

Voor eensluidend verklaard

PenguinLutosa
FOOD GROUP



BVBA The New Mile
VV Steven D'haene
CFO

PenguinLutosa NV

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

Aanvulling (15 mei 2012) bij het prospectus voor de toelating tot verhandeling op Euronext Brussels van 3.731.827 nieuwe aandelen die werden uitgegeven bij de kapitaalverhoging van 15 februari 2012 (goedgekeurd op 29/03/2012).

1. ALGEMENE MEDEDELINGEN

1.1. GOEDKEURING DOOR DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN

Onderhavig aanvulling van het prospectus (**de Aanvulling**) werd in zijn Nederlandse versie op 15 mei 2012 goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (**FSMA**), conform artikel 23 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (de **Wet van 16 juni 2006**). Deze goedkeuring houdt geen enkel oordeel van de FSMA in over de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch over de toestand van de Emittent.

De aanvulling van het prospectus is opgesteld in het Nederlands.

De aanvulling werd niet ter goedkeuring voorgelegd aan toezichthoudende organen of enige overheden buiten België.

investeerders zich moeten wenden tot een bevoegd persoon of tot een persoon die gespecialiseerd is in advies aangaande verwerving van financiële instrumenten. De Aandelen werden niet aanbevolen door enige federale of lokale autoriteit die bevoegd is inzake effecten, of door een reguleringsautoriteit in België of het buitenland. Alleen de beleggers zijn verantwoordelijk voor de analyse en evaluatie van de voordelen en risico's die verbonden zijn met de inschrijving op de Aandelen.

1.2. ACTUALISATIE EN VERBONDENHEID

Deze aanvulling vormt een actualisatie en is onlosmakelijk verbonden is met het prospectus.

2. ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE M.B.T. DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE AANVULLIGN VAN HET PROSPECTUS

2.1. VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE INHOUD VAN HET PROSPECTUS

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

3. BESCHIKBAARHEID VAN DE AANVULLING VAN HET PROSPECTUS

De aanvulling van het prospectus en de bijlage is beschikbaar in het Nederlands. De aanvulling van het Prospectus en de bijlage , zijn beschikbaar op de website www.pinguinlutosa.com.

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

4. AANVULLING : PERSBERICHT DD 15/05/2012 : BEKENDMAKING JAARRESULTATEN

Persbericht

PinguinLutosa: jaarcijfers 2011-2012

Highlights jaarcijfers 2011-2012:

- Overgangsjaar sterk beïnvloed door de overname en integratie van conservengroep Scana Noliko en de diepvriesactiviteiten van CECAB.
- Groepsomzet afgelopen boekjaar (15 maanden) gestegen met 72,2% in vergelijking met de groepsomzet van 2010 (12 maanden).
- REBITDA afgelopen boekjaar (15 maanden) meer dan verdubbeld in vergelijking met de groepsREBITDA van de vorige periode(12 maanden).
- REBITDA bedraagt EUR 53,3 miljoen over een periode van 15 maanden.
- REBITDA beter dan de eerder aangekondigde vooruitzichten (EUR 49-51 miljoen) voor het volledige jaar.
- Eénmalige kosten en financiële lasten gecombineerd met een positief effect van de belastingen leiden tot nettoresultaat van EUR -14,1 miljoen te vergelijken met 2,8 miljoen in 2010 (12 maand).
- Overnames dragen onmiddellijk positief bij tot het bedrijfsresultaat.

Hein Deprez, CEO van PinguinLutosa stelt: *"Het afgelopen boekjaar was een overgangsjaar. De groep heeft een belangrijke transformatie doorgemaakt en ziet er vandaag helemaal anders uit dan een jaar geleden. De voorbije periode hebben we hard gewerkt aan de integratie van beide overnames. Bovendien hebben we verder geïnvesteerd in de bestaande activiteiten. In Westrozebeke bijvoorbeeld, investeerden we in een nieuwe productielijn die een positieve impact zal hebben op de productiviteit. Ook de organisatiestructuur van de groep werd tegen het licht gehouden en er werd gewerkt aan de verdere versterking van het management. Met een REBITDA van EUR 53,3 miljoen doet de groep het beter dan de eerder aangekondigde verwachtingen voor het boekjaar. Als Scana Noliko en CECAB vanaf*

1/4/2011 geconsolideerd zouden geweest zijn, zou over de laatste 12 maanden bovendien een sterk REBITDA-resultaat van EUR 59,1 miljoen neergezet zijn. In de toekomst hopen we bovendien verder de vruchten te kunnen plukken van de lopende verbeteringstrajecten.”

Geconsolideerde kerncijfers: winst en verlies per 31 maart 2012, 31 maart 2011 en 31 december 2010 (zie bijlage 1¹)

(Alle bedragen in '000 EUR)	01/01/2011-31/03/2012	01/01/2011-31/12/2011 ²	01/01/2010-31/12/2010 ³	01/01/2010-31/03/2011 ⁴	01/09/2011 - 31/03/2012	01/07/2011 31/03/2012
	Pinguin-Lutosa Groep	Pinguin-Lutosa Groep	Pinguin-Lutosa Groep	Pinguin-Lutosa Groep	Diepvries-groente-activiteit CECAB	Conserven divisie
	15 maanden	12 maanden	12 maanden	15 maanden	7 maanden	9 maanden
Omzet	832.812	622.142	483.564	602.145	96.594	141.880
Bedrijfsopbrengsten	859.094	646.045	473.968	596.930	110.185	146.768
EBITDA	39.234	27.699	26.167	24.591	3.558	10.321
Bedrijfsresultaat (EBIT)	3.349	2.528	7.323	891	2.968	4.356
REBITDA	53.288	37.446	24.985	23.512	6.471	17.211
Recurrent Bedrijfsresultaat (REBIT)	20.023	11.725	6.436	107	5.881	11.246
Renteopbrengsten en -lasten	-16.039	-11.670	-5.750	-7.259	-993	-1.144
Andere financiële opbrengsten en lasten	-8.608	-7.414	1.070	-532	-693	-2.082
Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-21.299	-16.556	2.643	-6.901	1.283	1.130
Belastingen op het resultaat	-5.532	-4.175	-1.915	-2.071	-1.230	-1.779
Uitgestelde belastingen	12.776	8.307	2.027	3.806	916	1.739
Winst (verlies) van de periode	-14.055	-12.424	2.755	-5.166	968	1.090
Aandeel van de Groep	-13.763	-12.751	2.813	-4.661	968	1.039
Minderheidsbelangen	-292	328	-58	-505	0	52

¹ Voor een verdere bespreking van de cijfers en de managementverklaring verwijzen we naar de geconsolideerde financiële staten op onze website www.pinguinlutosa.com onder de rubriek "Financiële informatie > Verslagen > Jaarverslag 2011-2012" (beschikbaar vanaf 25 juli 2012). Een powerpoint presentatie mbt de jaarresultaten is beschikbaar vanaf 16 mei 2012.

² Niet geauditeerde managementcijfers per 31/12/2011 (12 maand).

³ Gewijzigde presentatie van de afwaardering op voorraden als gevolg van NRV-test: zie bijlage 1: overzicht van winst en verlies.

⁴ Niet-geauditeerde managementcijfers per 31/03/2011 (15 maand).

S

Note: kolom 2: Niet geauditeerde management cijfers per 31/12/2011 wordt toegevoegd om de vergelijking mogelijk te maken met de geauditeerde cijfers per 31/12/2010.

Note: Kolom 4: Niet geauditeerde management cijfers per 31/03/2011 wordt toegevoegd om de vergelijking mogelijk te maken met de geauditeerde cijfers per 31/03/2012. Deze cijfers houden geen rekening met de acquisitie van Scana Noliko en Cecab aangezien die pas later gebeurden.

Note: Kolom 5: cijfers CECAB worden toegevoegd om de impact van de acquisitie van de diepvriesactiviteiten van CECAB in het boekjaar te tonen. De financieringskosten voor de overname en de overnamekosten zitten niet in deze cijfers zitten.

Note: Kolom 6: cijfers Scana Noliko worden toegevoegd om de impact van de acquisitie van Scana Noliko in het boekjaar te tonen. De financieringskosten voor de overname en de overnamekosten zitten niet in deze cijfers zitten.

Het boekjaar 2011-2012 was een belangrijk overgangsjaar voor PinguinLutosa. De overname van Scana Noliko en CECAB zijn twee belangrijke mijlpalen voor de groep. De overname van CECAB zorgt onder andere voor een geografische expansie van de diepvriesgroentedivisie. Door de overname van Scana Noliko is de groep nu ook actief in het conservensegment. Scana Noliko is één van de belangrijkste spelers met sterke en stabiele cash flows in deze mature markt. Na beide overnames draait de groep vandaag een omzet van EUR 841,3 miljoen (ervan uit gaand dat Scana Noliko en CECAB vanaf 1/4/2011 geconsolideerd zouden geweest zijn over de laatste 12 maanden), 74% meer dan in 2010. Met een REBITDA van EUR 6,5 en 17,2 miljoen (respectievelijk over 7 en 9 maanden) leveren CECAB en Scana Noliko ook onmiddellijk een positieve bijdrage.

Operationeel was 2011-2012 een jaar met twee gezichten. De eerste zes maanden waren moeilijk. De hoge aardappelprijzen waren verantwoordelijk voor margedruk in de aardappeldivisie, terwijl geplande prijsverhogingen in het Verenigd Koninkrijk niet volledig konden worden doorgevoerd in de diepvriesgroentedivisie. Na de zomer zijn de marktomstandigheden verbeterd en in de laatste 9 maanden van het boekjaar zijn de financiële resultaten positief geëvolueerd. Daardoor kon de groep het jaar afsluiten met een bevredigende REBITDA van EUR 53,3 miljoen over 15 maanden, en een pro-forma REBITDA van EUR 59,1 miljoen over 12 maanden (inclusief 12 maanden bijdrage van CECAB en Scana Noliko).

Ook de kapitaalstructuur van de groep is sterk gewijzigd. Door de private plaatsing van EUR 44 miljoen bij Food Invest International, Gimv-XL en Agri Investment Fund heeft de groep twee belangrijke referentieaandeelhouders bij die de transformatie van PinguinLutosa ten volle ondersteunen.

Consolidatiekring en –periode per 31 maart 2012

PinguinLutosa heeft haar afsluitdatum gewijzigd naar 31 maart. Hierdoor zijn de boekjaren in elk van de drie divisies nu gelijkgeschakeld. Bovendien sluit deze afsluitdatum ook nauwer aan bij de operationele activiteencyclus (start van de productie van het nieuwe seizoen).

De resultaten per 31 maart 2012 omvatten de geconsolideerde resultaten van PinguinLutosa NV bestaande uit:

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

In de vergelijkende cijfers per 31 december 2010 (12 maanden resultaten PinguinLutosa) zaten deze acquisities bijgevolg dus nog niet vervat.

Omzet

Tijdens het verlengde boekjaar eindigend per 31 maart 2012 zag de Groep zijn geconsolideerde **omzet** stijgen met 72,2% van EUR 483,6 miljoen per 31 december 2010 (12 maanden) naar EUR 832,8 miljoen per 31 maart 2012 (15 maanden). Dit is een stijging met EUR 349,2 miljoen. EUR 141,9 miljoen hiervan is toe te schrijven aan de overname van Scana Noliko en EUR 96,6 miljoen te wijten aan de opname van de CECAB-activiteiten.

De omzet van de diepvriesgroentedivisie bedroeg EUR 392,2 miljoen voor de periode eindigend per 31 maart 2012. De aardappeldivisie neemt EUR 298,7 miljoen van de verkopen voor zich en de conservendivisie is goed voor een omzet van EUR 141,9 miljoen in dezelfde periode.

Operationeel resultaat

De **EBIT** voor de periode eindigend per 31 maart 2012 (15 maanden) bedraagt EUR 3,3 miljoen. Dit is een daling van EUR 4,0 miljoen ten opzichte van het boekjaar dat afgesloten

werd op 31 december 2010 (12 maanden). De EBIT-marge (ten opzichte van de bedrijfsopbrengsten) bedraagt nu 0,4% ten opzichte van 1,5% in december 2010.

Deze daling van de EBIT is het gecombineerd effect van enerzijds een daling binnen de diepvriesgroentedivisie met EUR -21,0 miljoen en anderzijds de stijging van de EBIT binnen de aardappeldivisie van EUR 12,7 miljoen, terwijl Scana Noliko een EBIT-bijdrage genereert van EUR 4,3 miljoen. Voor de verklaring van deze evoluties verwijzen we naar de punten vermeld bij de evolutie van de EBITDA.

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

De **REBIT** (bedrijfsresultaat vóór éénmalige elementen) stijgt van EUR 6,4 miljoen per 31 december 2010 (12 maanden) tot EUR 20,0 miljoen per 31 maart 2012 (15 maanden).

De **EBITDA** voor de periode eindigend per 31 maart 2012 (15 maanden) bedraagt EUR 39,2 miljoen. Dit is een stijging van EUR 13,1 miljoen ten opzichte van het boekjaar dat afgesloten werd op 31 december 2010 (12 maanden). De EBITDA-marge (ten opzichte van de bedrijfsopbrengsten) bedraagt nu 4,6% ten opzichte van 5,5% in december 2010.

De EBITDA in het **diepvriesgroentesegment** bedroeg EUR 2,2 miljoen over de periode eindigend per 31 maart 2012 (15 maanden), tegenover EUR 15,5 miljoen het jaar tevoren. Dit resultaat wordt voornamelijk verklaard door de tegenvallende resultaten in het Verenigd Koninkrijk. Dit is toe te schrijven aan dalende verkoopvolumes bij dalende verkoopprijzen, productie-inefficiënties, het wegvallen van verhuurinkomsten van diepvriescellen, aanzienlijke herstructureringskosten en een te zware algemene kostenstructuur. Hiervoor werden reeds de nodige herstructureringsmaatregelen genomen, inclusief wijzigingen in de managementstructuur, commercieel beleid en besparingen inzake personeelskosten. De impact van deze maatregelen op de lopende resultaten is reeds voelbaar en wordt verder nauwgezet in de gaten gehouden. Een tweede oorzaak van de tegenvallende resultaten in de diepvriesgroentedivisie was ook de moeilijke marktomstandigheden in de eerste 9 maanden van 2011. De nieuwe verkoopsonderhandelingen hebben sinds het vierde kwartaal van 2011 geleid tot een geleidelijke verbetering van de resultaten. CECAB leverde over een periode van 7 maanden een positieve bijdrage van 3,6 miljoen tot de EBITDA van het diepvriesgroentesegment.

De EBITDA van het **aardappelsegment** bedraagt EUR 26,7 miljoen over de periode eindigend per 31 maart 2012 (15 maanden), wat dan weer een sterke stijging is ten opzichte van het jaar tevoren. Ondanks moeilijke marktomstandigheden in de eerste jaarthelft met zeer hoge grondstofkosten, werd toch een bevredigend resultaat neergezet voor de ganse periode. Dit valt in belangrijke mate te verklaren door de dalende grondstofprijzen vanaf augustus 2011 en de goede verwerkingsrendementen in de fabrieken. Dit heeft geleid tot aanzienlijke verbetering van de resultaten in het laatste kwartaal van 2011 en het eerste kwartaal van 2012.

De EBITDA van de **conservenactiviteit** draagt EUR 10,3 miljoen bij tot het EBITDA-resultaat van de groep over de periode eindigend per 31 maart 2012 (9 maanden). Dit resultaat is in lijn met de verwachtingen.

De geconsolideerde EBITDA wordt negatief beïnvloed door een aantal aanzienlijke éénmalige elementen op het resultaat met een totaal negatief effect van EUR 14,1 miljoen op de EBITDA. De belangrijkste éénmalige elementen zijn de toepassing van IFRS 3 bij de overname van CECAB en Scana Noliko, de overnamekosten voor beide dossiers en de herstructureringskosten in het Verenigd Koninkrijk en in België. Deze worden apart toegelicht.

De **REBITDA** (bedrijfskasstroom vóór éénmalige elementen) bedraagt EUR 53,3 miljoen over de periode eindigend per 31 maart 2012 (15 maanden). Dit is een aanzienlijke stijging ten opzichte van het vorig boekjaar. Een vergelijking met de dezelfde periode van 15 maanden eindigend per 31 maart 2011 toont een REBITDA-stijging van EUR 29,8 miljoen of 126,6%.

De recurrente bedrijfskasstroom (REBITDA) van de **diepvriesgroentedivisie** bedraagt EUR 10,4 miljoen per 31 maart 2012 (15 maanden), een daling met EUR 3,9 miljoen ten opzichte van vorig jaar. De daling van de recurrente bedrijfskasstroom is voornamelijk toe te schrijven aan dezelfde redenen als deze besproken bij de beschrijving van de evolutie van de EBITDA bij deze divisie. CECAB leverde over een periode van 7 maanden een positieve bijdrage tot de REBITDA van 6,5 miljoen.

De recurrente bedrijfskasstroom (REBITDA) van de **aardappeldivisie** bedraagt per 31 maart 2012 (15 maanden) EUR 25,7 miljoen ten opzichte van EUR 10,6 miljoen vorig jaar (stijging van EUR 15,1 miljoen). De stijging 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 **conservendivisie** draagt bij met EUR 17,2 miljoen REBITDA tot de geconsolideerde REBITDA, waarbij deze divisie bijdraagt voor een periode van 9 maanden.

Om vergelijkingen op jaarbasis mogelijk te maken naar de toekomst toe, worden in de volgende tabel niet-geauditeerde cijfers weergegeven per 31 maart 2012, die 12 maanden activiteiten bevatten van PinguinLutosa, 12 maanden activiteiten van CECAB en 12 maanden activiteiten van Scana Noliko. In de geconsolideerde jaarrekening daarentegen, werden Scana Noliko pas op 1/7/2011 en CECAB pas op 1/9/2011 in de consolidatiekring opgenomen:

(in miljoen EUR)	01/04/2011- 31/03/2012 (12 maanden)
Omzet	841,2
Rebitda	59,1

Eénmalige elementen

Het éénmalige resultaat verwerkt in het bedrijfsresultaat per 31 maart 2012 (15 maanden) bedraagt EUR - 16,7 miljoen. De meest aanzienlijke elementen met een negatieve invloed zijn van boekhoudkundige aard.

Door de toepassing van IFRS 3 bij de overname van Scana Noliko en CECAB, dient de overgenomen voorraad te worden gewaardeerd aan reële waarde minus verkoopkosten, waardoor er geen marge op de verkoop van de overgenomen voorraad wordt gerealiseerd. Dit negatieve effect op de EBITDA bedraagt éénmalig EUR 9,8 miljoen.

Belangrijk zijn ook de transactiekosten bij beide overnames. Deze zorgen voor een éénmalige kost van EUR 1,4 miljoen.

Daarnaast omvatten de éénmalige elementen een totale kost van EUR -4,5 miljoen binnen de Britse dochteronderneming en EUR -0,4 miljoen binnen de Belgische vestigingen. De niet-recurrente elementen binnen de Britse dochterondernemingen omvatten voornamelijk een herstructureringskost van EUR -2,3 miljoen van de site te King's Lynn, EUR -1,2 miljoen kosten naar aanleiding van de sluiting van de sites te Bourne en Easton en een aantal voorzieningen voor de sites te Bourne en Grimsby voor EUR -0,5 miljoen. De éénmalige

elementen binnen de Belgische ondernemingen omvatten voornamelijk een bijzondere waardevermindering op een deel van een buitengebruikgesteld machinepark voor bedrag van EUR -1,6 miljoen. Deze kost werd gedeeltelijk gecompenseerd door een positieve éénmalige teruggave van onroerende voorheffing over het boekjaar 2002 tot 2006 voor een bedrag van EUR 1,0 miljoen.

Een niet-recurrente voorziening werd opgenomen in de Franse dochtervennootschap Pinguin Aquitaine voor een bedrag van EUR -0,5 miljoen met betrekking tot een geschil over al dan niet terecht ontvangen subsidies.

Financieel resultaat

Het netto financieel resultaat bedraagt eind maart 2012 EUR -24,6 miljoen (15 maanden) versus EUR -4,7 miljoen vorig jaar (12 maanden). Het financieel resultaat werd het afgelopen boekjaar negatief beïnvloed door een aantal niet-recurrente of niet-operationele financiële lasten als gevolg van de overnames en de herfinancieringoperatie als gevolg van de overnames van CECAB en Scana Noliko.

De netto-interestlasten voor de periode eindigend per 31 maart 2012 bedragen EUR -16,1 miljoen, een stijging met EUR 10,5 miljoen ten opzichte van vorig boekjaar (15 maanden vergeleken met 12 maanden). Dit is voornamelijk het gevolg van de stijging in de opgenomen financiering bij de overname van Scana Noliko, de tijdelijke overbruggingsfinanciering voorafgaand aan de kapitaalverhoging van EUR 44 miljoen en de financieringskosten voor het gestegen werkkapitaal na de overname van CECAB.

De overige financiële resultaten bedragen EUR -8,6 miljoen, een evolutie in min van EUR 9,7 miljoen ten opzichte van vorig boekjaar (15 maanden ten opzichte van 12 maanden). Dit is voornamelijk het gevolg van een daling in de reële waarde ('marked-to-market' waarde) van financiële instrumenten voor EUR 5,5 miljoen waar er vorig jaar een positieve impact was van EUR 1,1 miljoen. Het gaat om de interest rate swaps (IRS) die moesten afgesloten worden bij de nieuwe clubdeal. Via deze IRS dekt PinguinLutosa zich in tegen mogelijke rentestijging op de door haar opgenomen kredieten. Daarnaast waren er niet-recurrente kosten met betrekking tot de hernieuwing van de clubdeal opgenomen in het financieel resultaat voor een bedrag van EUR 2,0 miljoen.

Belastingen

De inkomstenbelastingen op de resultaten van het boekjaar bedragen EUR 5,5 miljoen (15 maanden). Daarnaast werden ook positieve uitgestelde belastingvorderingen opgenomen voor een bedrag van EUR 12,8 miljoen. Per saldo heeft dit een positief effect van EUR 7,3 miljoen. Vorig boekjaar was er een positief saldo van EUR 0,1 miljoen (12 maanden).

Geconsolideerd nettoresultaat na belastingen

Het geconsolideerd resultaat na belastingen bedraagt EUR -14,1 miljoen (15 maanden). Het aandeel van de Groep in het nettoverlies bedraagt EUR -13,8 miljoen.

Geconsolideerde kerncijfers per aandeel

Winst per aandeel (in EUR per aandeel)	31/03/2012 (15 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)
	Basisberekening	Na verwateringseffect ⁵
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	12.053.087	12.053.087
Verwateringseffect van uitgegeven warrants (in aantallen)		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 EUR)	-13.763	-13.763
- uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-13.763	-13.763
- uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Winst (verlies) per aandeel (in EUR per aandeel)	-1,14	-1,14
- winst (verlies) per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-1,14	-1,14
- winst (verlies) per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		

Winst per aandeel (in EUR per aandeel)	31/12/2010 (12 maanden)	31/12/2010 (12 maanden)
	Basisberekening	Na verwateringseffect
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	10.863.984	10.863.984
Verwateringseffect van uitgegeven warrants (in aantallen)		
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	10.863.984	10.863.984
Nettowinst (-verlies) toe te kennen aan de gewone aandeelhouders (in duizenden EUR)	2.813	2.813
- uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	2.813	2.813
- uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Winst (verlies) per aandeel (in EUR per aandeel)	0,26	0,26
- winst (verlies) per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,26	0,26
- winst (verlies) per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		

⁵ 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 kerncijfers: balans per 31 maart 2012 en 31 december 2010

(Alle bedragen in '000 EUR)	31/03/2012	31/12/2010	Evolutie in %
Activa			
<i>Vaste activa</i>	279.866	188.301	48,63%
Immateriële vaste activa	27.813	4.206	561,31%
Goodwill	61.790	52.832	16,96%
Materiële vaste activa	185.734	131.120	41,65%
Financiële vaste activa	3.350		100%
Vorderingen op meer dan één jaar	705	143	392,92%
Uitgestelde belastingvorderingen	475		100%
<i>Vlottende activa</i>	398.978	231.936	72,02%
Voorraden	236.837	112.566	110,40%
Vorderingen	123.708	64.380	92,15%
Beschikbaar	38.356	54.990	-30,25%
Derivaten	78		100%
Totaal	678.845	420.237	61,54%
Passiva			
Eigen vermogen*	170.820	138.714	23,15%
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	42.942	28.712	49,56%
Financiële schulden aan kredietinstellingen (KT)	193.115	65.755	193,69%
Financiële schulden aan kredietinstellingen (LT)	2.486	56.031	-95,56%
Achtergestelde obligatielening (LT)	38.519		100%
Overige schulden (LT)	3.128		100%
Overige schulden (KT)	227.835	131.025	73,89%
Totaal	678.845	420.237	52,37%
Netto financiële schuld **	198.891	66.796	197,76%
Werkkapitaal	179.235	100.053	79,14%

* Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen

** Inclusief achtergestelde obligatieleningen

De immateriële vaste activa omvatten hoofdzakelijk de waardering van het merk en de klantenrelaties van de overgenomen aardappeldivisie ("Lutosa Groep") en de overgenomen conservendivisie ("Scana Noliko") alsook softwarelicenties. De stijging per 31 maart 2012 met EUR 23,6 miljoen is hoofdzakelijk te verklaren door de impact van de opname van de klantenrelaties van de overgenomen conservendivisie (EUR 25,0 miljoen) en de investeringen van EUR 1,3 miljoen (voornamelijk software), die slechts gedeeltelijk werden gecompenseerd door de afschrijvingen van het boekjaar (EUR 2,9 miljoen).

De uitgedrukte goodwill omvat de goodwill door de overname van Salvesen (EUR 1,2 miljoen), de goodwill door de overname van de Lutosa Groep (EUR 51,6 miljoen), de

overname van de diepvriesgroenteactiviteiten van CECAB (EUR 2,9 miljoen) en de overname van Scana Noliko (EUR 6 miljoen).

De materiële vaste activa stijgen van EUR 131,1 miljoen per 31 december 2010 naar EUR 185,7 miljoen per 31 maart 2012. De opname aan "fair value" van de overgenomen activa van de Scana Noliko groep (EUR 52 miljoen), de aanschaffingen van het boekjaar (EUR 35,2 miljoen), de afschrijvingen en de geboekte waardeverminderingen in de verschillende entiteiten (EUR 30,8 miljoen), en de resterende gezamenlijke impact van buitengebruikstellingen en de wisselkoersevolutie (EUR -1,7 miljoen) zorgen voor de nettostijging met EUR 54,6 miljoen ten opzichte van 31 december 2010.

De financiële vaste activa voor een bedrag van EUR 3,4 miljoen omvatten de 10%-minderheidsparticipaties in de vastgoedvennootschappen van de overgenomen diepvriesgroentedivisie van CECAB.

De voorraden zijn per 31 maart 2012 gestegen van EUR 112,6 miljoen per 31 december 2010 naar EUR 236,8 miljoen per 31 maart 2012. De stijging van de voorraad met EUR 124,3 miljoen wordt nagenoeg volledig verklaard door de overname van de conservendivisie ('Scana Noliko') (EUR 74,6 miljoen) en de overname van de diepvriesgroenteactiviteiten van CECAB (EUR 50,7 miljoen).

Het eigen vermogen (inclusief belang van derden) stijgt met EUR 32,1 miljoen en bedraagt op 31 maart 2012 EUR 170,8 miljoen ten opzichte van EUR 138,7 miljoen per 31 december 2010. Het eigen vermogen werd positief beïnvloed door de private kapitaalverhoging van EUR 44 miljoen, de waardering van de warrants conform IFRS (EUR 2,9 miljoen) en negatief door de opname van de resultaten van het verlengde boekjaar voor een bedrag van -EUR 14,1 miljoen. Bovendien had de versterking van het Britse pond een positieve impact op het geconsolideerd eigen vermogen via omrekeningsverschillen met betrekking tot de activa in PinguinLutosa Foods Uk Ltd.

Het zogenaamd quasi-eigen vermogen bedraagt EUR 209,3 miljoen en omvat ook de converteerbare achtergestelde obligatieleningen ter waarde van EUR 38,5 miljoen.

De netto financiële schuld is met EUR 132,1 miljoen gestegen van EUR 66,8 miljoen per 31 december 2010 tot EUR 198,9 miljoen per 31 maart 2012, voornamelijk als gevolg van de schulden uit de hernieuwde Club deal financiering en de achtergestelde obligatieleningen. De achtergestelde obligatieleningen bedragen EUR 38,5 miljoen. De vernieuwde clubdeal

bedroeg EUR 184,9 miljoen per 31 maart 2012. Op kwartaalbasis rapporteert PinguinLutosa naar de kredietverstrekkers uit de clubdeal. Per 31 december 2011 werd door de Vennootschap een inbreuk gemaakt op de convenant inzake cash flow-dekking ('cash flow cover'). Deze inbreuk vond zijn oorzaak hoofdzakelijk in de voorraadopbouw door een goed productieseizoen bij een verwachte stijging van de verkopen in 2012. PinguinLutosa heeft met haar banken een akkoord bekomen voor de situatie eindigend per 31 december 2011. Voor de periode tot 30 juni 2012 werd tijdelijk een aangepaste cash flow cover-convenant afgesproken (van 1 naar -1,35)⁶.

PinguinLutosa voldoet per 31 maart 2012 ruim aan deze aangepaste convenant alsook aan de andere bestaande convenanten. In afwachting van een definitief akkoord met de banken over aangepaste convenanten in het licht van de aard en de activiteiten van de vennootschap en de recente overnames en bijhorende financieringsstructuur werd overeenkomstig IFRS de volledige clubdeal als kortlopende schulden te boeken. Door deze overboeking bedraagt de liquiditeitsratio 94,8% in plaats van 133,2% in het geval deze leningen op lange termijn werden behouden. Het management verwacht dergelijk akkoord in de komende maanden te kunnen afronden. Conform dit akkoord zullen de bankschulden dan opnieuw deels in langlopende en deels in kortlopende schulden worden geboekt.

De wijzigingen in de waarderingsregels hebben geen significante impact op de gerapporteerde resultaten of de financiële positie van de Groep (zie bijlage 1).

Bedrijfscombinaties

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

Bedrijfscombinatie Scana Noliko

Op 19 juli 2011 werd de overname van de totaliteit van de aandelen van Scana Noliko succesvol afgerond. Scana Noliko (www.Scana-Noliko.be) is een sterk groeiend, internationaal actief voedingsbedrijf en omvat de vennootschappen Scana Noliko Holding NV, Scana Noliko NV, Scana Noliko Ltd., Scana Noliko Rijkevorsel NV, Scana Noliko Real Estate NV en BND CVBA. Naast de verwerking van oogstverse groenten en fruit is het ook actief in de bereiding van kant-en-klare voeding zoals soepen, sauzen, dips en

⁶ Voor de definitie van de cash flow cover verwijzen we naar bijlage 2

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 werden vanaf 1 juli 2011 opgenomen in de consolidatiekring van PinguinLutosa, het moment waarop PinguinLutosa NV het beheer en de controle heeft overgenomen. De activiteiten van Scana Noliko worden opgenomen in het conservensegment.

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

Consolidatiegoodwill Scana Noliko (in duizenden euro)	Netto reële waarde per 30/06/2011
Totale overgedragen vergoeding	117.360
Minderheidsbelangen	0
Reële waarde voorheen aangehouden belang	0
Overnameprijs	117.360
IFRS-waarde verworven activa en verplichtingen	58.423
Reële waardecorrecties op verworven activa en verplichtingen (IFRS 3)	52.950
Reële waarde verworven activa en verplichtingen	111.373
Goodwill op overnamedatum	5.987

Bedrijfscombinatie diepvriesgroentedivisie van het Franse CECAB (CECAB Activiteit)

Op 1 september 2011 werd de overname van de diepvriesgroenteactiviteiten van de Franse groep CECAB succesvol afgerond. CECAB is een Franse coöperatieve die actief is in verschillende voedingssectoren. PinguinLutosa heeft enkel de diepvriesgroenteactiviteiten overgenomen. Naast de verwerking van oogstverse groenten en fruit is het ook actief in de bereiding van een aantal kant-en-klaar producten. Deze worden gecommmercialiseerd onder private label en eigen merk (d'Aucy).

De cijfers van CECAB werden vanaf 1 september 2011 opgenomen in de consolidatiekring van PinguinLutosa, het moment waarop PinguinLutosa NV het beheer en de controle heeft overgenomen. De activiteiten van CECAB worden opgenomen in het diepvriesgroentesegment.

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

Consolidatiegoodwill diepvriesgroentedivisie CECAB* (in duizenden euro)	Netto reële waarde per 31/08/2011
Totale overgedragen vergoeding *	1.918
Resultaatsgebonden overnameprijs ('Earn-out')	3.127
Minderheidsbelangen	0
Reële waarde voorheen aangehouden belang	0
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

Geconsolideerde kerncijfers: segmentinformatie

(Alle bedragen in '000 euro)	31/03/2012 (15 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)	31/03/2012 (15 maanden)	31/12/2010 (12 maanden)	31/12/2010 (12 maanden)
	Diepvries- groente- divisie	Aardappel- divisie	Conserven- divisie	Diepvries- groente- divisie	Aardappel- divisie
Omzet	392.213	298.719	141.880	245.147	238.417
Bedrijfsopbrengsten	398.419	313.907	146.768	237.521	236.447
REBITDA	10.415	25.661	17.212	14.347	10.638
REBITDA-marge	2,61%	8,2%	11,7%	6,04%	4,50%
EBITDA	2.221	26.693	10.320	15.529	10.638
REBIT	-3.830	12.604	11.249	5.479	957
EBIT	-14.643	13.636	4.356	6.366	957

De geconsolideerde **bedrijfsopbrengsten** van de Groep bedroegen in de periode eindigend per 31 maart 2012 EUR 859,1 miljoen (15 maanden). In dit boekjaar maakt de diepvriesgroentedivisie 46,4% uit van de totale bedrijfsopbrengsten, de aardappeldivisie vertegenwoordigt 36,5% van de bedrijfsopbrengsten en de conservendivisie neemt 17,1% voor haar rekening.

De geconsolideerde **omzet** van de Groep bedroeg in de periode eindigend per 31 maart 2012 EUR 832,8 miljoen (15 maanden).

De omzet van de **diepvriesgroentedivisie** bedroeg EUR 392,2 miljoen voor de periode eindigend per 31 maart 2012 (15 maanden) en vertegenwoordigt 47,1% van de totale omzet. De stijging van de omzet in dit segment met 60,0% ten opzichte van vorig jaar is voornamelijk te wijten aan de impact van de opname van de diepvriesgroenteactiviteiten van CECAB voor een bedrag van EUR 96,6 miljoen. De verkochte volumes binnen de diepvriesgroentedivisie daalden het afgelopen jaar met 8,9%.

De **aardappeldivisie** neemt EUR 298,7 miljoen van de verkopen voor de periode eindigend per 31 maart 2012 (15 maanden) voor haar rekening. Dit komt overeen met 35,9% van de totale omzet. De omzet van de aardappeldivisie stijgt met 25,3% ten opzichte van 2010. Deze stijging kan voornamelijk worden toegeschreven aan het gecombineerd effect van de gestegen verkoopprijzen (+18,3%) die werden toegepast als reactie op de fors gestegen

grondstofkosten in de eerste helft van 2011 en de geplande organische volumestijging van 5,9%.

De **conservendivisie** neemt EUR 141,9 miljoen van de verkopen voor de periode eindigend per 31 maart 2012 (15 maanden) voor haar rekening. Dit komt overeen met 17,0% van de totale omzet.

Geconsolideerde kerncijfers: kasstroomoverzicht

(Alle bedragen in '000 euro)	31/03/2012	31/12/2010	Evolutie
	(15 maanden)	(12 maanden)	
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	40.746	25.410	15.336
Stijging in werkkapitaal (-) / daling in werkkapitaal (+)	-19.050	8.696	-27.746
= Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	21.696	34.106	-12.410
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-120.314	-12.290	-108.024
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	81.575	-4.633	86.208
Effect van wisselkoersfluctuaties	410	-182	592
= Vrije kasstroom	-16.633	17.001	-33.634
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	54.989	37.988	
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	38.356	54.989	

De vrije kasstroom daalt van EUR 17,0 miljoen in de 12 maanden tot 31 december 2010 naar EUR -16,6 miljoen in de 15 maanden tot 31 maart 2012. Dit is vooral te verklaren door de investeringen in de overnames van Scana Noliko en de CECAB-activiteiten gedurende het boekjaar en een gestegen behoefte in werkkapitaal ten opzichte van vorig jaar.

Verklaring van de commissaris

De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correcties aan het licht hebben gebracht die in de boekhoudkundige informatie, opgenomen in het persbericht, zouden moeten worden doorgevoerd. De commissaris neemt zich voor om, tenzij de omstandigheden zouden wijzigen, een verklaring zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf uit te geven. De toelichtende paragraaf zal verwijzen naar de lopende onderhandelingen met het bankconsortium tot het amenderen van de bestaande kredietovereenkomst zoals

5

omschreven in dit persbericht. De veronderstelling van continuïteit is slechts verantwoord in de mate dat de groep de lopende onderhandelingen succesvol kan afronden en over voldoende financiële middelen blijft beschikken.

Dividenden

De Raad van Bestuur stelt voor aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders om geen dividend uit te keren.

Niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen: verbintenissen met betrekking tot operationele lease en huur

De PinguinLutosa Groep heeft huur- en leasecontracten afgesloten voor voornamelijk gebouwen en vervoersmiddelen. De verschuldigde bedragen uit hoofde van niet-opzegbare huur- en leaseovereenkomsten per 31 december 2010 en per 31 maart 2012 vervallen als volgt:

Huur en leasing: toekomstige betalingen (in duizenden euro)	31/03/2012	31/12/2010
Binnen het jaar	25.298	12.911
Tussen 1 en 5 jaar	89.418	38.503
Na 5 jaar	107.189	57.116
Totaal	221.906	108.530

Een belangrijk deel van de huurcontracten zijn huurcontracten met aan Food Invest International verbonden partijen. De totale waarde van dergelijke contracten met aan Food Invest International verbonden partijen bedraagt EUR 97,4 miljoen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Sinds 1 april 2012 is in het Verenigd Koninkrijk de vestiging in Bourne volledig gesloten, wat betekent dat het aantal productiesites in het Verenigd Koninkrijk nu beperkt is tot King's Lynn en Boston.

De Groep past sedert 1 april 2012 eveneens factoring toe bij de Belgische vennootschappen van de conservendivisie. Dit was reeds langer het geval in de aardappel- en de diepvriesgroentedivisie. Hiervoor werden de bestaande factoringlijnen van EUR 50 miljoen uitgebreid met een nieuwe factoringlijn zodat de groep nu over factoringlijnen beschikt van EUR 70 miljoen. Het opgenomen bedrag van de factoringlijnen wordt bijgevolg buiten balans geboekt.

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

Vooruitzichten⁷

PinguinLutosa ziet de resultaten aantrekken in elk van haar divisies sinds het vierde kwartaal van 2011. Dit heeft te maken met gunstiger marktomstandigheden in zowel aan- als verkoop en de goede operationele rendementen in de fabrieken.

De Raad van Bestuur en het management menen dat de fundamenteen aanwezig zijn op ook op langere termijn verder te groeien in omzet en in rentabiliteit. Daartoe zal PinguinLutosa blijven investeren in efficiëntieverbeteringen van haar bestaande productie-apparaat, evenals in bijkomende productiecapaciteit.

De komende 18 tot 24 maanden blijft de integratie van de diepvriesgroenteactiviteiten van CECAB in de diepvriesgroentedivisie de hoogste prioriteit krijgen om zo de margeverbetering te verzekeren. Daarnaast worden de genomen maatregelen ter verbetering van de rendabiliteit in het Verenigd Koninkrijk verder uitgevoerd en geldt een strikte focus op kostenbeheersing.

Naar aanleiding van de overname van Scana Noliko wordt verder gewerkt aan de realisatie van synergieën en het uitwisselen van de beste uitvoeringspraktijken.

⁷ Disclaimer: deze persmededeling bevat toekomstgerichte gegevens die zijn gebaseerd op huidige interne ramingen en verwachtingen alsook marktverwachtingen. De toekomstgerichte verklaringen bevatten inherente risico's en gelden enkel op datum waarop ze worden gemeld. De werkelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen van die welke in toekomstgerichte verklaringen zijn opgenomen.

Financiële kalender

- | | |
|---|---|
| - Beschikbaarheid jaarverslag 2011: | 25 juli 2012 (17u45) |
| - Trading update Q1 2012: | 25 juli 2012 (17u45) |
| - Algemene Vergadering: | 21 september 2012 om
14u00 te
Langemark,
Poelkappellestraat 71 |
| - Bekendmaking halfjaarcijfers 2012 (01/04/2012-30/09/2012):
(17u45) | 15 november 2012 |
| - Trading update Q3 2012: | 25 januari 2013 (17u45) |

Voor verdere informatie kan u steeds terecht bij PinguinLutosa:

De heer Hein Deprez, CEO:

GSM : + 32 (0)475/41.11.58

De heer Steven D'haene, CFO:

GSM : +32 (0)476/50.99.10

Tel. : +32 (0)56/62.27.41

PinguinLutosa in een notendop

PinguinLutosa (www.pinguinlutosa.com) is gespecialiseerd in de ontwikkeling, productie en commercialisatie van diepvriesproducten: vriesverse groenten, aardappelproducten (frietten en specialiteiten) en kant-en-klare culinaire bereidingen. De Groep produceert en commercialiseert eveneens vers gekoelde voorgebakken frietten en aardappelvlokken. Na de overname van de diepvriesactiviteiten van de Franse CECAB-groep (01/09/2011) en de overname van Scana Noliko (01/07/2011) beschikt de groep over 16 productievestigingen in vijf verschillende landen (België, Frankrijk, Verenigd Koninkrijk, Polen en Hongarije) en 19 filialen en verkoopskantoren verspreid over 5 continenten.

PinguinLutosa heeft in het verlengde boekjaar eindigend per 31 maart 2012 (15 maanden) een omzet gerealiseerd van 832,8 miljoen euro. PinguinLutosa bedient bedrijven uit verscheidene klantensegmenten: Food Service, Food Retail, Food Industry en Fast Food Industry. Een eigen R&D-centrum zorgt voor innovatie in producten en productieprocessen.

5

Bijlage 1: Geconsolideerd overzicht van winst en verlies

Geconsolideerd overzicht van winst en verlies (in duizenden euro)	31/03/2012 (15 maanden)	31/12/2010 (12 maanden)
Omzet	832.812	483.564
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	13.670	-16.153
Overige bedrijfsopbrengsten	12.612	6.557
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-500.643	-264.797
Diensten en diverse goederen	-201.024	-121.811
Personeelskosten	-111.421	-58.253
Afschrijvingen	-31.753	-18.912
Bijzondere waardevermindervers verliezen op activa	-1.898	-382
Waardeverminderingen	-1.784	386
Voorzieningen	-450	65
Overige bedrijfskosten	-6.773	-2.940
Bedrijfsresultaat (EBIT)	3.349	7.323
Eénmalige opbrengsten	1.289	2.774
Eénmalige kosten	-17.963	-1.887
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	20.023	6.436
Financiële opbrengsten	2.157	2.708
Financiële kosten	-26.804	-7.388
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	-21.299	2.643
Belastingen	7.244	112
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	-14.055	2.755
Toerekenbaar aan:		
- Houders van PinguinLutosa eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	-13.763	2.813
- Minderheidsbelangen van derden	-292	-58

Er vonden in het boekjaar eindigend per 31 maart 2012 geen principiële wijzigingen plaats aan de waarderingregels ten opzichte van de vorige verslagperiode, behalve de gewijzigde presentatie van de waardeverminderingen op voorraden die geboekt worden als gevolg van de NRV-test ('net realizable value' test). Deze afwaarderingen (en terugnames) op voorraden werden per 31 maart 2012 conform IAS 2.34 verwerkt onder de rubriek 'waardeverminderingen' in het overzicht van gerealiseerde resultaten terwijl deze per 31 december 2010 verwerkt werden onder de rubriek 'voorraadwijziging'. Het bedrag van deze presentatiewijziging per 31 maart 2012 bedraagt EUR -0,7 miljoen (terugname afwaardering op voorraden met negatieve impact op EBITDA). De vergelijkende cijfers per 31 december

5

2010 werden aangepast (terugname afwaardering op voorraden met negatieve impact op EBITDA voor een bedrag van EUR -1,0 miljoen).

Bijlage 2: Definities

Liquiditeit	Vlottende activa / kortlopende verplichtingen.
Niet-recurrente/Eenmalige elementen	Operationele kosten en opbrengsten die gerelateerd zijn aan herstructureringsprogramma's, bijzondere waardeverminderingen, milieuvorzieningen en overige gebeurtenissen en transacties die duidelijk afgescheiden zijn van de normale activiteiten van de Groep.
REBIT	EBIT + niet-recurrent resultaat.
REBITDA	EBITDA + niet-recurrent resultaat.
Cashflow Cover	Cashflow over de laatste 12 maanden / (netto interestlasten + kapitaalaflossingen van bankleningen over de laatste 12 maanden).

