieke rol, als voorzitter van de Raad van Bestuur, voorzitter of lid van een comité, alsook met de daaruit voortvloeiende verantwoordelijkheden en tijdsbesteding.

Op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité kan de Algemene Vergadering verder beslissen een vaste vergoeding toe te kennen aan één of meerdere onafhankelijke of overige niet-uitvoerende bestuurders.

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

Op 1 november 2012 werd Mavac BVBA door de Raad van Bestuur benoemd als CEO ter vervanging van Deprez Invest NV. Deprez Invest NV werd niet onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder. Deprez Invest krijgt sinds 2013 een vaste vergoeding als niet-uitvoerend bestuurder.

Het dagelijks bestuur van de PinguinLutosa Groep wordt dus sinds 1 november 2012 waargenomen door Mavac BVBA, met als vertegenwoordiger mevrouw Marleen Vaesen, CEO van de PinguinLutosa Groep. Marleen Vaesen startte haar carrière bij Procter & Gamble in 1982, waar ze verschillende functies in marketing waarnam. Haar laatste functie was Europees Marketing Directeur. In 1999 werd Marleen Vaesen Algemeen Directeur van Douwe Egberts België, een dochtermaatschappij van Sara Lee. Ze leidde de totaliteit van activiteiten in België: retail, foodservice en de koffiebranderij. In 2004 werd ze benoemd tot Senior Vice President en was ze verantwoordelijk voor de wereldwijde strategische planning en ontwikkeling van innovaties. Vanaf 2006 stuurde Marleen Vaesen als Regional Senior Vice President Coffee & Tea de bedrijfsresultaten aan van een tiental Europese vestigingen van Sara Lee. Marleen Vaesen behaalde een Licentie Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Katholieke Universiteit Leuven, een MBA aan de Universiteit van Chicago en een Advanced Management Program aan Harvard Business School. Marleen Vaesen is tevens bestuurder bij Roularta Media Group NV en Van de Velde NV.

De vergoeding van de CEO en de leden van het Managementcomité bestaat uit een vast en variabel gedeelte en wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Het variabel gedeelte heeft steeds betrekking op de prestaties van het afgelopen boekjaar. Bij het behalen van de gestelde doelstellingen bedraagt het variabel gedeelte, afhankelijk van de functie, 0 tot 50% van de basisjaarvergoeding.

Er zijn geen prestatiepremies in aandelen, opties of andere rechten om aandelen te verwerven. Het gehanteerde remuneratiebeleid werd niet ingrijpend aangepast na het einde van het boekjaar.

Het remuneratiebeleid wordt jaarlijks geëvalueerd door het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Vergoeding niet-uitvoerende bestuurders

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

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

Er wordt geen variabele vergoeding toegekend voor de prestaties van het boekjaar eindigend op 31 maart 2013 aan de bestuurders uit hoofde van hun mandaat.

Er zijn geen pensioenplannen voor bestuurders, noch werden gedurende het boekjaar langetermijnvergoedingen, opzegvergoedingen of vergoedingen in aandelen uitbetaald aan de bestuurders.

In totaal bedroeg de vergoeding voor de Raad van Bestuur in hoofde van het bestuursmandaat 0,5 miljoen euro.

Bestuurdersvergoeding 01/04/2012- 31/03/2013 (12 maanden) (duizenden euro)	Vaste vergoeding	Zitpenning	Totaal
The Marble BVBA	90		90
NV Deprez Invest	3,75	4,5	8,25
NV Vijverbos			
BVBA Management Deprez	15	28,5	43,50
BVBA Bonem	15	21	36
Frank Donck	15	25,5	40,5
BVBA Ardiego	15	18	33,00
Jean-Michel Jannez	15	12	27,00
Jozef Marc Rosiers	15	19,5	34,5
Peter Maenhout	15	18	39,00
Alain Keppens	15	24	33,00
Totaal	213,8	171	474,8

Vergoeding CEO

De CEO heeft een managementcontract met een vaste vergoeding waarin alle sociale lasten, belastingen en pensioensparen inbegrepen zijn.

De variabele vergoedingen zijn gekoppeld aan het behalen van zowel kwalitatieve criteria, rekening houdend met de individuele prestaties, als kwantitatieve criteria, rekening houdend met de resultaten van de hele PinguinLutosa Groep. Ze worden hieronder verder toegelicht.

Op 1 november 2012 werd Mavac BVBA, vast vertegenwoordigd door mevr. Marleen Vaesen door de Raad van Bestuur benoemd als CEO ter vervanging van Deprez Invest NV.

De jaarlijkse vergoeding van Deprez Invest NV in de hoedanigheid van CEO bedroeg 90.000 euro voor het boekjaar 2012-2013. Er werd geen variabele vergoeding toegekend. In de hoedanigheid als niet-onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder ontving Deprez Invest NV 8.250 euro.

De jaarlijkse vergoeding van Mavac BVBA in de hoedanigheid van CEO bedroeg 187.500 euro voor het boekjaar 2012-2013. Er werd een variabele vergoeding toegekend van 50.000 euro.

Er werden geen bijkomende vergoedingen uitbetaald in het kader van een pensioenregeling. Er werden geen extralegale voordelen uitbetaald, noch in de vorm van cash, noch in de vorm van aandelenopties of warrants.

Vergoeding CEO 01/04/2012-31/03/2013 (12 maanden) (in duizenden euro)	Vaste vergoeding	Variabele vergoeding	Overige contractuele verplichtingen	Totaal
Mavac BVBA ⁽¹⁾	187,5	50		236,3
Deprez Invest NV ⁽²⁾	90		8,8	98,8

(1) voor de periode 01/11/2012-31/03/2013

(2) voor de periode 01/04/2012-01/11/2012

Vergoeding leden Managementcomité

Het totaal van de in 2012-2013 toegekende bezoldigingen voor de leden van het Managementcomité (exclusief CEO) bedraagt 1,1 miljoen euro. Dit omvatte een variabele vergoeding van 0,15 miljoen euro en de terugbetaling van gemaakte kosten voor 0,04 miljoen euro. De variabele vergoeding was gekoppeld aan het behalen van zowel kwalitatieve criteria, rekening houdend met de individuele prestaties, als kwantitatieve criteria, rekening houdend met de resultaten. Ze worden hieronder verder toegelicht.

Een deel van de leden van het Managementcomité hebben als zelfstandige een vaste vergoeding waarin alle sociale lasten, belastingen, pensioensparen en bedrijfswagen inbegrepen zijn.

Voor de leden van het Managementcomité die als bediende de functie uitoefenen, werd de brutoloonkost opgenomen.

Voor de leden van het Managementcomité die slechts een deel van het jaar deel uitmaakten van het management of van de Groep worden enkel de maanden opgenomen die relevant zijn. Het dient gesteld dat de samenstelling in de loop van het afgelopen boekjaar werd gewijzigd.

De stijging in het afgelopen boekjaar ten opzichte van 2011-2012 is te verklaren door een aantal factoren, namelijk:

- in de huidige voorstelling wordt de vergoeding van de COO opgenomen als deel van het Managementcomité,

waar dit vorig jaar samen met de CEO-vergoeding werd voorgesteld;

- de leden van het Managementcomité werden nu een volledig jaar opgenomen, met uitzondering van Dynobrion BVBA, die slechts werd opgenomen voor de periode waarin zij deel uitmaakte van het Managementcomité.

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

Er zijn geen aandelenopties of andere rechten tijdens het boekjaar vervallen of uitgeoefend door de leden van het managementteam.

Vergoeding leden Managementcomité 01/04/2012-31/03/2013 (12 maanden) <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
Aantal personen op balansdatum	5	6
- Basisvergoeding	876	766
- Variabele vergoeding	150	83
- Vergoeding als bestuurder bij dochterondernemingen		
- Uitstaande schulden		
- Opzegvergoedingen		
- Andere vergoedingen	49	79
Totaal	1.075	928

De andere vergoedingen omvatten voor de leden die als zelfstandige opereren voornamelijk de terugbetaling van onkosten gemaakt ten dienste van de PinguinLutosa Groep: reis- en verblijfskosten,... Voor de leden die als bediende opereren, betreffen de andere vergoedingen de extralegale voordelen zoals pensioenplan op basis van een vaste bijdrage van de werkgever (defined contribution) of de terugbetaling van gemaakte reis- en verblijfskosten. Voor de leden van de groepsdirectie die als zelfstandige opereren worden hun prestaties gefactureerd aan Pinguin NV. De opgenomen bedragen zijn hierdoor exclusief BTW opgenomen. Voor leden die als bediende opereren, wordt de bruto jaarbezoldiging opgenomen. Er werden in het boekjaar "vaste" werkgeversbijdragen gedaan voor een bedrag van 11.913 euro.

Evaluatiecriteria voor de vergoeding van de uitvoerende bestuurders en leden van het Managementcomité

De leden van het Managementcomité (inclusief CEO en COO) hebben naast de vaste vergoeding ook een variabele vergoeding. Dit bonusplan is voor 75% gebaseerd op kwantitatieve REBITDA-targets en voor 25% op kwalitatieve persoonlijke doelstellingen gerelateerd aan de uitoefening van de job. Dit kan gaan over de efficiëntie van bepaalde processen, het opleveren van een aantal projecten, HR-gerelateerde zaken, ...

De REBITDA-targets zijn een combinatie van enerzijds de REBITDA-target van de PinguinLutosa Groep en anderzijds de REBITDA-targets van de respectievelijke divisies. Elke divisieverantwoordelijke wordt beoordeeld in functie van groeps-REBITDA en van de eigen divisie-REBITDA op basis van individuele targets die in het begin van het boekjaar worden vastgelegd in overleg met de CEO.

Voor de divisie-verantwoordelijke primeert de divisie-REBITDA (50%) maar wordt ook rekening gehouden met de groeps-REBITDA (25%). De CEO, de COO en de CFO worden enkel beoordeeld op de groeps-REBITDA.

De evaluatieperiode komt overeen met het boekjaar van de vennootschap. De betaling gebeurt in het daaropvolgende jaar. De kwantitatieve berekening gebeurt door de CFO op basis van geauditeerde cijfers. De beoordeling van de resultaten van de persoonlijke kwalitatieve doelstellingen gebeurt door de CEO en de COO in samenspraak met het Benoemings- en Remuneratiecomité en de Raad van Bestuur.

Het bonusplan wordt jaarlijks voorgelegd aan het Benoemings- en Remuneratiecomité. Er wordt niet gewerkt met uitgestelde betalingen over verschillende jaren. De bonussen zijn definitief verworven.

Artikel 520ter, 2e lid, W.Venn. is terzake duidelijk: "(...) Behoudens andersluidende statutaire bepalingen of uitdrukkelijke goedkeuring door de algemene vergadering van aandeelhouders, dient ten minste een vierde van de variabele remuneratie voor een uitvoerend bestuurder in een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een in artikel 4 bedoelde markt, gebaseerd te zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar, en dient ten minste een ander vierde gebaseerd te zijn op vooraf vastgelegde

en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar. De in vorig lid vermelde verplichting geldt niet indien de variabele remuneratie een vierde of minder van de jaarlijkse remuneratie betreft. (...)"

PinguinLutosa opteert ervoor om ongeacht de grootte van de variabele vergoeding, deze variabele vergoedingen van de uitvoerende bestuurders te laten goedkeuren door de Algemene Vergadering wanneer een bonus zou verschuldigd zijn.

Naast het jaarlijkse bonusplan kan er door het Benoemings- en Remuneratiecomité ad hoc beslist worden om een uitzonderlijke bonus toe te kennen van de jaarvergoeding wanneer er zich uitzonderlijke gebeurtenissen hebben voorgedaan of wanneer bijzondere prestaties werden geleverd die niet gepland waren bij het begin van het betrokken boekjaar.

Verklaring op individuele basis van de voornaamste bepalingen van de contractuele relatie betreffende de vertrekvergoeding met de CEO en met elk van de uitvoerende managers.

Contractueel vastgelegd aantal maanden Vertrekvergoeding (in aantal maanden)	Aantal maanden
Mavac BVBA	12
Deprez Invest NV	3
Vijverbos NV	18
The New Mile BVBA	6
Dynobryon BVBA	6
Haluvan BVBA	3
Dominiek Stinckens	25

In geval van vertrek, van een uitvoerend manager (ook de CEO), verantwoordt en beslist de Raad van Bestuur, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité, of de betrokkenen in aanmerking komen voor de vertrekvergoeding, en de berekeningsbasis hiervoor. Het voorbije jaar zijn er geen uitvoerende managers vertrokken.

Terugvorderingsbepaling

Er zijn geen terugvorderingsrechten voorzien ten voordele van de Vennootschap indien de variabele remuneratie van de uitvoerende managers en de CEO zou zijn toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In navolging van de Corporate Governance Code heeft de Raad van Bestuur een beleid uitgewerkt met betrekking tot transacties met verbonden partijen die niet onder de belangenconflictregering vallen. Zo dienen alle bestuurders, hun respectievelijke vaste vertegenwoordigers en alle leden van het Managementcomité alle voorgenomen transacties tussen hen en Pinguin NV of één van haar dochtervennootschappen voorafgaandelijk aan de Raad van Bestuur te melden. Enkel de Raad van Bestuur kan beslissen over het aangaan door Pinguin NV of de betrokken dochtervennootschap van dergelijke transactie. De Raad van Bestuur motiveert zijn beslissing in zijn notulen en ziet er in het bijzonder op toe dat de transactie gebeurt tegen marktvoorwaarden. Uitzonderlijk is deze voorafgaande goedkeuring van de Raad van Bestuur van Pinguin NV niet vereist indien de betrokken transactie voor Pinguin NV of voor haar dochtervennootschap past binnen hun gebruikelijke bedrijfsactiviteiten. In dit geval dient de Raad van Bestuur jaarlijks alle transacties goed te keuren.

Toepassing art. 523 van het Wetboek van Vennootschappen

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

Verkoop van de Lutosa divisie

Op 19 juli 2012 heeft de Raad van Bestuur de mogelijke verkoop van de Lutosa divisie besproken die als volgt werd gedocumenteerd in de notulen van de Raad van Bestuur:

“Deprez Invest NV en Hein Deprez verklaren dat zij een functioneel tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard hebben bij de mogelijke verkoop van de Lutosa groep door de Vennootschap. In het kader van deze verkoop van de Lutosa groep zou er immers mogelijks nog een andere transactie plaatsvinden, namelijk de verkoop van de aandelen van de vennootschap Les Prés Salés NV, eigenaar van het vastgoed van de Lutosa groep. De aandeelhouders van Les Prés Salés NV zijn Deprez Invest NV en Deprez Holding NV. Deprez Invest NV is zowel bestuurder van de Vennootschap als bestuurder en aandeelhouder van Les Prés Salés NV. Bovendien is Hein Deprez, die de vaste vertegenwoordiger is van Deprez Invest NV in de Raad van Bestuur van de Vennootschap, tevens aandeelhouder en bestuurder van Deprez Holding NV.”

68 *Management Deprez BVBA en Veerle Deprez verklaren dat zij een functioneel tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard hebben bij de mogelijke verkoop van de Lutosa groep. In het kader van project Paola zou er immers mogelijks nog een andere transactie plaatsvinden, namelijk de verkoop van de aandelen van de vennootschap Les Prés Salés NV, eigenaar van het vastgoed van de Lutosa groep. De aandeelhouders van Les Prés Salés NV zijn Deprez Invest NV en Deprez Holding NV. Management Deprez BVBA is bestuurder van zowel de Vennootschap als van Deprez Invest NV en Deprez Holding NV. Management Deprez BVBA is tevens aandeelhouder van Deprez Holding NV.*

Zij verklaren dat zij, conform artikel 523, § 1, lid 4, van het Wetboek van Vennootschappen voor vennootschappen die een publiek beroep op het spaarwezen hebben gedaan, niet deelnemen aan de beraadslagingen en de stemming over de overige agendapunten.

Zij verbinden er zich toe om onmiddellijk na de Raad van Bestuur de commissaris van de Vennootschap van de toepassing van het functioneel tegenstrijdig belang in te lichten.”

De mogelijke verkoop van de Lutosa divisie en de toepassing van art. 523 werd eveneens besproken op de Raad van Bestuur van 24 juli 2012, 14 augustus 2012, 28 augustus 2012, 4 september 2012, 5 september 2012, 26 september 2012, 11 oktober 2012, 14 november 2012, 22 januari 2013, 19 maart 2013.

Besluit 24 juli 2012:

De Raad van Bestuur machtigt Deprez Invest NV en dhr. Deprez Hein om verder te onderhandelen, waarbij gesteld wordt dat er geen formele of informele verbintenissen mogen aangegaan worden zonder de Raad van bestuur om goedkeuring te vragen.

Besluit 28 augustus 2012:

De Raad van Bestuur gaat niet akkoord met de verlenging van de exclusiviteitsperiode ten gunste van één van de kandidaat kopers en beslist dat beide kandidaat kopers due diligence mogen uitvoeren. Beide kandidaat kopers krijgen tijd tot 4 september 2012 om op basis van hun due diligence bevindingen de biedingen te verfijnen.

Besluit 4 september 2012:

De Raad van Bestuur vraagt de onderhandelingen met één partij verder te zetten op basis van het huidig bod, waarbij moet gepoogd worden om een zo streng mogelijke “walk away”-clausule op te nemen.

Besluit 5 september 2012:

De Raad van Bestuur gaat akkoord dat een “due diligence proces wordt opgestart en dat de informatie beschikbaar wordt gesteld aan één van de kandidaat kopers, op basis van het indicatief bod zonder de “walk away”-clausule.

Besluit 26 september 2012:

De Raad van Bestuur gaat akkoord met de verlenging van de exclusiviteitsperiode met 14 dagen.

Besluit 11 oktober 2012:

De Raad van Bestuur gaat akkoord met de stopzetting van het traject met één partij en de ondertekening van een share purchase agreement met McCain en de verlenging van de exclusiviteitsperiode ten gunste van McCain met 14 dagen.

Aankoop van de Buitenakkers NV

Op 14 november 2012 diende de Raad van Bestuur zich uit te spreken over de goedkeuring van de aankoop van de aandelen van NV De Buitenakkers. De Buitenakkers NV, een dochtervennootschap van Food Invest International NV en Scana Noliko Real Estate NV, is de eigenaar van een industriële productiesite gelegen te Manschnow, Duitsland. De Buitenakkers verhuurde deze gebouwen en gronden met een totale oppervlakte van 23.689 m² aan PinguinLutosa.

Door de overname van de aandelen van de Buitenakkers NV wordt deze productiesite eigendom van de PinguinLutosa groep.

Deze toepassing werd als volgt genotuleerd in de Raad van Bestuur op 14 november 2012:

“Bijkomend vragen Deprez Invest NV en haar vaste vertegenwoordiger Hein Deprez enerzijds en Management Deprez BVBA en haar vaste vertegenwoordiger Veerle Deprez anderzijds in hun hoedanigheid van bestuurder van de Vennootschap om een verklaring af te leggen in toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen daar zij mogelijks een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard hebben bij de agendapunten met betrekking tot de mogelijke verkoop van de vennootschap De Buitenakkers.

Deprez Invest NV en Hein Deprez verklaren dat zij een functioneel tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard hebben. Deprez Invest NV is zowel bestuurder van de Vennootschap als bestuurder van Food Invest International NV, mede aandeelhouder van De Buitenakkers NV. Bovendien is Hein Deprez, die de vaste vertegenwoordiger is van Deprez Invest NV in de Raad van Bestuur van de Vennootschap, tevens aandeelhouder en bestuurder van Deprez Holding NV.

Management Deprez BVBA en Veerle Deprez verklaren dat zij een functioneel tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard hebben bij de aankoop van de vennootschap De Buitenakkers door de Vennootschap. Management Deprez BVBA is zowel bestuurder van de Vennootschap als bestuurder en aandeelhouder van Scana Noliko Real Estate NV die mede-eigenaar is van De Buitenakkers NV.

Zij verklaren dat zij, conform artikel 523, § 1, lid 4, van het Wetboek van Vennootschappen voor vennootschappen die een publiek beroep op het spaarwezen hebben gedaan, niet deelnemen aan de beraadslagingen en de stemming over de overige agendapunten.

Zij verbinden er zich toe om onmiddellijk na de Raad van Bestuur de commissaris van de Vennootschap van de toepassing van het functioneel tegenstrijdig belang in te lichten.”

Besluit 14 november 2012:

De Raad van Bestuur gaat akkoord met de voorgestelde transactie tot overname van de aandelen van De Buitenakkers NV waarbij een marktconforme yield voor het onroerend goed dient te worden toegepast.

Overname participaties UFM

PinguinLutosa heeft op heden een participatie van 10% in vastgoedvennootschappen in Polen, Hongarije, Frankrijk waarin de productie wordt gedaan door operationele vennootschappen behorende tot de PinguinLutosa groep.

De resterende 90% van de aandelen in de vastgoedvennootschappen zijn eigendom van UFM. PinguinLutosa heeft nu de mogelijkheid om de resterende 90% van de aandelen te kopen van de vastgoedvennootschappen in Polen en Hongarije alsook 56% van de aandelen van de Franse vastgoedvennootschappen.

Deze toepassing werd als volgt genotuleerd in de Raad van Bestuur op 22 januari 2013:

“Bijkomend vragen Deprez Invest NV vertegenwoordigd door dhr. Hein Deprez, Management Deprez BVBA vertegenwoordigd door mevr. Veerle Deprez en dhr. Jean-Michel Jannez in hun hoedanigheid van bestuurders van Pinguin NV een verklaring af te leggen in toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen (W.Venn.).

Deprez Invest NV, Management Deprez BVBA en Jean-Michel Jannez verzoeken dat hun verklaringen in toepassing van artikel 523 W.Venn. in de notulen van de Raad van Bestuur wordt opgenomen.

Deprez Invest NV, Management Deprez BVBA en Jean-Michel Jannez verklaren dat zij in toepassing van artikel 523, §1, lid 4 W.Venn. niet zullen deelnemen aan de raadslaging en de stemming over de agendapunten in verband met de onderhandelingen en het ontwerp van letter of intent tussen Pinguin NV en Union Fermière Morbihanaise SCA (UFM) met betrekking tot de overname door Pinguin NV van bepaalde participaties van UFM in de vastgoedvennootschappen te Frankrijk, Polen en Hongarije (de UFM Transactie). Deprez Invest NV, Hein Deprez, Management Deprez BVBA en Veerle Deprez enerzijds en dhr. Jean-Michel Jannez anderzijds hebben in dit verband potentieel een belang van vermogensrechtelijke aard, daar gelijktijdig met de UFM Transactie de overname gepland wordt van de aandelen die UFM aanhoudt in Food Invest International NV door Deprez Holding NV. Deprez Invest NV, Management Deprez BVBA en Jean-Michel Jannez zijn bestuurders van Food Invest International NV. Hein Deprez en Management Deprez BVBA zijn bestuurders en aandeelhouders van Deprez Holding. Jean-Michel Jannez is Algemeen Directeur van UFM.

Deprez Invest NV, Management Deprez BVBA en Jean-Michel Jannez verbinden er zich toe om onmiddellijk na de Raad van Bestuur de commissaris van de vennootschap van de toepassing van artikel 523 W.Venn. in te lichten.”

Deze toepassing werd eveneens besproken en genotuleerd op de Raad van Bestuur van 14 maart 2013.

Besluit 22 januari 2013 :

De Raad van Bestuur geeft een mandaat om te onderhandelen over de UFM transactie aan Deprez Invest NV en Hein Deprez.

Besluit 14 maart 2013 :

De Raad van Bestuur gaat akkoord met de 'Letter of Intent' van de UFM transactie.

Toepassing art. 524 van het Wetboek van Vennootschappen

Artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen voorziet in een speciale procedure die van toepassing is op bepaalde intra-groep verrichtingen of verrichtingen tussen Pinguin NV en verbonden vennootschappen die er geen dochtervennootschap van zijn. Dergelijke procedure werd in het afgelopen boekjaar niet toegepast.

Maatregelen ter voorkoming van marktmisbruik

In navolging van bepaling 3.7 van de Corporate Governance Code werd in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap een verhandelingsreglement opgenomen. Overeenkomstig dit verhandelingsreglement wordt door de Raad van Bestuur een lijst van ingewijden bijgehouden die regelmatig of incidenteel toegang zouden kunnen hebben tot voorkennis.

Het verhandelingsreglement legt aan de ingewijden beperkingen op inzake transacties in effecten van Pinguin NV tijdens gesloten periodes. Het reglement bevat ook regels met betrekking tot de meldingsplicht van ingewijden van voorgenomen transacties en de openbaarmaking van uitgevoerde transacties middels een melding aan de FSMA.

INTERNE CONTROLE EN RISICOBEBEER

De Raad van Bestuur van Pinguin NV is verantwoordelijk voor de inschatting van de risico's die eigen zijn aan de Venootschap en voor de evaluatie van de doeltreffendheid van de interne controle.

PinguinLutosa beschikt over een intern controlesysteem dat gebaseerd is op het COSO-model. Hierna worden volgende pijlers besproken: 'controleomgeving', 'risicobeheerssystemen en interne controle', 'financiële rapportering en communicatie' en ten slotte 'toezicht en monitoring'.

Het management heeft verscheidene controles geïmplementeerd om de risico's die de realisatie van de strategische speerpunten en assen kunnen ondermijnen, te beheersen.

Controleomgeving

Algemeen

PinguinLutosa is toegewijd aan een bewust risicobeheer aan de hand van een sterk uitgebouwd intern controlesysteem. PinguinLutosa stimuleert een bedrijfscultuur waarbij alle medewerkers worden gesensibiliseerd om hun rollen en verantwoordelijkheden te vervullen in overeenstemming met de hoogste standaarden van integriteit en professionaliteit.

PinguinLutosa's intern controlesysteem bestaat uit een aantal groepsprocedures en is opgebouwd ter realisatie van de strategische speerpunten (operationele efficiëntie, kwaliteitsgarantie en duurzame ontwikkeling) en assen (klanten-, personeels- en leverancierstevredenheid, innovatie, internationalisatie, groei en naambekendheid).

Auditcomité

Het Auditcomité onderzoekt de systemen voor interne controle en risicobeheer opgezet door het management van PinguinLutosa, teneinde zich ervan te vergewissen dat de voornaamste risico's (met inbegrip van deze die betrekking hebben op de naleving van wet- en regelgeving) behoorlijk worden geïdentificeerd, beheerd en ter kennis gebracht, overeenkomstig het door de Raad van Bestuur goedgekeurde kader.

Het Auditcomité onderzoekt de specifieke regelingen volgens dewelke personeelsleden van PinguinLutosa in vertrouwen hun bezorgdheid kunnen uiten over mogelijke onregelmatigheden inzake financiële rapportering of andere aangelegenheden. Indien dit noodzakelijk wordt geacht, worden er regelingen getroffen voor een onafhankelijk onderzoek en een gepaste opvolging van deze aangelegenheden en dit in proportie tot de beweerde ernst ervan. Tevens worden regelingen getroffen volgens dewelke personeelsleden de voorzitter van het Auditcomité rechtstreeks kunnen inlichten.

Minstens tweemaal per jaar heeft het Auditcomité een ontmoeting met de commissaris in afwezigheid van het Managementcomité, om met hem te overleggen over de materies die tot zijn bevoegdheid behoren en over alle aangelegenheden die voortvloeien uit het auditproces.

Daarnaast wordt door het management op regelmatige basis een update gegeven van de hangende geschillen. Daarbij gebeurt telkens een gekwantificeerde risico-inschatting en -classificatie.

Interne audit

De missie van interne audit is om, naast de externe auditor, een onafhankelijk en objectief oordeel te vormen over de risico's en het interne controlesysteem van de Groep. De interne auditor formuleert aanbevelingen aan het management en het auditcomité om interne controles te verbeteren zowel naar efficiëntie als naar effectiviteit. De interne auditor rapporteert functioneel aan het Auditcomité. Evenwel fungeert de Voorzitter van de Raad van Bestuur eveneens als rechtstreeks aanspreekpunt voor de interne auditor. Er is doelbewust naar gestreefd om de onafhankelijkheid van de interne auditor te waarborgen.

De interne auditor laat zich indien nodig in zijn werkzaamheden bijstaan door een gespecialiseerd extern adviesbureau. Dit laat toe om nog hogere eisen te stellen en tegelijkertijd steeds op de hoogte te blijven van de gangbare praktijken binnen het interne auditdomein.

De functie van interne auditor is momenteel vacant nadat de interne auditor beslist heeft zijn carrière een andere wending te geven buiten PinguinLutosa. Deze functie zal opnieuw ingevuld worden. In afwachting hiervan, heeft PinguinLutosa

ervoor geopteerd om de interne auditwerkzaamheden verder te zetten met behulp van een extern gespecialiseerd bureau.

Risicobeheerssystemen en interne controle

De belangrijkste kenmerken van het proces voor risicobeheer en interne controle kunnen als volgt worden samengevat:

- de risicopositie van de onderneming, de mogelijke financiële impact en de vereiste actiepunten worden regelmatig geëvalueerd door het management en door de Raad van Bestuur, daarin geadviseerd door het Auditcomité;
- bij het bespreken van de strategie en investeringsprojecten binnen de Raad van Bestuur, wordt eveneens een evaluatie gemaakt van de daaraan verbonden risico's. Waar nodig worden passende maatregelen genomen;
- Op kwartaalbasis worden in het Auditcomité en de Raad van Bestuur de juridische geschillen besproken die een materiële financiële impact kunnen hebben voor de vennootschap;
- De interne auditrapporten werden steeds met het lokaal management besproken en halfjaarlijks wordt een samenvatting met het Auditcomité besproken.

72

Voor een bespreking van de voornaamste risico's en de overeenstemmende controleactiviteiten wordt verwezen naar het Jaarverslag van de Raad van Bestuur en toelichting "6.20. *Beleid inzake risicobeheer*" bij het Financieel Verslag.

Financiële rapportering en communicatie

Het proces van financiële rapportering en communicatie van Pinguin NV kan als volgt worden samengevat:

Een 'closing planning' met checklist wordt opgesteld met de taken die moeten worden vervuld voor de kwartaal-, halfjaar- en jaarafsluiting van Pinguin NV en haar dochterondernemingen. De financiële afdeling verschaft de boekhoudkundige cijfers onder toezicht van de 'chief accountant' of de financiële directeur van elke vestiging. De controllers verifiëren de geldigheid van deze cijfers en brengen daarvan verslag uit. Daarbij worden zowel coherentietesten door vergelijkingen met historische of budgettaire cijfers, als controles van transacties met steekproeven gehanteerd. Als deel van het afsluitingsproces dient er telkens ook een uitgebreide rapporteringsset met financiële en operationele gegevens opgeleverd te worden.

Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in het toezicht op de integriteit van de financiële informatie verschaft

door Pinguin NV. Het ziet er in het bijzonder op toe dat de relevantie en het consequent karakter van de toepassing van de boekhoudstandaarden gehanteerd worden binnen de PinguinLutosa Groep, en onder meer op de criteria voor de consolidatie van de rekeningen van de vennootschappen van de PinguinLutosa Groep. Dit toezicht bestrijkt de periodieke informatie alvorens deze wordt bekendgemaakt en is gebaseerd op het door het Auditcomité gehanteerde auditprogramma. Het management informeert het Auditcomité over de methodes die worden gebruikt voor het boeken van significante en ongebruikelijke transacties waarvan de boekhoudkundige verwerking vatbaar kan zijn voor diverse benaderingen. Het Auditcomité bespreekt de financiële rapporteringsmethodes met zowel het Managementcomité als met de commissaris.

Toezicht en monitoring

Het toezicht op de interne controle wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur, daarin bijgestaan door de werkzaamheden van het Auditcomité.

De commissaris verricht jaarlijks een evaluatie van de interne controle met betrekking tot de risico's die verband houden met de financiële staten van Pinguin NV. In dit kader heeft de commissaris van Pinguin NV een aantal aanbevelingen over de interne controle en risicobeheerssystemen gedaan in een 'management letter', die met het management werd besproken. Het management heeft actiepunten ondernomen om aan de bevindingen tegemoet te komen en zodoende een nog betere controleomgeving te bekomen. Deze punten worden zowel door het management als de interne audit opgevolgd.

Voor de opvolging van de doeltreffendheid en efficiëntie van de interne controle werd op groepsniveau een auditplan gedefinieerd die werden gevalideerd door het Auditcomité. Aan de hand van het auditplan beoordeelt de interne auditor de doeltreffendheid en efficiëntie van de interne controlestructuur en brengt daarover verslag uit aan het Auditcomité.





DEEGWAREN

**INFOR-
MATIE
VOOR DE
AANDEEL-
HOUDER**

AANDELEN

PinguinLutosa aandelen worden genoteerd op Euronext Brussel (stockcode: PIN) sinds 1 maart 2005. Het PinguinLutosa aandeel werd geïntroduceerd op de Beurs van Brussel in juni 1999. Pinguin NV sloot met Bank Degroof en met Petercam een liquiditeitsovereenkomst af.

Het kapitaal wordt vertegenwoordigd door 16.459.520 aandelen, die dezelfde rechten hebben, op 31 maart 2013. Alle aandelen zijn genoteerd op de continue markt van Euronext Brussels, meer in het bijzonder in het segment C (small caps) van deze markt.

De marktkapitalisatie bedroeg op 31 maart 2013 205,3 miljoen euro.

De Algemene Vergadering van Pinguin NV van 2 december 2011 heeft 2.400.000 warrants uitgegeven voor een totaal bedrag van 30,6 miljoen euro (85% van het bedrag van de achtergestelde lening) met een initiële uitoefenprijs van minimum 12,75 euro waarop is ingeschreven door Gimv-XL (zie toelichting "6.13. Optie- en warrantenplannen").

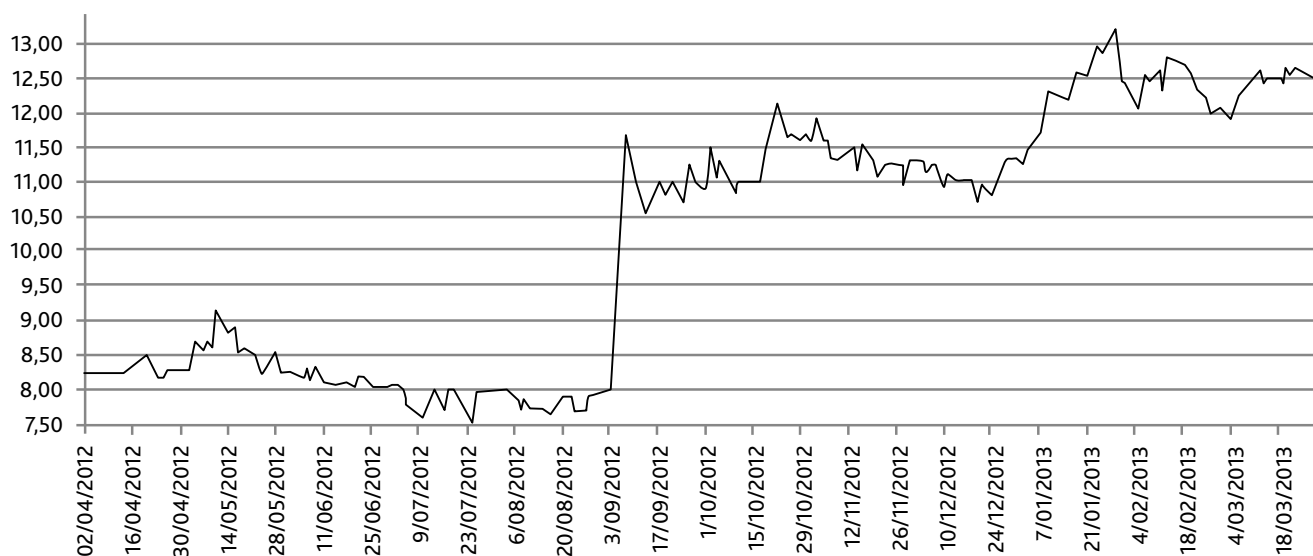
BEURSEVOLUTIE

Onderstaande tabel geeft de kerncijfers van het aandeel PinguinLutosa weer:

	Boekjaar 2012-2013	Datum	Boekjaar 2011-2012	Datum
Hoogste koers	13,20 €	29/01/2013	10,45 €	24/03/2011
Laagste koers	7,50 €	24/07/2012	7,10 €	23/01/2012
Openingskoers	8,16 €	1/04/2012	9,67 €	3/01/2011
Slotkoers	12,47 €	28/03/2013	8,16 €	30/03/2012
Gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag	3.729		2.531	
Totaal aantal aandelen	16.459.520		16.459.520	
Marktkapitalisatie	205.250.214 €		134.309.683 €	

Onderstaande grafiek toont het koersverloop van het aandeel voor het boekjaar 2012-2013:

Slotkoers PinguinLutosa



AANTAL VERHANDELDE AANDELEN

Onderstaande tabel toont het aantal verhandelde aandelen PinguinLutosa per maand:

Aantal verhandelde aandelen	Boekjaar 2012-2013	Boekjaar 2011-2012
Januari		62.574
Februari		33.354
Maart		110.243
April	25.084	24.826
Mei	32.099	46.220
Juni	6.792	283.757
Juli	32.859	20.234
Augustus	13.137	51.783
September	297.355	16.266
Oktober	97.354	13.689
November	52.564	21.093
December	42.188	10.402
Januari	181.592	28.186
Februari	130.733	71.802
Maart	31.706	20.501

Het gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag voor het boekjaar 2012-2013 (12 maanden) bedraagt 3.729 ten opzichte van 2.531 het jaar voordien (15 maanden).

KAPITAALSTRUCTUUR

Op 31 maart 2013 wordt het kapitaal vertegenwoordigd door 16.459.520 aandelen, die dezelfde rechten hebben.

AANDEELHOUDER- STRUCTUUR

Iedere aandeelhouder die minstens 5% van de stemrechten in bezit heeft, moet zich conformeren aan de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van de belangrijke deelnemingen, het KB van 14 februari 2008 en het Wetboek van Vennootschappen.

De wettelijke drempels per schijf van 5% zijn van toepassing. De betrokkenen dienen daarvoor een kennisgeving op te sturen naar de FSMA (Financial Services and Market Authority: Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten) en naar de vennootschap.

De volgende tabel geeft een overzicht van het aandeelhouderschap op basis van de 6 laatste transparantiekennisgevingen die Pinguin NV heeft ontvangen op 23/02/2012 en 27/02/2012.

Aandeelhouderstructuur 31/03/2013	Aantal aandelen	%
Food Invest International NV	3.377.461	20,52%
2 D NV	3.243.293	19,70%
Agri Investment Fund CVBA	1.776.393	10,79%
Familie Dejonghe**	1.015.057	6,17%
Lur Berri SCA	934.264	5,68%
Sill SA	90.197	0,55%
Volys Star NV	42.894	0,26%
Gimv-XL***	2.842.228	17,27%
Publiek*	3.137.733	19,06%
TOTAAL	16.459.520	100,00%

* inclusief aandelen bij Koramic Finance Company NV, Tosalu NV, Primco, Degroof Corporate Finance en personeel

** omvat volgende aandeelhouders: Vijverbos NV, Kofa BVBA, Koen Dejonghe, Herwig Dejonghe, Pinguin Invest NV en Burgerlijke Maatschap Dejonghe-Dejonckheere

*** omvat volgende aandeelhouders: Gimv-XL Partners Comm.Vennootschap, Gimv NV en Adviesbeheer Gimv-XL NV

Een overzicht van alle geldende kennisgevingen van deelneming die PinguinLutosa heeft ontvangen, en de daaruit voortvloeiende aandeelhoudersstructuur, is terug te vinden op de website www.greenyardfoods.com, onder de rubriek "Financiële informatie > Informatie voor de aandeelhouders > Aandeelhouderstructuur en transparantiemeldingen".

BELANGRIJKE EVOLUTIES VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP

In het boekjaar dat afsluit op 31 maart 2013 (12 maanden) waren er geen belangrijke evoluties in het aandeelhouderschap.

ELEMENTEN DIE EEN GEVOLG KUNNEN HEBBEN IN GEVAL VAN EEN OPENBAAR OVERNAMEBOD

In uitvoering van artikel 34 van het KB van 14 november 2007, betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, volgt hieronder een overzicht van elementen die een effect kunnen hebben in geval van een openbaar overnamebod op de aandelen van Pinguin NV.

Statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht

Artikel 8 van de statuten van Pinguin NV bepaalt dat, indien een aandeelhouder de opgevraagde storting op zijn aandelen door de Raad van Bestuur niet heeft verricht binnen de door de Raad van Bestuur bepaalde termijn, de uitoefening van de stemrechten verbonden aan de betrokken aandelen van rechtswege wordt geschorst zolang deze storting niet is verricht.

Op 31 maart 2013 was het kapitaal echter volledig volstort.

Aandeelhoudersovereenkomsten die bekend zijn bij de emittent en die aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van effecten en/of uitoefening van het stemrecht

Bij de Raad van Bestuur zijn geen aandeelhoudersovereenkomsten bekend welke aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van effecten of van de uitoefening van het stemrecht, met uitzondering van volgende overeenkomsten:

- overeenkomsten van 1 september 2003 respectievelijk van 1 september 2003 tussen STAK Pinguin (Food Invest

International NV) en Volys Star NV respectievelijk Société Industrielle Laiti re du Léon SA (SILL SA);

- overeenkomst van 17 september 2003 tussen STAK Pinguin (Food Invest International NV) en Lur Berri SCA;
- overeenkomst van 15 februari 2012 tussen Agri Investment Fund CVBA, Food Invest International NV en Pinguin NV;
- overeenkomst van 15 februari 2012 tussen Gimv NV, Gimv XL Partners Comm. VA, Adviesbeheer Gimv-XL NV, Food Invest International NV, Pinguin NV en Hein Deprez.

Deze aandeelhoudersovereenkomsten werden oorspronkelijk aangegaan met STAK Pinguin, maar als gevolg van de decertificering van alle certificaten uitgegeven door STAK Pinguin werden de rechten en verplichtingen van STAK Pinguin overgedragen op Food Invest International NV.

1. Overeenkomst van 1 september 2003 respectievelijk van september 2003 tussen STAK Pinguin (Food Invest International NV) en Volys Star NV, respectievelijk Société Industrielle Laiti re du Leon SA (SILL)

Deze overeenkomsten voorzien niet in bijzondere controle-rechten voor de partijen. De partijen hebben geen stemafspraken gemaakt.

De aandeelhoudersovereenkomsten bevatten zowel een voorkeurrecht ten voordele van de STAK Pinguin (Food Invest International NV) als een volgrecht ten voordele van Volys Star NV, respectievelijk SILL:

(a) op grond van het voorkeurrecht verbindt Volys Star NV respectievelijk SILL er zich toe om hun aandelen in Pinguin NV eerst aan te bieden aan STAK Pinguin (Food Invest International NV), indien zij alle of een gedeelte van hun aandelen in Pinguin NV wensen over te dragen. De duurtijd van het voorkeurrecht verstrijkt op 31 december 2013. De prijs waartegen het voorkeurrecht kan uitgeoefend worden, is gelijk aan de prijs die door de kandidaat-koper geboden wordt aan de kandidaat-verkoper.

(b) op grond van het volgrecht hebben Volys Star NV respectievelijk SILL het recht om hun aandelen in Pinguin NV mee te verkopen aan de derde die alle of de meerderheid verwerft van de aandelen die STAK Pinguin (Food Invest International NV) aanhoudt in Pinguin NV. Het volgrecht kan uitgeoefend

worden tegen dezelfde prijs, voorwaarden en modaliteiten als deze geboden door de derde. De duurtijd van het volgrecht verstrijkt op 31 december 2013.

2. Overeenkomst van 17 september 2003 tussen STAK Pinguin (Food Invest International NV) en Lur Berri SCA

STAK Pinguin (Food Invest International NV) en Lur Berri SCA hebben een aandeelhoudersovereenkomst gesloten. Deze voorziet niet in bijzondere controlerechten voor de partijen. De partijen hebben geen stemafspraken gemaakt.

De aandeelhoudersovereenkomst bevat zowel een voorkooprecht als een volgrecht:

(a) Op grond van het voorkooprecht verbindt elke aandeelhouder (STAK Pinguin (Food Invest International NV), dan wel Lur Berri) die al zijn aandelen Pinguin NV wenst over te dragen, er zich toe om deze eerst aan te bieden aan de andere aandeelhouder (Lur Berri, dan wel STAK Pinguin (Food Invest International NV)). De duurtijd van het voorkooprecht verstrijkt op 31 december 2013. De prijs waartegen het voorkooprecht kan uitgeoefend worden, is gelijk aan de prijs die door de kandidaat-koper geboden wordt aan de kandidaat-verkoper.

(b) Op grond van het volgrecht heeft Lur Berri, voor zover zij haar voorkooprecht niet uitoefent, het recht om haar aandelen in Pinguin NV mee te verkopen aan de derde die alle of de meerderheid verwerft van de aandelen die STAK Pinguin (Food Invest International NV) aanhoudt in Pinguin NV. Het volgrecht kan uitgeoefend worden tegen dezelfde prijs, voorwaarden en modaliteiten als deze geboden door de derde. De duurtijd van het volgrecht verstrijkt op 31 december 2013.

In de aandeelhoudersovereenkomst met Lur Berri is een anti-dilutieclausule opgenomen. In de mate dat Lur Berri bij kapitaalverhoging binnen Pinguin NV niet zou kunnen gebruik maken van voorkeurrechten om haar participatie op peil te houden, is voorzien in een aandeelhoudersschikking, of - bij gebreke daaraan - in een overdracht van voorkeurrechten aan Lur Berri vanwege STAK Pinguin (Food Invest International NV) of een bijkomende uitgifte van aandelen ten voordele van Lur Berri.

3. Overeenkomst van 15 februari 2012 tussen Food Invest International NV, Agri Investment Fund CVBA (AIF) en Pinguin NV.

Deze overeenkomst voorziet niet in bijzondere controlerechten voor de partijen. De partijen hebben geen stemafspraken gemaakt.

De aandeelhoudersovereenkomst bevat zowel een voorkooprecht ten voordele van Food Invest International NV en AIF als een volgrecht ten voordele van AIF:

(a) Op grond van het voorkooprecht verbindt elke aandeelhouder (Food Invest International NV, dan wel AIF) die al zijn aandelen Pinguin NV wenst over te dragen, er zich toe om deze eerst aan te bieden aan de andere aandeelhouder (hetzij Food Invest International NV, hetzij AIF). De duurtijd van het voorkooprecht verstrijkt op 15 februari 2022. De prijs waartegen het voorkooprecht kan uitgeoefend worden, is gelijk aan de prijs die door de kandidaat-koper geboden wordt aan de kandidaat-verkoper.

(b) Op grond van het volgrecht heeft AIF, voor zover zij haar voorkooprecht niet uitoefent, het recht om haar aandelen in Pinguin NV mee te verkopen aan de derde die alle of de meerderheid verwerft van de aandelen die Food Invest International NV aanhoudt in Pinguin NV. Het volgrecht kan uitgeoefend worden tegen dezelfde prijs, voorwaarden en modaliteiten als deze geboden door de derde. De duurtijd van het volgrecht verstrijkt op 15 februari 2022.

In de aandeelhoudersovereenkomst is er een 'standstill' periode voorzien in hoofde van AIF die afloopt op 1 december 2017.

4. Overeenkomst van 15 februari 2012 tussen Gimv NV, Gimv-XL Partners Comm. VA, Adviesbeheer Gimv-XL NV (samen Gimv XL), Food Invest International NV, Pinguin NV en Hein Deprez.

Deze overeenkomsten voorzien niet in bijzondere controlerechten voor de partijen. De partijen hebben geen stemafspraken gemaakt.

De aandeelhoudersovereenkomst bevat een voorkooprecht ten gunste van Food Invest International NV en een volgrecht ten voordele van Gimv-XL:

(a) Op grond van het voorkooprecht verbindt Gimv-XL, indien zij minstens 5% van de aandelen Pinguin NV wenst over te dragen en voor zover Food Invest International direct of indirect minstens nog 30% van de aandelen Pinguin NV aanhoudt, er zich toe om deze eerst aan te bieden aan Food Invest International NV. De duurtijd van het voorkooprecht verstrijkt op 15 februari 2022. De prijs waartegen het voorkooprecht kan uitgeoefend worden, is gelijk aan de prijs die door de kandidaat-koper geboden wordt aan de kandidaat-verkoper.

(b) Op grond van het volgrecht heeft Gimv-XL, voor zover zij haar voorkooprecht niet uitoefent, het recht om haar aandelen in Pinguin NV mee te verkopen aan de derde die alle of de meerderheid verwerft van de aandelen die Food Invest International aanhoudt in Pinguin NV. Het volgrecht kan uitgeoefend worden tegen dezelfde prijs, voorwaarden en modaliteiten als deze geboden door de derde. De duurtijd van het volgrecht verstrijkt op 15 december 2022.

In de aandeelhoudersovereenkomst is er een 'standstill' periode voorzien in hoofde van Food Invest International NV tot de vroegste datum van (i) 31 december 2016 of (ii) de dag dat Gimv-XL minder dan 10% van het uitstaand kapitaal van Pinguin NV aanhoudt. Er is tevens een 'standstill' periode voorzien in hoofde van Gimv-XL die afloopt op 1 januari 2015.

Bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte of inkoop van eigen aandelen

De Raad van Bestuur is overeenkomstig artikel 7 van de statuten gemachtigd om het geplaatste kapitaal te verhogen in één of meerdere keren, vanaf de datum van de notificatie door de FSMA aan de vennootschap van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap, door inbrengen in speciën met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders of door inbrengen in natura in overeenstemming met artikel 607, 2°, van het Wetboek van Vennootschappen. Deze bevoegdheid werd toegekend voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de publicatie van de vaststelling van de verwezenlijking van de kapitaalverhoging waartoe op de Buitengewone Alge-

mene Vergadering van 15 februari 2012 beslist werd en kan hernieuwd worden.

De Raad van Bestuur is verder overeenkomstig artikel 12 van de statuten uitdrukkelijk gemachtigd om overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen, haar eigen aandelen te verkrijgen door aankoop of ruil, of te vervreemden, zonder dat een voorafgaandelijk besluit van de algemene vergadering vereist is, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam, maar voor rekening van de vennootschap, of door een rechtstreekse dochtervennootschap in de zin van artikel 627 van het Wetboek van Vennootschappen, indien die verkrijging of vervreemding noodzakelijk is ter vermindering van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap. Deze machtiging geldt voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van het machtigingsbesluit van de buitengewone algemene vergadering van 2 december 2011. Deze machtiging kan overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen worden hernieuwd.

Belangrijke overeenkomsten die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van wijziging in de controle over de vennootschap

In het kader van de clubdeal financiering werd in de "250,000,000 euro Senior Multicurrency Term and Revolving Facilities Agreement" zoals gewijzigd op 19 juli 2011 tussen de PinguinLutosa Groep en het bankensyndicaat met als Lead Arranger ING Belgium NV een 'Change of Control'-clausule opgenomen, waardoor de banken de gelegenheid krijgen om de vroegtijdige terugbetaling van het krediet te eisen in geval van een wijziging in de controle over het kapitaal van Pinguin NV.

CONTACTEN

Voor vragen over de activiteiten van de Groep, over het aandeel of voor alle vragen omtrent informatie (jaarverslag, gedetailleerde rekening van Pinguin NV) staat het 'investor relations' team ter beschikking van aandeelhouders en investeerders:

T.a.v. dhr. Steven D'haene
Pinguin NV
Romenstraat 3
B-8840 Westrozebeke (Staden)
Of via e-mail: investorrelations@pinguin.be

AGENDA VAN DE AANDEELHOUDER

- Trading update Q1 boekjaar 2013-2014:
24 juli 2013 (17u45)
- Algemene Vergadering:
20 september 2013 om 14u00
te Gent, Skaldenstraat 7
- Bekendmaking halfjaarresultaten van de Groep
(01/04/2013-30/09/2013):
22 november 2013 (17u45)
- Bekendmaking trading update Q3 boekjaar 2013-2014:
24 januari 2014 (17u45)



GROENTEN

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening is goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 5 juni 2013.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WINST EN VERLIËS

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat <i>(in duizenden euro)</i>	Toelichting (*)	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN			
Omzet	5.1.	612.087	534.093
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product		3.714	2.406
Overige bedrijfsopbrengsten	5.2.	12.012	10.702
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	5.3.	-344.424	-327.240
Diensten en diverse goederen	5.3.	-148.293	-129.468
Personeelskosten	5.3.	-85.296	-73.309
Afschrijvingen	5.3.	-20.271	-20.883
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa	5.3.		
Waardeverminderingen	5.3.	-681	-1.495
Voorzieningen	5.3.	-1.128	-450
Overige bedrijfskosten	5.3.	-7.666	-4.643
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.4.	20.055	-10.287
Eénmalige opbrengsten	5.4.		257
Eénmalige kosten	5.4.	-2.433	-17.963
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	5.4.	22.488	7.419
Financiële opbrengsten	5.5.	2.201	1.085
Financiële kosten	5.5.	-21.562	-24.420
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		695	-33.622
Belastingen	5.6.	-66	11.592
Winst (verlies) van de periode uit voortgezette activiteiten		629	-22.030
NIET-VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN			
Winst (verlies) van de periode uit niet-voortgezette activiteiten	5.7.	10.957	7.975
WINST (VERLIËS) VAN DE PERIODE		11.586	-14.055
Toerekenbaar aan:			
- Houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')		11.102	-13.763
- Minderheidsbelangen van derden		484	-292

Winst (verlies) per aandeel <i>(in euro per aandeel)</i>	Toelichting (*)	31/03/2013	31/03/2012¹
Basisberekening		0,68	-1,14
- winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	5.8.	0,01	-1,80
- winst (verlies) per aandeel uit niet-voortgezette activiteiten	5.8.	0,67	0,66
Na verwateringseffect		0,59	-1,14
- winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	5.8.	0,01	-1,80
- winst (verlies) per aandeel uit niet-voortgezette activiteiten	5.8.	0,58	0,66

(*) 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 <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
Winst (verlies) van de periode	11.586	-14.055
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Omrekeningsverschillen die ontstaan uit buitenlandse activiteiten	-150	345
Wijzigingen in de consolidatiekring		
Overige niet-gerealiseerde resultaten van de periode	-59	
Belastingeffect met betrekking tot componenten van niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Niet-gerealiseerd resultaat na belastingen	-209	345
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	11.377	-13.710
Toerekenbaar aan:		
- Houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	10.893	-13.418
- Minderheidsbelangen van derden	484	-292

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

GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA <i>(in duizenden euro)</i>	Toelichting (*)	31/03/2013	31/03/2012
VASTE ACTIVA		180.788	279.867
Immateriële vaste activa	6.1.	24.322	27.813
Goodwill	6.2.	10.233	61.790
Materiële vaste activa	6.3.	131.449	185.734
- Terreinen en gebouwen	6.3.	26.383	29.863
- Installaties, machines en uitrusting	6.3.	102.242	150.031
- Meubilair en rollend materieel	6.3.	1.517	3.359
- Overige materiële vaste activa	6.3.	1.306	2.481
Financiële vaste activa	6.4.	3.350	3.350
- Andere financiële vaste activa	6.4.	3.350	3.350
Uitgestelde belastingvorderingen	6.7.	10.708	475
Vorderingen op meer dan één jaar	6.6.	726	705
- Overige vorderingen	6.6.	726	705
VLOTTENDE ACTIVA		603.200	398.978
Voorraden	6.5.	200.516	236.836
- Grond- en hulpstoffen	6.5.	21.839	27.433
- Goederen in bewerking en gereed product	6.5.	178.677	209.403
Vorderingen	6.8.	85.060	123.708
- Handelsvorderingen	6.8.	65.258	98.796
- Overige vorderingen	6.8.	19.802	24.912
Financiële activa	6.20.	561	78
- Derivaten	6.20.	561	78
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.9.	21.815	38.356
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	6.19.	295.248	
TOTAAL DER ACTIVA		783.988	678.845

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

GECONSOLIDEERDE BALANS (VERVOLG)

PASSIVA <i>(in duizenden euro)</i>	Toelichting (*)	31/03/2013	31/03/2012
EIGEN VERMOGEN		182.181	171.400
Kapitaal	6.10.	154.344	154.810
- Geplaatst kapitaal	6.10.	154.344	154.810
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	6.10.	14.309	14.309
Geconsolideerde reserves		14.426	3.512
Gecumuleerde omrekeningsverschillen		-3.199	-3.049
Minderheidsbelangen	6.14.	2.301	1.818
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR		72.375	87.074
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	6.15./6.16.	1.536	1.046
Overige voorzieningen	6.15.	2.152	1.694
Financiële schulden aan kredietinstellingen	6.17.	2.167	2.485
- Financiële leasing	6.17.		22
- Bankleningen	6.17.	100	195
- Overige financiële schulden	6.17.	2.067	2.268
Rentedragende schulden	6.17.	39.089	38.519
- Achtergestelde obligatieleningen (met warrants)	6.17.	39.089	38.519
Overige schulden	6.17.	3.128	3.128
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.7.	24.302	40.202
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR		529.431	420.371
Financiële schulden aan kredietinstellingen	6.17.	197.572	193.115
- Financiële leasing	6.17.	3	364
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	6.17.	126.923	133.772
- Bankleningen	6.17.	61.864	50.447
- Derivaten	6.20.	7.663	6.592
- Overige financiële schulden	6.17.	1.119	1.940
Rentedragende schulden	6.17.	400	
- Achtergestelde obligatieleningen	6.17.	400	
Handelsschulden	6.18.	138.230	196.819
Ontvangen vooruitbetalingen	6.18.	5	1
Schulden met betrekking tot belastingen	6.18.	5.062	7.086
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	6.18.	14.837	18.975
Overige schulden	6.18.	73.696	4.375
Verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	6.19.	99.629	
TOTAAL DER PASSIVA		783.988	678.845

(*) 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 2011-2012 en 2012-2013 in het eigen vermogen plaatsvonden:

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen *(in duizenden euro)*

	Kapitaal	Uitgiftepremies	Eigen aandelen
Balans op 1 april 2012	154.810	14.309	0
Totaal gerealiseerd resultaat			
Totaal niet-gerealiseerd resultaat			
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	0	0	0
Dividend			
Kapitaalvermindering			
Kapitaalverhoging ²	-466		
Wijzigingen in de consolidatiekring			
Andere			
Balans op 31 maart 2013	154.344	14.309	0

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN

(VERVOLG)

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen *(in duizenden euro)*

	Kapitaal	Uitgiftepremies	Eigen aandelen
Balans op 1 januari 2011	111.013	11.376	0
Totaal gerealiseerd resultaat			
Totaal niet-gerealiseerd resultaat			
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	0	0	0
Dividend			
Kapitaalverhoging ³	43.797		
Kapitaalvermindering			
Wijzigingen in de consolidatiekring			
Andere		2.933 ⁴	
Balans op 31 maart 2012	154.810	14.309	0

² Zie toelichting "6.10. Geplaatst kapitaal, uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten".

³ Zie toelichting "6.10. Geplaatst kapitaal, uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten".

⁴ Deze uitgiftepremie heeft betrekking op de achtergestelde lening met warrants zoals toegelicht in toelichting "6.13. Optie- en warrantenplannen".

Toerekenbaar aan houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten				Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Gecumuleerde omrekenings- verschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaten	Totaal aandeel Groep		
-3.049	7.012	-3.500	169.582	1.818	171.400
		11.102	11.102	484	11.586
-150		-59	-209		-209
-150	0	11.044	10.894	484	11.377
			-466		-466
		-129	-129	-1	-130
-3.199	7.012	7.414	179.881	2.301	182.181

89

Toerekenbaar aan houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten				Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Gecumuleerde omrekenings- verschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaten	Totaal aandeel Groep		
-3.394	7.460	10.299	136.754	1.960	138.714
		-13.763	-13.763	-292	-14.055
345			345		345
345	0	-13.763	-13.418	-292	-13.710
	-448		43.349		43.349
		-36	2.897	150	3.047
-3.049	7.012	-3.500	169.582	1.818	171.400

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT ⁵

Geconsolideerd kasstroomoverzicht <i>(in duizenden euro)</i>	Toelichting (*)	31/03/2013	31/03/2012
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	6.9.	15.581	26.220
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (A)		94.742	18.859
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.4.	20.055	-10.287
Winstbelastingen	5.6.	-2.567	-5.194
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		22.218	32.324
Afschrijvingen materiële vaste activa	6.3.	18.198	17.164
Afschrijvingen immateriële vaste activa	6.1.	2.073	1.820
Kosten/terugname (-) van bijzondere waardeverminderingen			1.898
Waardeverminderingen op voorraden/ handelsvorderingen		819	1.495
Toename/afname (-) in voorzieningen	6.15.	1.128	450
Fair value adjustment opgenomen in het resultaat (voorraad)	5.4.		9.754
Meer (-)/ minwaarde op verkoop van vaste activa			-257
Toename/afname (-) in werkkapitaal		55.035	2.016
Toename (-)/afname in voorraden		-546	12.162
Toename (-)/afname in handels- en overige vorderingen	6.8.	16.619	1.374
Toename/afname (-) in handels- en overige schulden		40.386	-10.744
Impact wisselkoers op werkkapitaal		-1.424	-776
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (B)		-74.093	-113.535
Aankopen (-)		-74.093	-140.602
Aanschaffing van immateriële vaste activa		-761	-552
Aanschaffing van materiële vaste activa		-20.133	-22.571
Verwerving van dochterondernemingen	2.4.2.	-53.199	-114.925
Overname CECAB Activiteit			-2.554
Verkopen		0	27.067
Verkopen van materiële vaste activa			290
Verkopen van dochterondernemingen	2.4.2.		26.777
KASSTROOM UIT FINANCIËRINGSACTIVITEITEN (C)		-14.268	83.634
Kapitaalverhoging	6.10.	-466	46.730
Opname van schuldinstrumenten		17.140	102.475
Terugbetaling (-) van schuldinstrumenten		-15.419	-49.339
Nettorentelasten		-13.672	-12.532
Overige financiële kosten		-1.851	-3.700
NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A + B + C)		6.381	-11.042
Effect van wisselkoersfluctuaties		-147	404
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, EINDBALANS	6.10.	21.815	15.581

⁵ Kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten.

(*) De bijgevoegde toelichtingen maken een integraal deel uit van het geconsolideerd kasstroomoverzicht

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. ALGEMENE INFORMATIE

Pinguin NV is een in België gevestigde vennootschap. Het statutaire adres is Romenstraat 3, 8840 Westrozebeke. De geconsolideerde jaarrekening van Pinguin NV over het boekjaar (12 maanden) eindigend op 31 maart 2013 omvat Pinguin NV en haar dochterondernemingen (samen 'de Groep' genoemd) en het belang van Pinguin NV in geassocieerde ondernemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

De voornaamste activiteit van de Groep situeert zich binnen drie segmenten (diepvriesgroenten, aardappelen en conserven). Binnen het segment van de diepvriesgroenten vormt het produceren van culinaire, diepgevroren groentebereidingen en gerechten (convenience) een verruiming van de basisactiviteit, terwijl binnen het segment van de conserven de bereiding van kant-en-klare voeding zoals soepen, sauzen, dips en pastaschotels een verruiming vormt van de basisactiviteit (verwerking van oogstverse groenten en fruit).

De voornaamste activiteit van de Groep PinguinLutosa (www.greenyardfoods.com) situeert zich binnen drie segmenten (diepvriesgroenten, aardappelen en conserven). Binnen het segment van de diepvriesgroenten vormt het produceren van culinaire, diepgevroren groentebereidingen en gerechten (convenience) een verruiming van de basisactiviteit, terwijl binnen het segment van de conserven de bereiding van kant-en-klare voeding zoals soepen, sauzen, dips en pastaschotels een verruiming vormt van de basisactiviteit (verwerking van oogstverse groenten en fruit). De Groep produceert en commercialiseert naast diepvriesaardappelproducten (frietten en specialiteiten) eveneens vers gekoelde voorgebakken frietten en aardappelvlokken.

PinguinLutosa beschikt per 31 maart 2013 over 17 productievestigingen: Westrozebeke, Langemark, Leuze-en-Hainaut, St-Eloois-Vijve, Rijkevorsel en Bree (België), Moréac, Comines en Ychoux (Frankrijk), King's Lynn en Boston (Verenigd Koninkrijk), Baja (Hongarije), Manschnow (Duitsland) en Da-

browa, Elk, Lipno en Adamow (Polen). Daarnaast beschikt PinguinLutosa over verkoopskantoren in vijf continenten.

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

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 5 juni 2013 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

Volgende (overige) Standaarden en Interpretaties werden van toepassing in de periode april 2012 - maart 2013, 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 IFRS 1 **“Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011);
- Aanpassing van IFRS 7 **“Informatieverschaffing – Transfers van financiële activa”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011);
- Aanpassing van IAS 12 **“Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2012);

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 eindigend per 31 maart 2013:

- IFRS 9 **“Financiële Instrumenten”** en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- IFRS 10 **“Geconsolideerde jaarrekening”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);
- IFRS 11 **“Gezamenlijke overeenkomsten”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);
- IFRS 12 **“Informatieverschaffing over betrokkenheid in**

andere entiteiten” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);

- IFRS 13 **“Waardering tegen reële waarde”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- IAS 27 **“Individuele jaarrekeningen”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);
- IAS 28 **“Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2011) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- Aanpassing van IFRS 1 **“Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- Aanpassing van IFRS 1 **“Eerste toepassing van IFRS – Leningen ontvangen van overheden aan lagere rente dan de marktrente”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- Aanpassing van IFRS 7 **“Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Saldering van financiële activa en verplichtingen”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 **“Geconsolideerde jaarrekening en informatieverschaffing – Investeringsentiteiten”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 1 **“Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2012);
- Aanpassing van IAS 12 **“Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- Aanpassing van IAS 19 **“Personeelsbeloningen”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- Aanpassing van IAS 32 **“Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);
- IFRIC 20 **“Afggravingskosten tijdens de productiefase van een dagbouw mijn”** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);

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 2015, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie) waarvan de toepassing een belangrijke impact kan hebben op de classificatie en waardering van financiële activa;

2.3. WAARDERINGSREGELS

Er vonden in het boekjaar 2012-2013 geen principiële wijzigingen plaats aan de waarderingsregels ten opzichte van de vorige verslagperiode.

(A) CONSOLIDATIEPRINCIPES

De geconsolideerde jaarrekening consolideert de financiële gegevens van Pinguin 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 Pinguin NV, rechtstreeks of onrechtstreeks, over meer dan 50% van de stemrechten beschikt of waarin Pinguin 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 winsten-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.

94
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 winsten-verliesrekening. Elk verschil tussen de (reële) waarde van het verworven of verkochte minderheidsaandeel en de reële waarde van de overgedragen vergoeding wordt onmiddellijk in het eigen vermogen opgenomen. De aanpassingen aan de minderheidsbelangen zijn gebaseerd op het relatieve aandeel in de netto-activa van de dochteronderneming.

Bij het verlies van zeggenschap over een dochteronderneming worden de activa en verplichtingen van de dochteronderneming, eventuele minderheidsbelangen en andere eigen-vermogenscomponenten van de dochteronderneming niet meer opgenomen. De winst of verlies die voortkomt uit het verlies van zeggenschap wordt berekend als het verschil tussen (i) de som van de reële waarde van de ontvangen vergoeding en de reële waarde van enig overgebleven belang in die onderneming en (ii) de nettoboekwaarde van de activa (inclusief goodwill), de verplichtingen en eventuele minderheidsbelangen in die onderneming. Bedragen die voorheen opgenomen werden in de niet-gerealiseerde resultaten worden boekhoudkundig op dezelfde manier verwerkt (opgenomen in de winst- en verliesrekening of direct getransfereerd naar het eigen vermogen) als zou vereist zijn indien de relevante activa of verplichtingen verkocht werden. Bij het verlies van zeggenschap over een dochteronderneming met behoud van een belang in die onderneming die als gevolg van de overdracht

een geassocieerde onderneming of een joint venture wordt, wordt dit belang gewaardeerd aan reële waarde op de datum van verlies van zeggenschap. Vervolgens wordt dit belang gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode of als een 'voor verkoop beschikbaar financieel actief', afhankelijk van het niveau van invloed dat behouden blijft.

Investeringen 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 geclasificeerd 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 bij-

zondere 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 maart 2012 en 31 maart 2013 had de Groep geen belangen in joint ventures en waren er geen geassocieerde ondernemingen.

Eliminaties bij de consolidatie

Alle intragroepssaldi en -transacties met dochterondernemingen, met inbegrip van niet-gerealiseerde winsten op intragroepstransacties, worden bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen op intragroepstransacties worden eveneens geëlimineerd tenzij het om permanente waardeverminderingen gaat.

Niet-gerealiseerde winsten uit transacties met geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden geëlimineerd ten behoeve 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 waarderingsregels 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 maart 2013	31 maart 2012	Evolutie in %
1 GBP =	1,18500 €	1,20020 €	-1,3%
1 USD =	0,78000 €	0,74920 €	4,1%
1 PLN =	0,23900 €	0,23940 €	-0,2%
1 HUF =	0,00330 €	0,00340 €	-2,9%
1 BRL =	0,38510 €	0,40960 €	-6,0%
1 JPY =	0,00830 €	0,00900 €	-7,8%
1 CNY =	0,12420 €	0,11810 €	5,2%

Gemiddelde koers			
	31 maart 2013	31 maart 2012	Evolutie in %
1 GBP =	1,22740 €	1,16150 €	5,7%
1 USD =	0,77670 €	0,72760 €	6,7%
1 PLN =	0,24010 €	0,24150 €	-0,6%
1 HUF =	0,00350 €	0,00350 €	0,0%
1 BRL =	0,38600 €	0,42990 €	-10,2%
1 JPY =	0,00940 €	0,00910 €	3,3%
1 CNY =	0,12310 €	0,11300 €	8,9%

De gemiddelde koers wordt berekend over de voorbije twaalf maanden (2011-2012: vijftien 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 relevant aandeel van de cumulatieve omrekeningsverschillen geherclassificeerd 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 rapporteringsdoel-einden. Bijkomende toelichting over elk van de operationele segmenten is terug te vinden in toelichting "4. Gesegmenteerde informatie".

(D) VOOR VERKOOP BESTEMDE VASTE ACTIVA EN BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van de Groep die ofwel is afgestoten ofwel is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt, deel uitmaakt van een coördinatieplan om als een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit afgestoten te worden en zowel operationeel als voor de financiële verslaggeving onderscheiden kan worden van de rest van de entiteit.

De Groep classificeert een vast actief (of een groep activa die wordt afgestoten) als aangehouden voor verkoop wanneer zijn boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Deze voorwaarde is enkel en alleen vervuld wanneer de verkoop zeer waarschijnlijk is en het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) in zijn huidige staat onmiddellijk beschikbaar is voor verkoop.

Er kan pas sprake zijn van een zeer waarschijnlijke verkoop als het management zich verbonden heeft tot een plan voor de verkoop van het actief (of de groep activa die wordt afgestoten), die naar verwachting in aanmerking komt voor opname als een voltooide verkoop binnen één jaar na de datum van de classificatie, en als een operationeel plan 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 IFRS. 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 vaste activa initieel gewaardeerd worden tegen kostprijs.

Immateriële vaste activa met onbeperkte gebruiksduur

Immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur worden geboekt aan kostprijs. Op immateriële vaste activa met onbeperkte gebruiksduur vinden geen afschrijvingen plaats, maar wordt er jaarlijks wel geëvalueerd of er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Indien de realiseerbare waarde van deze immateriële vaste activa lager is dan de boekwaarde, vindt een bijzondere waardevermindering plaats ten laste van het resultaat. Per balansdatum werden er geen immateriële vaste activa geïdentificeerd met een onbeperkte gebruiksduur.

Immateriële vaste activa met beperkte gebruiksduur

De immateriële vaste activa met beperkte gebruiksduur worden geboekt aan hun kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur worden afgeschreven volgens de lineaire methode vanaf de datum waarop het actief beschikbaar is en dit over de verwachte gebruiksduur. De resterende gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden jaarlijks geëvalueerd bij het afsluiten van het boekjaar. Een wijziging in de gebruiksduur van een immaterieel actief wordt prospectief verwerkt als een schattingswijziging.

Volgende gebruiksduren worden door de Groep toegepast:

• Software	5 jaar
• Ontwikkelingskosten	5 jaar
• Concessies en eigendomsrechten	5 jaar
• Merknaam Lutosa	10 jaar
• Klantenportefeuille Lutosa (Retail)	10 jaar
• Klantenportefeuille Lutosa (Food service)	7 jaar
• Klantenportefeuille Lutosa (Private label)	2 jaar
• Klantenportefeuille Scana Noliko Groep	15 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 gegeneerde voordelen vanaf het ogenblik dat het product of proces gebruiksbaar 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 historische kostprijsmodel en niet voor het herwaarderingsmodel. Afzonderlijk verworven materiële vaste activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Materiële vaste activa verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen hun reële waarde, die vanaf dan geldt als hun kostprijs. Na hun initiële opname worden materiële vaste activa gewaardeerd aan kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief in de staat te krijgen om te functioneren op beoogde wijze (zoals niet-terugvorderbare belastingen, transport,...). De kostprijs van een zelf vervaardigd actief omvat de kostprijs van de materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de productieoverhead.

Financieringskosten

Financieringskosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief worden geactiveerd als deel van de kostprijs van dat actief. Een in aanmerking komend actief is een actief dat noodzakelijkerwijs pas na een aanzienlijke tijdsduur klaar is voor gebruik of verkoop.

Latere uitgaven

Latere kosten worden opgenomen in de boekwaarde van het actief of opgenomen als een afzonderlijk actief, maar enkel wanneer het waarschijnlijk is dat toekomstige economische

voordelen verbonden aan het item naar de Groep zullen vloeien en wanneer de kostprijs van het item op betrouwbare wijze kan worden bepaald. Alle overige herstellings- en onderhoudskosten worden opgenomen in de resultatenrekening op het ogenblik dat deze gemaakt worden.

Afschrijvingen

De afschrijvingen worden volgens de lineaire methode over de verwachte gebruiksduur van het actief gespreid. De afschrijving van een actief vangt aan zodra het klaar is voor zijn bestemde gebruik. Het afgeschreven bedrag wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Er gebeuren geen afschrijvingen op terreinen en eigendommen in aanbouw.

De restwaarde en de gebruiksduur van een actief worden ten minste aan het einde van elk boekjaar herzien, en indien de verwachtingen verschillen van de vorige schattingen, wordt (worden) de wijziging(en) administratief verwerkt als een schattingswijziging in overeenstemming met IAS 8 **“Grondslagen voor Financiële Verslaggeving, Schattingswijzigingen en Fouten”**.

Initieel worden volgende verwachte gemiddelde gebruiksduren toegepast:

- Gebouwen 18 jaar
- Installaties, machines en uitrusting
 - Productie 13 - 16 jaar
 - Verpakking 12 - 16 jaar
 - Energie 13 - 20 jaar
 - Overige 12 - 15 jaar
- Meubilair en rollend materieel 6 jaar
- 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 eigen-

dom 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 tijdspatroom van de voordelen die de gebruiker geniet. (Te) ontvangen voordelen als prikkel om een operationele lease-overeenkomst af te sluiten worden ook op tijdevenredige basis gespreid over de leaseperiode.

Kosten van inrichting van gehuurde gebouwen worden geactiveerd en afgeschreven over de geschatte gebruiksduur of, indien korter, over de relevante leaseperiode.

(I) BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN MATERIËLE EN IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Voor de materiële en immateriële vaste activa van de Groep wordt in overeenstemming met IAS 36 op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de hoogste waarde van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Om de bedrijfswaarde te bepalen, worden de geschatte toekomstige geldstromen verminderd tot hun contante waarde met behulp van een disconteringsvoet voor belastingen die de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld en de aan het actief verbonden specifieke risico's weerspiegelt.

Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden direct opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in vorige boekjaren worden teruggenomen via de winst- en verliesrekening wanneer er aanwijzing is dat de vroeger opgenomen bijzondere waardeverminderingen weggevallen zijn of gedaald.

Wanneer een bijzondere waardevermindering later wordt teruggedroefd, 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 landen worden, in overeenstemming met IAS 41 "Landbouw", vanaf hun eerste opname tot op het ogenblik dat ze geoogst worden, gewaardeerd aan reële waarde minus verkoopkosten.

(K) FINANCIËLE ACTIVA

De Groep classificeert zijn financiële activa in volgende categorieën: 'tegen reële waarde via winst of verlies' (FaAFTPL/FaHT), 'voor verkoop beschikbaar' (FaAFS), 'aangehouden tot einde looptijd' (Htm) en 'leningen en vorderingen' (L&R). De classificatie van financiële activa hangt af van de bedoeling waarmee ze werden aangeschaft en wordt vastgelegd bij hun initiële opname.

Criteria voor de eerste opname en het niet meer opnemen van financiële activa

Aankopen en verkopen van financiële activa worden geboekt op afwikkelingsdatum. Dit houdt in dat een actief wordt opgenomen op de dag dat het door de Groep wordt ontvangen, en dat het niet langer wordt opgenomen vanaf de datum dat het door de Groep wordt vervreemd.

Criteria voor de waardering van financiële activa

Financiële activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs, die gelijk is aan de reële waarde van de aankoopprijs met inbegrip van transactiekosten. Voor derivaten dienen de transactiekosten onmiddellijk in kost genomen te worden. Financiële activa, behalve deze tegen reële waarde via winst of verlies, worden getest op bijzondere waardevermindering wanneer er hiervoor objectieve aanwijzingen zijn. Een bijzonder waardeverminderingsverlies 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 afdekkingsinstrument in een effectieve afdekking.

Deze beide categorieën worden na opname gewaardeerd aan reële waarde waarbij de wijzigingen in die reële waarde opgenomen worden in de winst- en verliesrekening.

- Voor verkoop beschikbare financiële activa (FaAFS)
Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop omvatten deelnemingen in entiteiten die niet voornamelijk aangeschaft werden om ze op korte termijn te verkopen, en die noch geconsolideerd noch verwerkt worden volgens de vermogensmutatiemethode. De voor verkoop beschikbare financiële activa worden geklasseerd onder de rubriek 'deelnemingen' bij financiële vaste activa onder de rubriek 'overige financiële vaste activa'. Financiële activa beschikbaar voor verkoop worden na eerste opname gewaardeerd aan reële waarde in de balans. Beleggingen in aandelen geclassificeerd als 'financiële activa beschikbaar voor verkoop' waarvoor geen prijsnotering in een actieve markt beschikbaar is en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan worden bepaald, worden geboekt aan hun historische kostprijs minus eventuele bijzondere waardeverminderingen. Winsten en

verliezen die voortvloeien uit de verandering in de reële waarde van een als voor verkoop beschikbaar actief worden rechtstreeks via het eigen vermogen geboekt. Wanneer de deelneming wordt verkocht, ontvangen of aan de andere kant vervreemd wordt of wanneer de boekwaarde van de deelneming afgeboekt wordt tengevolge van een bijzondere waardevermindering, wordt op dat ogenblik de gecumuleerde winst (het verlies) die voordien begrepen was in het eigen vermogen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

- Financiële activa aangehouden tot einde looptijd (Htm)
Activa aangehouden tot einde looptijd worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de 'effectieve rentemethode' minus eventuele bijzondere waardeverminderingen.
- Leningen en vorderingen (L&R)
Leningen en vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen. Op basis van een nazicht van alle openstaande bedragen op balansdatum wordt een schatting gemaakt van alle leningen en vorderingen waarvan de inbaarheid twijfelachtig is. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening voor het verschil tussen de boekwaarde van de vorderingen en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. Onder de leningen en vorderingen moeten de handels- en overige vorderingen, financiële activa op korte termijn en geldmiddelen en kas-equivalenten 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. We verwijzen naar de toelichting "6.8. Handels- en overige vorderingen" voor meer informatie met betrekking tot de boeking van waardeverminderingen.

(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 gerewaardeerd.

Eigen aandelen

Eigen aandelen worden in mindering gebracht van het eigen vermogen en gerapporteerd in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen. Er wordt geen winst of verlies opgenomen op de inkoop, verkoop, uitgifte of schrapping van eigen aandelen. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van eigen aandelen (na aftrek van enige belastingen) worden eveneens afgetrokken van het eigen vermogen dat in aanmerking komt voor de toekenning aan de aandeelhouders van de vennootschap. Bij annulering of verkoop van eigen aandelen wordt het ontvangen bedrag opgenomen als een stijging in eigen vermogen en wordt het transactieresultaat opgenomen in de overgedragen resultaten.

Dividenden

Dividenden worden geboekt als een schuld in de periode waarin ze formeel worden toegekend na belissing door de Algemene Vergadering van aandeelhouders. Tot deze formele toekenning zitten de voorgestelde dividenden vervat in het geconsolideerde eigen vermogen van de Groep.

(P) VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden op de balans aangelegd wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat. Het bedrag opgenomen als voorziening is de beste schatting per balansdatum van de uitgave nodig om aan de bestaande verplichting te voldoen, eventueel verdisconteerd indien de tijdswaarde van het geld relevant is.

Reorganisatie of herstructurering

Een voorziening voor reorganisatie wordt aangelegd indien de Groep een gedetailleerd en formeel reorganisatieplan heeft goedgekeurd en dat bij de betrokkenen een geldige verwachting heeft gewekt dat de reorganisatie zal worden doorgevoerd door het plan te beginnen uitvoeren of door de belangrijke kenmerken ervan mee te delen aan de betrokkenen vóór balansdatum. Een voorziening voor herstructurering omvat enkel uitgaven die een rechtstreeks gevolg zijn van de herstructurering en geen verband houden met het voortzetten van de activiteiten van de entiteit.

Milieuvoorzieningen

Milieuvoorzieningen worden aangelegd in overeenstemming met enerzijds de vigerende wettelijke verplichtingen en met anderzijds het door de Groep gestelde milieubeleid.

(Q) PERSONEELSVORDELEN

Pensioenverplichtingen ('defined contribution plans')

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 actuariële 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 ('defined benefit plans')

De Groep heeft geen toegezegde pensioenverplichtingen, behalve in de overgenomen franse vestigingen van de CECAB Activiteit.

Bij toegezegd-pensioenregelingen komt het bedrag op de balans (de 'netto verplichting') overeen met de contante waarde van de brutoverplichting, aangepast voor niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd. De 'contante waarde van de brutoverplichting van een toegezegd-pensioenregeling' is de contante waarde van verwachte toekomstige betalingen, vereist om aan de verplichting, die voortvloeit uit de reeds gepresteerde dienstjaren in de voorgaande periodes te voldoen.

De contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en de pensioenkosten van verstreken diensttijd worden berekend aan de hand van de 'projected unit credit'-methode. De actualisatievoet komt overeen met het rendement op balansdatum op bedrijfsobligaties met een hoge kredietwaardigheid en met een resterende looptijd die te vergelijken is met de termijn van de verplichtingen van de Groep.

'Actuariële winsten en verliezen' omvatten aanpassingen gebaseerd op ervaringen (ten gevolge van verschillen tussen voorafgaande actuariële veronderstellingen en wat werkelijk is gebeurd) en de gevolgen van wijzigingen in actuariële ver-

onderstellingen. Actuariële winsten en verliezen worden opgenomen in het overzicht van niet-gerealiseerd resultaat op het ogenblik dat ze zich voordoen.

'Pensioenkost van verstreken diensttijd' verwijst naar de toename van de huidige waarde van de brutoverplichting voor prestaties die in voorgaande periodes door werknemers zijn geleverd en die in de lopende periode voortkomen uit de introductie van of de wijzigingen in vergoedingen na pensioenering. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden gradueel ten laste genomen van het resultaat en lineair gespreid over de gemiddelde termijn totdat de voordeelrechten verworven zijn. Indien voordeelrechten als verworven kunnen beschouwd worden ingevolge een nieuwe regeling of ingevolge wijzigingen in een bestaande regeling, worden de pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

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: HANDESSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN

Handelsschulden en overige schulden zijn gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

(U) FINANCIËLE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN: DERIVATEN

Financiële risicofactoren

De Groep gebruikt derivaten teneinde risico's te beperken met betrekking tot ongunstige wisselkoersschommelingen en rentevoeten die voortvloeien uit de operationele, financiële en beleggingsactiviteiten. Het is de politiek van de Groep om niet te speculeren met derivaten. De Groep gebruikt vreemde-valuta-aankoop- en verkoopopties, interest-rate swaps en

andere afgeleide instrumenten om de impact van vreemde valuta- en renteschommelingen te beheren. Deze financiële instrumenten worden enkel gebruikt als 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 marktwaarde. Indien er geen marktwaarde 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 en de conservendivisie, 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.

Conform de IFRS-standaarden worden de doorgerekende transportkosten voorgesteld onder de rubriek 'omzet'.

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 sub-

sidies 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 overheids-subsidie 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) EËNMALIGE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, milieuvorzieningen 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.

107

2.4. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

2.4.1. Wijzigingen in de consolidatiekring: boekjaar eindigend per 31 maart 2013

In de loop van het boekjaar 2012-2013 hebben zich in de consolidatiekring volgende wijzigingen voorgedaan:

Verwerving van participatie in de Buitenakkers NV

Op 21 december 2012 heeft de Groep een 100% belang genomen in de vennootschap De Buitenakkers NV, voorheen een dochtervennootschap van Food Invest International NV (huidig aandeelhouder van Pinguin NV). De vennootschap omvat het vastgoed (gebouwen en gronden met een totale oppervlakte van 23.689 m²) behorende tot een industriële productiesite gelegen te Manschnow, Duitsland. Voorheen werd dit vastgoed door Food Invest International NV verhuurd aan de Groep.

De overgedragen vergoeding bedraagt 0,2 miljoen euro. De kosten gerelateerd aan de overname van De Buitenakkers NV bedragen 0,0 miljoen euro.

De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van De Buitenakkers NV die voldoen aan de

opnamecriteria van IFRS 5 '**Bedrijfscombinaties**' werden opgenomen tegen reële waarde op overnamedatum.

Onderstaande tabel geeft de openingsbalans van De Buitenakkers NV weer:

ACTIVA <i>(in duizenden euro)</i>	GECONSOLIDEERDE IFRS balans (netto reële waarde) 31/12/2012
	DE BUITENAKKERS NV
VASTE ACTIVA	600
Materiële vaste activa	596
- Terreinen en gebouwen	596
Uitgestelde belastingvorderingen	4
VLOTTENDE ACTIVA	147
Vorderingen	143
- Handelsvorderingen	143
Geldmiddelen en kasequivalenten	4
VERWORVEN ACTIVA	747
PASSIVA <i>(in duizenden euro)</i>	GECONSOLIDEERDE IFRS balans (netto reële waarde) 31/12/2012
	DE BUITENAKKERS NV
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	0
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	
Overige voorzieningen	
Financiële schulden aan kredietinstellingen	
Overige schulden	
Uitgestelde belastingverplichtingen	
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	643
Financiële schulden aan kredietinstellingen	20
- Overige financiële schulden	20
Handelsschulden	16
Schulden met betrekking tot belastingen	7
Overige schulden	600
VERWORVEN PASSIVA	643

De financiële informatie aangaande de balans (onder Belgische opname-en waarderingsregels) van De Buitenakkers NV per 31 december 2012 werd omgezet naar de IFRS-rapporteringsregels van de Groep ('fair value' oefening IFRS 3 voor de openingsbalans per 1 januari 2013). Binnen De Buitenakkers NV werd immers gerapporteerd op basis van de Belgische opname-en waarderingsregels en niet conform de IFRS opname- en waarderingsregels zoals deze toegepast worden door de Groep.

Op overnamedatum overschreed 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 Buitenakkers met 0,1 miljoen euro.

Onderstaande tabel geeft de berekening van de consolidatiegoodwill op overnamedatum weer:

Consolidatiegoodwill De Buitenakkers NV <i>(in duizenden euro)</i>	Netto reële waarde per 31/12/2012
Totale overgedragen vergoeding	185
Minderheidsbelangen	
Reële waarde voorheen aangehouden belang	
Overnameprijs	185
Reële waarde verworven activa en verplichtingen	104
Reële waarde verworven activa en verplichtingen	104
Goodwill op overnamedatum	81

Andere wijzigingen

In het boekjaar 2012-2013 wijzigden de namen van de moedervennootschap en enkele dochterondernemingen: 'PinguinLutosa NV' werd 'Pinguin NV', 'PinguinLutosa Foods UK Ltd.' werd 'Pinguin Foods UK Ltd.', 'PinguinLutosa Foods Polska Sp. Z o.o.' werd 'Pinguin Foods Polska Sp. Z o.o.' en 'PinguinLutosa Foods Hungary Kft.' werd 'Pinguin Foods Hungary Kft.'. Daarnaast werden de namen van volgende verkoopkantoren gewijzigd: 'PinguinLutosa Deutschland GmbH'

werd 'Pinguin Foods Deutschland GmbH' en 'PinguinLutosa CEE GmbH' werd 'Pinguin Foods CEE GmbH'.

2.4.2. Wijzigingen in de consolidatiekring: boekjaar eindigend per 31 maart 2012

In de loop van het boekjaar eindigend per 31 maart 2012 hebben zich in de consolidatiekring volgende wijzigingen voorgedaan:

Bedrijfscombinatie Scana Noliko Groep

Op 19 juli 2011 werd de overname van de aandelen van Scana Noliko Groep formeel afgerond. Scana Noliko Groep (www.Scana-Noliko.be) is een sterk groeiend, internationaal actief voedingsbedrijf en omvat de vennootschappen Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV, Scana Noliko Ltd, Scana Noliko Real Estate NV en BND CVBA. Naast de verwerking van oogstverse groenten en fruit is het ook actief in de bereiding van kant-en-klare voeding zoals soepen, sauzen, dips en pastaschotels. Dit wordt gecommmercialiseerd onder private label en eigen merk in blik, glas of flexibele verpakkingen. Het beschikt over vestigingen in Bree en in Rijkevorsel waar er 563 medewerkers tewerkgesteld waren per 19 juli 2011.

De cijfers van Scana Noliko Groep werden vanaf 1 juli 2011 opgenomen in de consolidatiekring van PinguinLutosa, het moment waarop Pinguin NV het beheer en de controle heeft overgenomen. De activiteiten van Scana Noliko Groep worden opgenomen in het conservensegment (zie toelichting '4. Gesegmenteerde informatie').

Door deze acquisitie doet PinguinLutosa opnieuw een grote stap vooruit en verruimt haar assortiment met kwaliteitsvolle voedingsconserven in glas en blik. De competenties van Scana Noliko Groep op vlak van agronomie, productie, technologie en R&D en de stabiele klantenportefeuille, gecombineerd met het uitgebreid commercieel netwerk van PinguinLutosa, vullen elkaar perfect aan en versterken nog verder de PinguinLutosa organisatie. Met de overname van Scana Noliko Groep wordt de rendabiliteit van PinguinLutosa verder versterkt en een stevige basis gelegd voor de toekomst.

PinguinLutosa betaalde 117,4 miljoen euro voor de totaliteit van de aandelen van de bovenvermelde vennootschappen.

Dit bedrag omvat een uitgestelde betaling ten belope van 1,8 miljoen euro aan een interestvoet van 6%, te betalen eind juli 2012. Deze transactie werd als volgt gefinancierd:

1. Deels via een private kapitaalsverhoging van 44,0 miljoen euro die op 15 februari 2012 volledig onderschreven werd door het Gimv-XL fonds, Food Invest International NV en Agri Investment Fund CVBA. Er werden 4.888.889 nieuwe aandelen gecreëerd en dit aan een uitgifteprijs van 9,0 euro per aandeel.
2. Deels via een achtergestelde lening met warrants voor een bedrag van 36,0 miljoen euro verstrekt door het Gimv-XL fonds, terugbetaalbaar na 7 jaar aan een interestvoet van 6,8%.
3. De realisatie van het vastgoed van Scana Noliko Groep ten belope van 30,0 miljoen euro via Food Invest International NV (inclusief een uitgestelde betaling van 1,8 miljoen euro).
4. Het saldo via de realisatie van een deel van de klantenvorderingen.

De kosten gerelateerd aan de overname van Scana Noliko Groep worden per 31 maart 2012 onmiddellijk in resultaat genomen onder de rubriek 'diensten en diverse goederen: externe adviesverlening' en bedragen 0,8 miljoen euro (zie ook toelichting '5.4. Eénmalige opbrengsten en kosten').

De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van Scana Noliko Groep die voldoen aan de opnamecriteria van IFRS 'Bedrijfscombinaties' werden opgenomen tegen reële waarde op overnamedatum met uitzondering van alle aandelen van Scana Noliko Real Estate NV en de onroerende goederen geclassificeerd als vaste activa aangehouden voor verkoop welke overeenkomstig IFRS 5 'Vaste activa bestemd voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten' werden opgenomen tegen reële waarde min verkoopkosten. De vastgoedvennootschap Scana Noliko Real Estate NV werd op 19 juli 2011 echter direct doorverkocht aan Food Invest International NV voor een bedrag van 27,5 miljoen euro en het onroerend goed van de site te Rijkvorschel werd in het najaar van 2011 op zijn beurt door Scana Noliko Rijkvorschel NV verkocht (asset deal) aan De Binnenakkers NV (opgericht door Food Invest International NV en Scana Noliko Real Estate NV) voor een bedrag van 2,5 miljoen euro.

Op overnamedatum overschreed 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 Scana Noliko Groep met 6,0 miljoen euro.

Onderstaande tabel geeft de berekening van de consolidatiegoodwill op overnamedatum weer:

Consolidatiegoodwill Scana Noliko Groep <i>(in duizenden euro)</i>	Netto reële waarde per 30/06/2011
Totale overgedragen vergoeding	117.360
Minderheidsbelangen	
Reële waarde voorheen aangehouden belang	
Overnameprijs	117.360
Reële waarde verworven activa en verplichtingen	111.373
Reële waarde verworven activa en verplichtingen	111.373
Goodwill op overnamedatum	5.987

Onderstaande tabel geeft de openingsbalans van Scana Noliko Holding NV weer:

ACTIVA <i>(in duizenden euro)</i>	GECONSOLIDEERDE IFRS balans (netto reële waarde) 30/06/2011
	SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)
VASTE ACTIVA	77.822
Immateriële vaste activa	25.239
Goodwill	
Materiële vaste activa	51.563
- Terreinen en gebouwen	
- Installaties, machines en uitrusting	49.497
- Meubilair en rollend materieel	1.302
- Overige materiële vaste activa	164
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	599
Financiële vaste activa	
- Andere financiële vaste activa	
Uitgestelde belastingvorderingen	1.011
Vorderingen op meer dan één jaar	9
- Overige vorderingen	9
VLOTTENDE ACTIVA	134.531
Vorraden	75.616
- Grond- en hulpstoffen	10.901
- Goederen in bewerking en gereed product	64.716
Vorderingen	27.337
- Handelsvorderingen	24.116
- Overige vorderingen	3.221
Overige financiële activa	
- Derivaten	
- Geldbeleggingen	
Geldmiddelen en kasequivalenten	685
Voor verkoop bestemde activa	30.893
VERWORVEN ACTIVA	212.353

GECONSOLIDEERDE IFRS balans
(netto reële waarde)
30/06/2011

PASSIVA
(in duizenden euro)

SCANA NOLIKO HOLDING NV (CONSO)

VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR		44.503
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten		428
Overige voorzieningen		
Financiële schulden aan kredietinstellingen		18.863
- Financiële leasing		
- Bankleningen		18.863
- Obligatieleningen		
- Overige financiële schulden		
Overige schulden		
Uitgestelde belastingverplichtingen		25.213
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR		56.477
Financiële schulden aan kredietinstellingen		25.052
- Financiële leasing		
- Obligatieleningen		4.802
- Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen		8.641
- Bankleningen		11.048
- Derivaten		561
- Overige financiële schulden		
Handelsschulden		23.130
Ontvangen vooruitbetalingen		
Schulden met betrekking tot belastingen		1.794
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten		4.786
Overige schulden		611
Verplichtingen aangehouden voor verkoop		1.104
VERWORVEN PASSIVA		100.980

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

De bruto contractuele waarde van de handels- en overige vorderingen bedroeg per 30 juni 2011 27,3 miljoen euro.

Als gevolg van de geplande vastgoedtransacties werden de activa en passiva van de vennootschap Scana Noliko Real Estate NV (omvat terreinen en gebouwen te Bree) en de terreinen en gebouwen van Scana Noliko Rijkevorsel NV werden voorgesteld als voor verkoop beschikbare activa (IFRS 5) voor een totaalbedrag van 30,9 miljoen euro en als voor verkoop beschikbare passiva (IFRS 5) voor een totaalbedrag van 1,1 miljoen euro. De activa en passiva van de vennootschap Scana Noliko Real Estate NV en voor verkoop bestemde terreinen en gebouwen van Scana Noliko Rijkevorsel NV werden bij initiële classificatie in de openingsbalans gewaardeerd aan reële waarde minus verkoopskosten (30,0 miljoen euro: globale overnameprijs van 27,5 miljoen euro voor alle aandelen van Scana Noliko Real Estate NV (inclusief terreinen

en gebouwen te Bree) en 2,5 miljoen euro voor de terreinen en gebouwen van Scana Noliko Rijkvorsel NV)) en werden verkocht per 19 juli 2011 (alle aandelen van Scana Noliko Real Estate NV) en 19 december 2011 (verkoop tréfonds vastgoed Scana Noliko Rijkvorsel NV). We verwijzen naar toelichting '6.3. Materiële vaste activa' voor meer informatie met betrekking tot de sale and rent-back transactie.

De onderstaande tabel toont de belangrijkste categorieën van activa en schulden van de groep die werden afgestoten en bij de overname per 30 juni 2011 opgenomen werden als aangehouden voor verkoop:

Voor verkoop bestemde vaste activa (in duizenden euro)	GECONSOLIDEERDE IFRS balans (netto reële waarde)
Reële waarde terreinen en gebouwen Scana Noliko Groep (te Rijkvorsel & Bree (Scana Noliko Real Estate))	27.812
Overige activa Scana Noliko Real Estate NV:	
- Andere financiële vaste activa: deelneming in de Binnenakkers NV	99
- Handelsvorderingen	2.978
- Overige vorderingen	4
- Geldmiddelen en kasequivalenten	1
SALDO PER 30 JUNI 2011	30.893

Voor verkoop bestemde verplichtingen (in duizenden euro)	GECONSOLIDEERDE IFRS balans (netto reële waarde)
- Uitgestelde belastingen	706
- Handelsschulden	59
- Schulden met betrekking tot belastingen	298
- Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	41
SALDO PER 30 JUNI 2011	1.104

We merken op dat bij het opstellen van deze tussentijdse geconsolideerde balans geen rekening werd gehouden met de waardering van de voorraden onder IAS 41 'Landbouw' gezien het te verwaarlozen karakter hiervan.

De omzet en het resultaat tot en met 31 maart 2012 van de activiteiten van Scana Noliko Groep die werden overgenomen bedroegen sinds de acquisitiedatum (1 juli 2011) respectievelijk 141,9 miljoen euro en 1,1 miljoen euro. We verwijzen voor verdere toelichting naar het jaarverslag van de Raad van Bestuur per 31 maart 2012.

Een inschatting voor het boekjaar van 15 maanden eindigend per 31 maart 2012 van de impact alsof de activiteiten van Scana Noliko Groep sinds het begin van het boekjaar

(1 januari 2011) deel uitmaakten van de resultaten van de Groep bedraagt respectievelijk 234,2 miljoen euro omzet en 5,6 miljoen euro nettoresultaat.

Bedrijfscombinatie diepvriesgroentedivisie van het Franse CECAB ('CECAB Activiteit')

PinguinLutosa heeft op 1 september 2011 de overname van de CECAB Activiteit afgerond. De deal omvat 7 productiesites: 2 sites in Frankrijk (Moréac en Comines), 1 site in Hongarije (Baja) en 4 sites in Polen (Lipno, Adamow, Elk en Dabrova). Naast de volledige overname van 100% van de aandelen van verkoopsvennootschappen van de CECAB Activiteit in Frankrijk (CGS SAS en CGB SAS) en Brazilië (D'Aucy do Brazil Ltda) heeft PinguinLutosa bijkomend ook een aantal minderheidsparticipaties (10,0%) genomen in de CECAB-vennoot-

schappen die de productie-infrastructuur en de terreinen en gebouwen behouden en verhuren aan de PinguinLutosa vennootschappen (**'CECAB Entiteiten'**: zie onder). De waarde van deze participaties werd bepaald op basis van het aandeel in het statutaire eigen vermogen op overnamedatum (zie toelichting "6.4. Overige financiële investeringen"). Er werd besloten de overname te doen samenvallen met de start van het nieuwe verkoopseizoen per 1 september 2011, wat betekent dat vanaf dat ogenblik de operationele en commerciële activiteiten volledig in handen gekomen zijn van PinguinLutosa.

De 7 bovenvermelde productiesites hebben samen een productiecapaciteit van 150.000 ton op jaarbasis. Samen met de productiecapaciteit van PinguinLutosa in de diepvriesgroentedivisie bedraagt de totale capaciteit dan 420.000 ton. De omzet van de CECAB Activiteit in 2010 bedroeg 145,4 miljoen euro, terwijl de diepvriesgroentedivisie van PinguinLutosa in 2010 een omzet van 233,2 miljoen euro omvatte.

De investering voor PinguinLutosa voor de aanschaf van de bovenvermelde participaties bedraagt 5,7 miljoen euro. Daarnaast hebben beide partijen een overeenkomst bereikt omtrent een resultaatsgebonden overnameprijs (earn-out) van de activiteiten en van het handelsfonds die loopt vanaf 2012 en maximaal 6,0 miljoen euro kan bedragen. Deze earn-out regeling kent geen beperking in de looptijd en hangt af van het bereiken een te bereiken EBITDA. Deze earn-out werd verdisconteerd en werd voor een bedrag van 3,1 miljoen euro opgenomen als goodwill.

De kosten gerelateerd aan de overname van de CECAB Activiteit worden per 31 maart 2012 onmiddellijk in resultaat genomen onder de rubriek '*diensten en diverse goederen: externe adviesverlening*' en bedragen 0,6 miljoen euro, waar dit voor het boekjaar eindigend per 31 december 2010 0,4 miljoen euro bedroeg (zie ook toelichting "5.4. Eénmalige opbrengsten en kosten").

De CECAB Activiteit brengt schaalgrootte aan, competenties op het vlak van agronomie, bijkomende teeltgebieden, bijkomende productietechnieken en een sterke marktpositie in bepaalde landen. De ambitie voor de CECAB Groep is zich te scharen bij een gekende speler in de sector om zo een nog belangrijker Europese topspeler te worden in de diepvries-

groentesector. Deze toenadering betekende voor PinguinLutosa opnieuw een belangrijke stap in de verdere uitbouw van de Groep. Hierdoor nemen de diepvriesgroente-activiteiten immers met meer dan 50% toe. De productiesites en de markten van CECAB Groep (d'Aucy Frozen Foods) zijn zeer complementair met die van de diepvriesgroentedivisie van PinguinLutosa. De synergie van productiemiddelen en geografische markten zal leiden tot een verdere optimale ontwikkeling van de sterke troeven van beide groepen.

De CECAB Groep en PinguinLutosa zijn er van overtuigd dat het samenbrengen van de expertise op het vlak van productie, logistiek, agronomie en verkoop, gecombineerd met een zeer nauwe focus op efficiëntie en kostenbewustzijn de basis zullen vormen voor een gedegen rentabiliteit in de toekomst. De CECAB Groep blijft nauw verbonden met de operaties en neemt de financiering van het werkkapitaal van de overgedragen activiteiten verder voor zich en stelt ook de middelen ter beschikking om de toekomstige investeringen in haar sites veilig te stellen (zie onder).

In het kader van de overname van de CECAB Activiteit heeft PinguinLutosa in 2011 in Frankrijk, Polen en Hongarije een aantal operationele dochtervennootschappen opgericht, m.n. Pinguin Foods Polska Sp. Z.o.o. (Polen), Pinguin Foods Hungary Kft. (Hongarije) en Pinguin Comines SAS (Frankrijk). Deze dochtervennootschappen hebben met de plaatselijke entiteiten behorende tot de CECAB Activiteit (m.n. D'Aucy Polska Sp. Z.o.o. (Polen), Bajaj Hutoipari Zrt. (Hongarije), D'Aucy Frozen Foods Hungary (Hongarije), Sica Vallée de la Lys SAS (Frankrijk) en Moréac Surgélés SAS (Frankrijk) (de CECAB Entiteiten) volgende bilaterale overeenkomsten gesloten met betrekking tot de activiteiten op de productiesites van de CECAB Activiteit:

- Huurovereenkomsten voor een periode van 6 jaar waarbij de gebouwen en machines op de productiesites verhuurd worden door de CECAB Entiteiten aan de dochtervennootschappen van Pinguin NV;
- Bevoorradings- en financieringsovereenkomsten waarbij telkens:
 - de CECAB Entiteit gelast wordt met de bevoorrading van de grondstoffen aan de productiesite in de hoeveelheden en soorten zoals bepaald door PinguinLutosa;

- de CECAB Entiteit de kostprijs van de grondstoffen financiert middels een leverancierskrediet;
- de dochtervennootschap van PinguinLutosa gelast wordt met de productie, het diepvriesproces en de opslag van de groenten en het fruit die aangeleverd werden door de CECAB Entiteit;
- de dochtervennootschap van PinguinLutosa op elk moment de producten kan aankopen aan de productiekostprijs door een aankooporder in te dienen en zich ertoe verbindt de producten alleszins ten laatste één jaar na productie aan te kopen.

Tot slot hebben PinguinLutosa en de CECAB Groep nog een "transition services agreement" gesloten voor de dienstverlening in het kader van de overgang van de informaticasystemen, systemen voor de invordering van facturen, human resources management, marketing en administratie.

De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de CECAB Activiteit die voldoen aan de opnamecriteria van IFRS 'Bedrijfscombinaties' werden opgenomen tegen reële waarde op overnamedatum.

Onderstaande tabel geeft de impact op de geconsolideerde balans op overnamedatum weer:

ACTIVA <i>(in duizenden euro)</i>	Netto reële waarde Subconsolidatie CECAB Activiteit 31/08/2011
VASTE ACTIVA	342
Immateriële vaste activa	32
Materiële vaste activa	73
Financiële vaste activa	96
Uitgestelde belastingvorderingen	141
VLOTTENDE ACTIVA	101.893
Vorraden	65.716
Vorderingen	33.030
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.146
VERWORVEN ACTIVA	102.235

PASSIVA <i>(in duizenden euro)</i>	Netto reële waarde Subconsolidatie CECAB Activiteit 31/08/2011
SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	11.192
Voorzieningen	566
Overige schulden	9.741
Uitgestelde belastingverplichtingen Schulden met betrekking tot belastingen	886
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	88.934
Handelsschulden	85.842
Schulden met betrekking tot belastingen	2.144
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	948
VERWORVEN PASSIVA	100.126

Op overnamedatum 1 september 2011 overschreed de som van i) + ii) + iii) (waarbij: i) de overgedragen vergoeding om de zeggenschap te verkrijgen, inclusief de resultaatgebonden earn-out; 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 CECAB Activiteit met 2,9 miljoen euro.

Consolidatiegoodwill CECAB Activiteit* <i>(in duizenden euro)</i>	Netto reële waarde per 31/08/2011
Totale overgedragen vergoeding *	1.918
Resultaatgebonden overnameprijs ('Earn out')	3.127
Minderheidsbelangen	
Reële waarde voorheen aangehouden belang	
Overnameprijs	5.045
Reële waarde verworven activa en verplichtingen	2.108
Reële waarde verworven activa en verplichtingen	2.108
Goodwill op overnamedatum	2.937

* voor een 100% belang in de vennootschappen CGS S.A.S., CGB S.A.S. en D'aucy do Brasil Ltda.

Het materieel vast actief zit in de CECAB Entiteit waarin Pinguin NV vanaf 1 september 2011 een participatie aanhoudt van 10%. Het zijn deze laatstgenoemde vennootschappen die het materieel vast actief op hun beurt verhuren aan de PinguinLutosa-entiteiten. De Groep heeft geen merken overgenomen in deze asset deal. Er werd dan ook geen waarde toegekend aan de intellectual property. Het merk 'd'Aucy' kan tijdelijk gebruikt worden, tegen vergoeding van een royalty. Er werd geen waarde toegekend aan dit merk omwille van het feit dat de focus van de Groep voor diepvriesgroenten hoofdzakelijk op de private label markt gericht is en omwille van de onzekerheid van het commercieel succes.

De voorraden van de CECAB Activiteit werden overgenomen op basis van de effectief aanwezige voorraden op 31 augustus 2011. Op overnamedatum werd in de dochtervennootschappen van PinguinLutosa een waardecorrectie op de voorraad geboekt van 64,7 miljoen euro, enerzijds de opboeking naar de reële waarde van de voorraad van de dochtervennootschappen van PinguinLutosa voor een bedrag van 2,9 miljoen euro en anderzijds de boeking van de terugkoopverplichting van 61,8 miljoen euro van de voorraad van de CECAB Entiteit (zie boven) die onder IFRS integraal op balans van de dochtervennootschappen van PinguinLutosa dient opgenomen te worden. Bijkomend werden onder IFRS-standaarden per overnamedatum 31 augustus 2011 voorzieningen voor pensioenen geboekt voor een totaalbedrag van 0,4 miljoen euro.

In het kader van deze asset deal werden de bestaande handelsvorderingen en -schulden overgenomen. Het personeel werd overgenomen met behoud van hun sociale lasten. Hieruit ontstonden op acquisitiedatum geen bijkomende verplichtingen in het licht van IAS 19. Op acquisitiedatum werden 666 personen overgenomen. De Groep heeft ook de bestaande klantencontracten en klantenrelaties overgenomen voor de CECAB Activiteit. Gezien het jaarlijks karakter van de klantencontracten en de volatiliteit hiervan werd beslist hier geen waarde aan toe te kennen.

De omzet en het resultaat tot en met 31 maart 2012 van de CECAB Activiteiten die werden overgenomen bedroegen sinds de acquisitiedatum (1 september 2011) respectievelijk 96,6 miljoen euro en 1,0 miljoen euro. We verwijzen voor verdere toelichting naar het jaarverslag van de Raad van Bestuur per 31 maart 2012.

Een inschatting van de impact voor het boekjaar van 15 maanden eindigend per 31 maart 2012 alsof de activiteiten van de CECAB Activiteit sinds het begin van het boekjaar (1 januari 2011) deel uitmaakten van de resultaten van de Groep bedraagt 172,0 miljoen euro omzet. Een inschatting van de impact op het nettoresultaat indien de CECAB Activiteit sinds het begin van het boekjaar (1 januari 2011) deel uitmaakte van de resultaten van de Groep kan niet gegeven worden gezien de interne managementcijfers tot op het resultaat na belastingen zoals in het nieuwe ondernemingsmodel niet beschikbaar waren voor de periode voorafgaand aan de overname door PinguinLutosa.

Nieuwe oprichting

In 2011 werden een aantal nieuwe vennootschappen opgericht in het kader van de overname van de CECAB Activiteit (01/09/2011: zie 'bedrijfscombinatie diepvriesgroentedivisie CECAB' hierboven), namelijk 'Pinguin Comines SAS', 'Pinguin Foods Polska Sp. Z o.o.' en 'Pinguin Foods Hungary Kft.'. De Groep houdt 100% deelneming aan in deze ondernemingen. Per 31 maart 2012 werden deze ondernemingen voor 7 maanden integraal opgenomen in de cijfers van de Groep. De omzet, het bedrijfsresultaat en het nettoresultaat van de activiteiten van deze ondernemingen sinds oprichtingsdatum bedroegen per 31 maart 2012 respectievelijk 28,0 miljoen euro, 0,4 miljoen euro en -0,5 miljoen euro.

Fusie

Per 31 maart 2012 fuseerden de vennootschappen Scana Noliko NV en Scana Noliko Rijkevorsel NV via een geruisloze fusie, met boekhoudkundig retroactief effect vanaf 1 januari 2012. Deze fusie kadert in het opzet om de groepsstructuur te vereenvoudigen.

Ontbinding en vereffening

Met ingang van 16 september 2011 werd de vennootschap Pinguin Hong Kong Ltd. ontbonden en vereffend. Deze vereffening kadert eveneens in het opzet om de groepsstructuur te vereenvoudigen.

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 herstructureringen;
- **Uitgestelde belastingvorderingen:**
Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen worden maar opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat de toekomstige winst zal volstaan om de overgedragen fiscale verliezen te recupereren. Bij zijn inschatting neemt de Groep de elementen in overweging zoals budgetten, langetermijnstrategieën en opportuniteiten voor belastingplanning;

- **Provisies:**
Bij elk jaareinde maakt de Groep een inschatting van de toekomstige risico's en kosten van de hangende geschillen en beroept zich hiervoor vooral op adviezen van externe deskundigen.

De schattingen, beoordelingen en onderliggende veronderstellingen zoals hierboven beschreven zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en diverse andere factoren die gegeven de omstandigheden redelijk geacht worden. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien.

Het management is van mening dat voor de schattingen en veronderstellingen een redelijke basis bestaat en dat deze een zo goed mogelijke afspiegeling van de vooruitzichten van de Groep geven.

4. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De informatie die bij PinguinLutosa wordt gerapporteerd naar de 'chief operating decision makers' van de Groep, met het oog op het beoordelen van de resultaten en het toekennen van middelen, is gebaseerd op drie 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 Managementteam 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 drie segmenten, gebaseerd op producten die ofwel tot het diepvriesgroentesegment, ofwel tot het aardappelsegment, ofwel tot het conservensegment behoren met daarbij de geografische locatie als bijkomende segmentatiebasis per operationeel segment.

De **resultaten uit de voortgezette activiteiten** omvatten de resultaten van het diepvriesgroentesegment en het conservensegment. De resultaten van het aardappelsegment werden als gevolg van het plan om deze activiteiten af te stoten conform IFRS 5 ondergebracht onder de resultaten van niet-voortgezette activiteiten (zie toelichting '5.7. Niet-voortgezette activiteiten'). De verschillende vennootschappen van de Groep worden opgenomen in volgende segmenten:

- **Diepvriesgroentesegment:**
omvat de vennootschappen Pinguin NV, Pinguin Langemark NV, Pinguin Aquitaine S.A.S., Pinguin Foods UK Ltd., Pinguin Salads BVBA, CGS S.A.S., Pinguin Comines S.A.S., Pinguin Foods Polska Sp. Z.o.o., Pinguin Foods Hungary Kft en de verkoopskantoren MAC Sarl, Pinguin Foods Deutschland GmbH, Pinguin Foods CEE GmbH, CGB S.A.S. en D'aucy do Brazil Ltda.
- **Conservensegment:**
omvat de vennootschappen Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV, Scana Noliko Ltd en BND CVBA.

De verdeling van de omzet werd aan de verschillende landen toegekend op basis van de plaats waar de verkopen ontstaan, dus op het niveau van de legale entiteit die de verkoop doet. De kolom 'andere' van de diepvriesgroentedivisie omvat de productievennootschappen in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Polen en Hongarije en de verkoopskantoren.

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. Voor een verdere bespreking van de éénmalige opbrengsten en éénmalige kosten per segment verwijzen we naar toelichting "5.4. *Bedrijfsresultaat (EBIT)*". Het negatieve nettoresultaat in België in het diepvriesgroentesegment is voornamelijk te verklaren door het feit dat de kosten van de financiering zich op het niveau van de moedervenootschap bevinden.

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. Dit is zowel het geval voor het huidige boekjaar als het vorige boekjaar.

De Groep uit voortgezette activiteiten verkoopt haar producten wereldwijd in meer dan 90 landen. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de omzet opgedeeld op basis van de geografische locatie van de klant.

Omzet <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013 (12 maanden)		31/03/2012 (15 maanden)	
Verenigd Koninkrijk	146.272	23,90%	147.167	27,55%
Frankrijk	136.702	22,33%	115.202	21,57%
Duitsland	80.876	13,21%	71.378	13,36%
België	65.989	10,78%	42.848	8,02%
Andere EU-landen	112.967	18,46%	118.690	22,23%
Andere	69.281	11,32%	38.808	7,27%
Totale omzet	612.087	100%	534.093	100%

Het aandeel van de Britse afzetmarkt bedraagt 30,4% in de diepvriesgroentedivisie in het boekjaar 2012/2013 (vorig boekjaar 34,4% over 15 maanden) tegenover 10,9% in de conservendivisie. Deze procentuele daling van de verkopen naar klanten in het Verenigd Koninkrijk binnen de diepvriesgroentedivisie ten opzichte van het voorbije boekjaar is voornamelijk te wijten aan het aandeel van de verkopen van de CECAB Activiteit aan andere landen zoals Frankrijk, Polen, Hongarije en een reeks andere landen binnen en buiten de EU gedurende 12 maanden in het boekjaar 2012/2013 ten opzichte van 7 maanden in het vorige boekjaar.

Gedurende het boekjaar dat afsloot per 31 maart 2013 bedroeg de omzet van de 5 grootste klanten 24,0% van de omzet uit voortgezette activiteiten (boekjaar 2011-2012: 23,6%). De grote klanten binnen de diepvriesgroente- en conservendivisie zijn gedeeltelijk gelijklopend en door de bijdrage van de CECAB Activiteit en de conserven divisie voor 12 maanden in het boekjaar 2012/2013 is de concentratie van grootste klanten lichtjes gestegen ten opzichte van het vorige boekjaar.

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de **resultaten uit voortgezette activiteiten** per operationeel segment voor enerzijds de periode van twaalf maanden eindigend op 31 maart 2013 en anderzijds voor de periode van vijftien maanden eindigend op 31 maart 2012.

Voor een verdere bespreking van de segmentinformatie met betrekking tot de resultaten uit voortgezette en niet-voortgezette activiteiten verwijzen we naar het verslag van de Raad van Bestuur.

De kolom 'andere' van de diepvriesgroentedivisie omvat de productievennootschappen in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Polen en Hongarije en de verkoopskantoren van deze divisie.

Gesegmenteerde informatie uit voortgezette activiteiten wordt in onderstaande tabel weergegeven.

31/03/2013
(12 maanden)
(In duizenden euro)

	België (subconsolidatie)	Andere
RESULTATEN		
Omzet	161.188	334.399
- omzet externe klanten	129.078	278.645
- interdivisie omzet	32.111	55.754
Totale bedrijfsopbrengsten	165.107	340.511
Bedrijfsresultaat (EBIT)		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen op activa	7.069	3.909
Waardeverminderingen in W/V-rekening	877	-296
Provisies	55	1.044
Operationele cash flow (EBITDA)	9.161	10.379
Financiële opbrengsten	1.834	974
- rentebaten	2.530	57
Financiële kosten	-14.981	-5.898
- rentelasten	-11.367	-4.407
Resultaat voor belastingen	-11.987	1.159
Belastingen	5.343	-1.832
Nettoresultaat	-6.644	-673
Eénmalige opbrengsten		
Eénmalige kosten	-102	-2.331
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten & kosten (REBIT)	1.262	8.413
ACTIVA EN VERPLICHTINGEN		
Gesegmenteerde activa	573.084	190.430
Gesegmenteerde verplichtingen	353.385	171.831
Gesegmenteerde vaste activa (**)	448.788	33.672
ANDERE INFORMATIE		
Aantal tijdelijke werkrachten einde boekjaar*	54	258
Aantal werknemers einde boekjaar*	476	1.127

(*) Uitgedrukt in voltijdse equivalenten

(**) Gebruik makend van overschrijdingen van een materialiteit van 10% werd de geografische verdeling van de vaste activa conform IFRS 8.33 weergegeven in bovenstaande tabel.

Diepvriesgroentesegment		Conservensegment				
Eliminaties	Subconsolidatie	België (subconsolidatie)	Subconsolidatie	Eliminaties	Geconsolideerd (voortgezette activiteiten)	
-84.219	411.368	206.556	206.556	-5.837	612.087	
	407.722	204.346	204.346		612.068	
-84.219	3.646	2.211	2.211	-5.837	19	
-88.023	417.595	216.780	216.780	-6.562	627.813	
	7.243	12.813	12.813		20.055	
	10.978	9.292	9.292		20.271	
	581	100	100		681	
	1.099	29	29		1.128	
	19.901	22.233	22.233		42.134	
-2.432	376	1.854	1.854	-29	2.201	
-2.432	155	63	63	-29	188	
2.432	-18.447	-3.144	-3.144	29	-21.561	
2.432	-13.343	-1.525	-1.525	29	-14.838	
	-10.827	11.523	11.523		695	
	3.511	-3.576	-3.576		-65	
	-7.317	7.947	7.947		630	
	0				0	
	-2.433				-2.433	
	9.676	12.813	12.813		22.488	
-104.392	659.122	204.907	204.907	-375.289	488.740	
-75.134	450.082	84.530	84.530	-32.435	502.177	
-29.258	453.665	69.977	69.977	-342.854	180.788	
	312	127	127		439	
	1.604	646	646		2.250	

De kolom 'andere' van de diepvriesgroentedivisie omvat de productievennootschappen in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Polen en Hongarije en de verkoopskantoren van deze divisie.

Gesegmenteerde informatie uit voortgezette activiteiten wordt in onderstaande tabel weergegeven.

31/03/2012
(15 maanden)
(In duizenden euro)

	België (subconsolidatie)	Andere
RESULTATEN		
Omzet	196.462	271.764
- omzet externe klanten	155.137	237.076
- interdivisie omzet	41.325	34.688
Totale bedrijfsopbrengsten	204.428	276.914
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-6.836	-7.807
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen op activa	9.948	4.348
Waardeverminderingen in W/V-rekening	702	1.388
Provisies	8	471
Operationele cash flow (EBITDA)	3.822	-1.600
Financiële opbrengsten	564	612
- rentebaten	407	101
Financiële kosten	-17.095	-4.189
- rentelasten	-10.185	-3.147
Resultaat voor belastingen	-23.367	-11.386
Belastingen	9.215	2.417
Nettoresultaat	-14.152	-8.967
Eénmalige opbrengsten	257	
Eénmalige kosten	-3.144	-7.927
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten & kosten (REBIT)	-3.949	120
ACTIVA EN VERPLICHTINGEN		
Gesegmenteerde activa	566.383	193.426
Gesegmenteerde verplichtingen	287.998	173.193
Gesegmenteerde vaste activa (**)	440.965	31.805
ANDERE INFORMATIE		
Aantal tijdelijke werkrachten einde boekjaar*	82	282
Aantal werknemers einde boekjaar*	445	935

(*) Uitgedrukt in voltijdse equivalenten

(**) Gebruik makend van overschrijdingen van een materialiteit van 10% werd de geografische verdeling van de vaste activa conform IFRS 8.33 weergegeven in bovenstaande tabel.

Diepvriesgroentesegment			Conservensegment			
Eliminaties	Subconsolidatie	België (subconsolidatie)	Subconsolidatie	Eliminaties	Geconsolideerd (voortgezette activiteiten)	
-72.989	395.237	142.643	142.643	-3.787	534.093	
	392.213	141.880	141.880		534.093	
-72.989	3.024	763	763	-3.787	0	
-77.317	404.025	147.532	147.532	-4.356	547.201	
	-14.643	4.356	4.356		-10.287	
	14.296	6.587	6.587		20.883	
	2.090	-595	-595		1.495	
	479	-29	-29		450	
	2.222	10.319	10.319		12.540	
-204	972	126	126	-13	1.085	
-204	304	81	81	-13	372	
204	-21.080	-3.353	-3.353	13	-24.420	
204	-13.128	-1.224	-1.224	13	-14.339	
	-34.751	1.129	1.129		-33.622	
	11.632	-40	-40		11.592	
	-23.119	1.089	1.089		-22.030	
	257		0		257	
	-11.071	-6.892	-6.892		-17.963	
	-3.829	11.248	11.248		7.419	
-99.841	659.968	191.943	191.943	-357.840	494.071	
-70.777	390.414	79.317	79.317	-14.994	454.737	
-29.063	443.707	73.132	73.132	-342.854	173.985	
	364	166	166		530	
	1.380	604	604		1.984	

5. TOELICHTING BIJ HET GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERD RESULTAAT

Bij de vergelijking van **de geconsolideerde winst- en verliesrekening uit voortgezette activiteiten** dient te worden opgemerkt dat het afgelopen boekjaar (afsluiting per 31 maart 2013) een periode van 12 maanden omvat gaande van 1 april 2012 tot 31 maart 2013, terwijl de vergelijkende cijfers voor het verlengd boekjaar dat eindigde per 31 maart 2012 een periode van 15 maanden omvatten, maar dan gaande van 1 januari 2011 tot 31 maart 2012. De jaarcijfers van vorig boekjaar (2011-2012) omvatten dus tweemaal de periode van januari tot maart waarin er specifiek voor de diepvriesgroentedivisie weinig tot geen productie is en die periode wordt gebruikt om grote onderhouds- en herstellingswerken en investeringsprojecten uit te voeren. De seizoengevoeligheid heeft eveneens een effect binnen de conservendivisie, maar deze is beperkter dan deze in de diepvriesgroentedivisie door de productie van wintergroenten en de convenience-activiteiten van de conservendivisie.

Naast het hierboven vermelde effect van seizoenaliteit dient bijkomend te worden opgemerkt dat in het verlengde boekjaar 2011-2012 (15 maanden) twee overnames (CECAB Activiteit en Scana Noliko Groep (conservendivisie)) hebben plaatsgevonden. Het boekjaar dat afgesloten werd op 31 maart 2012 omvatte bijgevolg 15 maanden geconsolideerde resultaten uit voortgezette activiteiten voor Pinguin NV bestaande uit:

- (i) 15 maanden PinguinLutosa (vóór overnames CECAB Activiteit en Scana Noliko Groep)
- (ii) 9 maanden resultaten van de Scana Noliko Groep sinds overname op 19 juli 2011. Deze resultaten worden opgenomen in het conservensegment.
- (iii) 7 maanden resultaten voor de CECAB Activiteit sinds overname op 1 september 2011. Deze resultaten worden opgenomen in het diepvriesgroentesegment.

In de jaarafsluiting van het huidige boekjaar 2012-2013 (12 maanden) zitten de resultaten van de CECAB Activiteit en van Scana Noliko daarentegen voor 12 maanden verwerkt in de cijfers uit voortgezette activiteiten. Het boekjaar lopende van 1 april 2012 tot 31 maart 2013 geeft dus voor het eerst een normaal beeld van de geconsolideerde resultaten van de PinguinLutosa Groep inclusief deze beide overnames voor een periode van 12 maanden.

Deze bovenstaande factoren zorgen ervoor dat een correcte objectieve vergelijking van de bedrijfsresultaten praktisch moeilijker is. Om een beter objectief beeld van de cijfers te geven, wordt in onderstaand schema de impact van de overname van de CECAB Activiteit en de Scana Noliko Groep nog eens apart vermeld. Hierbij werden:

- In kolom 3 cijfers van de CECAB Activiteit toegevoegd om de impact van de acquisitie van de CECAB Activiteit in het vorige boekjaar te tonen. De financieringskosten voor de overname en de overnamekosten zitten niet in deze cijfers.
- In kolom 4 cijfers van Scana Noliko Groep toegevoegd om de impact van de acquisitie van Scana Noliko Groep in het vorige boekjaar te tonen. De financieringskosten voor de overname en de overnamekosten zitten niet in deze cijfers.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat <i>(in duizenden euro)</i>	01/04/2012- 31/03/2013	01/01/2011- 31/03/2012	01/09/2011- 31/03/2012	01/07/2011- 31/03/2012
	Pinguin- Lutosa Groep (12 maanden)	Pinguin- Lutosa Groep (15 maanden)	Subconsoli- datie CECAB Activiteit ⁶ (7 maanden)	Subconsoli- datie Conser- vendivisie ⁷ (9 maanden)
Omzet	612.087	534.093	96.594	141.880
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	3.714	2.406	12.599	-243
Overige bedrijfsopbrengsten	12.012	10.702	993	5.105
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-344.424	-327.240	-75.570	-82.168
Diensten en diverse goederen	-148.293	-129.468	-22.543	-28.047
Personeelskosten	-85.296	-73.309	-13.191	-21.870
Afschrijvingen	-20.271	-20.883	-18	-6.587
Bijzondere waardeverminderingverliezen op activa				
Waardeverminderingen	-681	-1.495	-489	595
Voorzieningen	-1.128	-450	-83	29
Overige bedrijfskosten	-7.665	-4.643	-458	-1.540
Bedrijfsresultaat (EBIT)	20.055	-10.287	2.968	4.356
Bedrijfskasstroom (EBITDA)	42.135	28.914	3.558	10.321
Eénmalige opbrengsten		257		
Eénmalige kosten	-2.433	-17.963	-2.914	-6.892
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	22.488	7.419	5.881	11.246
Recurrente bedrijfskasstroom (REBITDA)	43.523	36.076	6.471	17.211
Financiële opbrengsten	2.201	1.085	409	127
Financiële kosten	-21.561	-24.420	-2.094	-3.342
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	695	-33.622	1.283	1.130
Belastingen	-66	11.592	-314	-40
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	629	-22.030	968	1.090
NIET-VOORTGEZETTE / BEEÏNDIGDE ACTIVITEITEN				
Winst (verlies) van de periode uit beëindigde activiteiten	10.957	7.975		
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	11.586	-14.055	968	1.090
Toerekenbaar aan:				
- Houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	11.102	-13.763	968	1.039
- Minderheidsbelangen van derden	484	-292		52

6. De opgenomen bedragen tonen de nettocontributie (cijfers na eliminatie van intercompany saldi op het niveau van PinguinLutosa Groep) van de subgeconsolideerde CECAB Activiteit tot de geconsolideerde cijfers.

7. De opgenomen bedragen tonen de nettocontributie (cijfers na eliminatie van intercompany saldi op het niveau van PinguinLutosa Groep) van de subgeconsolideerde conservendivisie tot de geconsolideerde cijfers.

5.1. OMZET

De **omzet van de Groep uit voortgezette activiteiten** bestaat hoofdzakelijk uit de verkoop van vriesverse groenteproducten. Daarnaast is de Groep eveneens actief in de verwerking van oogstverse groenten en fruit en de bereiding van kant-en-klare voeding zoals soepen, sauzen, dips en pastaschotels voornamelijk in glas en in blik (Scana Noliko Groep). Scana Noliko Groep is verworven per 1 juli 2011, waardoor per 31 maart 2012 de verkoop van conserven een periode van 9 maanden vertegenwoordigde in de geconsolideerde omzet.

Omzet <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
Verkoop "Vriesvers"	407.741	392.213
Verkoop "Conserven"	204.346	141.880
Totale omzet	612.087	534.093

De **geconsolideerde omzet uit voortgezette activiteiten** van het boekjaar 2012/2013 stijgt met 14,6% ten opzichte van het vorig boekjaar (15 maanden). Deze stijging is grotendeels het rechtstreekse gevolg van de twee overnames die plaatsvonden in het vorige boekjaar (2011/2012): de omzet van de CECAB Activiteit werd voor 7 maanden verwerkt in de resultaten van het voorbije boekjaar en de omzet van Scana Noliko Groep werd voor 9 maanden verwerkt in de resultaten. Deze factoren zorgen ervoor dat een correcte objectieve vergelijking van de omzet tussen beide boekjaren moeilijk is.

De **omzet van de diepvriesgroentedivisie** bedroeg 407,7 miljoen euro tijdens het boekjaar 2012/2013 eindigend per 31 maart 2013 en vertegenwoordigt 66,6% van de omzet uit voortgezette activiteiten. De omzet van de diepvriesgroentedivisie is met 3,96% of 15,5 miljoen euro gestegen in vergelijking met het vorige boekjaar, hetgeen voornamelijk te wijten is aan de opname van de CECAB activiteit voor 12 maanden gedurende het boekjaar 2012/2013 tegenover 7 maanden gedurende het voorbije boekjaar. De totale verkochte volumes binnen het diepvriesgroentesegment zijn in het boekjaar 2012-2013 (12 maanden) met 0,8% gestegen ten opzichte van het vorige boekjaar die 15 maanden omvatte.

De **conservendivisie** neemt 204,3 miljoen euro van de omzet uit voortgezette activiteiten voor haar rekening in het boekjaar eindigend per 31 maart 2013. Dit komt overeen met 33,4% van de totale **omzet uit voortgezette activiteiten** over dezelfde periode. Doordat deze activiteit slechts voor 9 maanden opgenomen is in het vorige boekjaar zijn geen vergelijkende cijfers beschikbaar.

5.2. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Overige bedrijfsopbrengsten <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
Operationele subsidies	711	529
Teruggaaf onroerende voorheffing		1.793
Doorrekeningen aan telers (conservendivisie)	3.507	2.648
Doorrekeningen opslag	124	525
Verkoop afval	1.179	799
Ontvangen vergoeding verzekeringen	137	199
Gerealiseerde meerwaarde	665	586
Doorfacturatie levering groene energie	282	193
Doorrekening diensten	1.978	2.013
Doorrekening kosten vanuit diepvriesgroentedivisie aan CECAB	1.243	10
Andere overige bedrijfsopbrengsten	2.186	1.407
Totaal	12.012	10.702

De stijging van de **overige bedrijfsopbrengsten' uit voortgezette activiteiten** tijdens het boekjaar 2012/2013 (12 maanden) ten opzichte van het boekjaar 2011/2012 (15 maanden) met 1,3 miljoen euro is gedeeltelijk te wijten aan doorrekeningen aan telers vanuit Scana Noliko Groep voor een bedrag van 0,9 miljoen euro (zoals zaadgoed, teelt- en oogstwerken, transport, etc). Scana Noliko Groep werd vanaf juli 2011 opgenomen in de consolidatiekring van PinguinLutosa. De stijging van de andere overige bedrijfsopbrengsten met 0,8 miljoen euro bestaat uit een hele reeks elementen met een relatief kleine impact en is voornamelijk veroorzaakt

door de opname van de CECAB activiteit en de conservendivisie gedurende 12 maanden in het boekjaar 2012/2013 ten opzichte van vorig boekjaar (respectievelijk 7 en 9 maanden bijdrage).

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 uit voortgezette activiteiten** van de Groep kunnen als volgt worden opgesplitst:

Bedrijfskosten <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-344.424	-327.240
Aankoop verse groenten en fruit en ingrediënten	-108.458	-102.088
Aankoop diepgevroren goederen van externe partijen	-136.895	-127.856
Aankoop verpakkingsmaterialen	-73.508	-61.457
Stockage en werk door derden	-16.024	-28.637
Overige	-9.539	-7.202
Diensten en diverse goederen	-149.498	-129.468
Transport	-32.667	-26.445
Energie	-30.949	-27.146
Onderhoudskosten + IT	-19.745	-18.535
Huur (heftrucks, hardware, gebouwen, ...)	-17.960	-15.377
Interimlonen	-19.333	-18.827
Andere	-27.639	-23.138
Personeelskosten	-85.479	-73.309
Afschrijvingen en (terugname (-)) bijzondere waardevermindingsverliezen op activa	-20.271	-20.883
Afschrijvingen	-20.271	-20.883
Bijzondere waardevermindingsverliezen op activa		
Waardeverminderingen en voorzieningen	-1.809	-1.945
Waardeverminderingen op voorraad	-303	-819
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-378	-676
Voorzieningen	-1.128	-450
Overige bedrijfskosten	-6.278	-4.643
Totaal	607.758	-557.488

Zoals reeds hierboven aangehaald dient, naast het verschil in looptijd van boekjaren, ook bij de vergelijking van **de bedrijfskosten uit voortgezette activiteiten** te worden opgemerkt dat twee overnames plaatsvonden in het vorige boekjaar (2011-2012): de kosten van de CECAB Activiteit waren voor 7 maanden verwerkt in de resultaten van vorig boekjaar en de kosten van Scana Noliko Groep waren voor 9 maanden verwerkt in de resultaten. Bovendien werd, in tegenstelling tot de presentatie in het geconsolideerd overzicht van winst en verlies, vanaf boekjaar 2012-2013 een presentatiewijziging doorgevoerd: in bovenstaande tabel werden

de éénmalige overige bedrijfskosten uit de rubriek 'overige bedrijfskosten' gepresenteerd volgens de werkelijke aard van deze kosten. Deze factoren zorgen ervoor dat een correcte objectieve vergelijking van de bedrijfskosten moeilijk is.

De rubriek '**handelsgoederen, grond- en hulpstoffen**' uit **voortgezette activiteiten** stijgt met 17,2 miljoen euro tot 344,4 miljoen euro per 31 maart 2013 over het huidige boekjaar versus 327,2 miljoen euro per einde van het vorige boekjaar. Deze stijging is grotendeels het gevolg van de opname van de activiteiten van de conservendivisie (+ 38,3

miljoen euro) en de opname van de CECAB Activiteit (+ 28,3 miljoen euro). De resterende daling van de vergelijkbare diepvriesgroente-activiteiten ten opzichte van vorig boekjaar (-49,4 miljoen euro) is voornamelijk het gevolg van het feit dat vorig boekjaar 15 maanden omvatte tegenover 12 maanden in het boekjaar 2012/2013, waarbij een vergelijking over dezelfde 12 maanden resulteert in een daling van 25,3 miljoen euro. Deze daling is voornamelijk het gevolg van een lagere productie van diepvriesgroenten ten opzichte van vorig boekjaar door slechte weersomstandigheden resulterend in lagere aankopen.

De rubriek **'diensten en diverse goederen' uit voortgezette activiteiten** stijgt met 20,0 miljoen euro tot 149,5 miljoen euro per 31 maart 2013 over het boekjaar 2012-2013 (12 maanden) versus 129,5 miljoen euro per 31 maart 2012 over het boekjaar 2011/2012 (15 maanden). De stijging is grotendeels het gevolg van de opname van de activiteiten van de conservendivisie (+ 10,4 miljoen euro) en de opname van de CECAB Activiteit (+ 24,6 miljoen euro). De resterende daling van rubriek 'diensten en diverse goederen' van de vergelijkbare diepvriesgroentenactiviteiten ten opzichte van vorig jaar (-15,0 miljoen euro) is eveneens het gevolg van het feit dat vorig boekjaar 15 maanden omvatte ten opzichte van 12 maanden gedurende dit boekjaar. De diensten en diverse goederen zijn met 3,4 miljoen euro gedaald indien de vergelijkbare diepvriesgroentenactiviteiten vergeleken worden over dezelfde periode van 12 maanden. Daarin doet de voornaamste daling zich voor in de energie- en interimkosten, doordat een lagere productie gerealiseerd werd in vergelijking met de voorbije periode van 12 maanden door dezelfde reden als hierboven vermeld.

De rubriek **'personeelskosten' uit voortgezette activiteiten** stijgt met 12,2 miljoen euro tot 85,5 miljoen euro per 31 maart 2013 over het huidige boekjaar (12 maanden) versus 73,3 miljoen euro voor per 31 maart 2012 over het vorige boekjaar (15 maanden). De stijging is voornamelijk toe te schrijven aan de opname van de personeelskosten van de CECAB Activiteit (+ 10,4 miljoen euro) en de conservendivisie (+ 8,7 miljoen euro). De personeelskosten van de vergelijkbare diepvriesgroente-activiteiten uit voortgezette activiteiten vertegenwoordigen per 31 maart 2013 een bedrag van 30,1 miljoen euro, hetgeen een daling inhoudt van 6,9 miljoen euro ten opzichte van het vorige boekjaar voornamelijk als gevolg van het feit dat het vorig boekjaar 15 maanden

omvatte ten opzichte van het boekjaar 2012/2013 van 12 maanden.

De rubriek **'afschrijvingen' uit voortgezette activiteiten** daalt met 0,6 miljoen euro over het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 (12 maanden) tegenover het boekjaar eindigend per 31 maart 2012 (15 maanden). De daling is voornamelijk toe te schrijven aan de bijdrage in de afschrijvingen van de bestaande diepvriesgroentedivisie over 12 maanden gedurende het huidige boekjaar tegenover 15 maanden gedurende het voorbije boekjaar (-3,3 miljoen euro), hetgeen groter is dan de stijging in bijdrage van de conservendivisie voor 2,7 miljoen euro. De rubriek 'waardeverminderingen' resulteerde in een kost van 0,7 miljoen euro gedurende het huidige boekjaar tegenover een kost van 1,5 miljoen euro in het voorbije boekjaar. De rubriek 'voorzieningen' evolueerde van een kost van 0,4 miljoen euro gedurende het vorig boekjaar naar een kost van 1,1 miljoen euro in het huidige boekjaar.

De rubrieken "bijzondere waardeverminderingverliezen op activa" en "waardeverminderingen en voorzieningen" omvatten in het boekjaar 2011/2012 een aantal niet recurrente elementen. Dergelijke éénmalige elementen werden opgenomen in de rubriek "overige bedrijfsopbrengsten" in het boekjaar 2012/2013. Voor een gedetailleerde bespreking verwijzen we naar toelichting "5.4. Bedrijfsresultaat (EBIT)".

De rubriek **'overige bedrijfskosten' uit voortgezette activiteiten** stijgt met 1,6 miljoen euro over het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 (12 maanden) tegenover het voorbije boekjaar eindigend per 31 maart 2012 (15 maanden). Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de opname van de CECAB Activiteit voor een bedrag van 3,1 miljoen euro, waarvan 0,8 miljoen euro bestaande uit belastingkosten andere dan vennootschapsbelasting en doorrekeningen vanuit CECAB voor 1,7 miljoen euro. De resterende daling van de overige bedrijfskosten uit voortgezette activiteiten met 1,5 miljoen euro is enerzijds te wijten aan een daling van de contributie van Scana in de overige bedrijfskosten (-0,8 miljoen euro) en anderzijds te wijten aan de vergelijkbare diepvriesgroentenactiviteiten (-0,7 miljoen euro) die voor 12 maanden opgenomen zijn in het boekjaar ten opzichte van 15 maanden in het vorige boekjaar.

5.4. BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)

Het bedrijfsresultaat uit voortgezette activiteiten bedraagt 20,0 miljoen euro per 31 maart 2013 (12 maanden) ten opzichte van -10,3 miljoen euro per 31 maart 2012 (15 maanden). We verwijzen naar het geconsolideerde jaarverslag van

de Raad van Bestuur voor een meer gedetailleerde bespreking van het bedrijfsresultaat uit voortgezette activiteiten.

Bedrijfsresultaat inclusief effect van éénmalige gebeurtenissen

Bedrijfsresultaat <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	20.055	-10.287

Effect van éénmalige gebeurtenissen

Eénmalige kosten & opbrengsten <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	22.488	7.419
Eénmalige kosten	-2.433	-17.963
Kosten naar aanleiding van sluiting site te Bourne / Easton	-1.593	-1.249
Voorziening voor kosten tot herstel in oorspronkelijke staat van de site te Bourne / Grimsby	-491	-464
Herstructureringskosten: ontslagvergoedingen	-181	
Kosten met betrekking tot de intentie tot overname van de vastgoedvennootschappen van CECAB	-22	
Bijzondere waardevermindering van een Belgisch buitengebruik gesteld machinepark		-1.626
Herstructureringskosten site King's Lynn		-2.303
Invloed acquisitie accounting op voorraadwaardering Scana Noliko Groep		-6.841
Invloed acquisitie accounting op voorraadwaardering CECAB Activiteit		-2.914
Kosten met betrekking tot overname Scana Noliko Groep		-829
Kosten met betrekking tot overname CECAB Activiteit		-606
Voorziening subsidie geschil		-463
Claim met betrekking tot belastinggeschil		-231
Provisie schadevergoeding met betrekking tot reiniging- en herstellingswerken terrein en waterzuiveringsinstallatie derden te Ychoux		-26
Andere	-146	-411
Eénmalige opbrengsten	0	257
Meerwaarde gerealiseerd op de verkopen van materiële vaste activa		257
Eénmalige opbrengsten en kosten (-)	-2.433	-17.706
Bedrijfsresultaat (EBIT)	20.055	-10.287

De **éénmalige kosten uit voortgezette activiteiten** opgenomen in het bedrijfsresultaat per 31 maart 2013 bedragen 2,4 miljoen euro en zijn volledig gerelateerd tot de diepvriesgroentedivisie. De éénmalige kosten hebben grotendeels betrekking op de Britse dochteronderneming voor een bedrag van 2,3 miljoen euro en omvatten voornamelijk resterende kosten resulterend uit de sluiting van de sites te Bourne/ Easton (1,6 miljoen euro) en een voorziening voor kosten tot herstel in oorspronkelijke staat van de site te Bourne/ Grimsby (0,5 miljoen euro). De éénmalige kosten met betrekking tot de Belgische activiteiten bedragen 0,1 miljoen euro.

De bedrijfsresultaten over het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 omvatten geen **éénmalige opbrengsten uit voortgezette activiteiten**.

De **éénmalige kosten uit voortgezette activiteiten**, verwerkt in het bedrijfsresultaat per 31 maart 2012 voor een bedrag van 18,0 miljoen euro, hebben enerzijds betrekking op de diepvriesgroentedivisie (10,3 miljoen euro) en anderzijds op de conservendivisie (7,7 miljoen euro).

De **éénmalige opbrengsten uit voortgezette activiteiten** verwerkt in het bedrijfsresultaat per 31 maart 2012 bedragen 0,3 miljoen euro.

Vorig boekjaar was in het bedrijfsresultaat uit voortgezette activiteiten een netto éénmalige kost verwerkt van 17,7 miljoen euro, in het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 is dit een netto éénmalige kost van 2,4 miljoen euro (per verschil: -15,3 miljoen euro).

5.5. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Het **financieel resultaat van de Groep uit voortgezette activiteiten** kan als volgt worden opgesplitst:

Financiële opbrengsten en kosten <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	2.201	1.085
Operationele financiële opbrengsten		
- Renteopbrengsten op toegestane leningen	188	372
- Overige operationele financiële opbrengsten	261	47
Niet-operationele financiële opbrengsten		
- Waardeaanpassing van derivaten	1.311	117
- (Niet-) gerealiseerde wisselresultaten en omrekeningsverschillen	441	549
FINANCIËLE KOSTEN	-21.561	-24.420
Operationele financiële kosten		
- Rentelasten op rentedragende verplichtingen	-14.790	-14.239
- Rentelasten op leasing	-48	-100
Niet-operationele financiële kosten		
- (Niet-) gerealiseerde wisselresultaten en omrekeningsverschillen	-2.002	-1.325
- Waardeaanpassing van derivaten	-1.898	-5.475
- Overige	-2.823	-3.280
TOTAAL FINANCIËEL RESULTAAT	-19.360	-23.335

131

Het **netto financieel resultaat uit voortgezette activiteiten** vertoont in het afgelopen boekjaar (12 maanden) een daling ten opzichte van het vorige boekjaar (15 maanden). Deze daling met 4,0 miljoen euro is voornamelijk het gevolg van een positieve wijziging in de reële waarde van de financiële instrumenten (IRS).

De netto-intrestlasten uit voortgezette activiteiten over het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 bedragen -14,7 miljoen euro, een stijging met 0,7 miljoen euro ten opzichte van het vorige boekjaar (15 maanden). De stijging is voornamelijk het gevolg van een gestegen intrestkost op de clubdeal door een gemiddeld groter openstaand leningsbedrag in het boekjaar 2012/2013 ten opzichte van het voorbije boekjaar. Deze stijging van de intrestkost op de gestegen openstaande schuld werd evenwel gedeeltelijk gecompenseerd door een gedaalde intrestvoet tijdens het boekjaar.

Het **niet-operationeel financieel resultaat uit voortgezette activiteiten** voor de periode eindigend per 31 maart 2013 vertoont een stijging met 4,4 miljoen euro ten opzichte van vorig boekjaar (-5,0 miljoen euro per 31 maart 2013 ten opzichte van -9,4 miljoen euro per 31 maart 2012). Deze stijging is voornamelijk het gevolg van een stijging in de reële waarde ('marked-to-market' waarde) van financiële instrumenten voor 4,8 miljoen euro per 31 maart 2013 waar er per 31 maart 2012 een negatieve impact was van -5,4 miljoen euro. Het gaat om intrest rate swaps (IRS) die afgesloten werden als deel van de aangepaste clubdeal financiering en omvatten indekkingen tegen eventuele rentestijgingen. De gedaalde Euribor had een negatieve impact op de waardering van de rente-indekking instrumenten. Het niet-operationeel resultaat wordt eveneens beïnvloed door een nettowisselkoersverlies van -1,6 miljoen euro per 31 maart 2013 tegenover een nettowisselkoersverlies van -0,8 miljoen euro per 31 maart 2012, voornamelijk veroorzaakt door de lagere waardering van het Britse pond in het boekjaar 2012/2013 ten opzichte van het voorbije boekjaar.

De **overige financiële kosten uit voortgezette activiteiten** voor een bedrag van 2,8 miljoen euro omvatten enerzijds bankkosten en werkingskosten met betrekking tot de invoice-discounting faciliteit. Anderzijds bevat deze rubriek ook de kosten van de clubdeal financiering die over de looptijd van de financiering in resultaat worden genomen (0,7 miljoen euro per 31 maart 2013). De overige financiële kosten uit voortgezette activiteiten over het boekjaar eindigend per 31 maart 2012 (-3,3 miljoen euro) omvatten een aantal eenmalige kosten.

Voor een bespreking van de clubdeal financiering verwijzen we naar toelichting "7.3. *Verbintenissen*".

5.6. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Belastingen geboekt in overzicht van gerealiseerd resultaat <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
- Belastingen op het resultaat	-3.887	1.216
- Regularisatie van actuele belastingen op voorgaande jaren	-17	1.103
- Uitgestelde belastingen	3.838	9.273
TOTALE BELASTINGKOST IN OVERZICHT VAN GEREALISEERD RESULTAAT	-66	11.592
Verband tussen de belastinglast en de boekhoudkundige winst <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
Boekhoudkundige winst (verlies) voor belastingen	695	-33.622
Theoretische belastingvoet	33,99%	33,99%
Belastingen aan de Belgische belastingvoet	-236	11.428
Verschillende belastingvoeten van buitenlandse ondernemingen	-446	-944
Theoretische belastinglast	-683	10.484
Gemiddelde theoretische belastingvoet	98,27%	-31,18%
Belastingimpact van:		
- Fiscaal niet-aftrekbare uitgaven	-593	-671
- Notionele interestaftrek	1.402	1.132
- Regularisatie van actuele belastingen op voorgaande jaren	-17	1.103
- Regularisatie van uitgestelde belastingen op voorgaande jaren	-116	
- Beweging belaste reserves		266
- Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op verliezen	-1.926	2
- Niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen	-2.733	
- Terugname van vroeger erkende uitgestelde belastingvorderingen	-275	
- Erkennen uitgestelde belastingvordering voorheen niet erkend	3.755	-745
- Andere effecten	1.120	19
Werkelijke belastinglast	-66	11.592
Effectieve belastingvoet	9,57%	-34,48%

De uitgedrukte belastingen ontstaan enerzijds door de resultaten van het boekjaar en anderzijds door tijdelijke verschillen tussen de resultaten van de lokaal toegepaste waarderingsregels en de IFRS-waarderingsregels, die aanleiding geven tot uitgestelde belastingen.

De **kost van inkomstenbelastingen uit voortgezette activiteiten** op de resultaten van het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 bedraagt -3,9 miljoen euro. Daarnaast wer-

den per 31 maart 2013 ook positieve **uitgestelde belastingvorderingen uit voortgezette activiteiten** opgenomen voor een bedrag van 3,8 miljoen euro: dit omvat onder andere de opname van een uitgestelde belastingvordering op overgedragen fiscale verliezen voor de Belgische diepvriesgroentedivisie voor een bedrag van 3,5 miljoen euro (zie ook toelichting "6.7. *Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen*"). Per saldo heeft dit een negatief effect van -0,1 miljoen euro over het boekjaar eindigend per 31 maart

2013. Het totale positieve effect over het voorbije boekjaar (15 maanden) bedroeg 11,6 miljoen euro.

Voor de verslagperiode eindigend per 31 maart 2012 bedroeg de belastingvoet in het Verenigd Koninkrijk 26,0%. In de verslagperiode eindigend per 31 maart 2013 wordt vanaf april 2012 een andere belastingvoet gehanteerd, namelijk 24,0%. Deze wijziging heeft geen significante impact op de berekening van de uitgestelde belastingen in Pinguin Foods UK Ltd..

Voor verdere informatie hieromtrent verwijzen we naar toelichting "6.7. *Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen*".

5.7. NIET-VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

Plan tot verkoop van de aardappeldivisie

Op 19 oktober 2012 hebben McCain Foods en PinguinLutosa Food Group een overeenkomst tot overdracht van aandelen ondertekend voor de verkoop van Pinguin's Lutosa-afdeling aan McCain Foods voor een ondernemingswaarde ('enterprise value') van 225 miljoen euro. De verkoop betreft de productie-, marketing- en distributieactiviteiten van Lutosa voor diepgevroren, gekoelde en gedroogde aardappelproducten, alsook het merk Lutosa.

Op 28 mei 2013 hebben de Europese mededingingsauthoriteiten toestemming gegeven tot de verkoop van de Lutosa divisie aan McCain. Deze transactie werd gefinaliseerd en afgerond op 31 mei 2013. Deze transactie behelst de volledige Lutosa divisie. Op deze transactie werd een meerwaarde gerealiseerd van ongeveer 4 euro per aandeel.

De aardappeldivisie wordt daardoor per 31 maart 2013 conform 'IFRS 5 *Discontinued operations*' als een 'disposal group' of 'niet-voortgezette' activiteit verwerkt.

Details van de activa en verplichtingen verbonden met activa beschikbaar voor verkoop worden toegelicht in toelichting "6.19. *Activa en verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop*".

Analyse van het resultaat van de periode uit niet-voortgezette activiteiten (aardappeldivisie)

Bij de vergelijking van het **overzicht van winst en verlies uit niet-voortgezette activiteiten** dient eveneens te worden opgemerkt dat het vorige boekjaar (afsluiting per 31 maart 2012) een periode van 15 maanden omvatte terwijl het huidige boekjaar dat eindigde per 31 maart 2013 daarentegen een periode van 12 maanden omvat.

De resultaten van de niet-voortgezette activiteiten die opgenomen zijn in de geconsolideerde resultatenrekening worden hieronder toegelicht. De niet-voortgezette activiteiten zijn conform IFRS 5 geclassificeerd en boekhoudkundig verwerkt als een af te stoten groep verbonden met niet-voortgezette activiteiten op 31 maart 2013. De vergelijkbare winst- en verliesrekening en kasstroomtabel uit niet-voortgezette activiteiten werden geherpresenteerd als 'niet-voortgezette activiteiten'.

Conform 'IFRS 5 Niet-voortgezette activiteiten' dienden de afschrijvingen op de vaste activa van de aardappeldivisie voor het huidige boekjaar te worden stopgezet vanaf het ogenblik dat de aardappeldivisie als 'disposal group' werd beschouwd, te rekenen vanaf begin september 2012. Het positieve effect van deze toepassing van IFRS 5 op de EBIT van de aardappeldivisie bedraagt 5,8 miljoen euro.

Winst (verlies) uit niet-voortgezette activiteiten <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
Omzet	267.490	301.803
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	15.685	11.264
Overige bedrijfs- en financiële opbrengsten	6.682	6.511
Kosten (bedrijfs- en financieel)	-273.210	-307.254
Verlies op herwaardering naar reële waarde minus verkoopkosten		
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	16.647	12.324
Toewijsbare belastingen	-5.690	-4.349
Winst (verlies) van de periode uit niet-voortgezette activiteiten	10.957	7.975
Toerekenbaar aan:		
- Houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	10.956	7.974
- Minderheidsbelangen van derden	1	1

De omzet uit niet-voortgezette activiteiten omvat de verkopen van de aardappeldivisie van de Groep. In het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 bedraagt de omzet van de aardappeldivisie 267,5 miljoen euro, hetgeen een daling vertegenwoordigt van 11,4% of 34,3 miljoen euro ten opzichte van vorig boekjaar. Deze daling wordt verklaard door het feit dat het huidige boekjaar 12 maanden omvat, waartegenover het vorige boekjaar 15 maanden omvatte.

De EBITDA uit niet-voortgezette activiteiten voor het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 bedraagt 19,7 miljoen euro. Deze gerealiseerde EBITDA is 6,1 miljoen euro lager

ten opzichte van het vorige boekjaar. De beweging in EBITDA tussen beide boekjaren is eveneens moeilijk te verklaren door een verschillende opbouw van beide boekjaren, maar de gerealiseerde bedrijfskasstroom ligt in lijn met de verwachtingen.

De éénmalige kosten verwerkt in het bedrijfsresultaat per 31 maart 2013 bedragen 1,7 miljoen euro en betreffen voornamelijk advieskosten gerelateerd aan de verkooptransactie van de aardappeldivisie (1,5 miljoen euro) en ontslagvergoedingen (0,2 miljoen euro).

Kasstroom uit niet-voortgezette activiteiten <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (A)	-61.200	2.843
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten (B)	42.002	-6.778
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten (C)	8.102	-2.059
NETTO KASSTROOM (A + B + C)	-11.096	-5.994

5.8. 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).

Winst per aandeel <i>(in euro per aandeel)</i>	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2013 (12 maanden)
	Basisberekening	Na verwateringseffect
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	16.459.520	16.459.520
Verwateringseffect van uitgegeven warrants (in aantallen: toelichting 6.13.)		2.400.000
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	16.459.520	18.859.520
Nettowinst (-verlies) toe te kennen aan de gewone aandeelhouders (in duizenden euro)	11.102	11.102
- uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	146	146
- uit niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten	10.956	10.956
Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	0,68	0,59
- winst (verlies) per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,01	0,01
- winst (verlies) per aandeel uit niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,67	0,58

Winst per aandeel <i>(in euro per aandeel)</i>	31/03/2012 (15 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
	Basisberekening	Na verwateringseffect ⁸
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	12.053.087	12.053.087
Verwateringseffect van uitgegeven warrants (in aantallen: toelichting 6.13.)		2.400.000
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	12.053.087	12.684.666
Nettowinst (-verlies) toe te kennen aan de gewone aandeelhouders (in duizenden euro)	-13.763	-13.763
- uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-21.737	-21.737
- uit niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten	7.974	7.974
Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	-1,14	-1,14
- winst (verlies) per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-1,80	-1,80
- winst (verlies) per aandeel uit niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,66	0,66

Bij de berekening van de winst (verlies) per aandeel per 31 maart 2013 werd rekening gehouden met 2.400.000 warrants die op 2 december 2011 werden toegekend aan Gimv-XL (omzettingsratio van 1 aandeel per toegekende warrant).

⁸ Het verwaterd verlies per aandeel is gelijk aan het gewone verlies per aandeel omwille van het anti-dilutieve karakter van de warrants cfr. IAS 33.41

6. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE BALANS

In overeenstemming met de geplande verkoop van de aardappeldivisie, die aangekondigd werd eind oktober 2012, werden de activa en verplichtingen verbonden met de activa

van de aardappeldivisie per 31 maart 2013 opgenomen als 'activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop' en 'verplichtingen verbonden met activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop'. Zie hiervoor ook toelichting '6.19. Activa en verplichtingen verbonden met activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop'.

6.1. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Software, merknaam & klantenrelaties <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013 Software	31/03/2013 Handels- fonds	31/03/2013 Merknaam Lutosa	31/03/2013 Klanten- relaties Lutosa	31/03/2013 Klanten- relaties Scana Noliko	31/03/2013 Overige	31/03/2013 TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	5.103	23	654	4.497	25.000	0	35.277
Aanschaffingen	440					321	761
Verwerving via bedrijfscombinaties							
Overdrachten en buitengebruikstellingen							
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop	-1.637		-654	-4.497			-6.788
Uit consolidatie genomen bij verkoop van dochterondernemingen							
Overboekingen	320					300	620
Omrekeningsverschillen	-1						-1
Andere wijzigingen							
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	4.225	23	0	0	25.000	621	29.869
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDE-VERMINDERINGEN							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	2.738	0	294	3.182	1.250	0	7.464
Afschrijvingen	400		28	217	1.667	62	2.374
Bijzondere waardeverminderingen							
Teruggenomen							
Afgeboekt wegens overdracht							
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop	-565		-322	-3.399			-4.286
Afgeboekt bij verkoop van dochterondernemingen							
Overboekingen	-6						-6
Omrekeningsverschillen							
Andere wijzigingen							
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	2.568	0	0	0	2.917	62	5.547
NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES	1.657	23	0	0	22.083	559	24.322
Netto-investeringsubsidies							
NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.657	23	0	0	22.083	559	24.322

De daling van de rubriek immateriële vaste activa uit voortgezette activiteiten per 31 maart 2013 met 3,5 miljoen euro is hoofdzakelijk te verklaren door enerzijds het voorstellen van de software, de waardering van het merk en de klantenrelaties van de aardappeldivisie als 'activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop' (2,5 miljoen euro per 31 maart 2013; 2,8 miljoen euro per 31 maart 2012) en anderzijds de impact van de afschrijvingen van het boekjaar op de activa uit continue activiteiten (2,1 miljoen euro). Deze werden slechts gedeeltelijk gecompenseerd door de investeringen

van 0,4 miljoen euro (software, meer bepaald voornamelijk licenties voor SAP®) en de activering van de opstartkosten van de activiteiten in Manschnow (0,3 miljoen euro). Daarnaast zijn er in het Verenigd Koninkrijk vanuit de rubriek vaste activa in aanbouw voor 0,4 miljoen euro implementatiekosten van SAP® opgenomen. Per 31 maart 2013 omvatten de immateriële vaste activa uit voortgezette activiteiten daarnaast hoofdzakelijk de klantenrelaties van Scana Noliko alsook softwarelicenties.

Software, merknaam & klantenrelaties (in duizenden euro)	31/03/2012 Software	31/03/2012 Handelsfonds	31/03/2012 Merknaam Lutosa	31/03/2012 Klanten- relaties Lutosa	31/03/2012 Klanten- relaties Scana Noliko	31/03/2012 TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE						
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	3.687	0	654	4.497	0	8.838
Aanschaffingen	1.169					1.169
Verwerving via bedrijfscombinaties	247	23			25.000	25.270
Wijzigingen in de consolidatiekring						
Overdrachten en buitengebruikstellingen						
Overboekingen						
Omrekeningsverschillen						
Andere wijzigingen						
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	5.103	23	654	4.497	25.000	35.277
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN						
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	1.888	0	212	2.532	0	4.632
Afschrijvingen	850		82	650	1.250	2.832
Bijzondere waardeverminderingen						
Teruggenomen						
Afgeboekt wegens overdracht						
Overboekingen						
Omrekeningsverschillen						
Andere wijzigingen						
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	2.738	0	294	3.182	1.250	7.464
NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES	2.366	23	360	1.315	23.750	27.813
Netto-investeringsubsidies						
NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR	2.366	23	360	1.315	23.750	27.813

6.2. GOODWILL

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

Goodwill <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013	31/03/2012
AANSCHAFFINGSWAARDE		
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	61.790	52.832
Aanschaffingen	81	8.924
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop	-51.622	
Uit consolidatie genomen bij verkoop van dochterondernemingen		
Wisselkoersverschillen	-16	34
Overboekingen		
Eliminatie van goodwill op inkoop van minderheidsbelangen		
Herwerkingen		
SALDO OP EINDE VAN DE PERIODE	10.233	61.790
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN		
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	0	0
Bijzondere waardeverminderingen: toename		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		
Wisselkoersverschillen		
SALDO OP EINDE VAN DE PERIODE	0	0
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VORIG BOEKJAAR	61.790	52.832
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	10.233	61.790

De goodwill van de Lutosa-divisie voor 51,6 miljoen euro werd eind maart 2013 op balans voorgesteld als 'Activa ge-classificeerd als aangehouden voor verkoop', dit als gevolg van de geplande verkoop van deze divisie (zie toelichting '5.7. Niet-voortgezette activiteiten'). De goodwill met betrekking tot de overname van Scana Noliko Groep bedraagt 6,0 miljoen euro, de goodwill met betrekking tot de overname van de CECAB Activiteit bedraagt 2,9 miljoen euro en de goodwill met betrekking tot Christian Salvesen Foods bedraagt 1,2 miljoen euro. We verwijzen voor meer informatie naar toelichting '2.4.2. Wijzigingen in de consolidatiekring'.

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

kastroomgenererende 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 maart 2013

De goodwill met betrekking tot de diepvriesgroentedivisie heeft enerzijds betrekking op de overname van de CECAB Activiteit in 2011 (2,9 miljoen euro) en anderzijds op de overname van het segment 'Christian Salvesen Foods' in 2007 (1,2 miljoen euro)). Er werd een impairment test opgemaakt voor de totale diepvriesgroentedivisie. De kasstroomprognoses voor de diepvriesgroentedivisie over een periode van 20 jaar zijn voor het eerste jaar gebaseerd op het financiële bud-

get van 2013/2014 dat goedgekeurd is door het management en de Raad van Bestuur en voor de volgende 6 jaren op het financieel plan opgemaakt ten behoeve van verschillende doelstellingen. De resterende 13 jaar werden geëxtrapoleerd op basis van dit financiële meerjarenplan. De bedrijfswaarde houdt bovenop kasstroomprognoses over een periode van 20 jaar rekening met een perpetuïteit van kasstromen met een groeiratio van 1,5%. De EBITDA-marge die gebruikt werd is gelijk aan de EBITDA-marge die gepland is voor het boekjaar 2013/2014 en het financieel plan over de volgende 6 jaren, die aangehouden worden gedurende de volgende 13 jaren. De kasstromen worden verdisconteerd aan een discontovoet na belastingen van 7,7%. De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende unit (de 'headroom') overstijgt met 25,5 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 van het eerste jaar de EBITDA-marge, die gebruikt wordt om de bedrijfswaarde te berekenen, met 173 basispunten zou zakken of indien de gebruikte discontovoet na belastingen met 85 basispunten zou stijgen. De Groep heeft besloten dat op basis van bovenvermelde assumpties, er geen bijzondere waardevermindering op de goodwill van de CECAB Activiteit als onderdeel van de diepvriesgroentedivisie dient geboekt te worden per 31 maart 2013.

De goodwill met betrekking tot de overname van de conservendivisie in 2011 bedraagt 6,0 miljoen euro en werd volledig toegekend aan het conservensegment. De kasstroomprognoses voor de conservendivisie over een periode van 20 jaar zijn voor het eerste jaar gebaseerd op het financiële budget van 2013/2014 dat goedgekeurd is door het management

en de Raad van Bestuur en voor de volgende 6 jaren op het financieel plan opgemaakt ten behoeve van verschillende doelstellingen. De resterende 13 jaar werden geëxtrapoleerd op basis van dit financiële meerjarenplan. De bedrijfswaarde houdt bovenop kasstroomprognoses over een periode van 20 jaar rekening met een perpetuïteit van kasstromen met een groeiratio van 1,0%. De EBITDA-marge die gebruikt werd is gelijk aan de EBITDA-marge die gepland is voor het boekjaar 2013/2014 en het financieel plan over de volgende 6 jaren, die aangehouden worden gedurende de volgende 13 jaren. De kasstromen worden verdisconteerd aan een discontovoet na belastingen van 7,7%. De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende unit (de 'headroom') overstijgt met 78,5 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 van het eerste jaar de EBITDA-marge, die gebruikt wordt om de bedrijfswaarde te berekenen, met 459 basispunten zou zakken of indien de gebruikte discontovoet na belastingen met 344 basispunten zou stijgen. De Groep heeft besloten dat op basis van bovenvermelde assumpties, er geen bijzondere waardevermindering op de goodwill van de conservendivisie dient geboekt te worden per 31 maart 2013.

Methodologie met betrekking tot de testen op bijzondere waardeverminderingen per 31 maart 2012

De methodologie is identiek als deze hierboven beschreven.

De nettoboekwaarde van de goodwill uit voortgezette activiteiten en de daaraan verbonden bijzondere waardeverminderingen worden als volgt toegewezen:

Goodwill per kasstroomgenererende eenheid <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013 nettoboekwaarde	31/03/2012 nettoboekwaarde
Aardappelsegment		51.622
Diepvriesgroentesegment (ex-Christian Salvesen Foods)	1.228	1.244
Diepvriesgroentesegment ex-CECAB ('Cecab Activiteit')	2.937	2.937
Diepvriesgroentesegment (De Buitenackers NV)	81	
Conservensegment	5.987	5.987
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	10.233	61.790

6.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA

De **materiële vaste activa uit voortgezette activiteiten** dalen met 54,3 miljoen euro van 185,7 miljoen euro per 31 maart 2012 naar 131,4 miljoen euro per 31 maart 2013. Enerzijds werden per 31 maart 2013 de vaste activa van de aardappeldivisie (61,0 miljoen euro per 31 maart 2013; 51,4 miljoen euro per 31 maart 2012) opgenomen als 'activa geïnclassificeerd als aangehouden voor verkoop'. Anderzijds stijgen de materiële vaste activa uit voortgezette activiteiten verder met 6,6 miljoen euro ten opzichte van 31 maart 2012 als gevolg van de aanschaffingen van het boekjaar (+31,8 miljoen euro, inclusief 0,6 miljoen euro verwerving via bedrijfscombinaties), de afschrijvingen en de geboekte waardeverminderingen in de verschillende entiteiten (-22,6 miljoen euro), en de resterende gezamenlijke impact van transfers, buitengebruikstellingen en de negatieve wisselkoersverschillen (-2,6 miljoen euro).

De investeringen in **materiële vaste activa uit voortgezette en niet-voortgezette activiteiten** (inclusief verwervingen via bedrijfscombinaties) bedragen 31,8 miljoen euro per 31 maart 2013. De toename van de rubriek 'Verwerving via bedrijfscombinaties' met 0,6 miljoen euro komt tot stand door de overname van de terreinen en gebouwen van De Buitenakkers NV te Manschnow (zie toelichting '2.4.1. Wijzigingen in de consolidatiekring'). In het Verenigd Koninkrijk omvatten de vaste activa in aanbouw voor 0,4 miljoen euro implementatiekosten van SAP® die opgenomen worden in de rubriek immateriële vaste activa.

De investeringen in **materiële vaste activa uit voortgezette activiteiten** omvatten investeringen in de rubrieken 'terreinen en gebouwen' (0,5 miljoen euro), 'installaties, machines en uitrusting' (15,3 miljoen euro), 'meubilair en rollend materieel' (0,6 miljoen euro) en 'overige materiële vaste activa' (0,7 miljoen euro).

De investeringen in de rubriek 'terreinen en gebouwen' (0,5 miljoen euro) hebben voornamelijk betrekking op de Belgische diepvriesgroentedivisie (0,3 miljoen euro) en Pinguin Aquitaine SAS (0,1 miljoen euro).

De investeringen in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting' (15,8 miljoen euro) hebben enerzijds voornamelijk betrekking op de Belgische diepvriesgroentedivisie (5,7 miljoen euro), Pinguin Foods UK Ltd. (3,9 miljoen euro) en anderzijds op de conservendivisie (4,8 miljoen euro).

- De belangrijkste investeringen per 31 maart 2013 in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting' in Pinguin NV (5,4 miljoen euro) hebben betrekking op de finalisering van het investeringsproject m.b.t. de nieuwe spinazie- en bonenlijn (1,8 miljoen euro), een nieuwe kookketel voor soepen- en sausenlijn (0,3 miljoen euro) en diverse optimalisatie- en vervangingsinvesteringen (3,3 miljoen euro). In het boekjaar 2012-2013 investeerde Pinguin Lange-mark NV 0,3 miljoen euro in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting', voornamelijk in een nieuwe verpakkinglijn voor convenience.
- De belangrijkste investeringen per 31 maart 2013 in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting' in Pinguin Foods UK Ltd. hebben betrekking op een waterzuiveringsinstallatie (1,0 miljoen euro), sorteermachines in productie- en verpakkingshallen (0,9 miljoen euro), diverse optimalisatieinvesteringen in verpakkingshallen en diepvriezers (0,5 miljoen euro) op de site te King's Lynn.
- In het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 investeerde de conservendivisie in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting' op de site te Bree (4,3 miljoen euro), voornamelijk vervangings- en optimalisatieinvesteringen in de convenienceactiviteiten (1,3 miljoen euro) en daarnaast vervangingsinvesteringen (1,2 miljoen euro) en optimalisatieinvesteringen (1,5 miljoen euro) aan diverse productielijnen in de groentehal en tenslotte diverse vervangingsinvesteringen, in de verpakkingshal (0,2 miljoen euro). Daarnaast investeerde de conservendivisie op de site te Rijkevorsel in de rubriek 'installaties, machines en uitrusting' voor een bedrag van 0,5 miljoen euro, voornamelijk in een pasteur (0,4 miljoen euro).

De investeringen in de rubriek 'overige materiële vaste activa' (0,7 miljoen euro) hebben voornamelijk betrekking op de conservendivisie (0,7 miljoen euro):

- Per 31 maart 2013 investeerde de conservendivisie in de rubriek 'overige materiële vaste activa' op de site te Bree (0,7 miljoen euro), voornamelijk in bouwkundige aanpassingen voor een nieuwe lijn in de convenienceactiviteiten (0,1 miljoen euro), diverse renovatiewerken aan vloeren en daken (0,2 miljoen euro) en diverse kleine werken aan gebouwen (0,4 miljoen euro).

De rubriek 'Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop' voor netto 61,0 miljoen euro komt tot stand door de geplande verkoop van de aardappeldivisie (zie toelichting '5.7. Niet-voortgezette activiteiten').

De rubriek 'Overdrachten en buitengebruikstellingen' (-1,8 miljoen euro) heeft voornamelijk betrekking op de buitengebruikstellingen van een toevoerlijn op de site te King's Lynn en diverse buitengebruikstellingen als gevolg van het stopzetten van de activiteiten op de site te Bourne in het Verenigd Koninkrijk (-1,4 miljoen euro).

In het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 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 maart 2013**
(in duizenden euro)

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing	Overige	Activa in aanbouw	31/03/2013
AANSCHAFFINGSWAARDE							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	39.607	233.388	6.421	2.602	2.834	0	284.852
Aanschaffingen	449	23.185	1.430		1.518	4.652	31.234
Verwerving via bedrijfscombinaties	596						596
Overdrachten en buitengebruikstellingen		-4.672	-163				-4.835
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop	-1.577	-92.218	-4.676	-102	-2.480	-2.703	-103.756
Uit consolidatie genomen bij verkoop van dochter-ondernemingen							
Overboekingen	307	1.033	78		-375	-1.949	-906
Omrekeningsverschillen		-453	-10		-1		-464
Andere wijzigingen							
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	39.382	160.263	3.080	2.500	1.496	0	206.721
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	11.692	83.688	3.109	-823	353	0	98.019
Afschrijvingen	1.851	19.345	893	267	221		22.577
Toename bijzondere waardeverminderingen		30					30
Afgeboekt wegens overdracht		-2.853	-144				-2.997
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop		-40.110	-2.293	-54	-301		-42.758
Afgeboekt bij verkoop van dochterondernemingen							
Overboekingen	7	-277	3		-83		-350
Omrekeningsverschillen		-252	-7				-259
Andere wijzigingen							
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	13.550	59.571	1.561	-610	190	0	74.262
NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES EN HERKLASSERING LEASING	25.832	100.692	1.519	3.110	1.306	0	132.459
Netto-investeringsubsidies	-357	-652	-1				-1.010
Herklassering leasing	908	2.202		-3.110			
NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR (31 MAART 2013)	26.383	102.242	1.518	0	1.306	0	131.449

Materiële vaste activa per 31 maart 2012 (in duizenden euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing	Overige	Activa in aanbouw	31/03/2012
AANSCHAFFINGSWAARDE							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	36.137	157.049	4.602	2.775	1.223	0	201.786
Aanschaffingen	1.925	26.513	795		1.410	4.624	35.267
Verwerving via bedrijfscombinaties	27.812	49.919	1.337		172	599	79.839
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-27.844	-4.470	-313	-306			-32.933
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop							
Overboekingen	1.577	3.488		128	30	-5.223	
Omrekeningsverschillen		889		5	-1		893
Andere wijzigingen							
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	39.607	233.388	6.421	2.602	2.834	0	284.852
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	9.492	59.270	2.023	-1.264	170	0	69.691
Afschrijvingen en terugname afschrijvingen (-)	2.298	24.430	1.331	604	183		28.846
Toename bijzondere waardeverminderingen		1.914					1.914
Afgeboekt wegens overdracht	-98	-2.293	-248	-293			-2.932
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop							
Overboekingen		-127		127			
Omrekeningsverschillen		494	3	3			500
Andere wijzigingen							
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	11.692	83.688	3.109	-823	353	0	98.019
NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES EN HERKLASSERING LEASING	27.915	149.700	3.312	3.425	2.481	0	186.833
Netto-investeringsubsidies	-363	-735	-1				-1.099
Herklassering leasing	2.311	1.066	48	-3.425			
NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEK- JAAR (31 MAART 2012)	29.863	150.031	3.359	0	2.481	0	185.734

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 maart 2013 worden de vaste activa van de Groep als volgt bezwaard:

- Inschrijvingen op hypotheek: 2,0 miljoen euro (per 31 maart 2012: 2,0 miljoen euro)
- Mandaten tot hypotheekname: 18,0 miljoen euro (per 31 maart 2012: 18,0 miljoen euro)

6.4. OVERIGE FINANCIËLE INVESTERINGEN

Overige financiële investeringen (in duizenden euro)	31/03/2013	31/03/2012
AANSCHAFFINGSWAARDE		
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	3.730	380
Aanschaffingen		
Verworven via bedrijfscombinaties		3.350
Verkopen en stopzettingen		
Wisselkoersverschillen		
Overboekingen		
Wijzigingen in de consolidatie- methode		
SALDO OP EINDE VAN DE PERIODE	3.730	3.730
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN		
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	-380	-380
Bijzondere waardeverminderingen: toename		
Bijzondere waardeverminderingen: terugname		
Wisselkoersverschillen		
Overboekingen		
Wijzigingen in de consolidatie methode		
SALDO OP EINDE VAN DE PERIODE	-380	-380
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VORIG BOEKJAAR	3.350	0
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	3.350	3.350

De rubriek **overige financiële investeringen uit voortgezette activiteiten** 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 waardevermindering-verliezen.

In het kader van de overname van de CECAB Activiteit per 1 september 2011 heeft PinguinLutosa ook een aantal minderheidsparticipaties (telkens 10%) genomen in de CECAB-Entiteiten die de productie-infrastructureur en de terreinen en gebouwen behouden en verhuren aan PinguinLutosa (zie toelichting "2.4.2. Wijzigingen in de consolidatiekring", namelijk de vennootschappen D'aucy Polska Sp. Z.o.o., Bajaj Hutoipari Zrt, S.A.S. Vallée de la Lys en S.A.S. Moréac Surgelès. De totale nettoboekwaarde van deze deelnemingen bedraagt, net als vorig jaar, 3,3 miljoen euro per 31 maart 2013.

6.5. VOORRAAD

Voorraad (in duizenden euro)	31/03/2013	31/03/2012
Grond- en hulpstoffen (diepvriesgroentesegment)	11.063	9.359
Grond- en hulpstoffen (aardappelsegment)		7.704
Grond- en hulpstoffen (conservensegment)	10.776	10.370
Afgewerkte producten (diepvriesgroentesegment)	110.829	116.288
Afgewerkte producten (aardappelsegment)		28.858
Afgewerkte producten (conservensegment)	67.848	64.257
Totale voorraad	200.516	236.836

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. Eveneens wordt er een afwaardering geboekt voor

verouderde en aldus weinig roterende voorraad. De waardevermindering voor weinig roterende voorraad en de waardevermindering ten gevolge van de NRV-test worden als waardeermindering geboekt in het overzicht van gerealiseerde resultaten.

De **voorraden uit voortgezette activiteiten** zijn gedaald van 236,8 miljoen euro per 31 maart 2012 naar 200,5 miljoen euro per 31 maart 2013, wat bijna volledig verklaard wordt door het opnemen van de voorraad van de aardappeldivisie als 'activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop' (36,6 miljoen euro per 31 maart 2012). De **voorraden uit voortgezette activiteiten** (diepvriesgroentesegment en conservensegment) zijn ongeveer ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorbije boekjaar: 200,6 miljoen euro per 31 maart 2013 tegenover 200,3 miljoen euro per 31 maart 2012.

Voorraad diepvriesgroenten

De totale voorraad van de diepvriesgroentedivisie bedraagt 121,9 miljoen euro per 31 maart 2013 tegenover 125,6 miljoen euro per 31 maart 2012 of een daling van 3,7 miljoen euro. De voorraden van diepvriesgroenten bereiken hun laagste punt in mei-juni (juist voor het productieseizoen) en bereiken hun piek na het groenteseizoen met name in december. Bij de Britse dochteronderneming bedraagt het voorraadvolume 43.159 ton per 31 maart 2013, dit is 13.947 ton lager dan de volumes per 31 maart 2012. Deze lagere voorraadvolumes zijn voornamelijk het gevolg van lagere productievolumes (- 37%) binnen deze entiteit gedurende het boekjaar 2012/2013 ten opzichte van het vorige boekjaar. Deze lagere productievolumes zijn het gevolg van slechte weersomstandigheden. In België bedraagt het voorraadvolume 66.205 ton per 31 maart 2013, hetgeen 9,8% hoger ligt dan de voorraad per 31 maart 2012. De productievolumes van de Belgische activiteiten gedurende het boekjaar 2012/2013 waren 2,7% hoger ten opzichte van het vorige boekjaar. Dit heeft als gevolg dat de resterende stijging van de voorraadwaarde te wijten is aan gestegen voorraadwaarden.

De voorraden van de CECAB Activiteit omvatten op 31 maart 2013 de voorraad van de dochtervennootschappen van PinguinLutosa voor een bedrag van 54,7 miljoen euro (per 31 maart 2012: 50,7 miljoen euro), waarvan een terugkoopverplichting van voorraad aan de CECAB-entiteiten voor een bedrag van 23,9 miljoen euro (per 31 maart 2012: 29,4 miljoen

euro), (zie toelichting "2.4.2 *Bedrijfscombinaties*") die onder IFRS integraal op de balans van de dochtervennootschappen van PinguinLutosa dient opgenomen te worden.

De totale brutowaarde van de voorraad die in aanmerking komt voor NRV-afwaardering bedraagt 23,4 miljoen euro per 31 maart 2013 (per 31 maart 2012: 23,1 miljoen euro). De NRV-provisie bedraagt per 31 maart 2013 1,3 miljoen euro (per 31 maart 2012: 2,3 miljoen euro). De afwaardering voor weinig roterende voorraad bedraagt op het einde van het boekjaar 3,7 miljoen euro (per 31 maart 2012: 2,7 miljoen euro).

Voorraad conservenproducten

In de conservensector ligt het hoogtepunt van het zomerseizoen in de maanden juli t.e.m. september. Tijdens de wintermaanden zijn er - wat groenten betreft - belangrijke producties in vnl. schorseneren, aardappelen, peulvruchten, en marktwortelen. Belangrijk in het geheel is natuurlijk de productie van convenienceproducten (sauzen en pasta's). Zij maakt ongeveer 25% uit van de totale productie van Scana Noliko Groep, en dit is zeer gelijkmatig verdeeld over het jaar. In deze activiteit speelt geen seizoensafhankelijkheid. De voorraadwaarde van de conservendivisie is gestegen met 4,0 miljoen euro per 31 maart 2013 ten opzichte van het jaar voordien. De voorraadvolumes zijn echter gedaald met 1,2 miljoen theoretische liter, maar een stijging van de gemiddelde voorraadwaarde resulteert in een algemene stijging van de voorraad van de conservendivisie.

De totale brutowaarde van de voorraad van de conservendivisie die in aanmerking komt voor NRV-afwaardering bedraagt 68,9 miljoen euro per 31 maart 2013 (per 31 maart 2012: 74,6 miljoen euro). De NRV-provisie bedraagt per 31 maart 2013 0,9 miljoen euro (per 31 maart 2012: 0,7 miljoen euro). De afwaardering voor weinig roterende voorraad bedraagt op het einde van het boekjaar 0,1 miljoen euro (per 31 maart 2012: 0,2 miljoen euro).

6.6. VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR

Vorderingen > 1 jaar <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013	31/03/2012
Handelsvorderingen	0	0
Handelsvorderingen	99	99
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-99	-99
Overige vorderingen	726	705
Overige vorderingen	769	748
Waardeverminderingen op overige vorderingen	-43	-43
Totaal	726	705

De **vorderingen op meer dan één jaar uit voortgezette activiteiten** omvatten per 31 maart 2013 voornamelijk een bedrag van 0,6 miljoen euro (per 31 maart 2012: 0,6 miljoen euro) bestaande uit een lange termijn vordering openstaand tegenover de CECAB Groep met betrekking tot de recuperatie van een te bereiken doel plan. Het betreft een te bereiken doel plan opgenomen in de boeken van twee ex-CECAB entiteiten waarvoor de CECAB Groep zich geëngageerd heeft om dit plan voor haar rekening te nemen. Daarnaast zijn de vorderingen op meer dan één jaar voornamelijk opgebouwd uit waarborgen en borgtochten betaald in contanten. Het uitstaand bedrag van deze rubriek is lichtjes gedaald ten opzichte van vorig boekjaar doordat deze voornamelijk betrekking hadden op de aardappeldivisie die in de balans uit voortgezette activiteiten niet meer opgenomen is per 31 maart 2013.

Waardeverminderingen op vorderingen > 1 jaar <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013		31/03/2012	
	Handelsvorderingen > 1 jaar	Overige vorderingen > 1 jaar	Handelsvorderingen > 1 jaar	Overige vorderingen > 1 jaar
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	-99	-43	-99	-43
Toename				
Niet-recupereerbare bedragen				
Terugname				
Omrekeningsverschillen				
Wijzigingen in de consolidatiekring				
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	-99	-43	-99	-43

6.7. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

Uitgestelde belastingen (nettoboekwaarde) <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013		31/03/2012	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	475	40.202	0	27.429
Toename/afname (-) via resultaat	-95	-3.824	4.485	-8.291
Toename/afname (-) via eigen vermogen	16.299	16.390	11.306	11.151
Eerste consolidatie			1.011	26.309
Uit consolidatie genomen				
Classificatie als activa aangehouden voor verkoop		-22.482		
Omrekeningsverschillen	59	46	49	-20
Compensatie van vorderingen en verplichtingen	-6.030	-6.030	-16.376	-16.376
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	10.708	24.302	475	40.202

Uitgestelde belastingen (toewijzing) <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013		31/03/2012	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
Immateriële en materiële vaste activa	6.151	25.517	8.224	50.107
Financiële vaste activa (derivaten)	2.605	178	2.251	
Obligatielening				
Voorraden	64	3.560	218	5.278
Handels- en overige vorderingen	47		19	
Voorzieningen	365	26	385	23
Overige financiële schulden	126	1.051		1.170
Fiscale verliezen	7.430		5.803	
TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGEN OP TIJDELIJKE VERSCHILLEN	16.788	30.332	16.900	56.578
Niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen op aftrekbare tijdelijke verschillen	-50		-49	
Compensatie van vorderingen en verplichtingen	-6.030	-6.030	-16.376	-16.376
NETTO UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN	10.708	24.302	475	40.202

De Groep heeft per 31 maart 2013 **uitgestelde belastingvorderingen uit voortgezette activiteiten** opgenomen voor een totaalbedrag van 10,7 miljoen euro, hetzij een stij-

ging van 10,2 miljoen euro ten opzichte van 31 maart 2012. Deze stijging omvat enerzijds de opname van een uitgestelde belastingvordering op overgedragen fiscale verliezen voor de

Belgische dochterondernemingen Pinguin NV en Pinguin Langemark NV voor een bedrag van 3,5 miljoen euro (zie ook toelichting '5.6. Belastingen op het resultaat'). Anderzijds is deze stijging te verklaren door de gewijzigde presentatie van de uitgestelde belastingvordering op de terugkoop (eind 2012) van de Pinguin-klantenportefeuille van PinguinLutosa Foods NV (6,1 miljoen euro) als gevolg van de verschillende behandeling tussen lokale en IFRS-boekhoudregels met betrekking tot immateriële vaste activa. Als gevolg van de aangepaste presentatie van de balans onder IFRS 5 (als gevolg van de geplande verkoop van aardappeldivisie: zie boven) uit voortgezette en niet-voortgezette activiteiten, werd deze uitgestelde belastingvordering voor een bedrag van 6,1 miljoen euro mee opgenomen onder de activa uit voortgezette activiteiten, terwijl deze uitgestelde belastingvordering voorheen werd gecompenseerd met de uitgestelde belastingverplichtingen (als gevolg van de verschillende behandeling tussen lokale en IFRS-boekhoudregels met betrekking tot materiële vaste activa).

De **uitgestelde belastingschulden uit voortgezette activiteiten** daalden van 40,2 miljoen euro per 31 maart 2012 naar 24,3 miljoen euro per 31 maart 2013, voornamelijk als gevolg van de opname van de uitgestelde belastingschulden van de aardappeldivisie als 'verplichtingen verbonden met activa geassocieerd met aangehouden voor verkoop' (22,6 miljoen euro per 31 maart 2012). Anderzijds werd deze daling grotendeels gecompenseerd door de gewijzigde presentatie van de uitgestelde belastingvordering op de terugkoop (eind 2012) van de Pinguin-klantenportefeuille van PinguinLutosa Foods NV (6,1 miljoen euro).

De Groep heeft per 31 maart 2013 geen overige 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)	31/03/2013	31/03/2012
Aftrekbare tijdelijke verschillen	149	144
Overgedragen verliezen en andere fiscaal te recupereren elementen	16.964	15.579
Totaal	17.113	15.723

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

6.8. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

Handels- en overige vorderingen (in duizenden euro)	31/03/2013	31/03/2012
Handelsvorderingen	65.258	98.796
Handelsvorderingen	66.040	99.242
Dubieuze handelsvorderingen	818	1.214
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-1.600	-1.660
Overige vorderingen	19.802	24.912
Overige vorderingen	13.190	17.763
Waardeverminderingen op overige vorderingen		
Vooruitbetaalde kosten en verworven opbrengsten	6.612	7.149
Totaal	85.060	123.708

Op 31 maart 2013 bedroegen de **uitstaande handels- en overige vorderingen uit voortgezette activiteiten** 85,1 miljoen euro tegenover 123,7 miljoen euro per 31 maart 2012. Deze aanzienlijke daling met 38,6 miljoen euro is grotendeels toe te schrijven aan de opname van de handels- en overige vorderingen van de aardappeldivisie als 'activa geassocieerd met aangehouden voor verkoop' (26,6 miljoen euro per 31 maart 2012). De resterende daling van de handels- en overige vorderingen uit voortgezette activiteiten is te wijten aan een factoringfaciliteit opgenomen door de conservendivisie tijdens het boekjaar met een éénmalige daling van de openstaande handelsvorderingen als gevolg.

De overige vorderingen hebben voornamelijk betrekking op terug te vorderen BTW en overige belastingen.

De vooruitbetaalde kosten hebben vooral betrekking op over te dragen verzekeringspremies, kosten verbonden aan onderhoudscontracten, huurkosten, vooruitbetaalde kosten met betrekking tot IT en clichékosten voor verpakking.

Ouderdomsanalyse handelsvorderingen

Onderstaand wordt een analyse gegeven van de ouderdom van de gefactureerde verkopen en de leningen aan klanten, samen met de geboekte waardeverminderingen op desbetreffende bedragen.

Vervaldagenbalans handelsvorderingen <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013			31/03/2012		
	Bruto	Waarde- vermindering- ingen	Netto	Bruto	Waarde- vermindering- ingen	Netto
Niet vervallen	50.864		50.864	78.927		78.927
Minder dan 30 dagen vervallen	10.438		10.438	13.739		13.739
Tussen 30 en 60 dagen vervallen	1.973		1.973	3.078		3.078
Meer dan 60 dagen vervallen	3.583	-1.600	1.983	4.712	-1.660	3.052
Nettoboekwaarde handelsvorderingen	66.858	-1.600	65.258	100.456	-1.660	98.796

Per 31 maart 2013 werd voor een bedrag van 1,6 miljoen euro aan waardeverminderingen uitgedrukt op handels- en overige vorderingen (per 31 maart 2012: 1,7 miljoen euro). De waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen worden bepaald door het management: wanneer bedragen langer dan 30 dagen overdue zijn wordt voor het deel van deze bedragen die niet kredietverzekerd zijn een inschatting gemaakt inzake terugvorderbaarheid en wordt desgevallend (discussie, falings...) een 50% of 100% voorziening

geboekt. 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 <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013		31/03/2012	
	Handels- vorderingen < 1 jaar	Overige vorderingen < 1 jaar	Handels- vorderingen < 1 jaar	Overige vorderingen < 1 jaar
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	-1.660	0	-1.096	0
Toename	-882		-271	
Niet-recupereerbare bedragen	14			
Terugname	269			
Omrekeningsverschillen				
Wijzigingen in de consolidatiekring	659		-293	
SALDO OP EINDE BOEKJAAR	-1.600	0	-1.660	0

Het management is van oordeel dat de reële waarde niet significant verschilt van de boekwaarde.

Factoring

De factoring wordt enkel gebruikt bij klanten die in aanmerking komen voor kredietdekking door de factor, met uitsluiting van de intragroepsvorderingen.

De Groep past factoring toe bij de Belgische groepsvennootschappen sinds november 2007 en vanaf 2009 werd in de dochteronderneming Pinguin Foods UK Ltd. de factoring gedeeltelijk buiten balans overgeboekt en vanaf april 2012 werd in de Belgische conservendivisie factoring toegepast.

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 merkbaar 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 uit voortgezette activiteiten (per 31 maart 2013: 65,8 miljoen euro - per 31 maart 2012: 80,5 miljoen euro uit voortgezette en niet-voortgezette activiteiten) dat op de balans uit voortgezette activiteiten behouden werd bedraagt per 31 maart 2013 16,3 miljoen euro (per 31 maart 2012: 33,3 miljoen euro uit voortgezette en niet-voortgezette activiteiten) en omvat een bedrag voor het maximale risico van laattijdige betaling per 31 maart 2013 van 0,2 miljoen euro (per 31 maart 2012: 0,5 miljoen euro). De overeenstemmende financiële verplichting bedraagt 0,2 miljoen euro (per 31 maart 2012: 0,5 miljoen 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.

6.9. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten uit voortgezette activiteiten 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)	31/03/2013	31/03/2012
Zichtrekeningen	21.815	38.356
Termijnrekeningen		
Totaal	21.815	38.356

6.10. GEPLAATST KAPITAAL, UITGIFTEPREMIES EN ANDERE KAPITAALSINSTRUMENTEN

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 <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013	31/03/2012
--	-------------------	-------------------

SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	154.810	111.013
Kapitaalverhoging van 15 februari 2012: Privaat		44.000
Incorporatie beschikbare reserves zonder uitgifte nieuwe aandelen (15 februari 2012)		448
Kosten met betrekking tot de kapitaalverhoging (IAS 32)	-466	-651
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	154.344	154.810

Gewone aandelen, uitgegeven en volstort <i>(aantal)</i>	31/03/2013	31/03/2012
---	-------------------	-------------------

SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	16.459.520	11.570.631
Kapitaalverhoging van 15 februari 2012: Privaat		4.888.889
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	16.459.520	16.459.520

Evolutie toegestaan kapitaal <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013	31/03/2012
---	-------------------	-------------------

SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	157.500	50.000
Buitengewone Algemene Vergadering 15 februari 2012		107.500
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	157.500	157.500

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 (2 maart 2012), het geplaatst maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een bedrag van maximaal of gelijk aan 157,5 miljoen euro.

Boekjaar 1 april 2012 – 31 maart 2013

Door de kapitaalverhoging van 15 februari 2012 werd het kapitaal gebracht op 154,8 miljoen euro. Het kapitaal van de Groep op 31 maart 2013 bestaat uit 16.459.520 aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde. De resterende kosten met betrekking tot de kapitaalverhoging van 15 februari 2012 (0,5 miljoen euro) werden per 31 maart 2013 conform de IFRS-normen in min van het kapitaal voorgesteld.

Gedurende het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 hebben zich geen andere wijzigingen voorgedaan in de rubriek geplaatst kapitaal.

Boekjaar 1 januari 2011 – 31 maart 2012

Op 15 februari 2012 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van PinguinLutosa besloten een kapitaalverhoging door te voeren binnen het toegestane kapitaal en met opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van Gimv-XL Partners Comm. VA, Gimv NV, Adviesbeheer Gimv-XL NV, Food

Invest International NV en Agri Investment Fund CVBA. De kapitaalverhoging van 44,0 miljoen euro vond plaats onder de opschortende voorwaarde van inschrijving en volstorting, waarvan de verwezenlijking werd vastgesteld op 15 februari 2012.

Daarnaast werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd door middel van incorporatie van 0,4 miljoen euro van de beschikbare reserves zonder uitgifte van nieuwe aandelen.

Voor de beslissing tot kapitaalverhoging zoals hiervoor vermeld, bedroeg het kapitaal 111,0 miljoen euro. Door de kapitaalverhoging werd het kapitaal gebracht op 154,8 miljoen euro. Het kapitaal van de Groep op 31 maart 2012 bestaat uit 16.459.520 aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde. De kosten met betrekking tot de kapitaalverhoging (0,7 miljoen euro) werden per 31 maart 2012 volgens de IFRS-normen in min van het kapitaal voorgesteld.

Gedurende het verlengde boekjaar eindigend per 31 maart 2012 hebben zich geen andere wijzigingen voorgedaan in de rubriek geplaatst kapitaal.

Conform IAS 32 werden de warrants van de achtergestelde lening verstrekt door Gimv-XL van 36,0 miljoen euro (zie toelichting "6.13. Optie- en warrantenplannen" en "6.17. Ren-

tedragende verplichtingen”) gewaardeerd (2,9 miljoen euro) en voorgesteld als een component van het eigen vermogen

onder de rubriek ‘uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten’.

6.11. EIGEN AANDELEN

	Aantal eigen aandelen (b)				
	Aantal gewone aandelen	Aantal uitgegeven aandelen (a)	Eigen bezit	Bij dochterondernemingen	Aantal uitstaande aandelen (a) - (b)
Per 1 april 2012	16.459.520	16.459.520	0	0	16.459.520
Kapitaalverhoging					
Inkoop/verkoop (-) eigen aandelen					
Per 31 maart 2013	16.459.520	16.459.520	0	0	16.459.520

Boekjaar 1 april 2012 – 31 maart 2013

De vennootschap heeft geen eigen aandelen verhandeld in het boekjaar dat afsluit per 31 maart 2013. Er zijn geen eigen aandelen in bezit op 31 maart 2013.

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

Boekjaar 1 januari 2011 – 31 maart 2012

De vennootschap heeft geen eigen aandelen verhandeld in het boekjaar dat afsluit per 31 maart 2012. Er zijn geen eigen aandelen in bezit op 31 maart 2012.

De Algemene Vergadering van PinguinLutosa van 2 december 2011 heeft 2.400.000 warrants uitgegeven voor een totaal bedrag van 30,6 miljoen euro (85% van het bedrag van de achtergestelde lening) met een initiële uitoefenprijs van 12,75 euro waarop is ingeschreven door Gimv-XL.

6.12. DIVIDENDEN

De voorbije 3 boekjaren werd er geen dividend toegekend. De bestuurders stellen voor om voor het huidige boekjaar geen dividend uit te keren (zie toelichting “7.3. Verbintissen”).

Gimv-XL heeft ingeschreven op de volgende aantallen warrants:

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

6.13. OPTIE- EN WARRANTENPLANNEN

Optieplannen

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

Warrantenplannen

Ter financiering van een gedeelte van de overnameprijs van de Scana Noliko Groep (zie toelichting ‘2.4. Wijzigingen in de consolidatiekring’) heeft PinguinLutosa op 19 juli 2011 een overeenkomst gesloten met Gimv-XL waarbij aan PinguinLutosa een achtergestelde lening met warrants wordt toegestaan ten belope van 36,0 miljoen euro als volgt:

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

De warrants hebben een looptijd van vijf jaar te rekenen vanaf de datum van uitgifte en zij kunnen uitgeoefend worden op elk moment gedurende deze periode. In geval van gedeeltelijke uitoefening dient minstens 25% van de warrants tegelijk te worden uitgeoefend. Tot 1 januari 2015 kan de betaling

van de uitoefenprijs van de warrants door Gimv-XL enkel gebeuren middels inbreng in natura van de schuldvorderingen die Gimv-XL heeft jegens PinguinLutosa onder de leningovereenkomst.

Warranten	Uitgiftedatum	Aantal	Uitoefenprijs (in euro)	Saldo op einde van het boekjaar
Uitgifte	2/12/2011	2.400.000	12,75	2.400.000
Terugkoop/annulatie				
Expiratie				

De warrants vervallen op 02/12/2016. Er werden nog geen warrants uitgeoefend gedurende het boekjaar eindigend op 31 maart 2013. Bijgevolg is er verwateringseffect mogelijk.

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

6.14. MINDERHEIDSBELANGEN

Minderheidsbelangen <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013	31/03/2012
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	1.818	1.960
Participatieverhoging/-vermindering (-)		
Aandeel in nettoresultaat van dochterondernemingen	483	-292
Uitgekeerde dividenden		
Kapitaalverhogingen		
Wijzigingen in de consolidatiekring		151
Omrekeningsverschillen		
Overige		
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	2.301	1.818

De Groep heeft, net zoals vorig boekjaar, een participatie van 99,99% in Pinguin Langemark NV, een participatie van 99,99% in D'aucy do Brazil Ltda, een participatie van 25,0% in BND CVBA, een participatie van 98,1% in Lutosa América Latina Ltda, een participatie van 99,9% in Pinguin Foods Deutschland GmbH, een participatie van 99,8% in M.A.C. Sarl en een participatie van 52,0% in Pinguin Aquitaine SAS.

Het nettoresultaat van Pinguin Aquitaine SAS bedroeg 0,9 miljoen euro per 31 maart 2013. Van dit resultaat wordt dus 48,0% ondergebracht bij de rubriek 'minderheidsbelangen'. Het nettoresultaat van BND CVBA bedroeg 0,1 miljoen euro per 31 maart 2013. Van dit resultaat wordt dus 75,0% ondergebracht bij de rubriek 'minderheidsbelangen'.

6.15. VOORZIENINGEN

Voorzieningen <i>(in duizenden euro)</i>	Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke rechten	Voorzieningen voor overige risico's en kosten	Totaal
SALDO OP BEGIN VORIG BOEKJAAR	26	1.257	1.283
Omrekeningsverschillen		16	16
Toename voorzieningen	1.028	973	2.001
Terugname voor niet-aangewende voorzieningen			
Tijdens het jaar aangewende voorzieningen	-8	-553	-561
Toename uit verstrijken van de tijd en het gevolg van enige wijziging in disconteringsfactor			
SALDO OP EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	1.046	1.694	2.740
SALDO OP EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	1.046	1.694	2.740
Omrekeningsverschillen		-14	-14
Toename voorzieningen	898	504	1.402
Terugname voor niet-aangewende voorzieningen			
Tijdens het jaar aangewende voorzieningen	-408	-32	-440
Toename uit verstrijken van de tijd en het gevolg van enige wijziging in disconteringsfactor			
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.536	2.152	3.688

155

De **voorzieningen uit voortgezette activiteiten** per 31 maart 2013 stijgen met 1,0 miljoen euro ten opzichte van 31 maart 2012.

Per 31 maart 2013 heeft de provisie voor 'pensioenen en soortgelijke rechten' betrekking op toegezegde bijdrageregelingen voor een bedrag van 0,4 miljoen euro (per 31 maart 2012: 0,4 miljoen euro) en toegezegde pensioenregeling en van 1,1 miljoen euro, volledig toe te schrijven aan de Franse entiteiten van de CECAB Activiteit (per 31 maart 2012: 0,6 miljoen euro). De provisie voor de toegezegde bijdrageregelingen bleef nagenoeg ongewijzigd per 31 maart 2013 ten opzichte van het einde van vorig boekjaar per 31 maart 2012.

De provisies voor 'overige risico's en kosten' bedragen per 31 maart 2013 2,2 miljoen euro (per 31 maart 2012: 1,7 miljoen euro) en stijgen met 0,5 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de toename van de voorzieningen binnen de Britse dochteronderneming voor een bedrag van 0,5 miljoen euro en heeft betrekking op clearing- en herstellingskosten van de gehuurde

sites te Bourne en Grimsby. Per maart 2012 was reeds een voorziening opgenomen voor deze clearing- en herstellingswerken van 0,5 miljoen euro.

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

6.16. 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 dat eindigt op 31 maart 2013 (12 maanden) gedaan werden door de Groep in het kader van de toegezegde bijdrageregelingen bedragen 0,3 miljoen euro uit voortgezette activiteiten (boekjaar 2011-2012 (15 maanden): 0,6 miljoen euro uit voortgezette en niet-voortgezette activiteiten).

Toegezegde pensioenregelingen (defined benefit plans)
Binnen de Groep zijn er geen toegezegde pensioenregelingen, behalve in de overgenomen franse vestigingen van de CECAB Activiteit. Per 31 maart 2013 werd een provisie opgezet voor een totaalbedrag van 1,1 miljoen euro (31 maart 2012: 0,6 miljoen euro).

Assumpties voor periode eindigend op	31/03/2013
Verdisconteringsvoet	3,6% (begin jaar) / 2,5% (einde jaar)
Verwachte percentages van toekomstige salarisverhogingen	2,00%
Toegezegde pensioenverplichting: gewogen duur plan bij begin van de periode	25 jaar
Gebruikte sterftetabel	Insee 2004-2006

WIJZIGING IN CONTANTE WAARDE VAN DE BRUTOVERPLICHTING

De contante waarde van de brutoverplichting is als volgt gewijzigd:

Contante waarde van de brutoverplichting <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013
Contante waarde van de brutoverplichting bij begin van de periode	590
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	65
Rentekosten	24
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	327
Actuariële winsten/verliezen	59
Contante waarde van de brutoverplichting op einde van de periode	1.064
Toegezegde pensioenverplichtingen - gefinancierde plannen	
Toegezegde pensioenverplichtingen - ongefiancierde plannen	1.064

WIJZIGING IN NETTOVERPLICHTING OPGENOMEN IN DE BALANS

De nettoverplichting opgenomen in de balans is als volgt gewijzigd:

Wijziging in de nettoverplichting <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013
Bedrag opgenomen bij begin van de periode	590
Totale last opgenomen in de resultatenrekening	102
Werkgeversbijdragen / directe bijdragebetalingen (cash betalingen)	
Actuariële winsten - en verliezen erkend via "OCI"	59
Bedrag erkend aan einde van de periode	750

Lasten opgenomen in de resultatenrekening zijn de volgende:

Lasten in de resultatenrekening <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	65
Rentekosten	23
Pensioenkosten van verstreken diensttijd - erkend in de vorige periode	14
Last - Toegezegde pensioenverplichtingen	102
Financiële positie	
Toegezegde pensioenverplichtingen - niet-gefinancierde plannen	1.064
Tekort / (surplus)	1.064
Niet erkende kosten van verstreken diensttijd	(313)
Nettoverplichting (-actief) opgenomen in de balans	751
Verplichting opgenomen in de balans	751
Actief opgenomen in de balans	

6.17. RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN

Deze toelichting verschaft informatie over de contractuele voorwaarden van de rentedragende verplichtingen van de Groep uit voortgezette activiteiten 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 rentedragende verplichtingen (kort en lang) uit voortgezette activiteiten stijgen van 227,5 miljoen euro per 31 maart 2012 tot 231,6 miljoen euro per 31 maart 2013.

Deze bewegingen zijn voornamelijk het gevolg van:

- Contractuele aflossingen van de investeringskredieten uit de clubdeal financiering.
- een stijging van de opgenomen kortetermijnwerkkapitaal-financiering. Er werden geen belangrijke nieuwe leningen of leasings afgesloten.

De financiële schulden op meer dan één jaar stegen van 41,0 miljoen euro per 31 maart 2012 naar 41,3 miljoen euro per 31 maart 2013 terwijl de financiële schulden op minder dan één jaar stegen van 186,5 miljoen euro per 31 maart 2012 naar 190,3 miljoen euro per 31 maart 2013.

De **rentedragende verplichtingen uit voortgezette activiteiten** van het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 kunnen als volgt worden uitgesplitst:

Rentedragende verplichtingen per 31 maart 2013 <i>(in duizenden euro)</i>	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	Totaal
Rentedragende verplichtingen > 1 jaar		5.306	35.950	41.256
- Leasingschulden				
- Bankleningen		100		100
- Achtergestelde obligatieleningen		4.402	34.687	39.089
- Overige financiële schulden		804	1.263	2.067
Rentedragende verplichtingen < 1 jaar	190.309			190.309
- Leasingschulden	3			3
- Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	126.923			126.923
- Bankleningen	61.864			61.864
- Achtergestelde obligatieleningen	400			400
- Overige financiële schulden	1.119			1.119
Totaal	190.309	5.306	35.950	231.565

Rentedragende verplichtingen <i>(in duizenden euro)</i>	Vast	Variabel	Totaal
Totaal	40.701	190.864	231.565

Rentedragende verplichtingen <i>(in duizenden euro)</i>	Gewaarborgd	Niet-gewaarborgd	Totaal
Totaal	230.261	1.304	231.565

De **rentedragende verplichtingen uit voortgezette activiteiten** van het boekjaar eindigend per 31 maart 2012 kunnen als volgt worden uitgesplitst:

Rentedragende verplichtingen per 31 maart 2012 <i>(in duizenden euro)</i>	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	Totaal
Rentedragende verplichtingen > 1 jaar		5.447	35.557	41.004
- Leasingschulden		22		22
- Bankleningen		195		195
- Achtergestelde obligatieleningen		4.402	34.117	38.519
- Overige financiële schulden		828	1.440	2.268
Rentedragende verplichtingen < 1 jaar	186.523			186.523
- Leasingschulden	364			364
- Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	133.772			133.772
- Bankleningen	50.447			50.447
- Achtergestelde obligatieleningen				
- Overige financiële schulden	1.940			1.940
Totaal	186.523	5.447	35.557	227.527

Rentedragende verplichtingen <i>(in duizenden euro)</i>	Vast	Variabel	Totaal
Totaal	40.581	186.946	227.527

Rentedragende verplichtingen <i>(in duizenden euro)</i>	GewaARBorgd	Niet-gewaARBorgd	Totaal
Totaal	225.691	1.836	227.527

Achtergestelde obligatieleningen

Op 2 december 2011 werden 2.400.000 warrants gecreëerd naar aanleiding van de uitgifte van een achtergestelde obligatielening verstrekt door Gimv-XL voor een bedrag van 36,0 miljoen euro, min de conform IAS 32 gewaardeerde warrants (2,9 miljoen euro) die weergegeven worden als een component van het eigen vermogen ('uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten'). Voor een verdere bespreking van de warrants verwijzen we naar toelichting '6.13. Optie- en warrantenplannen'. De warrants hebben een looptijd van 5 jaar. De intrestvoet bedraagt 6,8% waarvan 1,8% wordt gekapitaliseerd. De intresten zijn trimestrieel betaalbaar na verloop van de termijn. De verdere verwerking van de obligatielening na de eerste opname in de jaarrekening gebeurt aan geamortiseerde kostprijs via de effectieve interestmethode. De effectieve reële interest bedraagt per 31 maart 2013 8,4%. De stijging van de achtergestelde obligatielening met Gimv-XL per 31 maart 2013 met 1,0 miljoen euro is vol-

ledig te verklaren door de normale contractuele aflossingen die gecompenseerd worden door de kapitalisatie van de intresten. Er werden geen versnelde aflossingen uitgevoerd.

De achtergestelde lening van Scana Noliko Groep ten opzichte van De Mijnen NV komt per 31 december 2016 te vervallen. De kapitaalsaflossing werd uitgesteld tot 31 december 2013, daarna is het opgenomen bedrag van 4,8 miljoen euro af te lossen over een periode van drie jaar en per trimester af te lossen vanaf 31 maart 2014. De effectieve reële interest bedraagt per 31 maart 2013 8,0%.

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 184,2 miljoen euro per 31 maart 2012 tot 188,8 miljoen euro per 31 maart 2013.

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. In het licht van de geplande verkoop van de aardappeldivisie (zie toelichting '5.7. Niet-voortgezette activiteiten') is het de bedoeling dat de bestaande clubdealschulden zullen terugbetaald worden waardoor deze kredieten volledig op korte termijn werden gezet. Door deze overboeking voor een bedrag van 114,5 miljoen euro bedraagt de liquiditeitsratio (zie definities achteraan dit jaarverslag) 113,9% in plaats van 145,4% in het geval deze leningen op lange termijn werden behouden. Voorts dienen er kapitaalsaflossingen te gebeuren op de opgenomen investeringskredieten (capexlijn uit de clubdeal financiering) waardoor de rubriek 'bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen' stijgt.

Alle rentedragende verplichtingen zijn uitgedrukt in euro of in Britse pond. De totale rentedragende verplichtingen in Britse pond bedragen per 31 maart 2013 10,6 miljoen GBP (31 maart 2012: 11,3 miljoen GBP). Deze daling is te verklaren door de normale terugbetaling van de kredieten uit de clubdeal financiering en de financiële leasing.

Alle rentedragende verplichtingen zijn afgesloten aan marktconforme voorwaarden. De gemiddelde rentevoet voor de

uitstaande schulden bij de financiële instellingen bedroeg per 31 maart 2013 3,2% (per 31 maart 2012 4,6%)

Voor de aangegeven leningen die op 31 maart 2012 en 31 maart 2013 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 maart 2012 en 31 maart 2013. Bijgevolg was er dus geen regularisatie van enige fouten nodig voor de publicatiedatum van de goedgekeurde jaarrekening.

Gesteund door het bankensyndicaat, de referentieaandeelhouders van PinguinLutosa en de vroegere aandeelhouders van Scana Noliko Groep is PinguinLutosa er op 19 juli 2011 in geslaagd om de bestaande financiering van zowel PinguinLutosa als Scana Noliko Groep te herplaatsen en te verlengen en werd in totaal een kredietfaciliteit van 250,0 miljoen euro (de clubdeal financiering) onderhandeld. 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'.

Financiële lease

Financiële lease (in duizenden euro)	Minimale leasebetalingen		Contante waarde minimale leasebetalingen	
	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012
Minder dan één jaar	3	371	3	364
Meer dan 1 en minder dan 5 jaar		23		22
Meer dan 5 jaar				
Totaal	3	394	3	386

De belangrijkste rentedragende verplichtingen per 31 maart 2012 betroffen de financiële lease-overeenkomsten van de gebouwen, installaties, machines en uitrusting in Pinguin Aquitaine SAS en installaties, machines en uitrusting in Pinguin Foods UK Ltd..

Overige financiële schulden

De overige financiële schulden bestaan enerzijds uit een lening aangaan ten aanzien van Agence d'Eau, 0,1 miljoen euro per 31 maart 2013 (per 31 maart 2012: 0,1 miljoen euro) in Pinguin Aquitaine SAS en anderzijds uit de uitgestelde betaling naar aanleiding van de sale and rent back-transactie met betrekking tot het onroerend goed van de

aardappeldivisie (Lutosa Groep) voor 2,2 miljoen euro per 31 maart 2013 (per 31 maart 2012: 2,4 miljoen euro). Deze daling van de overige financiële schulden met 1,9 miljoen euro ten opzichte van 31 maart 2012 wordt grotendeels verklaard door de normale contractuele aflossingen in Pinguin Aquit-

aine SAS, de terugbetaling van een vendor loan ten opzichte van Gimv-XL ter financiering van de overnames in 2011-2012 voor een bedrag van 1,7 miljoen euro en de verlopen uitgestelde betaling naar aanleiding van de sale and rent back-transactie (0,2 miljoen euro).

6.18. KORTLOPENDE HANDELSSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN

Kortlopende handelsschulden en overige schulden <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013	31/03/2012
Handelsschulden en toegerekende kosten	138.230	196.819
Schulden met betrekking tot belastingen	5.062	7.086
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	14.837	18.975
Ontvangen vooruitbetalingen	5	1
Overige schulden	73.265	3.721
Over te dragen opbrengsten	431	654
Totaal	231.830	227.256

De **kortlopende handelsschulden en overige schulden uit voortgezette activiteiten** stegen met 4,6 miljoen euro van 227,3 miljoen euro per 31 maart 2012 naar 231,8 miljoen euro per 31 maart 2013.

De stijging van 4,6 miljoen euro is de resultante enerzijds van de daling van de verplichtingen van de aardappeldivisie die opgenomen waren in de geconsolideerde balans per 31 maart 2012 tegenover opname als 'verplichtingen verbonden met activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop' per 31 maart 2013 (zie toelichting '6.19. Activa en verplichtingen verbonden met activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop'). Deze reclassificatie vertegenwoordigt een daling van 53,7 miljoen euro. Anderzijds zijn de overige schulden aanzienlijk gestegen met 69,5 miljoen euro, hetgeen verklaard wordt door de rekening courant uit voortgezette activiteiten tegenover de aardappeldivisie voor een bedrag van 74,2 miljoen euro, eveneens als gevolg van de reclassificatie van de verplichtingen van de aardappeldivisie in de balans.

De resulterende daling van de kortlopende handels- en overige schulden bedraagt 15,9 miljoen euro per 31 maart 2013 ten opzichte van het jaar voordien. Deze daling is praktisch volledig toe te schrijven aan een daling van de openstaande

handelsschulden per 31 maart 2013 gedeeltelijk als gevolg van een lagere productie activiteit tijdens het boekjaar 2012/2013 ten opzichte van het vorige boekjaar.

6.19. ACTIVA EN VERPLICHTINGEN VERBONDEN MET ACTIVA GECLASSIFICEERD ALS AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

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.

Als gevolg van de beslissing tot verkoop van de Lutosa Groep in september 2012 werden de netto-activa van de aardappeldivisie op het einde van het boekjaar voorgesteld als voor verkoop bestemde activa en passiva. Per 31 maart 2013 waren er geen overige voor verkoop bestemde vaste activa.

Voor verkoop bestemde vaste activa
(in duizenden euro)

31/03/2013

31/03/2012

SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	0	0
Toename	195.619	
Afname		
Omrekeningsverschillen		
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	195.619	0

De voornaamste activa en passiva verbonden met niet-voortgezette activiteiten (zie toelichting "5.7. Niet-voortgezette activiteiten") op het einde van de rapporteringsperiode zijn de volgende:

Activa en verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop
(in duizenden euro)

31/03/2013

Immateriële vaste activa	2.493
Goodwill	51.622
Materiële vaste activa	61.000
Vorderingen op meer dan één jaar	39
Voorraden	53.530
Vorderingen	114.582
Overige financiële activa	303
Geldmiddelen en kasequivalenten	11.679
TOTAAL DER ACTIVA GECLASSIFICEERD ALS AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	295.248
Voorzieningen	61
Financiële schulden aan kredietinstellingen (LT)	47
Uitgestelde belastingverplichtingen	17.258
Financiële schulden aan kredietinstellingen (KT)	7.139
Handelsschulden	57.509
Ontvangen vooruitbetalingen	4
Schulden met betrekking tot belastingen	11.905
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	5.696
Overige schulden	10
TOTAAL DER PASSIVA VERBONDEN AAN ACTIVA GECLASSIFICEERD ALS AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	99.629
NETTOACTIVA VERBONDEN AAN ACTIVA GECLASSIFICEERD ALS AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	195.619

De goodwill van de Lutosa divisie voor 51,6 miljoen euro werd eind maart 2013 op balans voorgesteld als 'Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop', dit als gevolg van de geplande verkoop van deze divisie (zie toelichting '5.7. Niet-voortgezette activiteiten').

6.20. BELEID INZAKE RISICOBEEHEER

Bij de uitoefening van de bedrijfsactiviteit wordt de Groep blootgesteld aan marktrisico's (valuta-, rente- en overige risico's), krediet- en liquiditeitsrisico's. Derivaten worden gebruikt om het risico verbonden aan de schommelingen van wisselkoersen en rente te verminderen. De gebruikte derivaten betreffen voornamelijk *'over the counter'* financiële instrumenten, met name optiecontracten en renteswaps afgesloten met banken die een uitstekende kredietwaardigheid hebben. De derivaten zijn dus niet op een actieve markt genoteerd en zijn bijgevolg gewaardeerd op basis van een waarderingsmodel. 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 loopt, als elk ander bedrijf met niet-Euro verkopen, de normale wisselkoersrisico's. De Groep is onderhevig aan schommelingen in de wisselkoersen die kunnen leiden tot winst of verlies in valutatransacties. Het Britse pond is de belangrijkste niet-Euro munt voor de groep. Daarnaast zijn er nog aan- en verkoop contracten in USD. Dit is slechts beperkt en de Groep streeft een natuurlijke hedge na. Door de overname van de CECAB Activiteit zijn de Poolse zloty en het Hongaarse forint en Braziliaanse real ook gebruikte munten. 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 dekking zo laag mogelijk te houden. Deze overeenkomsten worden afgesloten om het wisselkoersrisico van de Groep te minimaliseren hoofdzakelijk ten aanzien van een belangrijk deel van de activiteiten gerealiseerd met landen buiten de eurozone (Verenigd Koninkrijk).

- **Marktrisico: Rentevoetrisico**

Voor het rentevoetrisicobeheer maakt de Groep beperkt gebruik van financiële instrumenten met het oog op het verminderen van de impact van eventuele rentestijgingen. Deze instrumenten kaderen in de financiering van kredietbehoeften op korte termijn. Een renteswap is een ruiltransactie waarbij 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 "6.8. 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 risicobeheersingsystemen 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 <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013	31/03/2012
Vorderingen		
GBP (in EUR waarde)	31.958	32.284
USD (in EUR waarde)	297	2.101
PLN (in EUR waarde)	7.488	
Schulden		
GBP (in EUR waarde)	1.384	907
USD (in EUR waarde)	877	345
PLN (in EUR waarde)		

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 Poolse Zloty stijgen door een stijging van de openstaande positie van Penguin NV met Penguin Foods Polska Sp.z.o.o.

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 54,3% van haar omzet in 2012-2013; ongeveer 56% van haar omzet in 2011-2012). Daarnaast realiseert de diepvriesgroentedivisie ongeveer 30% van haar omzet in het Verenigd Koninkrijk, terwijl 15% van de omzet wordt geëxporteerd naar de rest van de wereld.

Een deel van de behoefte aan werkkapitaal van Penguin Foods UK Ltd. wordt gefinancierd in Britse pond door de leden van de clubdeal financiering op Penguin Foods UK Ltd. zelf. Daarnaast wordt de resterende behoefte gefinancierd door de moedermaatschappij. In het verleden werd de volledige behoefte gefinancierd door de moedermaatschappij.

Conservendivisie

De omzet van de conservendivisie is voornamelijk georiënteerd op de eurozone (ongeveer 85% van haar omzet in 2012-2013; ongeveer 83% van haar omzet in de periode juli 2011-maart 2012). Daarnaast realiseert de conservendivisie ongeveer 11% van haar omzet in het Verenigd Koninkrijk, terwijl 4% 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 volledig ingedekt door middel van termijncontracten. De verkopen buiten Europa worden volledig gefactureerd in euro.

De impact van het Britse pond, de Poolse zloty en het Hongaarse forint 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 (Scana Noliko UK Ltd en D'aucy do Brazil Ltda), 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, Poolse zloty en Hongaarse forint 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 Penguin Foods UK Ltd., Penguin Foods Polska Sp. Z.o.o. en Penguin Foods Hungary Kft. maar is eveneens van toepassing op de verkoopskantoren die rapporteren in vreemde munten (Scana Noliko UK Ltd en D'aucy do Brazil Ltda) (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 Penguin Foods UK Ltd., Penguin Foods Polska Sp. Z.o.o. en Penguin Foods Hungary Kft. De functionele munten zijn respectievelijk het Britse pond, de Poolse zloty en het Hongaarse forint. 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 Penguin NV aanhoudt in het kapitaal van Penguin Foods UK Ltd., Penguin Foods Polska Sp.z.o.o en Penguin Foods Hungary Kft en de verkoopskantoren Scana Noliko UK Ltd en D'aucy do Brazil Ltda.. 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'.

realiteit kunnen de fluctuaties, net als in 2012-2013, groter zijn dan 10% waardoor de sensitiviteit proportioneel mee kan veranderen.

1.a.2. Valutasensitiviteit

Er wordt, in lijn met vorig jaar, voor het bepalen van het valutarisico een gevoeligheidspercentage van 10% genomen. In

2012-2013

1 euro =	Slotkoers 31 maart 2013	Gemiddelde koers 2012-2013	Mogelijke slotkoers 31 maart 2013	Mogelijke gemiddelde koers 2012-2013	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Britse pond	0,84	0,81	0,76 - 0,93	0,73 - 0,90	10%
US dollar	1,28	1,29	1,15 - 1,41	1,16 - 1,42	10%
Poolse zloty	4,18	4,16	3,77 - 4,60	3,75 - 4,58	10%
Hongaarse forint	303,03	285,71	272,73 - 333,33	257,14 - 314,29	10%

2011-2012

1 euro =	Slotkoers 31 maart 2012	Gemiddelde koers 2011-2012	Mogelijke slotkoers 31 maart 2012	Mogelijke gemiddelde koers 2011-2012	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Britse pond	0,83	0,86	0,75 - 0,92	0,77 - 0,95	10%
US dollar	1,33	1,37	1,20 - 1,47	1,24 - 1,51	10%
Poolse zloty	4,18	4,14	3,76 - 4,59	3,73 - 4,55	10%
Hongaarse forint	294,12	285,71	264,71 - 323,53	257,14 - 314,29	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, de US dollar en de Poolse Zloty ten opzichte van de euro tijdens de afgelopen verslagperiode, hebben we als volgt een redelijke inschatting gemaakt van een mogelijke variantie van de wisselkoers voor het Britse pond, de US dollar en de Poolse Zloty ten opzichte van de euro:

Valutasensitiviteit op openstaande vorderingen en schulden <i>(in duizenden euro)</i>	Nettobalanspositie per 31 maart 2013	Impact 10 % stijging euro ten opzichte van vreemde munt op open positie	Impact 10 % daling euro ten opzichte van vreemde munt op open positie	Nettobalanspositie per 31 maart 2012	Impact 10 % stijging euro ten opzichte van vreemde munt op open positie	Impact 10 % daling euro ten opzichte van vreemde munt op open positie
Britse pond	30.574	-3.057	3.057	31.377	-3.138	3.138
US dollar	-580	58	-58	1.756	-176	176
Poolse Zloty	7.488	-749	749	nvt	nvt	nvt

b) Translationeel risico met betrekking tot het gerealiseerd resultaat

Per 31 maart 2013 wordt 20% van de omzet van de Groep uit continue activiteiten gerealiseerd door Pinguin Foods UK Ltd. (per 31 maart 2012: 26%) 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, en hetzelfde is gebeurd voor de Poolse zloty en het Hongaarse forint naar aanleiding van de overname van de CECAB Activiteit:

- 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 0,5 miljoen euro hoger/lager zijn per 31 maart 2013 (per 31 maart 2012: 0,9 miljoen euro hoger/lager).

De impact van de variantie in de wisselkoersevolutie van Pinguin Foods Hungary Kft., Pinguin Foods Polksa Sp. Z.o.o. en

de verkoopskantoren die rapporteren in vreemde munten (Scana Noliko UK Ltd en D'aucy do Brazil Ltda.) op het resultaat van de Groep per 31 maart 2013 is 0,2 miljoen euro (per 31 maart 2012: 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 1,1 miljoen euro lager/hoger zijn per 31 maart 2013 (per 31 maart 2012: 2,1 miljoen euro lager/hoger). De impact van de variantie in de wisselkoersevolutie van Pinguin Foods Hungary Kft., Pinguin Foods Polksa Sp. Z.o.o. en de verkoopskantoren die rapporteren in vreemde munten (Scana Noliko UK Ltd en D'aucy do Brazil Ltda.) op het eigen vermogen van de Groep per 31 maart 2013 bedraagt 0,4 miljoen euro (per 31 maart 2012: 0,4 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	31/03/2013		31/03/2012	
	In duizenden euro	Rentevoet	In duizenden euro	Rentevoet
Vlottende rentevoet				
EUR	186.013	1,28%	180.164	2,96%
GBP (in EUR waarde)	12.514	1,14%	13.374	2,62%
Vaste rentevoet				
EUR	40.701	2,47%	40.398	4,81%
GBP (in EUR waarde)			183	5,20%
Totaal	239.228		234.119	

Per 31 maart 2013 heeft 83,0% van de uitstaande financiële schulden van de Groep een variabele rentevoet (per 31 maart 2012: 82,7%). Naar aanleiding van de clubdeal financiering is er geopteerd om deze financiering voornamelijk via vlottende rentevoet ('straight loans') te financieren. Om zich in te dekken tegen de evolutie van de rente, werd overgegaan tot het sluiten van een aantal IRS-contracten, waarbij 67% van de overnamefinanciering werd ingedekt.

1.b.2 Rentevoetrisico: rentesensitiviteit

Wanneer de rentevoeten met 50 basispunten zouden stijgen/dalen in Britse pond (Libor), waarbij alle andere parameters constant worden gehouden, heeft dit voor de kredieten met een vlottende rentevoet een negatieve/positieve impact op de financiële resultaten (inclusief impact op financiële instrumenten) van 0,1 miljoen euro per 31 maart 2013 (per 31 maart 2012: 0,1 miljoen euro).

Wanneer de rentevoeten met 50 basispunten zouden stijgen/dalen in euro (Euribor), waarbij alle andere parameters con-

stant worden gehouden, heeft dit voor de kredieten in euro met een variabele rentevoet een negatieve/positieve impact op de financiële resultaten (inclusief impact op financiële instrumenten) van 0,9 miljoen euro per 31 maart 2013 (per 31 maart 2012: 0,9 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 indekkingsstrategie 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:

31/03/2013

Looptijd financiële instrumenten (in duizenden euro)		Instrumenten- categorie	Gemiddelde effectieve rente %	Totale boekwaarde	< 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar
Instrumenten met vaste rentevoeten				65.866	22.764	3.802	39.300
Overige financiële activa	FaAFS		3.350				3.350
Ten einde looptijd aangehouden beleggingen	Htm						
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R		21.815	21.815			
Gewaarborgde bankleningen	FLmaAC	5,50%	195	95	100		
Financiële lease verplichtingen	nvt	5,60%	3	3			
Ongewaarborgde bankfaciliteiten	FLmaAC						
Kredietinstellingen: bankschuld	FLmaAC						
Obligatieleningen	FLmaAC	4,92%	39.489	400	4.402	34.687	
Overige financiële schulden gewaarborgd	FLmaAC	0,00%	68	43	25		
Overige financiële schulden ongewaarborgd	FLmaAC	5,02%	946	408	-725	1.263	
Instrumenten met variabele rentevoeten				190.865	74.864	116.001	0
Gewaarborgde GBP banklening	FLmaAC	2,22%	12.335	5.815	6.520		
Gewaarborgde EUR banklening	FLmaAC	1,93%	178.172	68.691	109.481		
Overige leningen gewaarborgd	FLmaAC	0,00%					
Overige leningen ongewaarborgd	FLmaAC	0,12%	358	358			

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

31/03/2012

Looptijd financiële instrumenten (in duizenden euro)

	Instrumenten- categorie	Gemiddelde effectieve rente %	Totale boek- waarde	< 1 jaar	1 - 5 jaar	5 jaar >
Instrumenten met vaste rentevoeten			82.287	37.933	5.447	38.907
Overige financiële activa	FaAFS		3.350			3.350
Ten einde looptijd aangehouden beleggingen	Htm					
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R		38.356	38.356		
Gewaarborgde bankleningen	FLmaAC	5,28%	298	103	195	
Financiële lease verplichtingen	nvt	4,84%	386	364	22	
Ongewaarborgde bankfaciliteiten	FlmaAC					
Kredietinstellingen: bankschuld	FlmaAC					
Obligatieleningen	FlmaAC	7,58%	38.519		4.402	34.117
Overige financiële schulden gewaarborgd	FLmaAC	0,00%	71	22	49	
Overige financiële schulden ongewaarborgd	FLmaAC	3,61%	1.307	-912	779	1.440
Instrumenten met variabele rentevoeten			186.946	186.946	0	0
Gewaarborgde GBP banklening	FLmaAC	4,74%	13.148	13.148		
Gewaarborgde EUR banklening	FLmaAC	3,89%	173.269	173.269		
Overige leningen gewaarborgd	FLmaAC					
Overige leningen ongewaarborgd	FLmaAC	0,98%	529	529		

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 accoun-

ting'. 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.

Per 31 maart 2013 is de Groep via verschillende instrumenten ingedekt voor een notioneel bedrag van 23,3 miljoen euro (per 31 maart 2012: 25,0 miljoen euro).

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 maart 2013 via verschillende instrumenten ingedekt voor een notioneel bedrag van 171,0 miljoen euro (per 31 maart 2012: 198,4 miljoen 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: nominaal bedrag per vervaldag <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013			31/03/2012		
	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar
Wisselkoersrisico						
Termijncontracten	23.317			25.024		
Opties						
Rentevoetrisico						
IRS	10.000	161.000		27.364	166.000	
Caps					5.000	
Totaal	33.317	161.000	0	52.388	171.000	0

De maximale indekkingstermijn van deze instrumenten loopt nog tot juli 2016.

De daling in de notionele indekkingsbedragen en het aantal instrumenten wordt verklaard door het aflossingsschema van de heronderhandelde clubdeal financiering vanaf juli 2011. Eind maart 2013 bedraagt de resterende looptijd aldus nog 1 tot 4 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 tijds waarde. De reële waarde van een renteswap wordt bepaald door de verwachte toe-

komstige kasstromen te verdisconteren aan de hand van de huidige marktrentevoeten en rendementscurve over de resterende looptijd van het instrument.

De open instrumenten op balansdatum hebben netto een totale reële waarde ('*marked to market value*') per 31 maart

2013 van -7,1 miljoen euro (31 maart 2012: -6,5 miljoen euro). Het nettoresultaat in het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 op de financiële activa en passiva gewaardeerd tegen reële waarde is -0,6 miljoen euro (31 maart 2012: -5,4 miljoen euro).

Detail reële waardebalans per type derivaat <i>(in duizenden euro)</i>	Activa		Schulden		Nettopositie		Opgenomen in resultatenrekening	
	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012
Wisselkoersrisico								
Termijncontracten	561	78	174	462	387	-384	771	-384
Opties								
Rentevoetrisico								
IRS			7.489	6.130	-7.489	-6.130	-1.359	-4.974
Rentecaps								
Nettovorderingen / -verplichtingen	561	78	7.663	6.592	-7.102	-6.514	-588	-5.358

Reële waarde hiërarchie opgenomen in de balans

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële instrumenten van de Groep, die na initiële opname gewaardeerd worden aan reële waarde, gerangschikt per waarderingmethode. De verschillende niveau's werden als volgt gedefinieerd:

- niveau 1: waardering op basis van (onaangepaste) genoteerde prijzen in actieve markten voor identieke activa en passiva;

- niveau 2: waardering op basis van andere inputs dan genoteerde prijzen (niveau 1); waardering op basis van observeerbare marktgegevens voor het actief- of passiefelement, zowel op basis van directe (nl. prijzen) als indirecte gegevens (nl. afgeleid van prijzen);
- niveau 3: waardering op basis van inputs die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktgegevens (onobserveerbare inputs).

Activa en passiva gewaardeerd aan reële waarde <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat)				
- derivaten		561		561
Totaal activa gewaardeerd aan reële waarde		561		561
Financiële passiva aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat)				
- derivaten		7.663		7.663
Totaal passiva gewaardeerd aan reële waarde		7.663		7.663

Activa en passiva gewaardeerd aan reële waarde <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2012			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat)				
- derivaten		78		78
Totaal activa gewaardeerd aan reële waarde		78		78
Financiële passiva aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat)				
- derivaten		6.592		6.592
Totaal passiva gewaardeerd aan reële waarde		6.592		6.592

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 en de conservendivisie werken in principe met vaste jaarcontracten waarbij de aankoopprijs per groente wordt vastgelegd voor het ganse seizoen vóórdat de groenten worden gezaaid of geplant. In de diepvriesgroentedivisie kunnen mogelijke tekorten in de markt opgevangen 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 aanvoer van de grondstoffen wordt door een beperkt aantal leveranciers verzekerd. De diepvriesgroentedivisie bevoorraadt zich hoofdzakelijk in verse groenten bij een 800-tal landbouwers rondom het moederbedrijf in West-Vlaanderen en Noord-Frankrijk. Bij Pinguin Foods UK Ltd en Pinguin Aquitaine gebeurt dit via een 15-tal landbouwcoöperaties en diverse handelaars. De bevoorrading voor de CECAB Activiteit is afkomstig van lokale landbouwers in Frankrijk, Polen en Hongarije. Daarenboven heeft de diepvriesgroentedivisie de bevoorradingsregio nog verder uitgebreid dankzij samenwerkingsakkoorden met een aantal diepvriesgroentegroepen in Spanje, Duitsland, Italië, Turkije en andere landen. De bevoorrading van de conservendivisie is afkomstig van zo'n 4.500 ha landbouwgrond, binnen een straal van 100 km rond Bree.

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 "6.8. *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:

	Instrumentencategorie in overeenstemming met IAS 39	Brutowaarde 31/03/2013	Bijzondere waardeverminderingen 31/03/2013	Nettowaarde 31/03/2013
Nettowaarde financiële activa 31/03/2013 <i>(in duizenden euro)</i>				
Andere financiële vaste activa	FaAFS	3.350		3.350
Vorderingen (op meer dan één jaar)	L&R	868	-142	726
Handelsvorderingen	L&R	66.859	-1.600	65.259
Overige vorderingen	L&R	19.802		19.802
Derivaten	FaHT	561		561
Geldbeleggingen	L&R			
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	21.815		21.815
Totaal		109.905	-1.742	108.163

**Nettoboekwaarde financiële activa
31/03/2012**

(in duizenden euro)

	Instrumentencategorie in overeenstemming met IAS 39	Brutowaarde 31/03/2012	Bijzondere waardeverminderingen 31/03/2012	Nettoboekwaarde 31/03/2012
Andere financiële vaste activa	FaAFS	3.350		3.350
Vorderingen (op meer dan één jaar)	L&R	847	-142	705
Handelsvorderingen	L&R	100.456	-1.660	98.796
Overige vorderingen	L&R	24.912		24.912
Derivaten	FaHT	78		78
Geldbeleggingen	L&R			
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	38.356		38.356
Totaal		164.649	-1.802	162.847

Per balansdatum waren er geen noemenswaardige concentraties van kredietrisico: we verwijzen naar toelichting “6.8. 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 0,0 miljoen euro per 31 maart 2013 (per 31 maart 2012: 0,0 miljoen euro). Het nettoresultaat op de leningen en vorderingen (op lange termijn) is 0,0 miljoen euro voor het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 (per 31 maart 2012: 0,0 miljoen 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 vol-

doen. 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 maart 2013 beschikte de Groep nog over 54,0 miljoen euro aan niet-gebruikte beschikbare lijnen (31 maart 2012: 65,1 miljoen euro) voor investeringen.

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 "6.17. Rentedragende verplichtingen").

ciële verplichtingen. Enkel nettorentebetalingen en kapitaalaflossingen zijn hierin vervat. De contractuele looptijd is gebaseerd op de vroegste datum waarop de Groep wordt verondersteld te betalen.

De volgende tabel toont de contractueel overeengekomen, niet-verdisconteerde kasstromen met betrekking tot finan-

		31/03/2013				
		Niet-verdisconteerde contractuele kasstromen				
Looptijd financiële verplichtingen <i>(in duizenden euro)</i>	Instrumenten- categorie					Totaal
		< 6 maand	> 6 maand en < 1 jaar	> 1 jaar en < 5 jaar	> 5 jaar	
Financiële lease verplichtingen	nvt	3				3
Ongewaarborgde bankfaciliteiten	FLmaAC					
Kredietinstellingen: bankschuld	FLmaAC					
Overige financiële schulden gewaarborgd	FLmaAC	31	12	25		68
Overige financiële schulden ongewaarborgd	FLmaAC	965	197	1.544	1.182	3.888
Gewaarborgde GBP banklening	FLmaAC	5.655	418	8.378		14.451
Gewaarborgde EUR banklening	FLmaAC	63.827	7.256	113.763		184.846
Achtergestelde obligatielening met warrants	FLmaAC	1.002	1.406	12.435	41.837	56.680
Overige leningen gewaarborgd	FLmaAC					
Overige leningen ongewaarborgd	FLmaAC					
Handelsschulden	FLmaAC	138.230				138.230
Overige schulden	FLmaAC	73.265				73.265
Financiële verplichtingen: niet-derivaten		282.978	9.289	136.145	43.019	471.431
IRS	FIHT	1.631	1.636	6.435		9.702
Opties	FIHT	17.142	5.670			22.812
Financiële verplichtingen: derivaten		18.773	7.306	6.435	0	32.514
Totaal niet-verdisconteerde kasstromen		301.751	16.595	142.580	43.019	503.945

31/03/2012

Looptijd financiële verplichtingen <i>(in duizenden euro)</i>	Instrumenten- categorie	Niet-verdisconteerde contractuele kasstromen				Totaal
		< 6 maand	> 6 maand en < 1 jaar	> 1 jaar en < 5 jaar	> 5 jaar	
Financiële lease verplichtingen	nvt	228	142	23		393
OngewaARBorgde bankfaciliteiten	FLmaAC					
Kredietinstellingen: bankschuld	FLmaAC					
Overige financiële schulden gewaarborgd	FLmaAC	11	12	48		71
Overige financiële schulden ongewaarborgd	FLmaAC	1.831	194	1.545	1.490	5.060
Gewaarborgde GBP banklening	FLmaAC	525	6.163	8.485		15.173
Gewaarborgde EUR banklening	FLmaAC	53.745	8.657	129.455		191.857
Achtergestelde obligatielening met warrants	FLmaAC	986	990	14.843	41.837	58.656
Overige leningen gewaarborgd	FLmaAC					
Overige leningen ongewaarborgd	FLmaAC					
Handelsschulden	FLmaAC	196.819				196.819
Overige schulden	FLmaAC	3.721				3.721
Financiële verplichtingen: niet-derivaten		257.865	16.158	154.399	43.327	471.749
IRS	FIHT	1.925	1.907	9.209	704	13.745
Opties	FIHT	18.744	6.281			25.025
Financiële verplichtingen: derivaten		20.669	8.188	9.209	704	38.770
Totaal niet-verdisconteerde kasstromen		278.534	24.346	163.608	44.031	510.519

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 termijntoevoeten.

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

vervaltermijnen. Daarom benadert de nettoboekwaarde op afsluitdatum nagenoeg de reële waarde. Handelsschulden hebben in het algemeen eveneens korte vervaltermijnen en daarom benadert de nettoboekwaarde op vervaldag eveneens de reële waarde. De reële waarde van de rentedragende schulden wordt berekend als de huidige waarde van de toekomstige kasstromen. De reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten wordt berekend op basis van standaard financiële waarderingsmodellen die gebruik maken van de marktgegevens.

31/03/2013
(in duizenden euro)

	Categorie in overeenstemming met IAS 39	Nettoboekwaarde 31/03/2013	Bedragen opgenomen in balans in overeenstemming met IAS 39			Bedragen opgenomen in balans in overeenstem- ming met IAS 17	Reële waarde 31/03/2013
			Geamortiseerde kostprijs	Reële waarde opgenomen in eigen vermogen	Reële waarde opgenomen in resultaat		
ACTIVA							
VASTE ACTIVA							
Overige financiële vaste activa	FaAFS	3.350	3.350				nvt*
Overige vorderingen (op meer dan één jaar)	L&R	726	726				726
VLOTTENDE ACTIVA							
Handelsvorderingen	L&R	65.258	65.258				65.258
Overige vorderingen	L&R	19.802	19.802				19.802
Derivaten	FaHT	561			561		561
Geldbeleggingen	L&R						
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	21.815	21.815				21.815
VERPLICHTINGEN							
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR							
Financiële schulden aan kredietinstellingen							
- Financiële leasing	nvt						
- Bankleningen	FLmaAC	100	100				99
- Obligatieleningen	FLmaAC						
- Overige financiële schulden	FLmaAC	2.067	2.067				2.330
Rentedragende schulden							
- Achtergestelde obligatieleningen met warrants	FLmaAC	39.089	39.089				48.774
Overige schulden	FLmaAC	3.128	3.128				3.128
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR							
Financiële schulden aan kredietinstellingen							
- Financiële leasing	nvt	3				3	3
- Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	FLmaAC	126.923	126.923				123.630
- Bankleningen	FLmaAC	61.864	61.864				62.035
- Derivaten	FIHT	7.663			7.663		7.663
- Overige financiële schulden	FLmaAC	1.119	1.119				1.169
Rentedragende schulden							
- Achtergestelde obligatieleningen met warrants	FLmaAC	400	400				400
Handelsschulden	FLmaAC	138.230	138.230				138.230
Overige schulden	FLmaAC	73.696	73.696				73.696
Totaal per categorie volgens IAS 39							
Leningen en vorderingen	L&R	107.601	107.601				107.601
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FaHT	561			561		561
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	FIHT	7.663			7.663		7.663
Voor verkoop beschikbare financiële activa	FaAFS	3.350	3.350				nvt*
Ten einde looptijd aangehouden beleggingen	Htm						
Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	FLmaAC	446.617	446.617				453.491

* 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.

31/03/2012 <i>(in duizenden euro)</i>	Categorie in overeenstemming met IAS 39	Nettoboekwaarde 31/03/2012	Bedragen opgenomen in balans in overeenstemming met IAS 39			Bedragen opgenomen in balans in overeenstemming met IAS 17	Reële waarde 31/03/2012
			Geamortiseerde kostprijs	Reële waarde opgenomen in eigen vermogen	Reële waarde opgenomen in resultaat		
ACTIVA							
VASTE ACTIVA							
Overige financiële vaste activa	FaAFS	3.350	3.350				nvt*
Overige vorderingen (op meer dan één jaar)	L&R	705	705				705
VLOTTENDE ACTIVA							
Handelsvorderingen	L&R	98.796	98.796				98.796
Overige vorderingen	L&R	24.912	24.912				24.912
Derivaten	FaHT	78			78		78
Geldbeleggingen	L&R						
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	38.356	38.356				38.356
VERPLICHTINGEN							
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR							
Financiële schulden aan kredietinstellingen							
- Financiële leasing	nvt	22				22	22
- Bankleningen	FLmaAC	195	195				193
- Obligatieleningen	FLmaAC						
- Overige financiële schulden	FLmaAC	2.268	2.268				2.531
Rentedragende schulden							
- Achtergestelde obligatieleningen met warrants	FLmaAC	38.519	38.519				48.814
Overige schulden	FLmaAC						
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR							
Financiële schulden aan kredietinstellingen							
- Financiële leasing	nvt	364				364	364
- Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	FLmaAC	133.772	133.772				137.669
- Bankleningen	FLmaAC	50.447	50.447				50.876
- Derivaten	FIHT	6.592			6.592		6.592
- Overige financiële schulden	FLmaAC	1.940	1.940				2.016
Handelsschulden	FLmaAC	196.819	196.819				196.819
Overige schulden	FLmaAC	4.375	4.375				4.375
Totaal per categorie volgens IAS 39							
Leningen en vorderingen	L&R	162.769	162.769				162.769
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FaHT	78			78		78
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	FIHT	6.592			6.592		6.592
Voor verkoop beschikbare financiële activa	FaAFS	3.350	3.350				nvt*
Ten einde looptijd aangehouden beleggingen	Htm						
Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	FLmaAC	428.336	428.336				443.293

* 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 waardevermindervingsverliezen.

De Groep heeft in huidig boekjaar geen externe financiële activa aangewend als zekerheid voor verplichtingen of voorwaardelijke verplichtingen en moet hieromtrent dus niet aan contractuele verplichtingen voldoen. In het kader van de clubdeal financiering werden de aandelen van de dochterondernemingen in pand gegeven als waarborg.

6. Vermogensstructuur

De Groep tracht constant om haar vermogensstructuur (balans tussen schulden en eigen vermogen) te optimaliseren met als doel de aandeelhouderswaarde te maximaliseren. De Groep streeft naar een flexibele structuur zowel qua periodici-

teit 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 “6.17. Rentedragende verplichtingen”.

Er zijn geen vaste ‘target’-ratio’s op het gebied van solvabiliteit noch voor de gearingratio. De Groep streeft ernaar de gangbare markt- en sectornormen te volgen. Op regelmatige tijdstippen wordt de vermogensstructuur bijkomend toegelicht aan het Auditcomité en de Raad van Bestuur.

7 DIVERSE ELEMENTEN

7.1. DOCHTERONDERNEMINGEN

De moedermaatschappij van de Groep is Pinguin NV, gelegen te Westrozebeke, België. Per 31 maart 2013 werden 29 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 (%)
Pinguin NV Romenstraat 3 8840 Westrozebeke (Staden) BE 0402.777.157	100,00%	0,00%	100,00%
Pinguin Langemark NV Poelkapellestraat 71 8920 Langemark BE 0427.768.317	99,99%	0,00%	99,99%
Pinguin Salads BVBA Snepestraat 11 A 8860 Lendeledede BE 0437.557.793	100,00%	0,00%	100,00%
Pinguin Aquitaine S.A.S. Avenue Bremontier 40160 Ychoux Frankrijk	52,00%	0,00%	52,00%
Pinguin Comines S.A.S. Chemin des Rabis - BP 97 59560 Comines (Sainte Marguerite) Frankrijk	100,00%	0,00%	100,00%
CGB S.A.S. ZA Le Barderff - Moréac - BP 20227 56502 Locminé Cedex Frankrijk	100,00%	0,00%	100,00%
CGS S.A.S. ZA Le Barderff - Moréac - BP 20227 56502 Locminé Cedex Frankrijk	100,00%	0,00%	100,00%
Pinguin Foods UK Ltd Scania Way King's Lynn GB-PE30 4LR Norfolk Verenigd Koninkrijk	100,00%	0,00%	100,00%
Pinguin Foods Polska Sp.z.o.o. ul. Tytoniowa 22 04-228 Warszawa Polen	100,00%	0,00%	100,00%

Pinguin Foods Hungary Kft. Nagy Istvan ut.36 6500 Baja Hongarije	100,00%	0,00%	100,00%
D'aucy do Brasil Ltda Rua Alvarenga 1422 – Butantã 05509-003 São Paulo - SP Brazilië	100,00%	0,00%	100,00%
Pinguin Foods CEE GMBH Franzosengraben 20 1030 Wien Oostenrijk	100,00%	0,00%	100,00%
Pinguin Foods Deutschland GMBH Dorfplatz 20 50129 Bergheim Duitsland	99,90%	0,00%	99,90%
De Buitenackers NV Kasteeldreef 13 9111 Belsele BE 0840.479.363	100,00%	+ 100,00%	100,00%
M.A.C. SARL Rue Jean Goujon 8 75008 Paris Frankrijk	99,80%	0,00%	99,80%
Scana Noliko NV Kanaal-Noord 2002 3960 Bree BE 0437.126.936	100,00%	0,00%	100,00%
Scana Noliko Holding NV Kanaal-Noord 2002 3960 Bree BE 0865.259.301	100,00%	0,00%	100,00%
Scana Noliko Ltd. Kennel Ride SL5 7NT ASCOT Berkshire Verenigd Koninkrijk	100,00%	0,00%	100,00%
BND CVBA Kanaal-Noord 2002 3960 Bree BE 0462.012.681	25,00%	0,00%	25,00%
PinguinLutosa Foods NV Zone industrielle du Vieux-Pont 5 7900 Leuze-en-Hainaut BE 0418.162.347	100,00%	0,00%	100,00%
G&L Van den Broeke - Olsene NV Schoendalestraat 221 8793 St.-Eloois-Vijve (Waregem) BE 0420.902.202	100,00%	0,00%	100,00%
Vanelo NV Moerbosstraat 50 8793 St.-Eloois-Vijve (Waregem) BE 0458.234.829	100,00%	0,00%	100,00%

Lutosa UK Ltd PO BOX 83 St Ives Cambridgeshire PE27 5PD Verenigd Koninkrijk	100,00%	0,00%	100,00%
Lutosa España SA C/ Diego Ayllon, 8 - 3º B 28043 Madrid Spanje	100,00%	0,00%	100,00%
Lutosa América Latina Ltda Av. das Americas, 500 - bl. 4 - Cob 317 CEP22640-100 Rio de Janeiro / RJ Brazilië	98,12%	0,00%	98,12%
PinguinLutosa Japan K.K. 208 Palais Royal Rokubancho 6-1 Rokubancho Chiyoda ku Tokyo 102-0085 Japan	100,00%	0,00%	100,00%
PinguinLutosa Foods Shanghai Ltd 7-B, Orient International Science & Technology Palace No.58 XiangCheng Road 200122 Shanghai China	100,00%	0,00%	100,00%
Lutosa France SARL Rue du Président Roosevelt 26 59150 Wattrelos Frankrijk	100,00%	0,00%	100,00%
PinguinLutosa Italia SRL Via Zara 45 20013 Magenta (MI) Italië	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 maart 2013
- de wijzigingen in de consolidatiekring voor het boekjaar eindigend per 31 maart 2012

Ondernemingen die geen dochterondernemingen zijn noch geassocieerde ondernemingen

De ondernemingen Tomates d'Aquitaine S.A.S., D'aucy Polska Z.o.o., Bajaj Hutoipari Zrt, S.A.S. Vallée de la Lys en S.A.S. Moréac Surgelés worden niet opgenomen in de consolidatiekring omdat de Groep noch de macht heeft om het financiële en operationele beleid van deze ondernemingen 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 30-06-2012		
		Munteenheid	Eigen vermogen	Resultaat
Tomates d' Aquitaine S.A.S. 35, rue Pierre Pinson 24100 Bergerac Frankrijk	14,28%	EUR	525.017	-98.813

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 31-12-2012		
		Munteenheid	Eigen vermogen	Resultaat
D'aucy Polska Z.o.o. ul. Tytoniowa 22 04-228 Warszawa Polen	10,00%	PLN	15.818.907	5.086.819
Bajaj Hutoipari Zrt Nagy István ut 36 6500 Baja Hongarije	10,00%	HUF	1.591.215.635	-454.577.464
S.A.S. Vallée de la Lys Rue de la distillerie - BP97 59560 Comines (Sainte Marguerite) Frankrijk	10,00%	EUR	5.574.366	997.397
Moréac Surgelés S.A.S. ZA Le Barderff - Moréac - BP 20227 56502 Locminé Cedex Frankrijk	10,00%	EUR	18.895.258	-42.079

183

7.2. HANGENDE GESCHILLEN

Hangende geschillen op 31 maart 2013

GESCHIL MAXWELL CHASE TECHNOLOGIES

In het geschil met betrekking tot Maxwell Chase Technologies LLC werd PinguinLutosa op 24 september 2012 door het hof van Beroep te Gent in het gelijk gesteld en werd de eis tot schadevergoeding afgewezen. Dit arrest werd betekend. De tegenpartij kan niet meer in cassatie gaan waardoor dit geschil definitief van de baan is en de tegenpartij de gerechtskosten dient te betalen. Pinguin heeft steeds beweerd hierin geen betrokken partij te zijn en wordt hierin nu bevestigd.

GESCHIL PINGUIN FOODS UK LTD. (EASTON)

Er is een geschil met de eigenaars van gehuurde sites in Easton, Bourne en Grimsby (Verenigd Koninkrijk) in verband

met het herstellen van de site in de oorspronkelijke staat. De maximale claim bedraagt 1,2 miljoen Britse pond. Voorzichtigheidshalve werd een gedeeltelijke provisie opgezet van 0,7 miljoen Britse pond (sites te Easton, Bourne en Grimsby) zonder dat dit enige schuldbekentenis inhoudt. Deze provisie werd het afgelopen jaar opgetrokken tot 1,1 miljoen Britse pond (sites te Easton, Bourne en Grimsby). Dit bedrag werd terugbetaald na balansdatum.

GESCHIL PINGUIN SALADS BVBA

In het kader van een arbeidsongeval is er een geschil voor de vergoeding van schade die niet werd vergoed door de arbeidsongevallenverzekeraar. De mogelijke financiële impact wordt geschat op 0,2 miljoen euro.

7.3. VERBINTENISSEN

Verbintenissen met betrekking tot investeringen in materiële vaste activa

Op 31 maart 2013 had de diepvriesgroentedivisie voor 0,7 miljoen euro verplichtingen ten gevolge van verbintenissen tot aanschaf van materiële vaste activa (31 maart 2012: 3,5 miljoen euro). Het gaat hier voornamelijk om investeringen voor houten kisten en snijmachines in België voor een bedrag van 0,4 miljoen euro en diverse investeringen aan gebouwen in Pinguin Aquitaine voor een totaalbedrag van 0,3 miljoen euro.

Op 31 maart 2013 had de conservendivisie voor 1,5 miljoen euro verplichtingen ten gevolge van verbintenissen tot aanschaf van materiële vaste activa (31 maart 2012: 1,4 miljoen euro). Het gaat hier meer bepaald om onder andere nieuwe vulmachines (0,2 miljoen euro), upgrade van sorteermachines (0,2 miljoen euro), vervanging van weeginstallatie (0,1 miljoen euro), grondwaterputten en opslagtanks te Rijkevorsel (0,1 miljoen euro) en waterrecuperatie spuistoomketels (0,1 miljoen euro).

Verbintenissen met betrekking tot aanschaf van verse groenten

De diepvriesgroentedivisie heeft met een aantal boeren zaai- en afnamecontracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten uit de oogsten van het boekjaar 2013-2014. In totaal werden er op 31 maart 2013 voor 57,5 miljoen euro (samen met het Verenigd Koninkrijk, Polen, Hongarije en Frankrijk) contracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten (31 maart 2012: 51,3 miljoen euro). Dit bedrag is onderhevig aan fluctuaties in functie van de klimatologische omstandigheden en de prijsevoluties voor de verse groenten.

De conservendivisie heeft met een aantal boeren zaai- en afnamecontracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten uit de oogsten van boekjaren 2013-2014. In totaal werden er op 31 maart 2013 voor 0,8 miljoen euro contracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten (31 maart 2012: 0,3 miljoen euro). Dit bedrag is onderhevig aan fluctuaties in functie van de klimatologische omstandigheden en de prijsevoluties voor de verse groenten.

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-opzeggbare huur- en lease-overeenkomsten vervallen als volgt:

Huur en leasing: toekomstige betalingen (in duizenden euro)	31/03/2013	31/03/2012
Binnen het jaar	20.393	5.305
Tussen 1 en 5 jaar	73.679	89.403
Na 5 jaar	72.535	107.189
Totaal	166.607	221.898

De daling van de niet in balans opgenomen operationele leaseverplichtingen per 31 maart 2013 ten opzichte van 31 maart 2012 met 55,3 miljoen euro is voornamelijk te verklaren door de presentatie van de niet in balans opgenomen operationele leaseverplichtingen van de aardappeldivisie als niet-voortgezette activiteiten (impact per 31 maart 2012: 52,8 miljoen euro). De verplichtingen van de aardappeldivisie omvatten voornamelijk 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 niet in balans opgenomen operationele leaseverplichtingen voor de diepvriesgroentedivisie en de conservendivisie bedroegen 169,1 miljoen euro per 31 maart 2012 en hebben geen materiële wijzigingen ondergaan in de periode tussen 1 april 2012 en 31 maart 2013.

In de diepvriesgroentedivisie heeft de CECAB Groep de productie-infrastructuur en de terreinen en gebouwen behouden en verhuurt deze aan PinguinLutosa. Er werd een huurcontract afgesloten voor een periode van 6 jaar te rekenen vanaf 1 september 2011 met een nominale jaarlijkse kost van 5,2 miljoen euro (zie toelichting "2.4. Wijzigingen in de consolidatiekring").

Het bedrag per 31 maart 2012 omvatte daarnaast voornamelijk de huur van externe stockageruimte te Wisbech met een nominale jaarlijkse kost van 2,4 miljoen euro voor een

periode van 12 jaar en het contract voor de huur van externe stockageruimte te Leper en Comines met een gezamenlijke nominale jaarlijkse kost van 3,0 miljoen euro en dit voor een periode van 16 jaar.

Voor de conservendivisie werden per 31 maart 2013 operationele leaseverplichtingen opgenomen voor een bedrag van 43,9 miljoen euro. Dit bedrag voor de conservendivisie omvat voornamelijk 42,5 miljoen euro aan toekomstige huurverplichtingen als gevolg van de Sale en Rent Back Operatie van het vastgoed van de sites te Bree en te Rijkevorsel in 2011 terwijl het resterend bedrag huurverplichtingen voor heftrucks omvat.

De kost opgenomen in het overzicht van **het totaalresultaat uit voortgezette activiteiten** wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Huur en leasing: kosten <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013	31/03/2012
Kosten geboekt in gerealiseerd resultaat (heftrucks, hardware, gebouwen,...)	17.648	14.987
Totaal	17.648	14.987

Optie

PinguinLutosa heeft een voorakkoord tot aankoop in juli 2013 van de terreinen en gebouwen van het voormalige Padley Vegetables Ltd. (nu geïntegreerd in Pinguin Foods UK Ltd.) voor 4,6 miljoen GBP.

PinguinLutosa heeft een voorkooprecht tot aankoop van de productie-infrastructuur en de terreinen en gebouwen die momenteel door de CECAB Groep aan PinguinLutosa worden verhuurd met uitsluiting van de site te Moréac en dit na de periode van 6 jaar te rekenen vanaf 1 september 2011.

Bankgaranties

Er loopt een bankgarantie van 0,2 miljoen euro tot 2013 ten gunste van OVAM (Openbare Vlaamse Afvalstoffenmaatschappij) als borg voor een sanering van een vervuilde grond, en een bankgarantie van 0,1 miljoen euro ten opzichte van de dienst 'Douane & Accijnzen' te Roeselare.

Bankconvenanten & afspraken

Gesteund door het bankensyndicaat, de referentieaandeelhouders van PinguinLutosa en de vroegere aandeelhouders van Scana Noliko Groep is PinguinLutosa er op 19 juli 2011 in geslaagd om de bestaande financiering van zowel PinguinLutosa als Scana Noliko Groep te herplaatsen en te verlengen en werd in totaal een kredietfaciliteit van 250,0 miljoen euro ('clubdeal financiering') onderhandeld bestaande uit:

- i. Een lening op termijn van 130,0 miljoen euro. Deze lening is terugbetaalbaar via periodieke aflossingen waarbij de belangrijkste aflossing (60% van de lening) op het einde van de looptijd van vijf jaar valt. De langetermijnlening werd deels opgenomen in Britse ponden en deels in euro.
- ii. Een wentelkredietfaciliteit van 60,0 miljoen euro gedurende dezelfde termijn van vijf jaar. Deze lijn is terugbetaalbaar via periodieke aflossingen.
- iii. Een lijn voor toekomstige investeringen van 60,0 miljoen euro gedurende dezelfde termijn van 5 jaar. Deze lijn is terugbetaalbaar via periodieke aflossingen waarbij de belangrijkste aflossing (70% van opgenomen bedrag) op het einde van de looptijd van vijf jaar valt.

De toepasbare intrestvoet op de verschillende schijven van de clubdeal financiering bedraagt 'euribor + marge', waarbij deze additionele marge maximum 3% kan bedragen en afhankelijk is van de 'leverage ratio'. Om de variabiliteit van de euribor in te dekken heeft de onderneming zich in 2012-2013 ingedeekt en een aantal IRS afgesloten voor een nominale waarde van 171,0 miljoen euro. De maximale indekkingstermijn van deze instrumenten loopt nog tot juli 2016.

De bestaande waarborgen van Scana Noliko Groep werden vrijgegeven en vervangen door een waarborgstructuur die voornamelijk gebaseerd is op beperkte inschrijving pand handelszaak en pand handelszaak, beperkte inschrijving volmacht pand handelszaak en pand handelszaak. De overeenkomst voorziet in een vroegtijdige terugbetaling van de kredieten in geval van controlewijziging.

De transactiekosten met betrekking tot de heronderhandeling van de clubdeal financiering voor een totaalbedrag van 2,2 miljoen euro worden conform de IFRS-standaarden (con-

form IAS 39.43) voorgesteld in min van de rentedragende bankleningen en worden in resultaat genomen over de looptijd van de financiering.

In het kader van de clubdeal financiering die werd heronderhandeld op 19 juli 2011 werden ook een aantal beperkingen opgelegd met betrekking tot de te hanteren dividendpolitiek. Meer bepaald dient er bij een eventuele dividenduitkering rekening gehouden te worden met de uitstaande financiële schuld naar aanleiding van de clubdeal financiering en is een deel voorbehouden voor verdere schuldafbouw.

De clubdeal financiering voorziet ook in een vervroegde terugbetalingsverplichting in een aantal gevallen zoals (a) Hein Deprez heeft niet langer de controle over Food Invest International NV, (b) Food Invest International NV bezit niet langer (rechtstreeks of onrechtstreeks) minstens 30% van het maatschappelijk kapitaal van Pinguin NV; (c) Pinguin NV heeft niet langer controle over bepaalde van haar dochtervennootschappen en (d) de aandelen van een dochtervennootschap van Pinguin NV worden genoteerd op een gereguleerde markt. In dergelijke gevallen moet de vennootschap volledig de uitstaande schuld terugbetalen.

Na de heronderhandeling van het convenantenpakket in maart 2012 werden vanaf het eerste kwartaal van 2012 een aantal gewijzigde convenanten opgenomen:

- (i) netto financiële schuld ten opzichte van REBITDA ($\leq 3,50$ per 31 maart 2013)
- (ii) REBITDA ten opzichte van de rentebetalingen ($\geq 4,00$ per 31 maart 2013)
- (iii) cash flow ten opzichte van de kapitaal- en renteaflossingen ($\geq 1,00$)
- (iv) omvang van de investeringen (voor kalenderjaar eindigend per 31 december 2012 vastgelegd op maximaal 34,5 miljoen euro)
- (v) omvang van de invoice-discounting (voor boekjaar eindigend per 31 maart 2013 vastgelegd op 70,0 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.

Op kwartaalbasis rapporteert PinguinLutosa naar de kredietverstrekkers uit de clubdeal financiering. De eerste testing van de convenanten is gebeurd op 31 december 2011, waarbij een inbreuk werd vastgesteld op de cashflow cover. Voor de periode tot 30 juni 2012 werd tijdelijk een aangepaste cashflow cover-convenant afgesproken (van 1 naar -1,35). PinguinLutosa voldeed per 31 maart 2012 en per 30 september 2012 ruim aan deze aangepaste convenant alsook aan de andere bestaande convenanten.

In het kader van de verkoop van de Lutosa-divisie werd beslist om de volledige clubdeal terug te betalen. In afwachting van de finale afwikkeling van deze transactie werd met de banken een waiver van de bestaande convenanten overeengekomen tot 30 juni 2013 waardoor er dus niet langer een testing diende te gebeuren op 31 maart 2013. We verwijzen naar de sectie belangrijke gebeurtenissen na balansdatum over dit dossier. Door de geplande vervroegde terugbetaling met de verkoopopbrengsten werden deze schulden volledig als korte termijnschulden geboekt.

Door de overboeking van de clubdeal financiering naar korte termijn financieringsverplichtingen bedraagt de liquiditeitsratio 113,9% in plaats van 145,4% in het geval deze leningen op lange termijn werden behouden.

Restricties op dividend

De modaliteiten van de clubdeal financiering leggen een aantal beperkingen op in verband met de dividenduitkering door Pinguin NV. In functie van de leverage ratio, wordt het bedrag dat kan uitgekeerd worden als dividend beperkt tot maximum 40% van de cashflow. Als de leverage beneden een bepaalde grens (1,5 keer de cashflow) valt, wordt de beperking opgeheven.

Niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen

Niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen: waarborgen <i>(in duizenden euro)</i>	31/03/2013	31/03/2012
Inschrijving handelsfonds	15.000	15.000
Mandaat handelsfonds	236.241	237.477
Mandaat hypotheek	18.000	18.000
Inschrijving hypotheek	2.000	2.000
Solidaire borgstelling	1.572	3.204
Totaal	272.814	275.681

7.4. VERWANTE PARTIJEN

Transacties tussen Pinguin 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 S.A.S., 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.

Voor een overzicht van de toepassing van artikel 523 en artikel 524 van het wetboek van Venn. verwijzen we naar het hoofdstuk 'Corporate Governance verklaring' in het jaarverslag.

European Food Transport (EFT) NV

EFT NV is een vennootschap die deel uit maakt van de Univegroep en aldus gedeeltelijk rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd wordt door dhr. Hein Deprez (vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV en onrechtstreeks via Deprez Holding NV de controlerende aandeelhouder van Food Invest International NV). 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 (vaste vertegenwoor-

diger van Management Deprez BVBA). Shipex NV is een belangrijke 'freight forwarder' (zee- en luchtvracht; containers). In die hoedanigheid doet PinguinLutosa soms beroep op de diensten van Shipex NV.

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.

Union Fermière Morbihannaise SCA

Union Fermière Morbihannaise SCA is een Franse landbouwcoöperatie met oorsprong in Bretagne. Ze is actief in zowel veeteelt, graanteelt, groenteteelt, alsook in een aantal subsectoren die landbouwproducten verwerken en commercialiseren. UFM SCA is eigenaar van CECAB Groep. De CECAB Activiteit werd vanaf 1 september 2011 geïntegreerd in PinguinLutosa (zie toelichting "2.4. Wijzigingen in de consolidatiekring").

CECAB Entiteit

In het kader van de overname van de CECAB Activiteit (zie toelichting "2.4. Wijzigingen in de consolidatiekring") heeft PinguinLutosa in 2011 in Frankrijk, Polen en Hongarije een aantal operationele dochtervennootschappen opgericht, m.n. Pinguin Foods Polska Sp. Z.o.o. (Polen), Pinguin Foods Hungary Kft. (Hongarije) en Pinguin Comines S.A.S. (Frankrijk). Deze dochtervennootschappen hebben met de plaatselijke entiteiten behorende tot de CECAB Activiteit (m.n. D'Aucy Polska Sp. Z.o.o. (Polen), Bajaj Hutoipari Zrt. (Hongarije), D'Aucy Frozen Foods Hungary (Hongarije), Sica Vallée de la Lys S.A.S. (Frankrijk) en Moréac Surgélés S.A.S. (Frankrijk) (de CECAB Entiteiten) volgende bilaterale overeenkomsten gesloten met betrekking tot de activiteiten op de productiesites van de CECAB Activiteit:

- Huurovereenkomsten waarbij de gebouwen en machines op de productiesites verhuurd worden door de CECAB Entiteiten aan de dochtervennootschappen van Pinguin NV;
- Bevoorradings- en financieringsovereenkomsten waarbij telkens:

- de CECAB Entiteit gelast wordt met de bevoorrading van de grondstoffen aan de productiesite in de hoeveelheden en soorten zoals bepaald door PinguinLutosa;
- de CECAB Entiteit de kostprijs van de grondstoffen financiert middels een leverancierskrediet;
- de dochtervennootschap van PinguinLutosa gelast wordt met de productie, het diepvriesproces en de opslag van de groenten en het fruit die aangeleverd werden door de CECAB Entiteit;
- de dochtervennootschap van PinguinLutosa op elk moment de producten kan aankopen aan de productiekostprijs door een aankooporder in te dienen en zich ertoe verbindt de producten alleszins ten laatste één jaar na productie aan te kopen.

Tot slot hebben PinguinLutosa en de CECAB Groep nog een "transition services agreement" gesloten voor de dienstverlening in het kader van de overgang van de informaticasystemen, systemen voor de invordering van facturen, human resources management, marketing en administratie.

Gimv XL en gerelateerde vennootschappen

Gimv XL is de verzamelnaam voor fondsen opgericht door GIMV als kernaandeelhouder samen met de Vlaamse Participatiemaatschappij (VPM). In het kader van de overname van Scana Noliko Groep is het toegetreden tot het aandeelhouderschap van Pinguin NV en daarnaast heeft het een achtergestelde converteerbare obligatielening ter beschikking gesteld van Pinguin NV.

188

Scana Noliko Real Estate NV

Scana Noliko Real Estate NV is een onroerendgoedvennootschap die als partij is opgetreden in de sale and rent back-operatie met betrekking tot het onroerend goed van Scana Noliko Groep op de site te Bree. De aandeelhouders van Scana Noliko Real Estate NV zijn Food Invest International NV en De Binnenakkers NV. Er zijn geen andere aandeelhouders.

Food Invest International NV

Food Invest International NV is een holdingmaatschappij die rechtstreeks gecontroleerd wordt door Deprez Holding NV met naast Deprez Holding NV nog Union Fermière Morbihannaise SCA als aandeelhouder. Er zijn geen andere aandeelhouders. Food Invest International NV is opgetreden als partij bij de Scana Noliko Transactie.

Fomaco BVBA

Fomaco BVBA is een management- en beheersvennootschap. De aandeelhouders zijn de 5 leden van het management team van Scana Noliko Groep. Er zijn geen andere aandeelhouders. Fomaco BVBA levert gespecialiseerd managementadvies.

Verwante partijen (in duizenden euro)	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
Transacties en open posten met verwante partijen:		
Univeg en gerelateerde vennootschappen		
- Aankopen producten, diensten en diverse goederen	278	67
- Verkopen producten, diensten en diverse goederen	4	1.299
- Openstaande vorderingen	6	8
- Uitstaande schulden		67
Shipex NV		
- Aankopen diensten en diverse goederen	22.610	7.259
- Uitstaande schulden		1.699
Les Prés Salés NV		
- Aankoop van goederen & diensten (huur en onroerende voorheffing)		7.286
- Vooruitbetaling goederen & diensten (huur)		
Union Fermière Morbihannaise SCA		
- Aankopen producten, diensten en diverse goederen	3.384	3.031
- Verkopen producten, diensten en diverse goederen	6.878	1.897
- Openstaande vorderingen	585	859
- Uitstaande schulden	438	762
CECAB-entiteit (D'Aucy Polska Sp. Z.o.o., Bajaj Hutoipari Kft., D'aucy Frozen Foods Hungary Kft., Sica Vallée de la Lys S.A.S., Moréac Surgelés S.A.S.)		
- Aankopen producten, diensten en diverse goederen (huur)	270.826	88.020
- Verkopen producten, diensten en diverse goederen	101.863	45.029
- Openstaande vorderingen	2.770	2.513
- Uitstaande schulden	43.700	38.797
Scana Noliko Real Estate NV		
- Aankoop van goederen & diensten (huur)	4.525	3.266
- Openstaande vorderingen		9
- Uitstaande schulden	23	115
Food Invest International NV		
- Financiële opbrengsten		74
- Openstaande vorderingen		1.824
Fomaco BVBA		
- Aankoop van goederen & diensten	422	78
- Vooruitbetaling goederen & diensten	34	
Gimv-XL en gerelateerde vennootschappen		
- Financiële kosten	2.824	2.048
- Uitstaande schulden	34.688	35.541

Het key management omvat de Raad van Bestuur, de CEO, de COO en de leden van het Managementcomité (zie hoofdstuk 'Corporate Governance verklaring' in het jaarverslag).

Verwante partijen: key management (in duizenden euro)	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
Transacties en open posten met verwante partijen:		
Raad van Bestuur		
- Aankopen diensten en diverse goederen	474	367
- Uitstaande schulden		
CEO en COO		
- Aankopen diensten en diverse goederen	537	495
- Uitstaande schulden		
Managementcomité		
- Aankopen diensten en diverse goederen	1.077	928
- Uitstaande schulden		

Voor een overzicht van de toelichtingen met betrekking tot de Belgische Corporate Governance Code verwijzen we naar het hoofdstuk 'Corporate Governance verklaring' in het jaarverslag.

7.5. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Status van de verkoop van de Lutosadivisie aan McCain

Op 28 mei 2013 hebben de Europese mededingingsautoriteiten toestemming gegeven tot de verkoop van de Lutosadivisie aan McCain. Deze transactie werd gefinaliseerd en afgerond op 31 mei 2013. Deze transactie behelst de volledige Lutosa divisie. Op deze transactie werd een meerwaarde gerealiseerd van ongeveer 4 euro per aandeel.

Clubdeal financiering

De opbrengsten van de verkoop van de Lutosa divisie worden in eerste instantie gebruikt om de bestaande schulden van de Clubdeal volledig af te lossen. Deze aflossing is effectief gebeurd op 31 mei 2013. De terugbetaling ging gepaard met het opheffen van de bestaande zekerheden op activa.

Status uitgifte obligatielening

Op 14 juni 2013 heeft Pinguin de uitgifte van een obligatielening voor een bedrag van 150 miljoen euro met een looptijd van 6 jaar succesvol afgerond. De betaaldatum is 5 juli 2013.

Status overeenkomst met CECAB in het kader van de overname van vier vastgoedvennootschappen van Union Fermière Morbihannaise SCA

Op 20 juni 2013 heeft Pinguin NV een overeenkomst getekend met de Franse vennootschap Union Fermière Morbihannaise SCA (UFM) voor de overname van vier vastgoedvennootschappen, die op dit ogenblik voor 90% in handen zijn van UFM en voor 10% in handen van Pinguin NV. De partijen zijn overeengekomen dat de door Pinguin NV (Greenyard Foods) te betalen enterprise value 45 miljoen euro bedraagt op basis van de cijfers per 31 maart 2013. Verwacht wordt dat de transactie volledig wordt afgehandeld voor 31 augustus 2013.

Status naamswijziging

Op 18 juli 2013 organiseert Pinguin een Buitengewone Algemene Vergadering om te beslissen over enerzijds de naamswijziging in Greenyard Foods vanaf 1 september 2013, anderzijds de kapitaalsvermindering van 2,4 euro per aandeel en tenslotte de wijziging van de maatschappelijke zetel.

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 april 2012 - 31 maart 2013 werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijzondere opdrachten uitgevoerd ten belope van 1,1 miljoen euro. Deze opdrachten betroffen bijkomende auditopdrachten, belasting- en juridische adviesdiensten.

De audit fees van de Groep voor het boekjaar afsluitend per 31 maart 2013 bedroegen 0,3 miljoen euro.

Additionele werkzaamheden met betrekking tot belasting- en juridische advies werden vooraf voorgelegd aan het Auditcomité ter goedkeuring. Het Auditcomité van de Groep heeft positief beslist tot deze uitbreiding.



AARDAPPELEN



**VERKLA-
RING
VAN DE
VERANT-
WOORDE-
LIJKE
PERSONEN**

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit jaarverslag voor de 12 maanden eindigend op 31 maart 2013.

De ondergetekenden verklaren, in naam en voor rekening van Pinguin 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 Pinguin NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
 - Het jaarverslag voor de 12 maanden eindigend op 31 maart 2013 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van Pinguin NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.
-
- MAVAC BVBA, vertegenwoordigd door Marleen Vaesen, CEO
 - The New Mile BVBA, vertegenwoordigd door Steven D'haene, CFO
 - The Marble BVBA, vertegenwoordigd door Luc Van Nevel, voorzitter Raad van Bestuur

**VERSLAG
VAN DE
COMMISSARIS
OVER DE CON-
SOLIDEERDE
JAARREKE-
NING**

Deloitte.

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

Pinguin NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 maart 2013

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - **Opinie zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Pinguin NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 maart 2013, het geconsolideerd overzicht van winst en verlies, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, 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. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 783.988 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 11.102 (000) EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze nodig acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking met betrekking tot het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de doeltreffende werking van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van de raad van bestuur van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Deloitte.

Opinie zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Pinguin NV een getrouw beeld van het vermogen en de financiële positie van de groep per 31 maart 2013, en van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende vermelding die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

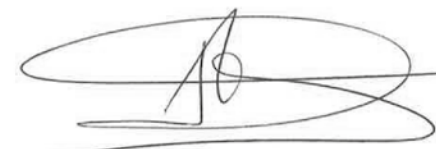
Kortrijk, 6 juni 2013

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door



Mario Dekeyser



Kurt Dehoorne

**VERKORTE
ENKELVOUDIGE
JAARREKENING
PINGUIN NV,
OPGESTELD
VOLGENS
BELGISCHE
BOEKHOUD-
NORMEN**

Statutaire jaarrekening

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

Deze verslagen zijn beschikbaar op onze website www.greenyardfoods.com en, kosteloos op verzoek, op volgend adres:

Pinguin NV

Romenstraat 3

BE - 8840 Westrozebeke (Staden)

België

www.greenyardfoods.com

**Verkorte statutaire enkelvoudige jaarrekening
Pinguin NV**

ACTIVA <i>(in duizenden euro)</i>		Codes	31/03/2013	31/03/2012
VASTE ACTIVA		20/28	419.101	348.797
I.	Oprichtingskosten	20	3.050	3.658
II.	Immateriële vaste activa	21	18.890	208
III.	Materiële vaste activa	22/27	31.668	32.635
	A. Terreinen en gebouwen	22	6.642	5.108
	B. Installaties, machines en uitrusting	23	24.808	15.096
	C. Meubilair en rollend materieel	24	218	197
	D. Leasing en soortgelijke rechten	25		
	E. Overige materiële vaste activa	26		
	F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27		12.233
IV.	Financiële vaste activa	28	365.493	312.296
	A. Verbonden ondernemingen	280/1	362.152	308.957
	1. Deelnemingen	280	359.673	306.478
	2. Vorderingen	281	2.479	2.479
	B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3	3.321	3.321
	1. Deelnemingen	282	3.321	3.321
	2. Vorderingen	283		
	C. Andere financiële vaste activa	284/8	20	18
	1. Aandelen	284		
	2. Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	20	18
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	124.622	107.644
V.	Vorderingen op meer dan één jaar	29		
	A. Handelsvorderingen	290		
	B. Overige vorderingen	291		
VI.	Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	36.207	34.021
	A. Voorraden	30/36	36.207	34.021
	1. Grond- en hulpstoffen	30/31	2.255	1.787
	2. Goederen in bewerking	32		
	3. Gereed produkt	33	33.952	32.233
	4. Handelsgoederen	34		
	5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35		
	6. Vooruitbetalingen	36		
	B. Bestellingen in uitvoering	37		

ACTIVA (vervolg) <i>(in duizenden euro)</i>		Codes	31/03/2013	31/03/2012
VII.	Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	85.385	67.230
	A. Handelsvorderingen	40	21.383	49.575
	B. Overige vorderingen	41	64.002	17.655
VIII.	Geldbeleggingen	50/53		
	A. Eigen aandelen	50		
	B. Overige beleggingen	51/53		
IX.	Liquide middelen	54/58	2.748	6.100
X.	Overlopende rekeningen	490/1	282	293
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	543.723	456.441

PASSIVA <i>(in duizenden euro)</i>		Codes	31/03/2013	31/03/2012
EIGEN VERMOGEN		10/15	158.923	167.081
I.	Kapitaal	10	157.500	157.500
	A. Geplaatst kapitaal	100	157.500	157.500
	B. Niet-opgevraagd kapitaal	101		
II.	Uitgiftepremies	11	11.376	11.376
III.	Herwaarderingsmeerwaarden	12		
IV.	Reserves	13	7.013	7.013
	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	5.226	5.226
V.	Overgedragen winst	140		
	Overgedragen verlies (-)	141	-16.986	-8.845
VI.	Kapitaalsubsidies	15	20	37
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	70	64
VII.	Voorzieningen voor risico's en kosten	16	70	64
	A. Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	62	48
	1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	34	18
	2. Belastingen	161		
	3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	162		
	4. Overige risico's en kosten	163/5	28	30
	B. Uitgestelde belastingen	168	8	16
SCHULDEN		17/49	384.730	289.296
VIII.	Schulden op meer dan één jaar	17	39.137	38.668
	A. Financiële schulden	170/4	39.137	38.668
	1. Achtergestelde leningen	170	37.095	36.448
	2. Niet achtergestelde obligatieleningen	171		
	3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	172		
	4. Kredietinstellingen	173		
	5. Overige leningen	174	2.042	2.220
	B. Handelsschulden	175		
	1. Leveranciers	1750		
	2. Te betalen wissels	1751		
	C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	176		
	D. Overige schulden	178/9		

PASSIVA (vervolg)
(in duizenden euro)

	Codes	31/03/2013	31/03/2012
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	344.567	248.983
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	111.315	86.335
B. Financiële schulden	43	55.178	41.918
1. Kredietinstellingen	430/8	55.000	40.000
2. Overige leningen	439	178	1.918
C. Handelsschulden	44	34.135	33.174
1. Leveranciers	440/4	34.135	33.174
2. Te betalen wissels	441		
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46		
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	3.399	2.089
1. Belastingen	450/3	421	133
2. Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	2.978	1.955
F. Overige schulden	47/48	140.540	85.468
X. Overlopende rekeningen	492/3	1.026	1.645
TOTAAL DER PASSIVA	10/49	543.723	456.441

RESULTATENREKENING <i>(in duizenden euro)</i>		Codes	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
I.	Bedrijfsopbrengsten	70/74	152.470	163.541
	A. Omzet	70	145.802	159.235
	B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (toename +, afname -)	71	2.588	-14
	C. Geproduceerde vaste activa	72		
	D. Andere bedrijfsopbrengsten	74	4.080	4.321
II.	Bedrijfskosten (-)	60/64	-146.985	-154.860
	A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	106.021	117.434
	1. Inkopen	600/8	106.488	116.924
	2. Wijziging in de voorraad (toename -, afname +)	609	-467	510
	B. Diensten en diverse goederen	61	19.856	15.894
	C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	13.400	13.407
	D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	5.674	5.654
	E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +, terugnemingen -)	631/4	1.078	14
	F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)	635/7	14	-10
	G. Andere bedrijfskosten	640/8	942	2.467
	H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	649		
III.	Bedrijfswinst (+)	70/64	5.485	8.682
	Bedrijfsverlies (-)	64/70		
IV.	Financiële opbrengsten	75	3.110	673
	A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	750		
	B. Opbrengsten uit vlottende activa	751	3.088	643
	C. Andere financiële opbrengsten	752/9	22	30
V.	Financiële kosten (-)	65	-15.195	-14.639
	A. Kosten van schulden	650	14.040	14.032
	B. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan bedoeld onder II.E	651		-500
	C. Andere financiële kosten	652/9	1.155	1.107
VI.	Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (+)	70/65		
	Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (-)	65/70	-6.600	-5.284

RESULTATENREKENING (vervolg) <i>(in duizenden euro)</i>		Codes	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
VII.	Uitzonderlijke opbrengsten	76	58	281
	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	58	281
	E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9		
VIII.	Uitzonderlijke kosten (-)	66	-1.608	-1.435
	A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660	19	
	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	20	
	E. Andere uitzonderlijke kosten	664/8	1.569	1.435
	F. Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)	669		
IX.	Winst van het boekjaar voor belasting (+)	70/66		
	Verlies van het boekjaar voor belasting (-)	66/70	-8.150	-6.439
IX bis.	A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen (+)	780	8	17
	B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen (-)	680		
X.	Belastingen op het resultaat (-)/(+)	67/77	0	-1
	A. Belastingen	670/3		3
	B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77		2
XI.	Winst van het boekjaar (+)	70/67		
	Verlies van het boekjaar (-)	67/70	-8.142	-6.423
XII.	Onttrekking aan de belastingvrije reserves (+)	789		
	Overboeking naar de belastingvrije reserves (-)	689		
XIII.	Te bestemmen winst van het boekjaar (+)	70/68		
	Te verwerken verlies van het boekjaar (-)	68/70	-8.142	-6.423

RESULTAATVERWERKING <i>(in duizenden euro)</i>		Codes	31/03/2013 (12 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
A.	Te bestemmen winstsaldo	70/69		
	Te verwerken verliessaldo (-)	69/70	-16.986	-8.845
	1. Te bestemmen winst van het boekjaar	70/68		
	Te verwerken verlies van het boekjaar (-)	68/70	-8.142	-6.423
	2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	790		
	Overgedragen verlies van het vorige boekjaar (-)	690	-8.844	-2.422
B.	Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2	0	0
	1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791		
	2. Aan de reserves	792		
C.	Toevoeging aan het eigen vermogen (-)	691/2	0	0
	1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
	2. Aan de wettelijke reserve	6920		
	3. Aan de overige reserves	6921		
D.	Over te dragen resultaat	14	-16.986	-8.845
	1. Over te dragen winst	693		
	2. Over te dragen verlies (-)	793	-16.986	-8.845
E.	Tussenkoms van de vennoten in het verlies	794	0	0
F.	Uit te keren winst (-)	694/6	0	0
	1. Vergoeding van het kapitaal	694		
	2. Bestuurders of zaakvoerders	694		
	3. Andere rechthebbenden	696		

Continuïteit

De Vennootschap heeft gedurende de afgelopen twee boekjaren een belangrijk verlies geleden. Dit resulteerde in overgedragen verliezen per 31 maart 2012 en per 31 maart 2013. De Raad van Bestuur heeft de rekeningen opgesteld in continuïteit en verantwoordt dit op basis van de voorgestelde budgetten en toekomstplannen. De Raad van Bestuur is er van overtuigd dat het eigen vermogen voldoende hoog is om de activiteiten zo te organiseren dat de rendabiliteit kan behouden blijven in de toekomst.

Opinie van de commissaris

De commissaris heeft voor Pinguin NV een goedkeurende verklaring gegeven.

FINANCIËLE DEFINITIES

Bedrijfsopbrengsten	De som van de rubrieken 'omzet', 'voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product' en 'overige bedrijfsopbrengsten'.
Cashflow	REBITDA - Kapitaalinvesteringen + evolutie werkkapitaal – inkomstenbelasting.
Cashflow Cover	Cashflow over de laatste 12 maanden / (netto interestlasten + kapitaalaflossingen van bankleningen over de laatste 12 maanden).
EBIT	Resultaat uit operationele activiteiten.
EBITDA	Resultaat voor interesten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen = Resultaat uit operationele activiteiten + waardeverminderingen + afschrijvingen + waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen + overige voorzieningen + niet-recurrent resultaat (deel gerelateerd aan de voorzieningen).
Interest Cover	REBITDA over de laatste 12 maanden / netto interestlasten over de laatste 12 maanden.
Leverage	Netto financiële schuld / REBITDA over de laatste 12 maanden.
Liquiditeit	Vlottende activa (incl. activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop) / kortlopende verplichtingen (incl. verplichtingen verbonden aan activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop).
Marge op Bedrijfsopbrengsten	Marge van de betreffende rubriek ten opzichte van de bedrijfsopbrengsten.
Netto financiële schuld	Rentedragende schulden, verminderd met vorderingen uit leningen, derivaten, geldbeleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten.
Niet-recurrente/Eenmalige elementen	Operationele kosten en opbrengsten die gerelateerd zijn aan herstructureringsprogramma's, bijzondere waardeverminderingen, milieuvoorzieningen en overige gebeurtenissen en transacties die duidelijk afgescheiden zijn van de normale activiteiten van de Groep.
Quasi-eigen vermogen	Eigen vermogen inclusief converteerbare achtergestelde obligatieleningen.
REBIT	EBIT + niet-recurrent resultaat.
REBITDA	EBITDA + niet-recurrent resultaat.
ROE	Rendement op eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen). Resultaat van de Groep / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).
Solvabiliteit	Eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.
Vrije operationele kasstroom	Kasstroom uit operationele activiteiten - kasstroom uit investeringsactiviteiten.

De fotografie van het Jaarlijks Financieel Verslag.

Het Jaarlijks Financieel Verslag van PinguinLutosa biedt reeds jaren een platform aan gerenommeerde Belgische fotografen om een persoonlijke interpretatie te geven van een van onze activiteiten. Eerder kwamen Michiel Hendryckx en Jimmy Kets aan bod. Dit jaar werkte Jelle Vermeersch rond het thema "bereiding".

Vormgeving en druk:
www.colorstudio.be

Verantwoordelijke uitgever:
The New Mile BVBA

Pinguin NV
Romenstraat 3
Westrozebeke (Staden)
TEL: + 32 (051) 788 200
FAX: + 32 (051) 778 382

Website:
www.greenyardfoods.com

E-mail:
investorrelations@pinguin.be

Contactpersoon:
Steven D'haene
TEL: (+ 32) 09/ 255 32 31

Enkel de Nederlandstalige versie is de officiële versie. De Franstalige en de Engelstalige versies zijn vertalingen van de originele Nederlandstalige versie. De geconsolideerde financiële staten voor het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 zijn eveneens beschikbaar in het Engels en het Frans op onze website www.greenyardfoods.com.

