



Financieel verslag

2014-2015

Voorgelegd aan de Algemene Vergadering van
aandeelhouders van 18 september 2015

INHOUDSOPGAVE

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	4
CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING	17
INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDER.....	32
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING.....	37
GECONSOLIDEERDE BALANS	39
GECONSOLIDEERDE BALANS (VERVOLG)	40
GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN	41
GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN (VERVOLG).....	42
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	43
TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	44
1. ALGEMENE INFORMATIE	44
2. GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING	44
2.1. CONFORMITEITSVERKLARING	44
2.2. NIEUWE GEPUBLICEEERDE STANDAARDEN, INTERPRETATIES EN AANpassingen	44
2.3. WAARDERINGSREGELS	45
2.4. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	61
3. GEBRUIK VAN SCHATTINGEN	63
4. GESEGMENTEERDE INFORMATIE	64
5. TOELICHTING BIJ HET GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERD RESULTAAT	68
5.1. OMZET	68
5.2. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN.....	68
5.3. BEDRIJFSKOSTEN	69
5.4. BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	70
5.5. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN.....	71
5.6. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	72
5.7. NIET-VOORTGEZETTE / BEËINDIGDE ACTIVITEITEN	73
5.8. WINST PER AANDEEL	74
6. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE BALANS	75
6.1. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	75
6.2. GOODWILL	77
6.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA	78
6.4. OVERIGE FINANCIËLE INVESTERINGEN	82
6.5. VOORRAAD	82
6.6. VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	83
6.7. UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN	84

6.8. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN	85
6.9. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	87
6.10. GEPLAATST KAPITAAL, UITGIFTEPREMIES EN ANDERE KAPITAALSINSTRUMENTEN	87
6.11. EIGEN AANDELEN	88
6.12. DIVIDENDEN	88
6.13. OPTIE- EN WARRANTENPLANNEN	88
6.14. MINDERHEIDSBELANGEN	89
6.15. VOORZIENINGEN	90
6.16. PENSIOENVERPLICHTINGEN	90
6.17. RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN	92
6.18. KORTLOPENDE HANDELSSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN	95
6.19. ACTIVA EN VERPLICHTINGEN VERBONDEN MET ACTIVA GECLASSIFICEERD ALS AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP ..	95
6.20. BELEID INZAKE RISICOBEHEER	95
7. DIVERSE ELEMENTEN	113
7.1. DOCHTERONDERNEMINGEN	113
7.2. HANGENDE GESCHILLEN	115
7.3. VERBINTENISSEN	115
7.4. VERWANTE PARTIJEN	118
7.5. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	121
7.6. NIET-AUDITOPDRACHTEN UITGEVOERD DOOR DE COMMISSARIS + AANVERWANTE PARTIJEN	128
VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	129
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	130
VERKORTE ENKELVOUDIGE JAARREKENING GREENYARD FOODS NV, OPGESTELD VOLGENS BELGISCHE	
BOEKHOUDNORMEN	131
VERKORTE ENKELVOUDIGE JAARREKENING GREENYARD FOODS NV, OPGESTELD VOLGENS BELGISCHE	
BOEKHOUDNORMEN	132
FINANCIËLE DEFINITIES	137

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Geachte aandeelhouders,

Dit jaarverslag dient samen met de geconsolideerde jaarrekening van Greenyard Foods NV, en de bijbehorende toelichtingen te worden gelezen. Deze geconsolideerde jaarrekening werd door de Raad van Bestuur van 30 april 2015 goedgekeurd voor publicatie.

Tussen 31 maart 2015 en het tijdstip waarop dit jaarverslag voor publicatie werd vrijgegeven, hebben zich belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan waardoor het aangewezen is het geconsolideerde jaarverslag van de Raad van Bestuur aan te vatten met een beschrijving van deze belangrijke gebeurtenissen.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Intentieverklaring getekend voor bedrijfscombinatie Greenyard Foods, Univeg & Peatinvest om wereldleider in fruit en groenten te worden

Op 13 april 2015 werd een intentieverklaring ondertekend met betrekking tot de bedrijfscombinatie tussen GreenyardFoods, Univeg en Peatinvest, met als doel een wereldleider in fruit en groenten te vormen.

De Raad van Bestuur van Greenyard Foods is van mening dat een bedrijfscombinatie van de drie groepen de kans biedt om een wereldwijde speler in de groenten- en fruitsector te creëren die het volledige assortiment van zowel verse producten, diepvriesproducten als conserven aanbiedt. De combinatie van Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest laat toe om een marktleider te creëren met een gezamenlijke omzet van ruim 3,7 miljard euro.

De combinatie zal gebeuren door een inbreng van 100% van Univeg, deels via partiële splitsing van diens moederverenootschap De Weide Blik (die 95,4% van Univeg aanhoudt) en deels via een inbreng in natura van 4,6% van Univeg, en door inbreng van 100% van Peatinvest, in ruil voor nieuwe aandelen Greenyard Foods. Het beursgenoteerde Greenyard Foods wordt dan ook de overkoepelende verenootschap van de nieuwe groep.

Als onderdeel van deze transactie zal Gimv-XL zijn bestaande warrants uitoefenen, hetgeen een kapitaalverhoging in cash inhoudt van 25,6 miljoen euro. Hierdoor stijgt het aantal Greenyard Foods aandelen tot 18,9 miljoen.

Na afronding van de combinatie, zal Greenyard Foods 100% bezitten van Univeg en Peatinvest. Hiervoor worden 25,5 miljoen aandelen Greenyard Foods uitgegeven aan de aandeelhouders van Univeg en Peatinvest. Na de combinatie en na uitoefening van de warrants van Gimv-XL wordt het relatieve belang in de groep: 42,5% voor bestaande aandeelhouders van Greenyard Foods, 49,6% voor bestaande aandeelhouders van Univeg en 7,9% voor bestaande aandeelhouders van Peatinvest. Het totaal aantal uitstaande aandelen wordt aldus 44,4 miljoen.

Teneinde de beperkte free float te verhogen na voormelde bedrijfscombinatie, wordt gestreefd naar een private plaatsing van een deel van het belang van Gimv-XL en Deprez Holding. Deprez Holding, gecontroleerd door Hein en Veerle Deprez, blijft de strategische lange termijn referentieaandeelhouder. Andere vaste aandeelhouders zullen ook hun participatie aanhouden en/of versterken, en zo een platform creëren voor verdere expansie. Tevens werden samenwerkingsprincipes overeengekomen die telers moeten toelaten hun markttoegang te verbeteren. De corporate governance structuur wordt gestroomlijnd en bestaande aandeelhoudersovereenkomsten worden beëindigd.

De transactie blijft afhankelijk van due diligence, een fairness opinie, goedkeuringen van de Raden van Bestuur, wettelijke goedkeuringen, goedkeuring door de Europese mededingingsautoriteit en finale documentatie. Als deel van de transactie worden de gebruikelijke verklaringen en waarborgen gegeven.

De transactie mikt op afsluiting tegen de zomer van 2015.

Commentaar van Hein Deprez, Voorzitter van Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest:

"Het creëren van een gecombineerde groep met enerzijds verse groenten en fruit en anderzijds verwerkte groenten en fruit in diepvries, blik en conserven is gunstig voor telers, retailers, consumenten, medewerkers en aandeelhouders. Wij zijn ervan overtuigd dat maatschappelijke trends vragen om een bredere kijk op de groenten- en fruitconsumptie."

Waiver bekomen op de huidige revolving credit facility

Op 30 april 2015 werd een waiver bekomen van het bankensyndicaat van Greenyard Foods met betrekking tot de 'revolving credit facility' voorafgaand aan de bedrijfscombinatie van Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest. Deze waiver leidt ertoe dat de vennootschap door de transactie de clausules van de leningsovereenkomst niet schendt.

Overbruggingskrediet

Op 30 april 2015 werd een overbruggingskrediet bekomen door Greenyard Foods ten belope van 150,0 miljoen euro, wat volstaat om de volledige retail bond te herfinancieren.

Greenyard Foods, Univeg & Peatinvest: overeenkomst tot partiële splitsing en inbreng in natura ondertekend, met als doel wereldleider in fruit en groenten te vormen

Op 11 mei 2015 werd de finale overeenkomst bereikt voor de bedrijfscombinatie tussen Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest, met als doel wereldleider in fruit en groenten te vormen.

De Raad van Bestuur herbevestigt de elementen zoals beschreven bij de bekendmaking van de LOI mbt deze bedrijfscombinatie.

De transactie blijft afhankelijk van wettelijke goedkeuringen, goedkeuring door de Europese mededingingsautoriteit en door de Buitengewone Algemene Vergadering van Greenyard Foods aandeelhouders. De transactie mikt op afsluiting tegen de zomer van 2015.

De bedrijfscombinatie biedt de kans om een unieke en wereldwijde speler in de groenten- en fruitsector te vormen die in staat is het volledige assortiment van zowel vers, diepvries als conserven en substraten aan te bieden.

De groep is van mening dat de huidige marktontwikkelingen gunstig zijn voor grotere bedrijven, voornamelijk door een verhoogde complexiteit van supply chain en het product. De vier relevante industriethema's kunnen als volgt worden samengevat:

- Verhoging van complexiteit sourcing en supply chain
- Ontwikkeling van productspecificaties
- Veeleisende marketing en sales processen
- Duurzaamheid

De gezamenlijke missie van de gecombineerde Greenyard Foods Group is "Maak het leven gezonder door het helpen van mensen om te genieten van groenten en fruit op elk moment van de dag - Eenvoudig, snel en plezierig".

De strategie van de gecombineerde Greenyard Foods Group is gericht op het creëren van een industriële leider door een consumentgericht category management buiten de grenzen van verse en bereide groenten en fruit langs de volgende assen:

1) Kracht van de fusie door een consumentgerichte benadering

De consumentgerichte aanpak is gebaseerd op een analyse van de drijfveren en de barrières van groenten- en fruitconsumptie. Deze doelstelling is om de complementariteit tussen verse producten, diepvriesproducten en conserven te benutten in plaats van onderlinge concurrentie tussen de verschillende types. Als gevolg daarvan zijn 4 consumentensegmenten geïdentificeerd voor de activering en de innovatie van de consument. De segmenten en enkele voorbeelden zijn:

- o Gezondheidsbewuste consumenten; bv. uitbreiding van verse salades & mixes, informatie over voedingswaarde, middelen om '5 a Day' te stimuleren etc.
- o Gebruiksvriendelijk gedreven consumenten; zoals het aanbieden van 'ready to eat' fruit en het ontwikkelen van nieuwe handige producten etc.
- o Consumenten gedreven door duurzaamheid; bv. exploitatie/herkomst, de voordelen van een plantaardig dieet onderstrepen en de hulp om afval te vermijden door bijvoorbeeld het aanbieden van het juiste assortiment / de juiste maten etc.
- o Plezier/smaak gedreven consumenten; bv. het versterken van de in-store theater, meer variatie aanbieden, een combinatie van plezier "grow your own" met gekochte producten en het maximaliseren van de smaak door het verzekeren van een goede bereidingsmethode

- 2) Kracht van de fusie voor de consument via gericht category management
Greenyard Foods Group zal de partnerships met retailers verder uitbouwen om hen te helpen differentiëren in functie van hun eindgebruikers door middel van het assortiment en activering. Dit zal het ook mogelijk maken voor retailers om voordelen te verkrijgen, terwijl ze gericht blijven op de eindgebruikers.
- 3) Kracht van de fusie voor de consument op basis van innovatie
De consumentsegmenten hierboven weergegeven zullen de basis vormen voor de productinnovatie. Dit zal variëren van het introduceren van nieuwe producten om de nood voor convenience en variëteit dwz nieuwe mixen van groenten met bijvoorbeeld voorgekookte rijst of pasta om voor een snelle, lekkere en voedzame maaltijd te zorgen. Ook zullen we kijken naar innovaties voor het creëren van nieuwe verbruiksmomenten, bijvoorbeeld sappen, fruit on the go.
- 4) Maak gebruik van de digitale trend met een inspirerend consumentplatform
De nieuwe gecombineerde groep zal een inspirerend platform starten om groenten- en fruitconsumptie te stimuleren door het aanbieden van relevante informatie/tips over gezondheid, over hoe genoeg groenten en fruit te consumeren etc.
- 5) Kracht van de fusie om de groep te vestigen als een autoriteit op groenten en fruit
De gecombineerde Greenyard Foods Group streeft ernaar een leidinggevende rol op te nemen en zijn unieke positie te benutten door te werken met Key Opinion Leaders, bijvoorbeeld door de uitwerking van het regeerakkoord over een gezondere levensstijl. Ook door samenwerking bij de ontwikkeling van sensibiliseringscampagnes rond groenten en fruit en door het ondersteunen van de herziening van de voedselpiramide met onderzoeksgegevens.

De belangrijkste hoogtepunten voor de gecombineerde Greenyard Foods Group zijn:

- Unieke wereldspeler in verse en bereide groenten en fruit en groeimedia
- Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest hebben een M&A track record. De overnamecriteria zijn:
 - Verkoops- en distributiebedrijven met een sterke binding met de belangrijkste retailers in landen met een hoog marktaandeel in georganiseerde detailhandel met voorrang van Noord-West Europa en Amerika
 - De productie- en/of aankoopbedrijven die actief zijn in de belangrijkste regio's voor de teelt van een bepaald product, best in class producent of exporteur, de volledige controle van de supply chain of het potentieel om dit te bereiken
 - Financiële overwegingen, zoals EBITDA verbeteringspotentieel, aanvaardbare overname multiple en geen verslechtering van onze fundamentele financials
- Uitstekende aankoopmogelijkheden
- Controle van de supply chain tussen de onafhankelijke telers en retailers
- Langdurige relaties met blue chip retailers
- Unieke logistieke en distributiemogelijkheden
- Een leider in de voedselveiligheid en maatschappelijk verantwoord ondernemen door middel van bijvoorbeeld investeringen in telers programma's, waterbeheer, social empowerment, sectoriële samenwerking, gebruik van GPS zaaimachines, afvalreductie en energiebesparing.
- Sterk management team en erg betrokken aandeelhouders

Seizoenaliteit is belangrijk voor Greenyard Foods. De combinatie van Greenyard Foods en Univeg zal een compenserend effect op de seizoenaliteit en werkkapitaaldynamiek hebben. Over het algemeen heeft Greenyard Foods een productiepiek in de periode van juli-november met bijhorende voorraadopbouw, terwijl de vraag in de loop van het jaar relatief stabiel is. Dit geeft aanleiding tot hoge werkkapitaalschommelingen in de laatste twee kwartalen van het kalenderjaar. In Univeg wordt een groot deel van de omzet gerealiseerd in de eerste 2 kwartalen van het kalenderjaar, terwijl het derde en vierde kwartaal meestal een lagere omzet hebben en minder homogene verkooppatronen. Omdat Univeg een negatief werkkapitaal heeft, wordt het positieve werkkapitaal van Greenyard Foods gecompenseerd met het negatieve werkkapitaal van Univeg en heeft dit dus een compenserend effect op de nieuwe groep.

De geconsolideerde jaarrekening voor de nieuw gecombineerde groep (allen IFRS) zal een boekjaar hebben eindigend op 31 maart voor alle entiteiten met ingang van het boekjaar 2015/16. De segmentrapportering zal volgende segmenten omvatten: 'Vers' (voormalig Univeg), 'Bereid' (voormalig Greenyard Foods) en 'Overige' (met inbegrip van bodemverbeteraars - voormalig Peatinvest).

Het dividendbeleid van de gecombineerde Greenyard Foods Group streeft naar een pay-ratio van minimaal 15% van de netto

recurrente winst, rekening houdend met regelgevende verplichtingen. De voorgestelde dividenduitkering moet op jaarbasis bevestigd worden door de Raad van Bestuur.

De nieuw gecombineerde Groep is onderhevig aan schommelingen in de wisselkoersen, maar deze kunnen worden geëvalueerd als zijnde beperkt. Deze evaluatie kan gemaakt worden omdat eerder een beperkt percentage van de netto-omzet in vreemde valuta's zijn en de nodige maatregelen genomen worden in alle bedrijven om de valutarisico's te beperken. Het Britse pond en Braziliaanse real zijn de belangrijkste niet-euro munten voor Greenyard Foods en in mindere mate de Poolse zloty en het Hongaarse forint. Daarnaast zijn er nog aan- en verkoopcontracten in US dollar en Australische dollar. De belangrijkste niet-euro valuta's voor Univeg zijn het Britse pond, de Amerikaanse dollar en de Poolse zloty, voor Peatinvest is de belangrijkste niet-euro munt de Poolse zloty. Zowel Greenyard Foods, Univeg als Peatinvest streven een natuurlijke hedge na. Bij Peatinvest is er geen behoefte aan transactionele hedging aangezien bijna alle risico's afgedekt worden door de natuurlijke hedge. Het resterende transactioneel risico bij Greenyard Foods en Univeg wordt ingedekt door middel van forwardcontracten. Daar bovenop wordt het omrekeningsrisico ingedekt bij Univeg. Geen van de drie groepen gebruikt andere speculatieve instrumenten om hun wisselkoersrisico in te dekken.

Europese Commissie geeft groen licht voor combinatie Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest

Op 26 mei 2015 heeft Greenyard Foods bekendgemaakt dat Deprez Holding NV bevestiging heeft ontvangen dat de Europese Commissie zich niet verzet tegen de aangekondigde transactie, en dat ze deze beschouwt als zijnde in overeenstemming met de interne markt en het Europese Economische Ruimte (EER) Verdrag. De transactie is onder voorbehoud van de goedkeuring van het gelijkwaardig informatiedocument door de FSMA en de goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van Greenyard Foods aandeelhouders op 19 juni 2015. De transactie mikt op afsluiting tegen de zomer van 2015.

Bijeenroeping Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 19 juni 2015

Op 19 mei 2015 heeft de Raad van Bestuur van Greenyard Foods de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 juni 2015 gepubliceerd. Centraal op de agenda staat de goedkeuring voor de combinatie Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest.

Het beursgenoteerde Greenyard Foods wordt de overkoepelende vennootschap van de groep.

Op de website van de groep (www.greenyardfoods.com) zijn de oproeping voor de BAV, het partieel splitsingsvoorstel, de bijzondere verslagen van de raad van bestuur, de controleverslagen van de commissaris, alsook de overige vennootschapsrechtelijke documenten, zoals vereist door artikel 733, §2, van het Wetboek van Vennootschappen, terug te vinden.

Het executive committee van het verruimde Greenyard Foods zal bestaan uit Marleen Vaesen (CEO), Francis Kint (COO) en Koen Sticker (CFO). Het Exco zal worden bijgestaan door een leadership team, waar de managing directors van de verschillende business units (frozen, canned, soil improvers) deel van uitmaken.

Pro forma financiële staten

In het kader van de geplande inbreng van Univeg Group (95,4% van de aandelen via partiële splitsing van de Weide Blik in Greenyard Foods NV en de overige 4,6% van de aandelen via een inbreng in natura) en de inbreng in natura van de aandelen van Peatinvest Group in ruil voor nieuwe aandelen van Greenyard Foods NV heeft de onderneming geconsolideerde pro forma financiële staten opgesteld voor de periode van 1 april 2014 tot 31 maart 2015 (12 maanden).

Een pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening voor de 12 maanden eindigend op 31 maart 2015 werd opgesteld in overeenstemming met de boekhoudkundige grondslagen die werden toegepast door Greenyard Foods NV in haar laatste geconsolideerde jaarrekening (zijnde IFRS) alsof de transacties hadden plaatsgevonden per 1 april 2014; De pro forma geconsolideerde balans werd opgesteld alsof de bovenvermelde transacties hadden plaatsgevonden per 31 maart 2015.

De pro forma financiële informatie werd niet aangepast voor mogelijke fair value aanpassingen die kunnen voortvloeien uit de toepassing van 'IFRS 3 Bedrijfscombinaties'. Deze mogelijke aanpassingen zullen weerspiegeld worden, eenmaal alle informatie ter beschikking is, gedurende de waarderingsperiode die niet langer kan zijn dan 1 jaar na de overnamedatum.

Voor meer details betreffende de assumpties toegepast bij het opstellen van de pro forma financiële staten verwijzen we naar het gelijkwaardig informatiedocument dat beschikbaar is op de website vanaf 16/06/2015.

Deze informatie werd enkel opgesteld voor illustratieve doeleinden. Omwille van haar aard illustreert deze informatie een hypothetische situatie en vormt ze geen getrouw beeld van de actuele financiële positie en financiële prestaties van Greenyard Foods Groep.

De geconsolideerde pro forma resultatenrekening per 31 maart 2015 wordt hieronder weergegeven:

Geconsolideerde resultatenrekening (in duizenden euro)	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RESULTATEN- REKENING
	31/03/2015
	GECOMBINEERDE GREENYARD FOODS GROUP
Omzet	4.011.940
Kost van verkochte goederen	-3.179.588
Gross margin	832.351
Bedrijfskosten en bedrijfsopbrengsten	-693.587
Afschrijvingen, voorzieningen en waarderverminderingen	-64.920
Bijzondere waardeverminderingen op activa	-527
Bedrijfsresultaat voor éénmalige elementen	73.318
Eénmalige opbrengsten	28.347
Eénmalige kosten	-20.707
Bedrijfsresultaat	80.958
Financiële opbrengsten	16.391
Financiële kosten	-66.837
Bedrijfsresultaat na netto financiële kosten	30.512
Belastingen	-7.657
Aandeel in resultaat van joint ventures and geassocieerde ondernemingen	2.240
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	25.095
Toerekenbaar aan:	
- Houders van Greenyard Foods eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	26.185
- Minderheidsbelangen van derden	-1.090

De geconsolideerde pro forma balans per 31 maart 2015 wordt hieronder weergegeven:

ACTIVA (in duizenden euro)	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA balans 31/03/2015
	GECOMBINEERDE GREENYARD FOODS GROUP
VASTE ACTIVA	1.194.844
Immateriële vaste activa	159.022
Goodwill	604.580
Biologische activa	19.948
Materiële vaste activa	357.748
Investerings in geassocieerde ondernemingen	5.318
Financiële vaste activa	225
Uitgestelde belastingvorderingen	20.581
Vorderingen op meer dan één jaar	27.421
VLOTTENDE ACTIVA	812.778
Biologische activa	154
Vorraden	301.967
Vorderingen	335.122
Financiële activa	20.298
Geldmiddelen en kasequivalenten	143.624
Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop	11.613
TOTAAL ACTIVA	2.007.622
PASSIVA (in duizenden euro)	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA balans 31/03/2015
	GECOMBINEERDE GREENYARD FOODS GROUP
EIGEN VERMOGEN	659.400
Kapitaal	287.685
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	268.133
Geconsolideerde reserves	95.362
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-1.869
Minderheidsbelangen	10.089

VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	529.446
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	21.130
Overige voorzieningen	13.599
Financiële schulden aan kredietinstellingen	15.608
Rentedragende schulden	433.644
Overige schulden	5.920
Uitgestelde belastingverplichtingen	39.545
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	818.775
Financiële schulden aan kredietinstellingen	92.701
Rentedragende schulden	1.875
Handelsschulden	599.723
Ontvangen vooruitbetalingen	2.310
Schulden met betrekking tot belastingen	25.151
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	31.918
Overige schulden	65.098
Verplichtingen verbonden aan activa aangehouden voor verkoop	0
TOTAAL PASSIVA	2.007.622

De pro forma goodwill met betrekking tot de inbreng van de Univeg aandelen (via partiële splitsing en inbreng in natura) en de Peatinvest aandelen werd als volgt berekend:

Pro forma goodwill met betrekking tot Univeg aandelen:

Uitgegeven aandelen:	21.998.869
Aandelenkoers per 31 maart 2015:	€ 16,60
Betaalde vergoeding:	€ 365.181.000
Netto-actief Univeg per 31 maart 2015:	€ 42.890.000
Niet-gecontroleerd belang aangehouden door Univeg:	€ 1.989.000
Pro forma goodwill:	€ 324.280.000

Pro forma goodwill met betrekking tot Peatinvest aandelen:

Uitgegeven aandelen:	3.514.196
Aandelenkoers per 31 maart 2015:	€ 16,60
Betaalde vergoeding:	€ 58.336.000
Netto-actief Peatinvest per 31 maart 2015:	- € 23.448.000
Niet-gecontroleerd belang aangehouden door Peatinvest	- € 35.000
Pro forma goodwill:	€ 34.923.000

Bijgevolg werd een bijkomend bedrag van 359.203.000 euro als goodwill opgenomen in de pro forma financiële staten resulterend in een totale pro forma goodwill van 604.580.000 euro.

De netto-activa van Univeg Groep en Peatinvest Groep omvatten het gerapporteerd IFRS vermogen van Univeg Groep en Peatinvest Groep zoals voorgesteld in het gelijkwaardig informatiedocument dat beschikbaar is op de website vanaf 16/06/2015.

Elke wijziging in de aandelenkoers van Greenyard Foods zal een invloed hebben op de hierboven vermelde berekening van de goodwill. Een wijziging van 1 euro in de aandelenkoers resulteert in een aanpassing van de goodwill van 25.513.065 euro.

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

OPERATIONELE HOOGTEPUNTEN VAN 2014-2015

- Geconsolideerde omzet stijgt met 2,0% naar 635,4 miljoen euro.
- Het oogstseizoen 2014 wordt geëvalueerd als normaal na een vroege aanvang van het seizoen.
- Doorgezette efficiëntieverhoging en internationale procesintegratie in de diepvriesdivisie.
- Verdere ontwikkeling in operationele excellentie heeft geleid tot centralisatie van de Poolse diepvriesproductie & -verpakkingsactiviteiten in Lipno, en de verkoop van Duitse activa en Pinguin Aquitaine.
- Met de acquisitie van de King's Lynn site (VK) werd het strategisch plan om alle productievestigingen te verwerven afgerond.

COMMENTAAR OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening wordt 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 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.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Omzet

De stijging van de geconsolideerde omzet t.o.v. vorig jaar (+2,0%) is het gecombineerd effect van een lichte omzetsijging van +1,1% in de diepvriesdivisie en een stevige groei van +3,7% in de conservendivisie. Wisselkoersevoluties hadden een positief effect op de geconsolideerde omzet van +1,3%.

Operationeel resultaat

De geconsolideerde REBITDA is gestegen met 11,1 miljoen euro (+21,6%) ten opzichte van vorig boekjaar. Deze stijging is voor 5,9 miljoen euro het gevolg van verbeterde commerciële en operationele resultaten in beide divisies door een hogere operationele efficiëntie en een sterkere focus op portfoliomix. Het wegvallen van de huur naar aanleiding van de verwerving van productiefaciliteiten had een impact van 5,2 miljoen euro op de REBITDA.

De geconsolideerde REBIT is met 4,3 miljoen euro gestegen ten opzichte van vorig jaar. Deze stijging kan bijna volledig toegeschreven worden aan de commerciële en operationele resultaten binnen zowel de diepvries- als de conservendivisie.

Eénmalige elementen

De geconsolideerde éénmalige kosten bedragen 2,3 miljoen euro, waarvan 1,4 miljoen euro met betrekking tot de deconsolidatie van de activiteiten in Manschnow (Duitsland) en Pinguin Aquitaine. Vorig jaar omvatten de geconsolideerde resultaten voornamelijk de meerwaarde van 65,3 miljoen euro op de verkoop van de aardappeldivisie.

Financieel resultaat

Het geconsolideerde netto financieel resultaat over het boekjaar is verbeterd met 9,8 miljoen euro van -16,7 miljoen euro naar -6,9 miljoen euro. Dit is grotendeels het gevolg van niet-gerealiseerde positieve wisselkoersresultaten (voornamelijk op GBP) van 9,5 miljoen euro.

De jaarresultaten per 31 maart 2015 bevatten een negatief resultaat op derivaten gewaardeerd tegen reële waarde van -0,5 miljoen euro (31 maart 2014: -0,1 miljoen euro). Als gevolg van de toepassing van hedge accounting wordt dit resultaat echter vanaf huidig boekjaar niet langer opgenomen in het financieel resultaat maar onmiddellijk in het eigen vermogen.

Belastingen

De geconsolideerde belastingkost bedraagt -9,9 miljoen euro of een belastingvoet van 47,9%. Dit bestaat uit -9,1 miljoen euro inkomstenbelastingen en -0,8 miljoen euro uitgestelde belastingen zonder casheffect. De belastingvoet van 47,9% is voornamelijk het gevolg van winsten die niet afgezet konden worden tegenover fiscaal over te dragen verliezen.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening per operationeel segment

Diepvriesdivisie

Diepvriesdivisie (in duizenden euro)	AY 14/15	AY 13/14	Vershil
Omzet	414.129	409.817	1,05%
REBITDA	33.623	26.149	28,58%
<i>REBITDA-marge</i>	8,12%	6,38%	
REBIT	14.263	11.659	22,32%

De omzet van de **diepvriesdivisie** vertegenwoordigt 65,2% van de geconsolideerde omzet. De omzetstijging met 1,1% is het gecombineerd effect van een volumedaling (-2,6%), een betere portfoliomix (+1,8%) en een positief wisselkoerseffect (+1,9%) voornamelijk gerelateerd aan het Britse Pond. De omzet is gedurende 8 maanden geïmpacteerd door het Russische embargo, dat aanvatte in augustus 2014. Rusland vormt dit jaar 1,7% van de omzet van de diepvriesdivisie ten opzichte van 3,6% vorig jaar.

De stijging van de REBITDA in de diepvriesdivisie met 7,5 miljoen euro is voor 3,3 miljoen euro het gevolg van commerciële en operationele resultaten. Deze bestaan uit efficiëntieverbeteringen en focus op betere portfoliomix. De stopzetting van de huur van vastgoed heeft een impact van 3,7 miljoen euro op de REBITDA en 0,5 miljoen euro is gerelateerd aan wisselkoersverschillen van hoofdzakelijk het Britse Pond.

De stijging van de REBIT met 2,6 miljoen euro is hoofdzakelijk te verklaren door de verbeterde commerciële en operationele resultaten van de divisie.

Conservendivisie

Conservendivisie (in duizenden euro)	AY 14/15	AY 13/14	Vershil
Omzet	221.241	213.303	3,72%
REBITDA	28.942	25.290	14,44%
<i>REBITDA-marge</i>	13,08%	11,86%	
REBIT	15.665	13.936	12,41%

De **conservendivisie** neemt 34,8% van de omzet voor haar rekening en de omzet steeg met 3,7% ten opzichte van vorig boekjaar, wat het gecombineerd effect is van een volumestijging en een betere portfoliomix.

De REBITDA is gestegen met 3,7 miljoen euro, waarvan 2,2 miljoen euro gerealiseerd door voornamelijk commerciële resultaten en in mindere mate operationele efficiëntie. De stopzetting van de huur door de verwerving van het vastgoed heeft een impact van 1,5 miljoen euro op de REBITDA.

De stijging van de REBIT met 1,7 miljoen euro is bijna volledig te verklaren door de commerciële en operationele resultaten van de divisie.

Balans

De stijging van de materiële vaste activa met 17,3 miljoen euro is het gevolg van de verwerving van de productievestiging te King's Lynn in juli 2014 (+19,8 miljoen euro) en de overige investeringen van het boekjaar (+31,0 miljoen euro). Deze stijging wordt gedeeltelijk gecompenseerd door afschrijvingen (-29,3 miljoen euro), positieve wisselkoersverschillen (+4,0 miljoen euro) en de gezamenlijke impact van transfers, kapitaalsubsidies en buitengebruikstellingen (-8,2 miljoen euro).

Ten opzichte van 31 maart 2014 zijn de voorraden gestegen met 9,1 miljoen euro, waarvan 12,4 miljoen euro in de diepvriesdivisie en een daling met -3,3 miljoen euro in de conservendivisie.

Het eigen vermogen (inclusief belang van derden) bedraagt 221,8 miljoen euro of 35,2% van het balanstotaal per 31 maart 2015. Dit is gestegen met 9,9 miljoen euro, voornamelijk door het gerealiseerde netto resultaat.

Op 31 maart 2015 en 31 maart 2014 was de Groep niet in het bezit van eigen aandelen.

De financiële schuld is gestegen met 14,5 miljoen euro ten opzichte van eind maart 2014, voornamelijk door een stijging in opnames van de revolving credit facility.

Er zijn geen wijzigingen in de waarderingsregels met een significante impact op de gerapporteerde resultaten of de financiële positie van de Groep, behalve deze opgenomen in toelichting "2.3. Waarderingsregels".

Cash flow

Het boekjaar 2014/2015 gaf een vrije kasstroom van 5,5 miljoen euro t.o.v. -6,8 miljoen euro het voorgaande jaar.

De gerealiseerde operationele kasstromen zijn hoger dan de investeringen, inclusief de verwerving van de productiesite te King's Lynn (VK).

DIVIDENDEN

De Raad van Bestuur stelt voor aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders om geen dividend uit te keren. Het voornemen om op termijn dividend uit te keren zal afhangen van de netto niet-geconsolideerde resultaten van Greenyard Foods 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 2014-2015 bedragen de totale investeringen in immateriële vaste activa 0,5 miljoen euro. Deze bestaan uit software.

De totale investeringen in materiële vaste activa (inclusief verwervingen via overnames) bedragen samen 50,8 miljoen euro per 31 maart 2015. Deze omvatten investeringen in de rubrieken 'terreinen en gebouwen' (3,9 miljoen euro), 'installaties, machines en uitrusting' (23,3 miljoen euro), 'meubilair en rollend materieel' (1,3 miljoen euro) en 'overige materiële vaste activa' (2,5 miljoen euro). De verwerving van terreinen en gebouwen en installaties, machines en uitrusting als gevolg van de overname van productiefaciliteiten te King's Lynn bedragen 19,8 miljoen euro.

De buitengebruikstellingen van de Groep bedragen 0,1 miljoen euro in boekjaar 2014-2015.

POSITIE VAN DE VENNOOTSCHAP: RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

De prestaties en resultaten van de activiteiten zijn en zullen beïnvloed blijven door een aantal factoren, waaronder externe factoren. Sommige van deze belangrijke factoren die een effect gehad hebben, of kunnen hebben, op de resultaten worden hieronder uiteengezet.

Beschikbaarheid van grondstoffen

Klimatologische omstandigheden hebben zowel in de diepvries- als de conservendivisie een aanzienlijke impact op het risico van beschikbaarheid van grondstoffen. Deze kunnen in beide divisies leiden tot een over- of een onderaanbod van grondstoffen. De beschikbaarheid van grondstoffen tijdens de oogstseizoenen moet voor Greenyard Foods voldoende zijn om de verkopen van de Groep voor een volledig jaar te kunnen garanderen.

Samen met andere elementen zoals bodemmoetheid van akkers ten aanzien van bepaalde gewassen, dwingen de weersomstandigheden Greenyard Foods om de afhankelijkheid van de oogst in bepaalde regio's zo sterk mogelijk te verlagen. Dit risico wordt beheerd door de internationale spreiding van de activiteiten en duurzame relaties met de landbouwers.

Grondstofprijzen

De diepvriesdivisie 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 groenten op de vrije markt.

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

Verkooprijzen

Schommelingen in de verkoopprijzen als gevolg van weersomstandigheden, internationalisering van de markt en de concurrentie omgeving hebben een grote invloed op de winstgevendheid.

De verkoopprijzen worden bepaald door veranderingen in de vraag, die beïnvloed wordt door de aanhoudende internationalisering, marketing campagnes en klimaat effecten (consumptiepatronen afhankelijk van het weer) en door veranderingen in het aanbod als gevolg van tijdelijke weersomstandigheden en de prijszetting van grondstoffen. Daarnaast worden de verkoopprijzen beïnvloed door de competitieve omgeving waarin Greenyard Foods actief is, in het bijzonder voor de diepvriesgroenten sector.

Klimaat condities en seizoenaliteit

Tijdelijke weersomstandigheden en klimaatfactoren hebben een directe invloed op de levering van groenten en op de grondstofprijzen. Het seizoensgebonden karakter van de activiteiten van Greenyard Foods resulteert in een productie-piek in de periode van juli tot november, terwijl de vraag constant blijft gedurende het hele jaar. Daardoor kan de vermindering van de productiecapaciteit in het hoogseizoen een grote invloed hebben op de resultaten en aanzienlijke voorraden moeten aangehouden en gefinancierd worden aan de vraag van een gans jaar te voldoen. Seizoenaliteit heeft ook een impact op de resultaten aangezien de voorraden worden gewaardeerd aan integrale kostprijs volgens de IFRS standaarden.

Geopolitieke veranderingen

Aangezien een groot deel van de omzet van Greenyard Foods bestaat uit de export, zouden geopolitieke veranderingen een impact kunnen hebben op de operationele en financiële positie van Greenyard Foods. Onlangs werden sancties getroffen door de VS en de EU tegen Rusland en vervolgens door Rusland ten opzichte van de VS en de EU.

Veranderingen in wet- en regelgeving

In het algemeen kunnen veranderingen in wet- en regelgeving Greenyard Foods beïnvloeden in haar vermogen om efficiënt haar activiteiten uit te voeren. Greenyard Foods heeft geen invloed op de beslissingen van de supra-nationale, nationale en/of lokale overheden die een negatieve impact kunnen hebben op haar activiteiten.

Energieprijzen

Vanwege de energie-intensieve productie- en opslagprocessen is Greenyard Foods sterk afhankelijk van de ontwikkeling van de energieprijzen (hoofdzakelijk gas, elektriciteits- en olieprijsen).

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.

Het Britse pond en Braziliaanse real zijn de belangrijkste niet-euro munten voor de Groep en in mindere mate de Poolse zloty en het Hongaarse forint. Daarnaast zijn er nog aan- en verkoopcontracten in US dollar (USD) en Australische dollar (AUD). Dit is slechts beperkt en de Groep streeft een natuurlijke hedge na.

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

Per eind maart 2015 waren er verschillende uitstaande valuta-indekkingscontracten afgesloten. De totale netto reële waarde ('Marked to market value') bedroeg op 31 maart 2015 -1,3 miljoen euro.

Rentevoetrisico

Het rentevoetrisico van de Groep is gespreid over vaste en vlottende intrestvoeten. Greenyard Foods heeft een obligatielening uitgegeven met een vaste intrestvoet van 5%. Anderzijds is de Groep onderhevig aan vlottende intrestvoeten door de revolving credit facility afgesloten met het bankensyndicaat in december 2013. De Groep wenst zich in te dekken tegen stijgingen van deze vlottende rentevoeten en heeft hiervoor IRS ('Interest Rate Swaps') afgesloten op de lange termijn bankfinanciering. De totale reële waarde ('Marked to market value') bedroeg op 31 maart 2015 -0,9 miljoen euro.

De maximale indekkingstermijn van de openstaande IRS op de langetermijnfinanciering loopt tot november 2024.

RESEARCH EN DEVELOPMENT, INNOVATIE EN DUURZAAMHEID

Innovatie en productontwikkeling

De zorg voor kwaliteit staat meer dan ooit centraal binnen alle activiteiten van Greenyard Foods. Alle medewerkers worden nauw betrokken bij het continue streven naar de kwaliteitsverzekering van de producten en de processen.

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 markttendensen en steeds wijzigende consumentenbehoeften die ontstaan door de mondialisering, het streven naar lekkere en gezonde voeding of een grotere mate van eenvoudig te bereiden gerechten, ... 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 gecommercialiseerd.

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 medewerkers voor de diepvriesdivisie en 5 medewerkers 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 belangrijke pijlers waarop de strategie van Greenyard Foods 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.

Daarbij wordt gewerkt rond teeltbeleid, gewasbescherming, waterverbruik en recuperatie, elektriciteitsverbruik en groene alternatieve stroom, afvalbeheer, verregaande recyclage programma's, strikte efficiëntie op logistiek vlak en duurzame verpakkingen voor onze producten.

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.

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 Greenyard Foods.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

De algemene principes en bepalingen in verband met de rol en de verantwoordelijkheid, de benoemingsprocedures en de organisatie van het bestuur staan beschreven in het Corporate Governance Charter van Greenyard Foods. Greenyard Foods gebruikt daarbij de Belgische Corporate Governance Code van 2009 als referentiecode. In het vorig boekjaar 2013-2014 werd het charter geactualiseerd. Dit Corporate Governance Charter kan geraadpleegd worden op de website (www.greenyardfoods.com).

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 beslist over de waarden en de strategie van Greenyard Foods, over haar risicoprofiel en over de sleutelementen van haar beleid. De Raad van Bestuur vergadert minstens zes maal per jaar. De vennootschap wordt in en buiten rechte vertegenwoordigd door één gedelegeerd bestuurder, samen optredend met een onafhankelijk bestuurder. Er zijn minstens drie onafhankelijke bestuurders. De 'Legal Counsel' (Mevr. Elisabeth Muylle), treedt op als secretaris. De Groep Chief Financial Officer en de divisieverantwoordelijken van de diepvries- en de conservendivisie worden eveneens geregeld uitgenodigd op de Raad van Bestuur.

SAMENSTELLING

Op 31 maart 2015 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
NV Deprez Invest vv dhr. Hein Deprez	1/01/2010	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk 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
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
Peter Maenhout	15/02/2012	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder
Thomas Dewever	24/01/2014	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder
Jozef Marc Rosiers	2/12/2011	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder
BVBA Mavac vv Mevr. Marleen Vaesen	30/08/2013	JV 2015	Uitvoerend (CEO)	Niet-onafhankelijk bestuurder
Hilde Laga	25/11/2014	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder

Op 24 november 2014 stelde dhr. Herwig Dejonghe zijn mandaat als bestuurder ter beschikking. Hilde Laga werd op 25 november 2014 gecoöpteerd door de Raad van Bestuur als bestuurder ter vervanging van dhr. Herwig Dejonghe. Hilde Laga neemt in een eerste periode een mandaat van niet-onafhankelijk bestuurder op. Vanaf april 2015 zal Hilde Laga optreden

als onafhankelijk bestuurder. Tijdens de eerstvolgende algemene vergadering zal de benoeming van Hilde Laga als onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder voorgelegd worden ter bekrachtiging.

De huidige Raad van Bestuur is samengesteld uit:

Deprez Invest NV, voorzitter, vertegenwoordigd door Hein Deprez, vaste vertegenwoordiger

Hein Deprez is via Deprez Holding NV, Food Invest International NV en 2 D NV de referentie-aandeelhouder van Greenyard Foods NV. Hein Deprez is eveneens controlerend aandeelhouder van de Univeg Groep, waar hij de functie van Executive Chairman waarneemt. Hein Deprez werd in de Raad van Bestuur van 24 januari 2014 benoemd tot voorzitter van de Raad van Bestuur.

The Marble BVBA, onafhankelijk bestuurder, vertegenwoordigd door Luc Van Nevel, vaste vertegenwoordiger

Luc Van Nevel was voorzitter van de Raad van Bestuur van Greenyard Foods van 2004 tot en met januari 2014, waarna hij als onafhankelijk bestuurder in de Raad van Bestuur blijft zetelen. Daarnaast heeft dhr. Luc Van Nevel bestuursmandaten als onafhankelijk bestuurder. Voorheen bekleedde hij binnen Samsonite Corporation de functie van President International en Chairman & CEO tot aan zijn pensionering.

Frank Donck, onafhankelijk bestuurder

Frank Donck is gedelegeerd bestuurder van 3D NV. Hij is voorzitter van Telecombus AG en Atenor Groep SA en hij bekleedt meerdere bestuursmandaten in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde vennootschappen. Tevens is hij ook lid van de Belgische Corporate Governance Commissie.

Ardiego BVBA, onafhankelijk bestuurder, vertegenwoordigd door Arthur Goethals, vaste vertegenwoordiger

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.

Management Deprez BVBA, bestuurder, vertegenwoordigd door Veerle Deprez, vaste vertegenwoordiger

Veerle Deprez 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.

Bonem BVBA, bestuurder, vertegenwoordigd door Marc Ooms, vaste vertegenwoordiger

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

Peter Maenhout, bestuurder

Peter Maenhout is Managing Partner van Gimv en verantwoordelijk voor Gimv-XL fonds en het consumer 2020-platform.

Thomas Dewever, bestuurder

Thomas Dewever is sedert 2009 als Principal werkzaam bij Gimv. Daarvoor was hij actief in de Investment Banking divisie van Credit Suisse in Londen.

Jozef Marc Rosiers, bestuurder

Jozef Marc Rosiers is CEO van Agri Investment Fund CVBA en adviseur van de voorzitter van Boerenbond.

Mavac BVBA, gedelegeerd bestuurder, vertegenwoordigd door Marleen Vaesen, vaste vertegenwoordiger

Marleen Vaesen is CEO van Greenyard Foods. Voorheen bekleedde ze verschillende functies binnen Sara Lee en Procter & Gamble. Marleen Vaesen is tevens bestuurder bij Van de Velde NV.

Hilde Laga, onafhankelijk bestuurder

Hilde Laga is één van de oprichters van het advocatenkantoor Laga dat ze leidde als managing partner en als hoofd van de corporate M&A praktijk tot in 2014. Ze is ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen. Ze is lid van de Belgische Corporate Governance Commissie.

In het kader van artikel 96, §2, 6° van het Wetboek van Vennootschappen zal de vennootschap in de toekomst stappen zetten om het aandeel vrouwelijke bestuurders te doen toenemen van 25% tot een derde van de leden. De coöptatie van mevr. Hilde Laga als bestuurder op 25 november 2014 draagt bij tot het bereiken van deze doelstelling.

In het afgelopen boekjaar kwam de Raad van Bestuur 9 maal samen. De Raad van Bestuur heeft zich onder meer ingelaten met:

- De jaarresultatenrekening, de jaarrekeningen, het jaarverslag;
- Het bijeenroepen en de agenda van de Algemene Vergadering;
- Goedkeuring van de budgetten en investeringsprojecten voor het boekjaar 2015-2016;
- Strategisch en financieel lange termijn plan van de Groep;
- Regelmatige evaluatie van de activiteiten;
- Goedkeuring persberichten;
- Verslaggeving door de voorzitters van de comités;
- Operationele organisatie;
- Reorganisaties en wijzigingen in de groepsstructuur en organogram (oa verkoop Pinguin Aquitaine, Poolse reorganisatie);
- Aankoop van de vastgoedvennootschap te King's Lynn;
- Onderzoek naar mogelijke bedrijfscombinatie tussen Greenyard Foods, Univeg and Peatinvest.

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.

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.

Het Auditcomité telt vier leden:

- Dhr. Frank Donck, onafhankelijk bestuurder;
- The Marble BVBA, vast vertegenwoordigd door dhr. Luc Van Nevel;
- Management Deprez BVBA, vast vertegenwoordigd door mevr. Veerle Deprez;
- Dhr. Thomas Dewever.

De 'Chief Executive Officer' en de 'Chief Financial Officer' worden op de vergadering uitgenodigd.

Conform artikel 526bis van het Wetboek van vennootschappen verklaart de Raad van Bestuur 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. Het Auditcomité bestaat slechts voor de helft en niet voor een meerderheid uit onafhankelijke bestuurders. Daardoor wijkt de Vennootschap af van Aanbeveling 5.2./4 van de Belgische Corporate Governance Code. De Raad van Bestuur is van oordeel dat de leden van het Auditcomité onafhankelijk en deskundig zijn en een voldoende onafhankelijk oordeel kunnen vormen.

Het Auditcomité behandelde in het boekjaar eindigend per 31 maart 2015 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;
- Interne controle & risico-analyse;
- Vereenvoudiging van de groepsstructuur;

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

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

BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

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 inzake het vergoedingsbeleid en de individuele vergoedingen van bestuurders en leden van het Managementcomité. 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 uitgenodigd op de vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité als waarnemer. De 'Chief Executive Officer' wordt eveneens op de vergadering uitgenodigd. De CEO neemt niet deel aan de besprekingen over haar eigen remuneratie.

In het afgelopen boekjaar kwam het Benoemings- en Remuneratiecomité drie maal samen en besprak onder andere volgende onderwerpen, waarover het rapporteerde aan de Raad van Bestuur:

- Vaststelling van de variabele vergoeding voor de uitvoerende bestuurders en Managementcomité;
- Bespreking van de samenstelling van het Managementcomité;
- Voorbereiding van het remuneratieverslag;
- Verloning van de leden van het Managementcomité en van andere belangrijke kaderleden;
- Evaluatie van de werking van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

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, fusies en overnames, ... Het afgelopen boekjaar kwam het Strategisch Comité drie maal samen.

Het Strategisch Comité telt vijf leden:

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

Vijverbos NV, vast vertegenwoordigd door dhr. Herwig Dejonghe, nam op 24 november 2014 ontslag als lid van het Strategisch Comité.

Het Strategisch Comité behandelde in het boekjaar eindigend per 31 maart 2015 volgende onderwerpen:

- Bepaling agendapunten voor boekjaren 2014-2015 en 2015-2016;
- Agro strategisch plan;
- Strategisch en financieel lange termijn plan voor de Groep, de diepvriesdivisie en conservendivisie;
- Evaluatie van de werking van het Strategisch Comité.

AANWEZIGHEIDSGRAAD

04/2014-03/2015 (12 maanden)	Raad van Bestuur	Auditcomité	Benoemings- en Remuneratiecomité	Strategisch Comité
Totaal aantal	9	4	3	3
NV Deprez Invest	8/9			3/3
BVBA The Marble	9/9	4/4	3/3	
NV Vijverbos (*)	2/4			2/3
BVBA Management Deprez	9/9	3/4	3/3	
BVBA Bonem	8/9			
Frank Donck	9/9	4/4		
BVBA Ardiego	8/9		3/3	2/3
BVBA Mavac	9/9			3/3
Jozef Marc Rosiers	9/9			3/3
Peter Maenhout	8/9		3/3	3/3
Thomas Dewever	9/9	4/4		
Hilde Laga (**)	3/4			

(*) Vier Raden van Bestuur vonden plaats in de periode tussen 1 april 2014 en 24 november 2014, zijnde de datum van ontslag van Vijverbos NV vertegenwoordigd door dhr. Herwig Dejonghe.

(**) Vier Raden van Bestuur vonden plaats in de periode van 25 november 2014, zijnde de datum van coöptatie van mevr. Hilde Laga, tot 31 maart 2015.

MANAGEMENTCOMITÉ

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

Het Managementcomité is per 31 maart 2015 samengesteld uit volgende personen:

- Mavac BVBA, vast vertegenwoordigd door mevr. Marleen Vaesen, CEO;
- Mevr. Valerie Vanhoutte, CFO;
- Haluvan BVBA, vast vertegenwoordigd door dhr. Hans Luts, verantwoordelijk voor de diepvriesdivisie;
- Dhr. Dominiek Stinckens, verantwoordelijk voor de conservendivisie.

Vijverbos NV, vast vertegenwoordigd door dhr. Herwig Dejonghe, nam op 24 november 2014 ontslag als lid van het Managementcomité.

COMMISSARIS

De controle van de jaarrekening 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.

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 gestreefd marktconform te zijn op basis van het beursgenoteerd karakter, de omvang en de sector waarin Greenyard Foods actief is. Het door de Raad van Bestuur vastgelegde remuneratiebeleid en de bestuurdersbezoldigingen worden vervolgens door de Algemene Vergadering goedgekeurd.

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 hooggekwalficeerd en veelbelovend managementtalent aan te trekken, te motiveren en te behouden en de belangen van managers en alle 'stakeholders' van Greenyard Foods op één lijn te brengen. Dit gebeurt aan de hand van beschikbare benchmarkstudies van onafhankelijke externe bureaus.

Er kan geen uitspraak gemaakt worden over het toekomstige remuneratiebeleid gezien de voorgenomen transactie waarbij Greenyard Foods een intentieverklaring ondertekend heeft op 13 april 2015 voor een bedrijfscombinatie met Univeg en Peatinvest.

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 presentiegelden 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. Er worden geen presentiegelden uitgekeerd aan de bestuurders in het geval geen fysieke vergadering wordt georganiseerd, maar deze telefonisch wordt gehouden.

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 Greenyard Foods 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.

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 de variabele vergoeding afhankelijk van de functie binnen het Managementcomité tussen 20% en 50% van de jaarlijkse vaste vergoeding berekend op 12 maanden basis.

Tijdens het boekjaar 2014-2015 heeft de Raad van Bestuur een lange termijn incentive plan goedgekeurd voor het Managementcomité. Het plan is gebaseerd op de cumulatieve financiële resultaten van de Groep over een periode van 3 jaar en neemt aanvang in boekjaar 2014-2015, en bedraagt, afhankelijk van de functie binnen het Managementcomité tussen 10% en 20%.

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 bestuurdersvergoedingen 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 fysieke Raad van Bestuur. 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 2015 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 0,35 miljoen euro.

Bestuurdersvergoeding (in duizenden euro)	Vaste vergoeding	Presentiegelden	Totaal
NV Deprez Invest	90,00		90,00
BVBA The Marble	15,00	21,00	36,00
NV Vijverbos			
BVBA Management Deprez	15,00	19,50	34,50
BVBA Bonem	15,00	9,00	24,00
Frank Donck	15,00	16,50	31,50
BVBA Ardiego	15,00	16,50	31,50
BVBA Mavac			
Jozef Marc Rosiers	15,00	15,00	30,00
Peter Maenhout	15,00	18,00	33,00
Thomas Dewever	15,00	16,50	31,50
Hilde Laga	6,25	3,00	9,25
Totaal	216,25	135,00	351,25

Vergoeding CEO

De CEO heeft een managementcontract met een vaste vergoeding waarin alle sociale lasten, belastingen en toegezegde bijdrageregelingen inbegrepen zijn. Daarnaast ontvangt de CEO een variabele vergoeding.

De jaarlijkse vaste vergoeding van Mavac BVBA in de hoedanigheid van CEO bedroeg 450.000 euro voor het boekjaar 2014-2015. Er werd een variabele vergoeding toegekend van 265.950 euro en een terugbetaling van gemaakte kosten van 22.242 euro.

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

Vergoeding leden Managementcomité (exclusief CEO)

Vergoeding leden Managementcomité (in duizenden euro)	AY 14/15
Aantal personen op balansdatum	3
Basisvergoeding	828
Variabele vergoeding	226
Andere vergoedingen	71
Pensioenen	26
Totaal	1.152

Vijverbos, vertegenwoordigd door H. Dejonghe, heeft zijn activiteit stopgezet als COO in 11/2014 met als gevolg dat zijn vergoeding voor 8 maanden is opgenomen in de tabel hierboven.

De andere vergoedingen omvatten voor de leden die als zelfstandige opereren voornamelijk de terugbetaling van onkosten gemaakt ten dienste van de Groep: reis- en verblijfskosten,... Voor de leden die als bediende opereren, betreffen de andere vergoedingen de extralegale voordelen zoals bedrijfswagen, pensioenplan op basis van een vaste bijdrage van de werkgever ('defined contribution') en de terugbetaling van reis- en verblijfskosten.

Voor de leden van het Managementcomité die slechts een deel van het jaar deel uitmaakten van het management comité worden enkel de maanden opgenomen die relevant zijn.

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

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

De leden van het Managementcomité hebben naast de vaste vergoeding ook een variabele vergoeding. Dit bonusplan is voor 75% gebaseerd op kwantitatieve targets (REBITDA, REBIT, werkkapitaal) 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,...

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 in samenspraak met het Benoemings- en Remuneratiecomité en de Raad van Bestuur. Het bonusplan wordt jaarlijks voorgelegd aan het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Greenyard Foods opteert ervoor om variabele vergoedingen van de uitvoerende bestuurders jaarlijks uit te betalen, ongeacht de grootte van deze variabele vergoeding en de betalingen niet uit te stellen over verschillende jaren. Deze jaarlijkse betaling, in afwijking van Art 520ter van het Wetboek van Vennootschappen, wordt voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 18 september 2015 ter bekrachtiging.

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.

Het lange termijn incentive plan zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur in 2014-2015 is voor 100% gebaseerd op kwantitatieve targets over 3 boekjaren. Het boekjaar 2014-2015 is het eerste jaar dat in rekening genomen wordt voor het plan en de eerste betaling van het plan zal plaatsvinden na afsluiting van boekjaar 2016-2017. Elk boekjaar worden de voorwaarden van het nieuwe lange termijn plan goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

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 vastgelegde vertrekvergoeding	Aantal maanden
Mavac BVBA	12
Haluvaan BVBA	6
Dominiek Stinckens ¹	26

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. Voor het vertrek van Dhr. Herwig Dejonghe (vertegenwoordiger van Vijverbos NV) als uitvoerend manager werd geen ontslagvergoeding betaald. Dhr. Herwig Dejonghe blijft werkzaam als consultant voor de Groep.

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.

¹ betreft een arbeidsovereenkomst afgesloten voor 3 mei 2010

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 Greenyard Foods 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 Greenyard Foods NV of de betrokken dochtervennootschap van dergelijke transacties. 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 Greenyard Foods NV niet vereist indien de betrokken transactie voor Greenyard Foods 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 tweemaal toegepast.

Gedeeltelijke terugbetaling achtergestelde lening uitgegeven door Gimv

Op 2 februari diende de Raad van Bestuur zich uit te spreken over de voorgestelde gedeeltelijke terugbetaling van de achtergestelde lening uitgegeven door Gimv.

Het belangenconflict resulterend uit deze gedeeltelijke terugbetaling werd als volgt genotuleerd:

“De heer Thomas Dewever en de heer Peter Maenhout verzoeken in hun hoedanigheid van bestuurder van de Vennootschap om een verklaring af te leggen in toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

De heer Thomas Dewever en de heer Peter Maenhout verklaren dat zij zetelen in de Raad van Bestuur van de Vennootschap, benoemd op voordracht van Gimv, en werkzaam zijn bij Gimv, aandeelhouder van de Vennootschap, en dat zij bijgevolg mogelijks een functioneel tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard zouden kunnen hebben bij de goedkeuring van de onder agendapunt 3.7 vermelde voorstel tot gedeeltelijke herfinanciering van de achtergestelde lening uitgegeven door Gimv aan de vennootschap. De heer Thomas Dewever en de heer Peter Maenhout verklaren dat, volgens hen, zij geen tegenstrijdig vermogensrechtelijk belang hebben maar voor zover als nodig wensen zij toepassing te maken van de procedure voorzien in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

De heer Thomas Dewever en de heer Peter Maenhout verklaren dat zij in toepassing van artikel 523, § 1, lid 4 van het Wetboek van Vennootschappen niet zullen deelnemen aan de beraadslaging en de stemming over het agendapunt, zoals vermeld onder 3.7, die behandeld zullen worden in het kader van de beraadslagingen en beslissingen met betrekking tot het voorstel tot herfinanciering van de achtergestelde lening onderschreven door Gimv. Zij verbinden er zich toe om onmiddellijk na de Raad van Bestuur de commissaris van de Vennootschap in toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen in te lichten.”

Besluit 2 februari 2015

De Raad van Bestuur gaat akkoord met de voorgestelde gedeeltelijke terugbetaling van de achtergestelde lening onderschreven door Gimv.

Onderzoek naar de mogelijke bedrijfscombinatie tussen Greenyard Foods, Fieldlink Groep en Peatinvest Groep

Op 3 maart 2015 werd in de Raad van Bestuur beraadslaagd over een aantal elementen omtrent het onderzoek naar de mogelijke bedrijfscombinatie tussen Greenyard Foods, Fieldlink Groep en Peatinvest Groep:

Het belangenconflict resulterend uit deze beraadslagingen werd als volgt genotuleerd:

“Deprez Invest NV, Management Deprez BVBA en Bonem BVBA in hun hoedanigheid van bestuurder-rechtspersoon van de Vennootschap en Hein Deprez, Veerle Deprez en Marc Ooms in hun hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van hun respectievelijke bestuurder-rechtspersoon verklaren dat zij een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard hebben in het kader van de mogelijke bedrijfscombinatie tussen Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest:

- Deprez Invest NV, Management Deprez BVBA en Bonem BVBA in hun hoedanigheid van bestuurder-rechtspersoon van de Vennootschap en Hein Deprez, Veerle Deprez en Marc Ooms in hun hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van hun respectievelijke bestuurder-rechtspersoon zijn niet alleen bestuurder van de Vennootschap respectievelijk vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-rechtspersoon van de Vennootschap en/of van één van de dochtervennootschappen van de Vennootschap, maar ook bestuurder respectievelijk vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-rechtspersoon van Fieldlink NV of van één van de dochtervennootschappen van de Univeg Group en, rechtstreeks of onrechtstreeks, aandeelhouder zowel van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen als van Fieldlink NV en/of de dochtervennootschappen van de Univeg Group.*
- Deprez Invest NV en Management Deprez BVBA in hun hoedanigheid van bestuurder-rechtspersoon van de Vennootschap en Hein Deprez en Veerle Deprez in hun hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van hun respectievelijke bestuurder-rechtspersoon zijn niet alleen bestuurder van de Vennootschap respectievelijk vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-rechtspersoon van de Vennootschap en/of van één van de dochtervennootschappen van de Vennootschap, maar ook bestuurder respectievelijk vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-rechtspersoon van Peatinvest NV of van één van haar dochtervennootschappen en, rechtstreeks of onrechtstreeks, aandeelhouder zowel van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen als van Peatinvest NV en haar dochtervennootschappen.*

Zij verklaren dat zij overeenkomstig artikel 523, § 1, lid 4 van het Wetboek van Vennootschappen niet zullen mogen deelnemen aan de beraadslagingen en de beslissingen met betrekking tot de mogelijke bedrijfscombinatie tussen Greenyard Foods, Fieldlink Groep en Peatinvest Groep.”

In de Raad van Bestuur van 20 maart 2015 en 27 maart 2015 werd hetzelfde belangenconflict genotuleerd.

Na afsluiting van het boekjaar werd dit belangenconflict eveneens nog genotuleerd in de Raad van Bestuur van 10 april 2015, 22 april 2015, 30 april 2015, 5 mei 2015 en 8 mei 2015.

Naast bovenvermeld belangenconflict werd volgend belangenconflict genotuleerd eveneens met betrekking tot de bedrijfscombinatie in de Raad van Bestuur van 10 april 2015, 22 april 2015, 30 april 2015, 5 mei 2015 en 8 mei 2015.

Het bijkomend belangenconflict werd als volgt genotuleerd:

“Peter Maenhout, in zijn hoedanigheid van bestuurder van de Vennootschap, verklaart dat hij en Thomas Dewever een (functioneel) tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard hebben bij de goedkeuring van de “Letter of Intent” in het kader van Project Global Universe.

Peter Maenhout is niet enkel bestuurder van de Vennootschap, maar ook gelieerd met Gimv NV, Gimv-XL Partners Comm.VA en Adviesbeheer Gimv-XL NV.

Als aandeelhouder van de Vennootschap zullen Gimv NV, Gimv-XL Partners Comm.VA en Adviesbeheer Gimv-XL NV de “Letter of Intent” in het kader van Project Global Universe mee ondertekenen.

Op grond van Artikel 8 van de “Letter of Intent” hebben Gimv NV, Gimv-XL Partners Comm.VA en Adviesbeheer Gimv-XL NV het recht om samen met Deprez Holding NV hun integrale respectievelijk een gedeelte van hun participatie in de Vennootschap te verkopen in het kader van een private plaatsing die onmiddellijk na de beslissing tot goedkeuring van de partiële splitsing van De Weide Blik NV, de inbreng in natura door STAK Fieldlink van haar participatie in Fieldlink NV en de inbreng in natura van de participatie in Peatinvest NV zal plaatsvinden.

De voorwaarden en de modaliteiten van deze private plaatsing werden toegelicht in Artikel 8 van de “Letter of Intent” in het kader van Project Global Universe.”

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-groepsverrichtingen of verrichtingen tussen Greenyard Foods NV en verbonden vennootschappen die er geen dochtervennootschap van zijn. De procedure van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen werd éénmaal toegepast tijdens het boekjaar 2014-2015:

Onderzoek naar de mogelijke bedrijfscombinatie tussen Greenyard Foods, Fieldlink Groep en Peatinvest Groep

Artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen werd toegepast voor de beraadslagingen in de Raad van Bestuur van 27 maart 2015 met betrekking tot het onderzoek naar de mogelijke bedrijfscombinatie tussen Greenyard Foods, Fieldlink Groep en Peatinvest Groep.

Toepassing van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen werd als volgt genotuleerd in de Raad van Bestuur 27 maart 2015:

“Quote van de heer Hein Deprez, voorzitter van de Raad van Bestuur van de Vennootschap:

1. *“Graag informeren wij dat de toepassing van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen op Project Global Universe op datum van vandaag geanalyseerd werd. De conclusie is dat, omwille van het feit dat Deprez Holding op datum van vandaag, rechtstreeks en onrechtstreeks, controle heeft over meer dan 50% van de stemrechten van GYF, het artikel van toepassing is. Deze conclusie staat in een nota van Freshfields, adviseur van Univeg groep, nagelezen en goedgekeurd door Laga, adviseur van Greenyard Foods NV. Wij delen jullie de nota mee en de nota kan gaarne aan de notulen gehecht blijven.*
2. *Artikel 524 houdt in dat elke beslissing of verrichting die verband houdt met betrekkingen tussen een genoteerde vennootschap (zoals GYF) en een verbonden vennootschap (en volgens de definities is Deprez Holding dat) voorafgaandelijk het voorwerp moet uitmaken van een onafhankelijke beoordeling van een comité van drie*

onafhankelijke bestuurders. Dit comité moet worden bijgestaan door één of meer onafhankelijke experts, door het comité aangesteld. De expert wordt door de vennootschap vergoed.

Ten einde te voorkomen dat voor bepaalde – minder belangrijke – beslissingen de procedure telkens toegepast dient te worden en het comité van drie onafhankelijke bestuurders dient te beraadslagen en te beslissen na advies van de onafhankelijke expert, stellen wij voor dat deze beslissingen gegroepeerd worden en dan bekrachtigd worden met naleving van artikel 524 op een ogenblik dat de raad van bestuur dient te beraadslagen en te beslissen met naleving van artikel 524 over belangrijke beslissingen.

- 3. Het comité omschrijft de aard van de beslissing of verrichting, beoordeelt het bedrijfsmatige voor- of nadeel voor de vennootschap en voor haar aandeelhouders. Het begroot de vermogensrechtelijke gevolgen ervan en stelt vast of de beslissing of verrichting al dan niet van aard is de vennootschap een nadeel te berokkenen dat in het licht van het beleid dat de vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is. Indien het comité de beslissing of verrichting niet kennelijk onrechtmatig bevindt, doch meent dat zij de vennootschap benadeelt, verduidelijkt het comité welke voordelen de beslissing of verrichting in rekening brengt ter compensatie van de vermelde nadelen.*
- 4. Het is nu aan de onafhankelijke bestuurders om een onafhankelijk expert te benoemen. Wij gingen ervan uit dat dit Lazard ging zijn en hebben ook onze opmerkingen op de mandaatbrief zo aangepast (naast een paar opmerkingen die ons geadviseerd zijn als marktconforme opmerkingen op een engagement letter in het belang van GYF.). We staan echter open om dit alles te bespreken.*
- 5. Wij begrijpen vanuit Deprez Holding goed dat er een grote rol is weggelegd voor de onafhankelijke bestuurders en dat Gimv en Agri hierin ook hun belangen willen vrijwaren. Zonder rapporteringslijnen te willen verstoren, geven wij ook graag onze input en visie aan de onafhankelijke experts mee.*
- 6. Wij zullen dan, los van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen, ook artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen (hetgeen om ons persoonlijke belangenconflict als bestuurder gaat) naleven in dit proces. Op dit ogenblik zijn er nog geen beslissingen genomen qua waardering of contractuele documentatie, en wij zijn geadviseerd door Freshfields dat wij dit artikel, voor de agendapunten die vandaag aan de orde zijn, nog niet moeten toepassen.”*

Op 8 mei 2015 werd het advies ondertekend van het comité van onafhankelijke bestuurders mbt de beoordeling van de bedrijfscombinatie van Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest in toepassing van Art 524 W. Venn

Een comité van onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door BNP Paribas Fortis NV als onafhankelijke financiële expert en door Eubelius CVBA als onafhankelijke juridische expert, heeft aan de raad van bestuur van de Vennootschap een advies verstrekt op 8 mei 2015 in toepassing van artikel 524 W.Venn., waarbij het zich over het geheel van de transactie heeft uitspreken.

De conclusie van het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders luidt als volgt:

“(…)

VII. Besluit van het comité van onafhankelijke bestuurders

31. Het Comité finaliseerde deze conclusie op 8 mei 2015 met het oog op de raad van bestuur van de Vennootschap van 8 mei 2015, op basis van de op dat ogenblik beschikbare informatie. Het Comité houdt zich het recht voor om, indien er tussen 8 mei 2015 en 19 juni 2015 nog relevante informatie beschikbaar zou worden gesteld, die van aard is om de inhoud en/of de conclusie van dit verslag te wijzigen, een geamendeerd verslag aan de raad van bestuur voor te leggen.

32. Het Comité van de onafhankelijke bestuurders is, bijgestaan door BNP Paribas Fortis NV als onafhankelijk financieel expert en Eubelius CVBA als onafhankelijk juridisch expert, unaniem van oordeel dat de creatie van een gecombineerde groep met verse, diepvries- en groenten en fruit in conserven tot voordeel strekt van de Vennootschap en haar aandeelhouders.

De ruilverhouding van de Transactie (zie VI.2) is naar het oordeel van het Comité, dat daarvoor steunt op de verslagen van Lazard SPRL, financieel expert aangesteld door de Vennootschap, en van BNP Paribas Fortis NV, niet van aard de Vennootschap een nadeel te berokkenen dat in het licht van het beleid dat zij voert, kennelijk onrechtmatig is en de Vennootschap niet benadeelt, mede rekening gehouden met het gegeven dat de Vennootschap zelf geen verklaringen en waarborgen aflevert. Om tot deze conclusie te komen, houdt het Comité rekening met het advies van Eubelius CVBA dat de

Vennootschap grotendeels de gebruikelijke verklaringen en waarborgen kreeg, dit mede gelet op het globale evenwicht van de Transactie.

De Transactie brengt enkele gevolgen met zich mee wat de financiering van de nieuw samengestelde Greenyard groep betreft, waarvoor de Vennootschap zich door middel van de nodige afstanden en een tijdelijke kredietovereenkomst heeft ingedekt op korte termijn. De Vennootschap zal op langere termijn de nodige aandacht moeten besteden aan de financiële structuur van de nieuwe groep en er zullen gepaste covenants moeten worden genegotieerd met de verschillende kredietverschaffers (in functie van de nieuwe groepsstructuur). Het is een uitdaging voor het management om hiervan een opportuniteit te maken in het voordeel van de Vennootschap en haar aandeelhouders.

Tenslotte zullen de structuur van het beleid en het bestuur van de Vennootschap naar aanleiding van de Transactie meer in lijn komen met de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009.

Gelet op voorgaande overwegingen en na de voorwaarden van de Transactie te hebben besproken met BNP en Eubelius, is het Comité van oordeel dat de Transactie niet van aard is de Vennootschap een nadeel te berokkenen dat in het licht van het beleid dat de Vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is. Het Comité is tevens van mening dat het onwaarschijnlijk is dat de Transactie zou leiden tot nadelen voor de Vennootschap die niet worden gecompenseerd door voordelen voor de Vennootschap van de Transactie.

Dit besluit zal worden opgenomen in het jaarverslag van de Vennootschap (...)"

Meer informatie omtrent transacties met verbonden partijen vindt u in toelichting "7.4. *Verwante partijen*" bij het Financieel Verslag.

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 Greenyard Foods 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 Greenyard Foods NV is verantwoordelijk voor de inschatting van de risico's die eigen zijn aan de Vennootschap en voor de evaluatie van de doeltreffendheid van de interne controle.

Greenyard Foods 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

Greenyard Foods is toegewijd aan een bewust risicobeheer aan de hand van een intern controlesysteem. Greenyard Foods 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.

Auditcomité

Het Auditcomité onderzoekt de systemen voor interne controle en risicobeheer opgezet door het management van Greenyard Foods NV, 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 Greenyard Foods NV 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, 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. Er is geen formeel interne audit departement aanwezig binnen de Groep, maar het management comité laat interne audits uitvoeren op regelmatige basis over onderwerpen die in overeenstemming met het Auditcomité geselecteerd worden. Het Auditcomité evalueert op regelmatige tijdstippen de uitgevoerde interne controles.

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

Risicobeheerssystemen en interne controle

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

- De risicopositie van de onderneming, de mogelijke financiële impact en de vereiste actiepunten worden regelmatig geëvalueerd door het management en door de Raad van Bestuur, daarin geadviseerd door het Auditcomité; daarbij worden risico's geprioritiseerd en welbepaalde actieplannen opgesteld;
- 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;
- De interne auditrapporten werden steeds met het lokaal management besproken en halfjaarlijks wordt een samenvatting met het Auditcomité besproken.

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 Greenyard Foods 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 Greenyard Foods 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 rapportering set 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 Greenyard Foods 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 Groep, en onder meer op de criteria voor de consolidatie van de rekeningen van de groepsvennootschappen. 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 Greenyard Foods NV. In dit kader heeft de commissaris van Greenyard Foods 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 door het management opgevolgd en het Auditcomité gaat na in hoeverre het Managementcomité tegemoet komt aan de aanbevelingen voorgelegd door de Commissaris.

INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDER

AANDELEN

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

Het kapitaal op 31 maart 2015 wordt vertegenwoordigd door 16.459.520 aandelen, die dezelfde rechten hebben. 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 2015 273,2 miljoen euro.

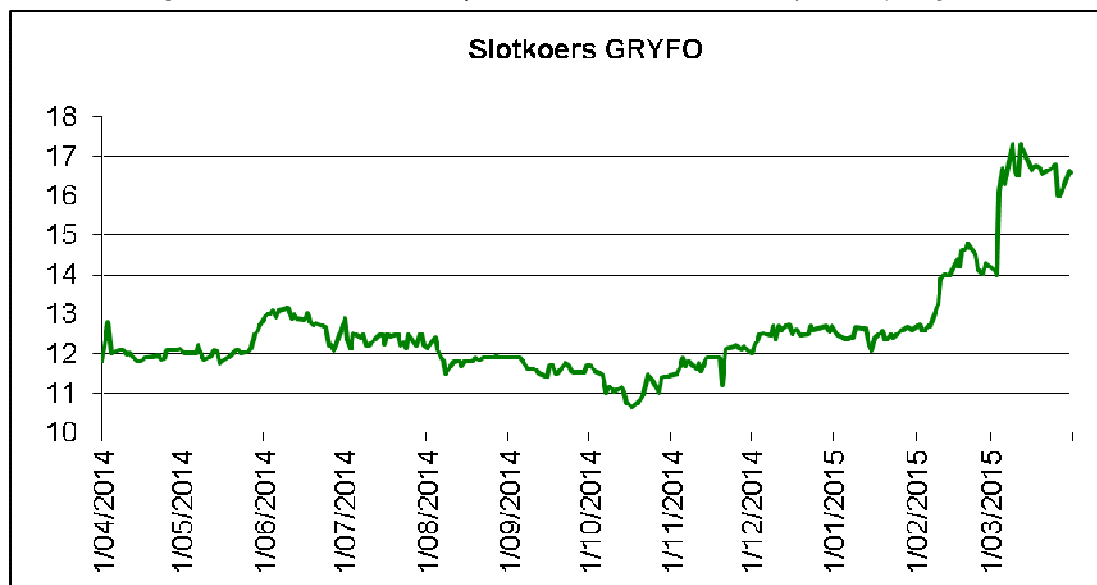
De Algemene Vergadering van Greenyard Foods NV van 2 december 2011 heeft 2.400.000 warrants uitgegeven voor een totaal bedrag van 30,6 miljoen euro (85% van het bedrag van de achtergestelde lening) met een initiële uitoefenprijs van minimum 12,75 euro (aangepast naar 10,66 euro op basis van de kapitaalsvermindering van Greenyard Foods uitgevoerd in september 2013) waarop is ingeschreven door Gimv-XL (zie toelichting "6.13. Optie- en warrantenplannen").

BEURSEVOLUTIE

Onderstaande tabel geeft de kerncijfers van het aandeel Greenyard Foods weer:

	Boekjaar 2014-2015	Datum	Boekjaar 2013-2014	Datum
Hoogste koers	17,30 €	9/03/2015	14,99 €	19/07/2013
Laagste koers	10,65 €	17/10/2014	10,45 €	10/02/2014
Openingskoers	11,30 €	1/04/2014	12,47 €	1/04/2013
Slotkoers	16,60 €	31/03/2015	11,30 €	31/03/2014
Gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag	3.382		3.081	
Totaal aantal aandelen	16.459.520		16.459.520	
Marktkapitalisatie	273.228.032 €		185.992.576 €	

Onderstaande grafiek toont het koersverloop van het aandeel voor het boekjaar 2014-2015:



AANTAL VERHANDELDE AANDELEN

Onderstaande tabel toont het aantal verhandelde aandelen Greenyard Foods per maand:

Aantal verhandelde aandelen	Boekjaar 2014-2015	Boekjaar 2013-2014
April	70.017	97.971
Mei	45.175	97.884
Juni	48.618	118.434
Juli	67.588	49.657
Augustus	28.541	25.607
September	35.791	53.298
Oktober	35.834	52.969
November	54.037	30.696
December	31.935	35.104
Januari	22.270	83.710
Februari	119.853	51.015
Maart	302.852	92.450

Het gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag voor het boekjaar 2014-2015 bedraagt 3.382 ten opzichte van 3.081 het jaar voordien.

KAPITAALSTRUCTUUR

Op 31 maart 2015 wordt het kapitaal vertegenwoordigd door 16.459.520 aandelen, die dezelfde rechten hebben.

AANDEELHOUDERSTRUCTUUR

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 31 maart 2015, rekening houdend met de laatste transparantiekennisgevingen die Greenyard Foods NV heeft ontvangen op 1 december 2014, 2 december 2014 en 23 december 2014.

Aandeelhouderstructuur 19/12/2014	Aantal aandelen	%
Food Invest International NV	3.784.829	22,99%
z D NV	3.243.293	19,70%
Gimv-XL (***)	2.842.228	17,27%
Agri Investment Fund CVBA	1.776.393	10,79%
Familie Dejonghe**	543.871	3,31%
Union Fermière Morbihannaise SCA	642.441	3,90%
Deprez Holding NV	567.848	3,45%
Volys Star NV	42.894	0,26%
Publiek*	3.015.723	18,32%
TOTAAL	16.459.520	100,00%
* inclusief aandelen bij Koramic Holding NV, Tosalu NV, Degroof Corporate Finance en personeel		
** omvat volgende aandeelhouders: Kofa BVBA, Koen Dejonghe en Burgerlijke Maatschap Dejonghe-Bertrand		
*** omvat volgende aandeelhouders: Gimv-XL Partners Invest Comm.Vennootschap, Gimv NV en Adviesbeheer Gimv-XL NV		

Een overzicht van alle geldende kennisgevingen van deelneming die Greenyard Foods 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

Herwig Dejonghe, Vijverbos NV en de Burgerlijke Maatschap zonder rechtspersoonlijkheid Dejonghe-Dejonckheere hebben op 26 november 2014 gezamenlijk 471.186 (2,86%) aandelen van Greenyard Foods verkocht aan Deprez Holding NV.

Deprez Holding NV heeft op 17 december 2014 96.662 bijkomende aandelen van Greenyard Foods NV verworven via de beurs.

In het boekjaar dat afsluit op 31 maart 2015 waren er geen overige 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 Greenyard Foods NV.

Statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht

Artikel 8 van de statuten van Greenyard Foods 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 2015 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:

- Overeenkomst van 15 februari 2012 tussen Agri Investment Fund CVBA, Food Invest International NV en Greenyard Foods NV; Deprez Holding NV trad op 2 december 2014 toe tot dit onderling overleg.
- Overeenkomst van 15 februari 2012 (amendment 27 november 2013) tussen Gimv NV, Gimv-XL Partners Invest Comm. VA, Adviesbeheer Gimv-XL NV (samen Gimv-XL), Food Invest International NV, Greenyard Foods NV en Hein Deprez. Deprez Holding NV trad op 2 december 2014 toe tot dit onderling overleg.
- Overeenkomsten van 30 augustus 2013 tussen Union Fermière Morbihannaise SCA, Food Invest International NV en Greenyard Foods NV; Deprez Holding NV trad op 2 december 2014 toe tot dit onderling overleg.

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

Deprez Holding NV trad op 2 december 2014 toe tot dit onderling overleg.

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

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

- a) Op grond van het voorkeurecht verbindt elke aandeelhouder (Food Invest International NV, dan wel AIF) die al zijn aandelen Greenyard Foods 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 voorkeurecht verstrekt op 15 februari 2022. De prijs waartegen het voorkeurecht 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 Greenyard Foods NV mee te verkopen aan de derde die alle of de meerderheid verwerft van de aandelen die Food Invest International NV aanhoudt in Greenyard Foods 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.

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

Deprez Holding NV trad op 2 december 2014 toe dit met onderling overleg.

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 Greenyard Foods NV wenst over te dragen en voor zover Food Invest International direct of indirect minstens nog 30% van de aandelen Greenyard Foods 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) Indien Food Invest International overgaat tot overdracht van aandelen Greenyard Foods aan een derde beschikt Gimv-XL over een pro rata volgrecht met betrekking tot haar aandelen en warrants van Greenyard Foods. Het volgrecht kan worden uitgeoefend 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 volledig verwaterd kapitaal van Greenyard Foods NV aanhoudt.

3. **Overeenkomsten van 30 augustus 2013 tussen Food Invest International NV, Deprez Holding NV en Union Fermière Morbihannaise SCA.**

Deprez Holding NV trad op 2 december 2014 toe tot dit onderling overleg.

Deze overeenkomsten voorzien niet in bijzondere controlerechten voor de partijen.

De overeenkomsten bevatten een aankoopoptie ten gunste van Deprez Holding NV / Food Invest International NV en een verkoopoptie ten voordele van Union Fermière Morbihannaise SCA met betrekking tot de 642.441 aandelen die Union Fermière Morbihannaise SCA aanhoudt in Greenyard Foods NV:

- a) Op grond van de aankoopoptie ten gunste van Deprez Holding NV / Food Invest International NV verbindt Union Fermière Morbihannaise er zich toe om de 642.441 aandelen die zij aanhoudt in Greenyard Foods NV te verkopen aan Deprez Holding NV / Food Invest International NV. De aankoopoptie kan gelicht worden vanaf 1 augustus 2013 tot en met 31 juli 2017.
- b) Op grond van de verkoopoptie ten gunste van Union Fermière Morbihannaise SCA verbindt Deprez Holding NV / Food Invest International NV er zich toe om de 642.441 aandelen die Union Fermière Morbihannaise SCA aanhoudt in Greenyard Foods NV te kopen. De verkoopoptie kan gelicht worden tussen 1 augustus 2017 en 1 augustus 2018.

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 Algemene 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 revolving credit facility werd in de “*158,500,000 euro Term and Revolving Facilities Agreement*” zoals afgesloten op 16 december 2013 tussen de Greenyard Foods NV en het bankensyndicaat met als Lead Arranger ING Bank 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 bepaalde wijzigingen in de controle over het kapitaal van Greenyard Foods NV.

CONTACTEN

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

T.a.v. Mevr. Valerie Vanhoutte
Greenyard Foods NV
Skaldenstraat 7c
B-9042 Gent
Of via e-mail: investorrelations@greenyardfoods.com

AGENDA VAN DE AANDEELHOUDER

Algemene Vergadering boekjaar 2014-2015:
Bekendmaking halfjaarresultaten (01/04/2015-30/09/2015):

18 september 2015 om 14u00
19 november 2015 om 17u45

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening is goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 30 april 2015.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WINST EN VERLIES

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden euro)	Toelichting (*)	AY 14/15	AY 13/14
VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN			
Omzet	5.1.	635.370	623.120
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product		7.178	22.925
Overige bedrijfsopbrengsten	5.2.	13.478	12.962
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	5.3.	-360.084	-370.152
Diensten en diverse goederen	5.3.	-135.885	-143.681
Personeelkosten	5.3.	-90.741	-87.818
Afschrijvingen	5.3.	-30.350	-25.897
Bijzondere waardeverminderv verliezen op activa	5.3.	-527	-4.440
Waardeverminderingen	5.3.	-2.188	243
Voorzieningen	5.3.	-100	-189
Overige bedrijfskosten	5.3.	-8.606	-6.378
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.4.	27.545	20.695
Eénmalige opbrengsten	5.4.	398	
Eénmalige kosten	5.4.	-2.781	-4.900
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)		29.928	25.595
Financiële opbrengsten	5.5.	11.254	2.611
Financiële kosten	5.5.	-18.129	-19.281
Resultaat voor belastingen		20.670	4.025
Belastingen	5.6.	-9.894	-7.540
Winst (verlies) van de periode uit voortgezette activiteiten		10.777	-3.515
NIET-VOORTGEZETTE/BEËINDIGDE ACTIVITEITEN			
Winst (verlies) van de periode uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten	5.7.		65.271
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE		10.777	61.756
Toerekenbaar aan:			
Houders van Greenyard Foods eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')		10.591	62.306
Minderheidsbelangen van derden		186	-550

Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	Toelichting (*)	AY 14/15	AY 13/14
Basisberekening			
Winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	5.8.	0,64	-0,18
Winst (verlies) per aandeel uit niet-voortgezette activiteiten	5.8.		3,96
Na verwateringseffect		0,56	3,28
Winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	5.8.	0,56	-0,18
Winst (verlies) per aandeel uit niet-voortgezette activiteiten	5.8.		3,46

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

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN TOTAALRESULTAAT

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (in duizenden euro)	AY 14/15	AY 13/14
Winst (verlies) van de periode	10.777	61.756
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die mogelijk geherclassificeerd worden in het gerealiseerd resultaat in volgende periodes		
Omrekeningsverschillen die ontstaan uit buitenlandse activiteiten	1.154	176
Kasstroomafdekkingen	-588	
Belastingeffect met betrekking tot componenten van niet-gerealiseerde resultaten van de periode	200	
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die niet geherclassificeerd worden in het gerealiseerd resultaat in volgende periodes		
Actuariële winsten en verliezen (-) op toegezegde pensioenregelingen	264	-447
Overige niet-gerealiseerde resultaten van de periode	-32	-30
Belastingeffect met betrekking tot componenten van niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Niet-gerealiseerd resultaat na belastingen	998	-301
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	11.775	61.455
Toerekenbaar aan:		
Houders van Greenyard Foods eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	11.589	62.005
Minderheidsbelangen van derden	186	-550

GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA (in duizenden euro)	Toelichting (*)	31/03/2015	31/03/2014
VASTE ACTIVA		294.265	280.831
Immateriële vaste activa	6.1.	21.433	23.117
Goodwill	6.2.	10.340	10.258
Materiële vaste activa	6.3.	255.726	238.458
Terreinen en gebouwen	6.3.	115.146	103.872
Installaties, machines en uitrusting	6.3.	133.007	128.910
Meubilair en rollend materieel	6.3.	2.438	2.243
Overige materiële vaste activa	6.3.	5.135	3.433
Financiële vaste activa	6.4.	30	39
Andere financiële vaste activa	6.4.	30	39
Uitgestelde belastingvorderingen	6.7.	6.699	8.888
Vorderingen op meer dan één jaar	6.6.	36	72
Overige vorderingen	6.6.	36	72
VLOTTENDE ACTIVA		335.683	323.944
Voorraden	6.5.	233.964	224.905
Grond- en hulpstoffen	6.5.	23.115	23.966
Goederen in bewerking en gereed product	6.5.	210.848	200.940
Vorderingen	6.8.	80.858	84.015
Handelsvorderingen	6.8.	60.446	62.026
Overige vorderingen	6.8.	20.412	21.990
Financiële activa	6.20.	355	
Derivaten	6.20.	355	
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.9.	20.506	15.023
TOTAAL DER ACTIVA		629.948	604.775

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

GECONSOLIDEERDE BALANS (VERVOLG)

PASSIVA (in duizenden euro)	Toelichting (*)	31/03/2015	31/03/2014
EIGEN VERMOGEN		221.830	211.936
Kapitaal	6.10.	97.845	97.845
Geplaatst kapitaal	6.10.	97.845	97.845
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	6.10.	14.309	14.309
Geconsolideerde reserves		103.480	93.063
Gecumuleerde omrekeningsverschillen		-1.869	-3.023
Minderheidsbelangen	6.14.	8.065	9.742
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR		207.601	221.597
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	6.15./6.16.	1.616	1.747
Overige voorzieningen	6.15.	760	1.054
Financiële schulden aan kredietinstellingen	6.17.	6.662	7.444
Financiële leasing	6.17.		
Bankleningen	6.17.	6.662	7.440
Overige financiële schulden	6.17.		4
Rentedragende schulden	6.17.	174.749	185.327
Achtergestelde leningen met warrants	6.17.	25.065	35.707
Obligatieleningen	6.17.	149.683	149.621
Overige schulden		791	371
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.7.	23.023	25.653
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR		200.517	171.241
Financiële schulden aan kredietinstellingen	6.17.	63.407	49.560
Financiële leasing	6.17.		
Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	6.17.	778	879
Bankleningen	6.17.	60.114	17.705
Derivaten	6.20.	2.513	1.529
Overige financiële schulden	6.17.	2	29.446
Rentedragende schulden	6.17.	12.000	
Achtergestelde leningen met warrants	6.17.	12.000	
Obligatieleningen	6.17.		
Handelsschulden	6.18.	93.081	93.352
Ontvangen vooruitbetalingen	6.18.	5	5
Schulden met betrekking tot belastingen	6.18.	9.767	6.445
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	6.18.	15.645	15.103
Overige schulden	6.18.	6.613	6.775
TOTAAL DER PASSIVA		629.948	604.775

(*) 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 2013-2014 en 2014-2015 in het eigen vermogen plaatsvonden:

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen (in duizenden euro)	Toerekenbaar aan houders van Greenyard Foods eigen-vermogensinstrumenten							Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgiftepremie	Eigen aandelen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaten	Totaal aandeel Groep		
Balans op 31 maart 2014	97.845	14.309	0	-3.023	7.012	86.051	202.194	9.742	211.936
Totaal gerealiseerd resultaat						10.591	10.591	186	10.777
Totaal niet-gerealiseerd resultaat				1.154		-156	998		998
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	0	0	0	1.154	0	10.435	11.589	186	11.775
Verkoop van dochterondernemingen						-9	-9	-1.862	-1.871
Toevoeging aan wettelijke reserves					3.164	-3.164			
Andere						-10	-10		-10
Balans op 31 maart 2015	97.845	14.309	0	-1.869	10.176	93.304	213.765	8.065	221.830

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN (VERVOLG)

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen (in duizenden euro)	Toerekenbaar aan houders van Greenyard Foods eigen-vermogensinstrumenten							Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgiftepremie	Eigen aandelen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaten	Totaal aandeel Groep		
Balans op 31 maart 2013	154.344	14.309	0	-3.199	7.012	7.414	179.881	2.301	182.181
Totaal gerealiseerd resultaat						62.306	62.306	-550	61.756
Totaal niet-gerealiseerd resultaat				176		-477	-301		-301
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	0	0	0	176	0	61.829	62.005	-550	61.455
Kapitaalvermindering ²	-56.499					16.986	-39.513		-39.513
Aankoop van dochterondernemingen						-168	-168	7.991	7.823
Andere						-10	-10		-10
Balans op 31 maart 2014	97.845	14.309	0	-3.023	7.012	86.051	202.194	9.742	211.936

² Zie toelichting '6.10. Geplaatst kapitaal, uitgiftepremie en andere kapitaalsinstrumenten.'

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT³

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in duizenden euro)	Toelichting (*)	AY 14/15	AY 13/14
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	6.9.	15.023	21.815
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (A)		57.365	-13.612
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.4.	27.545	20.695
Betaalde winstbelastingen	5.6.	-7.410	-6.908
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		34.624	30.282
Afschrijvingen materiële vaste activa	6.3.	28.318	23.901
Afschrijvingen immateriële vaste activa	6.1.	2.032	1.997
Kosten/terugname (-) van bijzondere waardeverminderingen		527	4.438
Waardeverminderingen op voorraden/ handelsvorderingen		2.188	-243
Toename/afname (-) in voorzieningen	6.15.	526	189
Meer (-)/ minwaarde op verkoop van dochterondernemingen		1.424	
Meer (-)/ minwaarde op verkoop van vaste activa		-390	
Toename (-) /afname in werkkapitaal		2.606	-57.680
Toename (-)/afname in voorraden		-11.738	-4.416
Toename (-)/afname in handels- en overige vorderingen	6.8.	1.992	12.178
Toename/afname (-) in handels- en overige schulden		2.637	-65.672
Impact wisselkoers op werkkapitaal		9.714	229
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (B)		-48.385	62.095
Aankopen (-)		-50.607	-123.091
Aanschaffing van immateriële & materiële vaste activa		-50.607	-25.069
Aanschaffing van productiefaciliteiten			-98.021
Verkopen		2.222	185.185
Verkopen van materiële vaste activa		578	
Verkoop van dochterondernemingen		1.644	185.185
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)		-865	-54.704
Kapitaalvermindering	6.10.		-39.502
Opname van schuldinstrumenten		42.000	193.967
Terugbetaling (-) van schuldinstrumenten		-28.219	-201.118
Nettorentelasten		-13.341	-6.707
Overige financiële kosten		-1.305	-1.343
NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)		8.115	-6.222
Effect van wisselkoersfluctuaties		-2.632	-570
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, EINDBALANS	6.10.	20.506	15.023

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

³ Kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten. Voor een overzicht van de kasstroom uit niet-voortgezette activiteiten verwijzen we naar toelichting "5.7. Niet-voortgezette / beëindigde activiteiten".

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. ALGEMENE INFORMATIE

Greenyard Foods NV is een in België gevestigde vennootschap. Het statutaire adres is Skaldenstraat 7c, 9042 Gent. De geconsolideerde jaarrekening van Greenyard Foods NV over het boekjaar eindigend op 31 maart 2015 omvat Greenyard Foods NV en haar dochterondernemingen (samen 'de Groep' genoemd) en het belang van Greenyard Foods NV in geassocieerde ondernemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

De activiteit van Greenyard Foods NV (www.greenyardfoods.com) is het verwerken en commercialiseren van groenten en fruit en gebruiksklare bereidingen gebaseerd op groenten, in diepvries en conserven. Greenyard Foods beschikt per 31 maart 2015 over 13 productievestigingen: Westrozebeke, Langemark, Bree en Rijkevorsel (België), Moréac en Comines (Frankrijk), King's Lynn en Boston (Verenigd Koninkrijk), Baja (Hongarije) en Dabrowa, Lipno, Elk en Adamow (Polen). Daarnaast beschikt Greenyard Foods over verkoopskantoren in vijf continenten.

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

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 30 april 2015 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, INTERPRETATIES EN AANPASSINGEN

A. Standaarden, interpretaties en aanpassingen van kracht in 2014

Volgende (overige) Standaarden en Interpretaties werden van toepassing in de periode april 2014 - maart 2015, 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:

- 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);
- IAS 28 "Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);
- Aanpassing van IAS 32 "Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);
- Aanpassing van IAS 36 "Bijzondere waardevermindering van activa – Informatieverschaffing over de realiseerbare waarde van niet-financiële activa" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);
- Aanpassing van IAS 39 "Financiële instrumenten – Vervanging van derivaten en voortzetting van hedge accounting" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014).

B. Standaarden, interpretaties en aanpassingen welke nog niet van kracht zijn en niet vroegtijdig worden toegepast

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 2015:

- IFRS 9 *“Financiële Instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen”* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- IFRS 15 *“Opbrengsten uit contracten met klanten”* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, , maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015);
- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015);
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 *“Investeringsentiteiten: Toepassing van de consolidatievrijstelling”* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IFRS 11 *“Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten”* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IAS 1 *“Presentatie van jaarrekeningen – Initiatief rond informatieverschaffing”* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 *“Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes”* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 41 *“Materiële vaste activa en biologische activa – Dragende planten”* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IAS 19 *“Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen”* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015);
- IFRIC 21 *“Heffingen”* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 17 juni 2014).

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 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie) waarvan de toepassing een belangrijke impact kan hebben op de classificatie en waardering van financiële activa;
- IFRIC 21 *“Heffingen”* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 17 juni 2014).
- IFRS 15 *“Opbrengsten uit contracten met klanten”* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017), waarvan de Groep momenteel nog de mogelijke impact bekijkt.

Gebaseerd op de huidige inschatting, is de Groep van mening dat de impact van IFRIC 21 zal inhouden dat voor een aantal heffingen niet langer een spreiding over het boekjaar zal toegelaten zijn, omdat het triggering event op een specifiek punt in de tijd plaatsheeft en waarna de Groep niet langer door eigen acties de outflow van economische middelen kan verhinderen. Dit kan een impact hebben op de balanspositie in de volgende jaarrapportering.

2.3. WAARDERINGSREGELS

Er vonden in het boekjaar 2014-2015 geen principiële wijzigingen plaats aan de waarderingsregels ten opzichte van de vorige verslagperiode.

A. Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening consolideert de financiële gegevens van Greenyard Foods 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. als volgende drie elementen van toepassing zijn:

- De moedermaatschappij de macht heeft over de dochteronderneming;
- De moedermaatschappij blootgesteld is aan, of recht heeft op, de variabele returns van de dochteronderneming;
- De moedermaatschappij de mogelijkheid heeft om macht te gebruiken om de returns van de rapporterende dochteronderneming te sturen.

De moedermaatschappij herbeoordeelt of er al dan niet controle is over de dochteronderneming indien er feiten of omstandigheden zijn die aangeven dat er wijzigingen zijn in een of meerdere van drie bovenvermelde elementen.

Bij de beoordeling of er sprake is van zeggenschap wordt rekening gehouden met alle relevante feiten en omstandigheden, inclusief:

- De omvang van het belang van de stemrechten in bezit van de moedermaatschappij en de verspreiding van het bezit door andere stemgerechtigden;
- Potentiële stemrechten die op dat moment uitvoerbaar of converteerbaar zijn door de moedermaatschappij, andere stemgerechtigden of andere partijen;
- Rechten die voortspruiten uit andere contractuele overeenkomsten
- Enige additionele feiten en omstandigheden die aangeven dat de moedermaatschappij de actuele mogelijkheid bezit, of niet bezit, om de relevante activiteiten te sturen op het moment dat beslissingen moeten gemaakt worden, inclusief stempatronen tijdens vorige aandeelhoudersvergaderingen.

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 en joint ventures worden opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moedermaatschappij en op basis van uniforme grondslagen voor financiële verslaggeving voor vergelijkbare transacties en andere gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen vertegenwoordigen het aandeel van de minderheidsaandeelhouder(s) in het eigen vermogen van dochterondernemingen waarin de Groep niet de volle 100% bezit.

Minderheidsbelangen in de netto-activa van geconsolideerde dochterondernemingen worden geïdentificeerd en op een afzonderlijke lijn gepresenteerd in het eigen vermogen van de Groep. De boekwaarde van de minderheidsbelangen in de netto-activa bestaat uit:

- Enerzijds het bedrag van die minderheidsbelangen op datum van de oorspronkelijke bedrijfscombinatie berekend in overeenstemming met IFRS 3 "*Bedrijfscombinaties (2008)*". Hierin voorziet de herziene Standaard IFRS 3 een keuzemogelijkheid: ofwel initiële waardering aan reële waarde ("fair value") ofwel initiële waardering tegen de reële waarde van de overgenomen netto-activa op overnamedatum in verhouding tot de minderheidsparticipatie (zie verder in deze toelichting onder de rubriek "bedrijfscombinaties"). De keuze ("full goodwill"-optie) kan voor iedere bedrijfscombinatie afzonderlijk gemaakt worden.
- Anderzijds het aandeel van de minderheidsbelangen in de vermogensmutaties sinds de overnamedatum.

De verliezen in een geconsolideerde dochteronderneming die toerekenbaar zijn aan de minderheidsbelangen kunnen hoger liggen dan het minderheidsbelang in het eigen vermogen van de dochteronderneming. In dit geval wordt het surplus, en ook verdere verliezen die op de minderheid van toepassing zijn, afgenomen van de minderheidsbelangen zodat deze onder de herziene Standaard ook een negatief saldo kunnen hebben.

Bedrijfscombinaties

Vanaf 1 januari 2010 worden bedrijfscombinaties verwerkt volgens de overnamemethode in overeenstemming met de herziene Standaard IFRS 3 "*Bedrijfscombinaties (2008)*".

Voor iedere overname omvat de overgedragen vergoeding, in ruil voor de zeggenschap over de overgenomen partij, de som van de reële waardes, op overnamedatum, van de overgedragen activa, de aangegane verplichtingen en de door de Groep uitgegeven eigen-vermogensinstrumenten die worden gegeven. De overgedragen vergoeding is inclusief de reële waarde, op overnamedatum, van de activa of verplichtingen die voortvloeien uit een voorwaardelijke verplichting. De kosten die de overnemende partij maakt om een bedrijfscombinatie tot stand te brengen worden ten laste genomen in de winst- en verliesrekening in de periode waarin de kosten worden gemaakt of de diensten worden ontvangen, met uitzondering van de kosten van uitgifte van obligaties of aandelen en vergelijkbare effecten die in overeenstemming met IAS 32 en IAS 39 behandeld worden.

Identificeerbare verworven activa, overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen die deel uitmaken van een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd aan hun reële waarde op de overnamedatum, met uitzondering van vaste activa aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 "*Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*", welke gewaardeerd worden aan reële waarde minus de verkoopkosten, dit ongeacht het bestaan van enig minderheidsbelang.

Wanneer de initiële boekhoudkundige verwerking van een bedrijfscombinatie niet volledig af is in de rapporteringsperiode waarin de bedrijfscombinatie plaatsheeft, dan rapporteert de Groep voorlopige bedragen voor de items waarvoor de boekhoudkundige verwerking nog niet volledig is. Deze voorlopige bedragen worden aangepast gedurende de waarderingsperiode. De waarderingsperiode is de periode van de overnamedatum tot de datum waarop de Groep volledige informatie verkrijgt over feiten en omstandigheden die reeds op overnamedatum bestonden en deze periode bedraagt maximaal 1 jaar. Latere aanpassingen aan de voorwaardelijke elementen, die voortvloeien uit aanvullende informatie die de overnemende partij heeft verkregen na overnamedatum over feiten en omstandigheden die reeds op overnamedatum bestonden, worden tijdens de waarderingsperiode aangepast ten opzichte van de overnameprijs. Alle andere latere aanpassingen aan de voorwaardelijke elementen, die voortvloeien uit gebeurtenissen na de overnamedatum, worden opgenomen conform de relevante IFRS-standaarden (in eigen vermogen of in winst of verlies).

De "*full goodwill*"-optie, waarvoor mag worden gekozen geval per geval, laat de overnemer toe om het resterende belang zonder zeggenschap in de overgenomen entiteit te waarderen ofwel tegen reële waarde ofwel overeenkomstig het aandeel in de overgenomen netto-activa.

In overeenstemming met IFRS 3 worden transacties met minderheidsbelangen nadat de zeggenschap is verworven, dus transacties zonder verlies van zeggenschap, niet verwerkt als een bedrijfscombinatie, maar een gepaste boekhoudkundige behandeling is niet voorzien in de huidige Standaard. De Groep heeft daarom beslist in dit verband de bepalingen toe te passen die uiteengezet worden in IAS 27 "*De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening*" (herzien in januari 2008). Bijgevolg worden transacties met minderheidsbelangen nadat zeggenschap verworven is en die niet resulteren in verlies van zeggenschap verwerkt als een transactie tussen partijen in hun hoedanigheid als aandeelhouders. Op zich kan de inkoop of verkoop van minderheidsbelangen zonder verlies van zeggenschap geen aanleiding geven tot goodwill of tot een opbrengst of last in de winst- en verliesrekening. Elk verschil tussen de (reële) waarde van het verworven of verkochte minderheidsaandeel en de reële waarde van de overgedragen vergoeding wordt onmiddellijk in het eigen vermogen opgenomen. De aanpassingen aan de minderheidsbelangen zijn gebaseerd op het relatieve aandeel in de netto-activa van de dochteronderneming.

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

vermogensmutatiemethode of als een ‘voor verkoop beschikbaar financieel actief’, afhankelijk van het niveau van invloed dat behouden blijft.

Investerings in joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Joint ventures zijn ondernemingen waarin de Groep met één of meer andere partijen een contractuele afspraak maakt om rechtstreeks of onrechtstreeks een economische activiteit aan te gaan waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben, d.w.z. dat de strategische financiële en operationele beslissingen met betrekking tot de activiteit de unanieme instemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen.

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin de Groep, direct of indirect, een invloed van betekenis heeft maar geen zeggenschap heeft over het financiële en operationele beleid van de entiteit en ondernemingen die geen dochterondernemingen of joint ventures zijn. Dit wordt verondersteld het geval te zijn wanneer de onderneming tenminste 20% of meer van de stemrechten van de vennootschap in handen heeft.

De geconsolideerde jaarrekening bevat het aandeel van de Groep in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen overeenkomstig de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop voor het eerst de gezamenlijke zeggenschap bestaat respectievelijk de moedermaatschappij de invloed van betekenis verkrijgt tot de datum waarop er een einde aan komt, behalve wanneer de investering geassocieerd wordt als aangehouden voor verkoop en daarom dient verwerkt te worden volgens IFRS 5 “*Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*”.

De opgenomen informatie met betrekking tot deze ondernemingen is opgesteld volgens de grondslagen van financiële verslaggeving van de Groep. Onder de vermogensmutatiemethode worden investeringen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen aanvankelijk tegen kostprijs opgenomen en vervolgens aangepast om rekening te houden met de wijziging van het aandeel van de Groep in de netto-activa van de deelneming na overname, verminderd met enige bijzondere waardevermindering in de waarde van individuele investeringen. Verliezen van een geassocieerde onderneming die uitstijgen boven de belangen van de Groep in die geassocieerde onderneming (ook rekening houdend met alle langetermijnbelangen die, in essentie, deel uitmaken van de netto investeringen van de Groep in die geassocieerde onderneming) worden niet opgenomen, tenzij de Groep bijkomende verplichtingen heeft aangegaan namens deze geassocieerde onderneming.

De nettoboekwaarde van deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen wordt opnieuw geëvalueerd indien er indicaties zijn van een mogelijke bijzondere waardevermindering, of van het verdwijnen van de redenen voor eerdere bijzondere waardeverminderingen.

We spreken van goodwill op de verwerving van een geassocieerde onderneming wanneer de kostprijs van een bedrijfscombinatie op overnamedatum het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij overschrijdt. De deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen in de balans omvatten ook de boekwaarde van de gerelateerde goodwill die als deel van deze investering geëvalueerd wordt voor mogelijke waardeverminderingen.

In geval het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij op overnamedatum de kostprijs van een bedrijfscombinatie overschrijdt, wordt het overblijvende surplus na herbeoordeling onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen (*badwill*).

Per 31 maart 2014 en 31 maart 2015 had de Groep geen belangen in joint ventures en waren er geen geassocieerde ondernemingen.

Eliminaties bij de consolidatie

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

Niet-gerealiseerde winsten uit transacties met geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden geëlimineerd ten belope van het belang van de Groep in de entiteit. Voor niet-gerealiseerde verliezen gelden dezelfde eliminatieregels als voor de niet-gerealiseerde winsten, met dit verschil dat ze enkel worden geëlimineerd voor zover er geen aanwijzing tot bijzondere waardevermindering bestaat.

Tot slot verwijzen we naar onze consolidatiekring, vermeld in toelichting “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 waarderingregels 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			Gemiddelde koers		
	31 maart 2015	31 maart 2014	Evolutie in %	31 maart 2015	31 maart 2014	Evolutie in %
1 GBP =	1,36700 €	1,20970 €	13,0%	1,27410 €	1,18550 €	7,5%
1 USD =	0,92150 €	0,72710 €	26,7%	0,79240 €	0,74640 €	6,2%
1 PLN =	0,24400 €	0,23960 €	1,8%	0,23860 €	0,23770 €	0,4%
1 HUF =	0,00330 €	0,00320 €	3,1%	0,00320 €	0,00330 €	-3,0%
1 BRL =	0,28320 €	0,32080 €	-11,7%	0,32080 €	0,33270 €	-3,6%
1 JPY =	0,00770 €	0,00710 €	8,5%	0,00720 €	0,00750 €	-4,0%
1 CNY =	0,15030 €	0,11790 €	27,5%	0,12870 €	0,12120 €	6,2%

De gemiddelde koers wordt berekend over de voorbije twaalf maanden (boekjaar 2013-2014: twaalf maanden).

Bij verkoop van een buitenlandse entiteit, zodanig dat zeggenschap, significante invloed of gezamenlijke controle verloren is, worden de betreffende cumulatieve omrekeningsverschillen met betrekking tot deze buitenlandse entiteit opgenomen in de winst- en verliesrekening als deel van de gerealiseerde meerwaarde of minwaarde op de verkoop. De cumulatieve omrekeningsverschillen die voorheen werden toegekend aan de minderheidsaandeelhouders worden uitgeboekt, maar worden echter niet geherclassificeerd naar de winst- en verliesrekening.

Wanneer de Groep overgaat tot een gedeeltelijke verkoop van zijn belang in een buitenlandse entiteit, zodanig dat de zeggenschap behouden blijft, dan wordt het relevante aandeel van de cumulatieve omrekeningsverschillen geheralloceerd naar de minderheidsaandeelhouders. Wanneer de Groep overgaat tot een gedeeltelijke verkoop van zijn belang in een geassocieerde onderneming of een joint venture, dan wordt het relevante aandeel van de cumulatieve omrekeningsverschillen 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 rapporteringsdoeleinden. Bijkomende toelichting over elk van de operationele segmenten is terug te vinden in toelichting "*4. Gesegmenteerde informatie*".

D. Voor verkoop bestemde vaste activa en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van de Groep die ofwel is afgestoten ofwel is geëvalueerd als aangehouden voor verkoop en een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch gebiedsgebied 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 geëvalueerd 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 geëvalueerd 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
- Klantenportefeuille 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 gegenereerde voordelen vanaf het ogenblik dat het product of proces gebruiksklaar is.

F. Goodwill

Goodwill die ontstaat uit een bedrijfscombinatie wordt initieel opgenomen als een actief op de datum waarop de zeggenschap is verworven ('overnamedatum').

We spreken van goodwill wanneer de som van i)+ii)+iii) (waarbij: i) de overgedragen vergoeding om de zeggenschap te verkrijgen; ii) het bedrag van enig minderheidsbelang in de overgenomen partij; iii) de reële waarde van het voorheen aangehouden belang van de Groep in de overgenomen partij (indien van toepassing)) de netto reële waarde van de

verworven identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij op overnamedatum overschrijdt. Goodwill wordt initieel opgenomen als een actief aan kostprijs en wordt nadien gewaardeerd aan kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

In geval het belang van de Groep in de reële waarde van de identificeerbare netto-activa de bovenvermelde som i)+ii)+iii) overschrijdt, wordt het overblijvende surplus na herbeoordeling onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen ('*badwill*').

De kasstroomgenererende eenheid waaraan goodwill is toegerekend wordt jaarlijks op een bijzondere waardevermindering getoetst, en telkens wanneer er een aanwijzing bestaat dat de eenheid mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan door de boekwaarde van de eenheid te vergelijken met haar realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van ofwel de reële waarde minus de verkoopkosten ofwel de bedrijfswaarde.

Indien de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid lager is dan de boekwaarde, zal de bijzondere waardevermindering eerst worden toegerekend aan de boekwaarde van de aan de eenheid toegerekende goodwill en vervolgens aan de andere activa van de eenheid a rato van de boekwaarde van elk actief in de eenheid. Een bijzondere waardevermindering die voor goodwill is opgenomen, kan in een latere periode niet worden teruggeboekt.

Bij de verkoop van een dochteronderneming, een joint venture of een geassocieerde onderneming, wordt de toegerekende goodwill opgenomen bij de bepaling van de winst of verlies bij verkoop.

Het Groepsbeleid wat betreft het bepalen van goodwill bij de verwerving van een geassocieerde onderneming werd hierboven besproken onder rubriek "*a) consolidatieprincipes*".

G. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa in eigendom

De Groep heeft geopteerd voor het 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 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 leaseovereenkomst 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 leaseovereenkomst, als deze kan achterhaald worden, zoniet wordt de marginale rentevoet van de onderneming gebruikt.

De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen. De financieringskosten worden tijdens de leaseperiode zodanig aan elke periode toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. Voorwaardelijke leasebetalingen worden als lasten verwerkt in de periodes waarin ze zijn uitgevoerd.

Het af te schrijven bedrag van een geleased actief wordt systematisch aan elke verslagperiode toegerekend tijdens de periode van het verwachte gebruik, op een basis die consistent is met de afschrijvingsgrondslagen die de lessee toepast voor af te schrijven activa in eigendom. Indien het redelijk zeker is dat de *'lessee'* aan het einde van de leaseperiode de eigendom zal verkrijgen, is de periode van het verwachte gebruik gelijk aan de gebruiksduur van het actief. In het andere geval wordt het actief afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur, indien deze laatste korter is.

Operationele leases

Leasebetalingen op grond van operationele leases moeten op tijdevenredige basis als last worden opgenomen gedurende de leaseperiode, tenzij een andere systematische wijze van toerekening meer representatief is voor het tijds patroon van de voordelen die de gebruiker geniet. (Te) ontvangen voordelen als prikkel om een operationele leaseovereenkomst 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 tijdswaarde van geld en de aan het actief verbonden specifieke risico's weerspiegelt.

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

Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in vorige boekjaren worden teruggenomen via de winst- en verliesrekening wanneer er aanwijzing is dat de vroeger opgenomen bijzondere waardeverminderingen weggevallen zijn of gedaald. Wanneer een bijzondere waardevermindering later wordt teruggeboekt, wordt de boekwaarde van het actief verhoogd tot de herziene schatting van zijn realiseerbare waarde, maar zodanig dat de verhoogde boekwaarde niet hoger is dan de boekwaarde die zou zijn bepaald als in de voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering voor het actief was opgenomen.

J. Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs (inkoopkosten of conversiekosten) volgens de FIFO-methode ('first-in, first-out') of tegen de opbrengstwaarde indien deze lager is. De conversiekost omvat alle directe en indirecte kosten die nodig zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in de huidige staat te brengen. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. Maandelijks wordt de voorraad afgewaardeerd op basis van de marktwaarde. We verwijzen naar de toelichting "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 waardevermindingsverlies 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 kasequivalenten beschouwd worden.

L. Handels- en overige vorderingen

Kortetermijnhandelsvorderingen en overige vorderingen worden initieel gewaardeerd aan reële waarde. Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen.

De waardeverminderingen worden opgenomen in winst of verlies wanneer er een objectief bewijs bestaat dat het actief in waarde is verminderd. De waardevermindering wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet bij eerste opname. Er wordt door de Groep geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning

ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten of de Groep voldoende zekerheden heeft. 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: onderscheid

Eigen-vermogensinstrumenten en rentedragende verplichtingen uitgegeven door de Groep worden geclassificeerd op basis van de economische realiteit van de contractuele afspraken en de definities van de rentedragende verplichting en het eigen-vermogensinstrument.

Eigen-vermogensinstrument

Een eigen-vermogensinstrument is elk contract dat het overblijvende belang omvat in de activa van de Groep, na aftrek van alle verplichtingen. Een eigen-vermogensinstrument uitgegeven door de Groep wordt opgenomen in het eigen vermogen op basis van de verkregen opbrengsten verminderd met de directe transactiekosten.

Rentedragende verplichtingen

De rentedragende verplichtingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, verminderd met toewijsbare transactiekosten. Na de initiële waardering worden de rentedragende verplichtingen opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij het verschil tussen het initieel bedrag en de terugbetalingswaarde pro rata temporis in de winst -en verliesrekening wordt opgenomen op basis van de 'effectieve rentemethode'.

O. Eigen-vermogensinstrumenten

Eigen-vermogensinstrumenten van de Groep worden niet geherwaardeerd.

Eigen aandelen

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

Dividenden

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

P. Voorzieningen

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

Reorganisatie of herstructurering

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

Milieuvoorzieningen

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

Q. Personeelsvoordelen

Pensioenverplichtingen ('defined contribution plans')

Bij de 'toegezegde bijdrageregeling' wordt het actuariel 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.

De Belgische toegezegde bijdrageregelingen zijn bij wet verplicht om een minimumrendement te garanderen. Bijgevolg werden deze plannen geclassificeerd als toegezegde pensioenverplichtingen. De IASB heeft erkend dat de boekhoudkundige verwerking van zogenoemde 'op contributie gebaseerde plannen' in overeenstemming met de huidige methodiek voor toegezegde pensioenverplichtingen problematisch is. Eveneens rekening houdende met de onzekerheid met betrekking tot de toekomstige evolutie van de minimumrendementen in België in rekening, heeft Greenyard Foods een 'retrospective approach' toegepast waarbij de nettoschuld die opgenomen is in de balans, gebaseerd is op de som van de positieve verschillen (bepaald per individuele plandeelnemer) tussen de minimum gegarandeerde reserves en de gecumuleerde bijdragen gebaseerd op de actuele rendementen op afsluitdatum (i.e. de nettoschuld is gebaseerd op het tekort gewaardeerd aan intrinsieke waarde, indien van toepassing).

Toegezegde pensioenverplichtingen ('defined benefit plans')

Bij toegezegd-pensioenregelingen komt het bedrag op de balans (de 'netto verplichting') overeen met de contante waarde van de brutoverplichting verminderd met eventuele fondsbeleggingen. 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 en de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten 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 veronderstellingen. 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 pensionering. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk ten laste genomen van het resultaat.

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 in resultaat.

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 (obligatie)leningen

Leningen worden bij eerste verwerking in de jaarrekening tegen reële waarde opgenomen, onder verrekening van transactiekosten en daarna tegen geamortiseerde kostprijs. Het verschil tussen de opbrengsten (onder verrekening van transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende de looptijd van de lening onder toepassing van de 'effectieve rentemethode'.

T. Overige financiële verplichtingen: handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden zijn gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

U. Financiële activa en verplichtingen: derivaten

Financiële risicofactoren

De Groep gebruikt derivaten teneinde risico's te beperken met betrekking tot ongunstige wisselkoersschommelingen en rentevoeten die voortvloeien uit de operationele, financiële en beleggingsactiviteiten. Het is de politiek van de Groep om niet te speculeren met derivaten. De Groep gebruikt vreemde-valuta-aankoop- en verkoopopties, interest-rate swaps en andere afgeleide instrumenten om de impact van vreemde valuta- en renteschommelingen te beheren. Deze financiële instrumenten worden enkel gebruikt als dekking van de blootstelling aan valuta- en rentevoetrisico's.

Afdekkingsinstrumenten

Vanaf 1 april 2014 werden nieuw afgesloten financiële derivaten die economische dekkingen zijn (om risico's te beperken met betrekking tot ongunstige schommelingen in interestpercentages) en die voldoen aan de strikte criteria van IAS 39 "*financiële instrumenten: opname en waardering*" opgenomen als cash flow hedges, terwijl in de vorige verslagperiode nog geen cash flow hedging werd toegepast. In de vorige verslagperiode werden de veranderingen in de reële waarde van de financiële derivaten opgenomen in het financieel resultaat. Vanaf 1 april 2014 wordt het effectieve deel van de verandering in reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten die geïdentificeerd worden als cash flow hedges opgenomen in het niet-gerealiseerd resultaat. De winst of het verlies gerelateerd aan het ineffectieve deel wordt onmiddellijk gerapporteerd in de resultatenrekening onder de financiële resultaten. Bedragen geaccumuleerd in het eigen vermogen

worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening in de periodes dat het desbetreffende financiële instrument impact heeft op de resultatenrekening. De impact hiervan op het eigen vermogen per eind maart 2015 bedroeg 0,5 miljoen euro.

Er werd 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/FlFVPL) met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. De reële waarde van verhandelde derivaten is hun marktwaarde. Indien er geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de reële waarde berekend op basis van financiële waarderingmodellen, gebaseerd op relevante marktprijzen op balansdatum. In geval van rentedragende derivaten komt de reële waarde overeen met hun zuivere prijs, exclusief opgelopen rente.

V. Winstbelastingen

Winstbelastingen omvatten actuele en uitgestelde belastingen.

De actuele belastingschuld is gebaseerd op de fiscale winst van het jaar. De actuele belasting is het bedrag van de verschuldigde winstbelasting met betrekking tot de fiscale winst van de periode, samen met eventuele aanpassingen die betrekking hebben op voorgaande perioden. Ze wordt berekend aan de hand van de plaatselijke belastingtarieven (of belastingtarieven waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten) op de balansdatum. Actuele belastingen voor lopende en voorgaande perioden worden, in zoverre ze nog niet zijn betaald, opgenomen als verplichting. Als het bedrag dat al is betaald met betrekking tot lopende en voorgaande perioden groter is dan het bedrag dat over deze periode verschuldigd is, wordt het saldo opgenomen als een actief.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen op basis van de '*liability*'- of balansmethode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de activa en verplichtingen in de jaarrekening en de overeenstemmende fiscale boekwaarde die wordt gebruikt bij het berekenen van de fiscale winst. In het algemeen worden uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de mate dat belastbare winsten voor handen zullen zijn om aftrekbare tijdelijke verschillen tegen af te zetten. Dergelijke vorderingen en verplichtingen worden niet opgenomen indien de tijdelijke verschillen voortvloeien uit de eerste opname van goodwill of uit de eerste opname (andere dan in een bedrijfscombinatie) van andere activa of verplichtingen in een transactie die geen enkel effect heeft op de winst vóór belasting, noch op de fiscale winst. De voornaamste tijdelijke verschillen hebben betrekking op afschrijvingen van materiële vaste activa, het effect van gewijzigde afschrijvingen op de voorraadwaardering, het effect van het verschil in voorraadwaarderingmethode ('*direct cost*' naar '*full cost*') bij de 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 subsidies zullen worden ontvangen. Overheidssubsidies worden systematisch opgenomen als baten over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren. Een overheidssubsidie die wordt ontvangen als compensatie voor reeds opgelopen lasten of verliezen of met het oog op het verlenen van onmiddellijke financiële steun aan de Groep zonder toekomstige gerelateerde kosten, wordt opgenomen als baat van de periode waarin ze te ontvangen is.

Exploitatiesubsidies

Exploitatiesubsidies worden gepresenteerd als overige bedrijfsopbrengsten.

X. Financiële opbrengsten en kosten

Financiële opbrengsten

Financiële opbrengsten hebben betrekking op rente op geïnvesteerde middelen, dividenden, winsten op de verkoop van voor verkoop beschikbare financiële activa, positieve waardeaanpassingen van financiële activa aan reële waarde via winst en verlies en winsten op de herwaardering naar reële waarde van enige voorheen aangehouden belang in een overgenomen vennootschap. Rente wordt opgenomen volgens de 'effectieve rentemethode' zoals bepaald onder IAS 39 "*Financiële instrumenten: opname en waardering*". Dividendinkomsten uit investeringen worden erkend wanneer de rechten van de aandeelhouders om de betaling te ontvangen, zijn verkregen.

Financiële kosten

Financiële kosten hebben betrekking op rente op leningen en rente op aflossingen van financiële leasing, de invloed van verdiscontering van voorzieningen en voorwaardelijke vergoeding, verliezen op de verkoop van voor verkoop beschikbare financiële activa, dividenden op preferentiële aandelen geclassificeerd als verplichtingen, negatieve waardeaanpassingen van financiële activa aan reële waarde via winst en verlies en bijzondere waardeverminderingen op financiële activa (andere dan handelsvorderingen). Alle financiële kosten worden geboekt op het moment dat ze zich voordoen. Financieringskosten die niet rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief (zie rubriek "*g) Materiële vaste activa*") worden in resultaat genomen over de looptijd van de financiering door toepassing van de 'effectieve rentemethode'.

Wisselresultaten en omrekeningsverschillen

Winsten en verliezen die ontstaan uit de omrekening van vreemde valuta worden op een nettobasis voorgesteld, ofwel als financiële inkomsten ofwel als financiële kosten, afhankelijk van het feit of de bewegingen op vreemde valuta een nettowinst of een –verliespositie voorstellen.

Y. Eénmalige opbrengsten en kosten

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

Z. Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum hebben betrekking op de periode tussen de balansdatum en de datum waarop de jaarrekening wordt goedgekeurd voor publicatie.

Gebeurtenissen na balansdatum die wijzen op omstandigheden die bestonden op de balansdatum worden verwerkt in de jaarrekening. Gebeurtenissen na balansdatum die wijzen op omstandigheden die zijn ontstaan na de balansdatum worden enkel vermeld in de toelichtingen als ze een belangrijke impact kunnen hebben.

2.4. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

De volgende wijzigingen in de consolidatiekring hebben plaatsgevonden in het boekjaar 2014-2015:

Aankoop van productiefaciliteiten te King's Lynn, Verenigd Koninkrijk

In uitvoering van haar strategisch plan heeft Greenyard Foods NV op 7 juli 2014 de overname gerealiseerd van 100% van de aandelen van de vastgoedvennootschap van de productiesite te King's Lynn (KL Foods Limited, Verenigd Koninkrijk). Door de verwerving van dit onroerend goed heeft Greenyard Foods nu al haar productiefaciliteiten in eigendom. Deze overname maakt deel uit van de aanwending van de obligatielening die in juli 2013 werd uitgegeven. De prijs die betaald werd voor deze aandelen bedraagt 17,4 miljoen euro. Gezien de overgenomen entiteit een vastgoedvennootschap is, bestaat de openingsbalans volledig uit vaste activa zoals beschreven in toelichting "6.3. Materiële vaste activa".

Verkoop aandelen De Buitenackers NV en Pinguin Foods Deutschland GmbH

Op 12 november 2014 werden alle aandelen van De Buitenackers NV en Pinguin Foods Deutschland GmbH, gelegen te Manschnow in Duitsland, verkocht aan de KTG Agrar Groep. Deze verkoop draagt bij tot de efficiëntieverbetering binnen de diepvriesdivisie. Een meerwaarde werd gerealiseerd, die echter geen significante impact heeft op de geconsolideerde resultaten en opgenomen werd in de éénmalige elementen.

Fusie De Binnenackers NV en Noliko Real Estate NV

Op 27 november 2014 werd overgegaan tot een fusie door overneming van De Binnenackers NV door Noliko Real Estate NV. Deze fusie kadert binnen de prioriteit om de groepsstructuur te vereenvoudigen.

Fusie/splitsing in Hongarije en verkoop activa te Bekescsaba

Op 30 september 2014 was er een fusie/splitsing van de vennootschappen Baja Hutoipari Zrt en Pinguin Foods Hungary Kft. Per 19 december 2014 werden de aandelen van de vennootschap Bajai Hutoipari Zrt verkocht (deze vennootschap bezat enkel grond) aan UFM Sca. Deze verkoop vormt een onderdeel van het proces tot internationale integratie van de processen binnen de diepvriesdivisie.

Verkoop aandelen Pinguin Aquitaine SAS

Op 21 januari 2015 werd de participatie van 52% in Pinguin Aquitaine SAS te Ychoux in Frankrijk verkocht aan Vijverbos NV (Herwig Dejonghe). Deze verkoop draagt bij tot een verhoging van de efficiëntieverbeteringen binnen de diepvriesdivisie. Een minderwaarde werd gerealiseerd op deze verkoop, die echter geen significante impact heeft op de geconsolideerde resultaten en werd opgenomen in de éénmalige elementen.

Fusie Pinguin Langemark NV en Dreefvelden NV

Per 31 maart 2015 vond een geruisloze fusie plaats tussen Pinguin Langemark NV (overnemende vennootschap) en Dreefvelden NV (overgenomen vennootschap). Deze fusie kadert binnen de vereenvoudiging van de groepsstructuur.

Andere wijzigingen

Per 22 augustus 2014 wijzigde de naam van de dochtervennootschap 'Scana Noliko Ltd' in 'Noliko Ltd'. Per 24 februari 2015 wijzigde de naam van de dochtervennootschap 'Noliko Real Estate NV' in 'Noliko Investments NV'.

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;
- **Gebruiksduur van (im)materiële vaste activa:**
De Groep herzielt op iedere verslagdatum de geschatte gebruiksduur van de (im)materiële vaste activa. Indien de verwachtingen verschillen van de vorige schattingen, wordt (worden) de wijziging(en) administratief verwerkt als een schattingswijziging.
- **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 Greenyard Foods wordt gerapporteerd naar de ‘chief operating decision makers’ van de Groep, met het oog op het beoordelen van de resultaten en het toekennen van middelen, is gebaseerd op twee bedrijfssegmenten. 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 twee divisies: de diepvriesdivisie en de conservendivisie.

De **resultaten** omvatten de resultaten van de diepvriesdivisie en de conservendivisie. De resultaten van de aardappeldivisie voor de maanden april en mei 2013 werden als gevolg van de verkoop van deze activiteiten conform IFRS 5 ondergebracht onder de resultaten van niet-voortgezette/beëindigde activiteiten (zie toelichting “5.7. Niet-voortgezette/beëindigde activiteiten”). De verschillende vennootschappen van de Groep worden opgenomen in volgende segmenten:

- Diepvriesdivisie: omvat de vennootschappen Greenyard Foods NV, Pinguin Langemark NV, Pinguin Foods UK Ltd., KL Foods Ltd., Pinguin Salads BVBA, CGS S.A.S., Pinguin Comines S.A.S., Pinguin Foods Polska Sp. Z.o.o., Pinguin Foods Hungary Kft, CGB S.A.S., Moréac Surgelés S.A.S., Vallée de la Lys S.A.S., D’aucy Polska Sp.z.o.o., Pinguin Aquitaine S.A.S. (10 maand in 2014-2015), De Buitenakkers NV (7 maand in 2014-2015) en de verkoopskantoren D’aucy do Brazil Ltda, MAC Sarl, Pinguin Foods CEE GmbH en Pinguin Foods Deutschland GmbH (7 maand in 2014-2015).
- Conservendivisie: omvat de vennootschappen Noliko Holding NV, Noliko NV, Noliko Ltd, BND CVBA, Noliko Investments NV en Dreefvelden NV.

In deze segmentrapportering worden dezelfde waarderingsregels gebruikt als in de geconsolideerde jaarrekening.

Het resultaat van een divisie omvat de opbrengsten en kosten die rechtstreeks door het segment worden gegenereerd, inclusief het deel van de corporate kosten dat toegewezen wordt aan het segment op basis van vastgelegde verdeelsleutels.

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 huidig boekjaar als het vorige boekjaar.

De omzet van de 5 grootste klanten is gestegen en bedroeg 26,5% van de omzet over boekjaar 2014-2015 (boekjaar 2013-2014: 22,6%). Er zijn geen klanten die individueel meer dan 10% uitmaken van de totale omzet. De grote klanten binnen de diepvries- en conservendivisie zijn gedeeltelijk gelijklopend en bleven constant. De divisies hebben een uitgebreid en gediversifieerd klantenbestand uitgebouwd, zowel in type klanten als geografische spreiding. Het aandeel van de top-5 klanten is vrij stabiel door de jaren heen in beide divisies.

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de **resultaten** per operationeel segment voor enerzijds de periode van twaalf maanden eindigend op 31 maart 2015 en anderzijds voor de periode van twaalf maanden eindigend op 31 maart 2014.

Geografische informatie

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

Omzet (in duizenden euro)	AY 14/15		AY 13/14	
Verenigd Koninkrijk	147.862	23,27%	139.070	22,32%
Frankrijk	138.419	21,79%	141.807	22,76%
Duitsland	79.874	12,57%	80.565	12,93%
België	68.894	10,84%	66.294	10,64%
Andere EU-landen	134.119	21,11%	125.017	20,06%
Andere	66.202	10,42%	70.367	11,29%
Totale omzet	635.370	100,00%	623.120	100,00%

Het aandeel van de Britse afzetmarkt bedraagt 30,4% in de diepvriesdivisie in het boekjaar 2014-2015 (vorig boekjaar 27,7%) tegenover 10,0% in de conservendivisie (vorig boekjaar 12,0%). Deze procentuele stijging van de verkopen naar klanten in het Verenigd Koninkrijk binnen de diepvriesdivisie ten opzichte van het voorbije boekjaar is voornamelijk te wijten aan positieve wisselkoerseffecten van het Britse Pond.

Gebruik makend van overschrijdingen van een materialiteit van 10% wordt de geografische verdeling van de vaste activa conform IFRS 8.33 weergegeven in onderstaande tabel.

GEOGRAFISCHE VERDELING VASTE ACTIVA	AY 14/15
Vaste activa België	171.613
Vaste activa Verenigd Koninkrijk	52.625
Vaste activa Frankrijk	45.217
Vaste activa overige landen	24.810
Totaal vaste activa	294.265

GEOGRAFISCHE VERDELING VASTE ACTIVA	AY 13/14
Vaste activa België	180.249
Vaste activa Verenigd Koninkrijk	28.557
Vaste activa Frankrijk	48.150
Vaste activa overige landen	23.875
Totaal vaste activa	280.831

Voor een verdere bespreking van de segmentinformatie met betrekking tot de resultaten verwijzen we naar het verslag van de Raad van Bestuur.

Gesegmenteerde informatie wordt in onderstaande tabel weergegeven:

AY 14/15 (In duizenden euro)	Geconsolideerd			
	Subconsolidatie diepvriesdivisie	Subconsolidatie conservendivisie	Eliminaties	Geconsolideerd
RESULTATEN				
Omzet	418.836	222.897	-6.363	635.370
omzet externe klanten	414.129	221.241		635.370
interdivisie omzet	4.707	1.656	-6.363	
Totale bedrijfsopbrengsten	436.136	226.256	-6.365	656.027
Bedrijfsresultaat (EBIT)	11.880	15.665		27.545
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa	17.859	13.018		30.877
Waardeverminderingen in W/V-rekening	1.843	345		2.188
Provisies	626	-85		541
Operationele cash flow (EBITDA)	32.209	28.942		61.151
Financiële opbrengsten	11.741		-486	11.254
Rentebaten	497		-486	11
Financiële kosten	-15.871	-2.744	486	-18.129
Rentelasten	-13.826	-1.364	486	-14.704
Resultaat voor belastingen	7.751	12.920		20.671
Belastingen	-3.917	-5.977		-9.894
Nettoresultaat	3.833	6.944		10.777
Eénmalige opbrengsten	397			397
Eénmalige kosten	-2.780			-2.780
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten & kosten (REBIT)	14.263	15.665		29.928
ACTIVA EN VERPLICHTINGEN				
Gesegmenteerde activa	542.691	214.731	-127.474	629.948
Gesegmenteerde verplichtingen	338.687	79.537	-10.106	408.118
Gesegmenteerde vaste activa (*)	301.595	110.092	-117.422	294.265

Gesegmenteerde informatie wordt in onderstaande tabel weergegeven:

AY 13/14 (In duizenden euro)	Geconsolideerd			
	Subconsolidatie diepvriesdivisie	Subconsolidatie conserve <div>divisie</div>	Eliminaties	Geconsolideerd
RESULTATEN				
Omzet	414.159	215.716	-6.756	623.120
omzet externe klanten	409.788	213.303		623.091
interdivisie omzet	4.372	2.413	-6.756	29
Totale bedrijfsopbrengsten	437.524	229.158	-7.675	659.007
Bedrijfsresultaat (EBIT)	6.760	13.936		20.695
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa	17.709	11.322		29.031
Waardeverminderingen in W/V-rekening	-41	-202		-243
Provisies	-45	234		189
Operationele cash flow (EBITDA)	24.384	25.290		49.674
Financiële opbrengsten	2.958	105	-452	2.611
Rentebaten	587	95	-452	230
Financiële kosten	-17.158	-2.575	452	-19.281
Rentelasten	-14.546	-1.583	452	-15.676
Resultaat voor belastingen	-7.440	11.465		4.025
Belastingen	-3.627	-3.913		-7.540
Nettoresultaat	-11.068	7.552		-3.515
Eénmalige opbrengsten				
Eénmalige kosten	-4.900			-4.900
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten & kosten (REBIT)	11.659	13.936		25.595
ACTIVA EN VERPLICHTINGEN				
Gesegmenteerde activa	518.235	215.923	-129.382	604.775
Gesegmenteerde verplichtingen	316.921	87.878	-11.960	392.839
Gesegmenteerde vaste activa (*)	284.860	113.393	-117.422	280.831

5. TOELICHTING BIJ HET GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERD RESULTAAT

5.1. OMZET

De omzet van de Groep bestaat hoofdzakelijk uit de verkoop van vriesverse groenteproducten en groenten en fruit in glas en blik en kant-en-klare voeding gebaseerd op groenten zoals soepen, sauzen, dips en pastaschotels.

Omzet (in duizenden euro)	AY 14/15	AY 13/14
Verkoop "Vriesvers"	414.129	409.817
Verkoop "Conserven"	221.241	213.303
Totaal omzet	635.370	623.120

De stijging van de geconsolideerde omzet ten opzichte van de vorig jaar (+2,0%) is het gecombineerd effect van een stijging in omzet van +1,1% in de diepvriesdivisie en een stijging van +3,7% in de conservendivisie. Wisselkoersevoluties hadden een positief effect op de geconsolideerde omzet van +1,3%.

De omzet van de **diepvriesdivisie** vertegenwoordigt 65,2% van de omzet. De stijging van de omzet met +1,1% is het gecombineerd effect van een volumedaling, een positief portfoliomix effect en een positief wisselkoerseffect. De omzet is geïmpacteerd gedurende 8 maanden door het embargo van Rusland, dat effectief werd in augustus 2014. Rusland vormt 1,7% van de omzet van de diepvriesdivisie.

De **conservendivisie** neemt 34,8% van de omzet voor haar rekening en de omzet steeg met +3,7% ten opzichte van vorig boekjaar, wat het gecombineerd effect is van een volumestijging en een positief portfoliomix effect.

5.2. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Overige bedrijfsopbrengsten (in duizenden euro)	AY 14/15	AY 13/14
Operationele subsidies	752	483
Doorrekeningen aan telers	5.251	4.242
Doorrekeningen productie fees	1.695	1.600
Verkoop afval	755	926
Ontvangen vergoeding verzekeringen	315	283
Gerealiseerde meerwaarde	108	308
Doorfacturatie levering groene energie	205	255
Doorrekening kosten vanuit diepvriesdivisie aan CECAB	327	431
Ontvangen bedrijfsbelastingen	556	830
Andere overige bedrijfsopbrengsten	3.513	3.604
Totaal overige bedrijfsopbrengsten	13.478	12.962

De **overige bedrijfsopbrengsten** toonden een lichte stijging in het boekjaar 2014-2015 ten opzichte van het vorige boekjaar (+ 0,5 miljoen euro). De overige bedrijfsopbrengsten bestaan hoofdzakelijk uit operationele subsidies (0,8 miljoen euro), doorrekeningen aan telers (5,3 miljoen euro), doorrekeningen productie fees (1,7 miljoen euro), verkoop afval (0,8 miljoen euro) en andere overige bedrijfsopbrengsten (3,5 miljoen euro).

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

5.3. BEDRIJFSKOSTEN

De **bedrijfskosten** van de Groep kunnen als volgt worden opgesplitst:

Bedrijfskosten (in duizenden euro)	AY 14/15	AY 13/14
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-360.084	-370.152
Aankoop verse groenten, fruit, aardappelen en ingrediënten	-162.737	-145.715
Aankoop diepgevroren goederen van externe partijen	-73.372	-112.215
Aankoop verpakkingsmaterialen	-74.388	-73.649
Stockage en werk door derden	-27.688	-22.499
Overige	-21.900	-16.074
Diensten en diverse goederen	-135.885	-143.681
Transport	-31.407	-31.246
Energie	-30.508	-31.188
Onderhoudskosten + IT	-20.485	-21.828
Huur (heftrucks, hardware, gebouwen, ...)	-6.019	-11.502
Interimlonen	-16.428	-18.234
Verkoop-/administratie-gerelateerde kosten	-13.385	-12.998
Externe adviesverlening	-3.743	-3.408
Kost afvalwater	-2.721	-1.960
Overige	-11.189	-11.318
Personeelskosten	-90.741	-87.818
Afschrijvingen en (terugname (+)) bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa	-30.878	-30.335
Afschrijvingen	-30.350	-25.897
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa	-527	-4.440
Waardeverminderingen en voorzieningen	-2.287	54
Waardeverminderingen op voorraad	-1.978	101
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-209	141
Voorzieningen	-100	-189
Overige bedrijfskosten	-8.605	-6.378
Totaal bedrijfskosten	-628.481	-638.312

De **totale bedrijfskosten** zijn met 9,8 miljoen euro gedaald, voornamelijk te wijten aan een daling van de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen van 10,0 miljoen euro en een daling van diensten en diverse goederen van 7,8 miljoen euro. Deze is het gevolg een prijs/ mix effect, een daling van energie en onderhoudskosten en operationele efficiënties. Deze dalingen worden deels gecompenseerd door een stijging van de personeelskosten (2,9 miljoen euro), waardeverminderingen en voorzieningen (2,9 miljoen euro) en overige bedrijfskosten (2,2 miljoen euro).

Vorig boekjaar was er binnen de rubriek 'aankopen handelsgoederen, grond- en hulpstoffen' een verschuiving van aankopen tussen 'aankopen verse groenten, fruit, aardappelen en ingrediënten' en 'aankopen diepgevroren goederen van externe partijen'. Dit was te wijten aan de verwerving van de CECAB-vastgoedvennootschappen (augustus 2013) waarbij CECAB voorheen het werkkapitaal van de activiteiten financierde.

De daling van de huurkosten ten opzichte van het voorbije boekjaar en de stijging van de afschrijvingen is het gevolg van de verwerving van de productiefaciliteiten van CECAB en Noliko, waarbij huur vervangen werd door afschrijvingen in de laatste 7 maanden van vorig boekjaar.

De overige bedrijfskosten omvatten voornamelijk belastingen andere dan inkomstenbelastingen (onroerende voorheffing,...) en het verlies op de verkoop van dochterondernemingen.

5.4. BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)

We verwijzen naar het geconsolideerde jaarverslag van de Raad van Bestuur voor een meer gedetailleerde bespreking van het bedrijfsresultaat.

Bedrijfsresultaat inclusief effect van éénmalige gebeurtenissen

Bedrijfsresultaat (in duizenden euro)	AY 14/15	AY 13/14
Bedrijfsresultaat (EBIT)	27,545	20.695

Effect van éénmalige gebeurtenissen

Eénmalige opbrengsten en kosten (in duizenden euro)	AY 14/15	AY 13/14
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	29,928	25.595
Eénmalige kosten	-2.781	-4.900
Kosten naar aanleiding van sluiting site te Bourne / Easton		-238
Herstructureringskosten: ontslagvergoedingen Verenigd Koninkrijk		-224
Bijzondere waardevermindering van een Belgisch buitengebruik gesteld machinepark		-3.386
Bijzondere waardevermindering op Duitse buitengebruik gestelde activa		-495
Bijzondere waardevermindering van een Brits buitengebruik gesteld machinepark		-440
Andere		-117
Bijzondere waardevermindering op Poolse buitengebruik gestelde activa	-527	
Herstructureringskosten Poolse organisatie	-426	
Kosten met betrekking tot juridische reorganisatie in Hongarije	-405	
Verlies op verkoop van diepvriesactiviteiten in Aquitaine (Frankrijk) en op verkoop van een onroerend goed vennootschap in Manschnow (Duitsland)	-1.423	
Eénmalige opbrengsten	397	0
Winst op de verkoop van onroerend goed in België	390	
Overige	7	
Eénmalige opbrengsten en kosten (-)	-2.384	-4.900
Bedrijfsresultaat (EBIT)	27,545	20.695

De éénmalige kosten in boekjaar 2014-2015 bedragen -2,8 miljoen euro, waarvan -1,4 miljoen euro op de deconsolidatie van dochterondernemingen, meer specifiek de activiteiten in Duitsland (+0,6 miljoen euro) en Pinguin Aquitaine (-2,0 miljoen euro).

Vorig boekjaar was in het bedrijfsresultaat een netto éénmalige kost verwerkt van -4,9 miljoen euro, in het boekjaar eindigend per 31 maart 2015 is dit een netto éénmalige kost van -2,4 miljoen euro (per verschil: +2,5 miljoen euro).

5.5. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

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

Financiële opbrengsten en kosten (in duizenden euro)	AY 14/15	AY 13/14
Financiële opbrengsten	11.254	2.611
Operationele financiële opbrengsten		
Renteopbrengsten op toegestane leningen	10	230
Overige operationele financiële opbrengsten	107	82
Niet-operationele financiële opbrengsten		
Waardeaanpassing van derivaten	355	0
(Niet-) gerealiseerde wisselresultaten en omrekeningsverschillen	10.731	2.287
Overige	50	12
Financiële kosten	-18.129	-19.281
Operationele financiële kosten		
Rentelasten op rentedragende verplichtingen	-14.675	-15.640
Rentelasten op leasing	-36	-37
Niet-operationele financiële kosten		
(Niet-) gerealiseerde wisselresultaten en omrekeningsverschillen	-1.017	-2.057
Waardeaanpassing van derivaten	-490	-87
Overige	-1.911	-1.460
Totaal financieel resultaat	-6.874	-16.670

Het geconsolideerde netto financieel resultaat over het boekjaar is verbeterd met 9,8 miljoen euro van -16,7 miljoen euro naar -6,9 miljoen euro. Dit is grotendeels het gevolg van positieve niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten (voornamelijk op het Britse pond) van 9,5 miljoen euro. Het financieel resultaat van vorig boekjaar omvatte eveneens de éénmalige inkomname van -2,1 miljoen euro van geactiveerde kosten van de terugbetaalde club deal financiering.

De jaarresultaten per 31 maart 2015 bevatten een negatief resultaat op derivaten gewaardeerd tegen reële waarde van -0,5 miljoen euro (31 maart 2014: -0,1 miljoen euro). Als gevolg van de toepassing van hedge accounting wordt dit resultaat echter vanaf huidig boekjaar niet langer opgenomen in het financieel resultaat maar onmiddellijk in het eigen vermogen.

In februari 2015 werd beslist tot de gedeeltelijke herfinanciering van de achtergestelde lening uitgegeven door Gimv. Deze herfinanciering vormt een onderdeel van de maatregelen om de financieringskosten te drukken. Deze heeft een éénmalige impact op het geconsolideerde financiële resultaat voor een bedrag van 0,3 miljoen euro dat opgenomen is in de rubriek 'rentelasten op rentedragende verplichtingen'.

Voor een bespreking van de revolving credit facility verwijzen we naar toelichting "7.3. Verbintenissen".

5.6. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Belastingen geboekt in overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden euro)	AY 14/15	AY 13/14
Belastingen op het resultaat	-9.089	-6.342
Regularisatie van actuele belastingen op voorgaande jaren	-27	2
Uitgestelde belastingen	-778	-1.200
Totale belastingkost in overzicht van gerealiseerd resultaat	-9.894	-7.540

Verband tussen de belastinglast en de boekhoudkundige winst (in duizenden euro)	AY 14/15	AY 13/14
Boekhoudkundige winst (verlies) voor belastingen	20.670	4.025
Theoretische belastingvoet	33,99%	33,99%
Belastingen aan de Belgische belastingvoet	-7.026	-1.368
Verschillende belastingvoeten van buitenlandse ondernemingen	365	-338
Theoretische belastinglast	-6.660	-1.706
Gemiddelde theoretische belastingvoet	32,22%	42,39%
Belastingimpact van:		
Fiscaal niet-afrekbare uitgaven	-1.083	-1.037
Notionele interestaftrek	1.554	1.560
Regularisatie van actuele belastingen op voorgaande jaren	-27	2
Regularisatie van uitgestelde belastingen op voorgaande jaren		86
Beweging belaste reserves		
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op verliezen	-2.582	-3.930
Niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen	-733	-405
Terugname van vroeger erkende uitgestelde belastingvorderingen		-2.868
Erkennen uitgestelde belastingvordering voorheen niet erkend	6	47
Andere effecten	-367	711
Werkelijke belastinglast	-9.894	-7.540
Effectieve belastingvoet	-47,86%	187,27%

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. Deze laatste geven aanleiding tot uitgestelde belastingen.

De geconsolideerde belastingkost bedraagt -9,9 miljoen euro of een belastingvoet van 47,9%. Dit bestaat uit -9,1 miljoen euro inkomstenbelastingen en -0,8 miljoen euro uitgestelde belastingen zonder casheffect. De belastingvoet van 47,9% is het gevolg van winsten die niet afgezet kunnen worden tegenover fiscale overgedragen verliezen waarvoor eerder geen latente belastingvorderingen geboekt waren.

Voor de verslagperiode eindigend per 31 maart 2015 bedroeg de belastingvoet in het Verenigd Koninkrijk 21,0%. In de verslagperiode eindigend per 31 maart 2016 wordt vanaf april 2015 een andere belastingvoet gehanteerd, namelijk 20,0%. 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 / BEËINDIGDE ACTIVITEITEN

Verkoop van de aardappeldivisie

Op 31 mei 2013 hebben McCain Foods en Greenyard Foods NV de verkoopsovereenkomst van de aardappeldivisie afgerond. De verkoop omvat het Lutosamerk, het volledig productgamma (diepvries, vers, vlokken), de klantenportefeuille en de twee productiesites. De aardappeldivisie werd daardoor per 31 maart 2014 conform IFRS 5 "Niet-voortgezette activiteiten" als een 'discontinued operation' of niet-voortgezette/beëindigde activiteit verwerkt.

Op de verkoop van de aardappeldivisie werd een geconsolideerde meerwaarde van 65,3 miljoen euro geboekt.

Onderstaande tabel geeft de berekening van de geconsolideerde meerwaarde weer:

Geconsolideerde meerwaarde op verkoop aardappeldivisie (in duizenden euro)	AY 13/14
Totale ontvangen vergoeding	244.518
Netto activa die verkocht werden	-179.211
Netto gerealiseerde meerwaarde	65.307

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

De resultaten van de niet-voortgezette/beëindigde activiteiten die opgenomen zijn in de geconsolideerde resultatenrekening worden hieronder toegelicht. De niet-voortgezette activiteiten werden conform IFRS 5 geclassificeerd en boekhoudkundig verwerkt als een af te stoten groep verbonden met niet-voortgezette activiteiten op 31 maart 2014 (2 maanden: april-mei 2013).

Winst (verlies) uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten (in duizenden euro)	AY 13/14 (2 maanden)
Omzet	51.953
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	-5.914
Overige bedrijfs- en financiële opbrengsten	2.888
Kosten (bedrijfs- en financieel)	-47.791
Verlies op herwaardering naar reële waarde minus verkoopkosten	
Resultaat na nettofinancieringskosten	1.136
Toewijsbare belastingen	-1.172
Resultaat na belastingen	-36
Meerwaarde op verkoop van de aardappeldivisie	65.307
Winst (verlies) van de periode uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten	65.271
Toerekenbaar aan:	
Houders van Greenyard Foods eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	65.271
Minderheidsbelangen van derden	

Kasstroom uit niet-voortgezette activiteiten (in duizenden euro)	AY 13/14 (2 maanden)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (A)	36.354
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten (B)	-897
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten (C)	-6.702
Netto kasstroom niet-voortgezette activiteiten (A+B+C)	28.755

De nettoactiva van de aardappeldivisie die werden verkocht eind mei 2013 bedroegen 195,6 miljoen euro (zie toelichting "6.19. Activa en verplichtingen verbonden met activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop").

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 (in euro per aandeel)	AY 14/15 Basisberekening	AY 14/15 Na verwateringseffect ⁴
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	16.459.520	16.459.520
Verwateringseffect van uitgegeven warrants (in aantallen)		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)	10.591	10.591
uit voortgezette activiteiten	10.591	10.591
uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten		
Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	0,64	0,56
winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	0,64	0,56
winst (verlies) per aandeel uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten		

Winst per aandeel (in euro per aandeel)	AY 13/14 Basisberekening	AY 13/14 Na verwateringseffect ⁵
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	16.459.520	16.459.520
Verwateringseffect van uitgegeven warrants (in aantallen)		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)	62.306	62.306
uit voortgezette activiteiten	-2.965	-2.965
uit niet-voortgezette activiteiten	65.271	65.271
Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	3,78	3,28
winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	-0,18	-0,18
winst (verlies) per aandeel uit niet-voortgezette activiteiten	3,98	3,46

Bij de berekening van de winst (verlies) per aandeel per 31 maart 2014 en 31 maart 2015 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).

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

⁵ Het verwaterd verlies per aandeel is gelijk aan het gewone verlies per aandeel omwille van het anti-dilutieve karakter van de warrants cf. IAS 33.41.

6. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE BALANS

6.1. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Software, merknaam & klantenrelaties (in duizenden euro)	31/03/2015 Software	31/03/2015 Handelsfonds	31/03/2015 Klantenrelaties Noliko	31/03/2015 Overige	31/03/2015 TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE					
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	4.662	23	25.000	1.517	31.202
Aanschaffingen	456				456
Verwerving via bedrijfscombinaties					
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-37				-37
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop					
Uit consolidatie genomen bij verkoop van dochterondernemingen	-89			-618	-708
Overboekingen	-139				-139
Omrekeningsverschillen	48			9	57
Andere wijzigingen					
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	4.901	23	25.000	907	30.831
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	2.852	0	4.585	648	8.085
Afschrijvingen	313		1.667	53	2.033
Bijzondere waardeverminderingen					
Teruggenomen					
Afgeboekt wegens overdracht en buitengebruikstellingen	-34				-34
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop					
Uit consolidatie genomen bij verkoop van dochterondernemingen	-75			-618	-693
Overboekingen					
Omrekeningsverschillen	7				7
Andere wijzigingen					
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	3.064	0	6.252	83	9.398
NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES	1.837	23	18.748	825	21.433
Netto-investeringsubsidies					
NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.837	23	18.748	825	21.433

De daling van de rubriek **immateriële vaste activa** per 31 maart 2015 met -1,7 miljoen euro is het gevolg van de investeringen van het boekjaar (+0,5 miljoen euro: software). Deze toename werd gecompenseerd door de impact van de afschrijvingen van het boekjaar op de activa (-2,0 miljoen euro).

Software, merknaam & klantenrelaties (in duizenden euro)	31/03/2014 Software	31/03/2014 Handelsfonds	31/03/2014 Klantenrelaties Noliko	31/03/2014 Overige	31/03/2014 TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE					
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	4.225	23	25.000	621	29.869
Aanschaffingen	821			897	1.718
Verwerving via bedrijfscombinaties					
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-45			-1	-46
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop					
Uit consolidatie genomen bij verkoop van dochterondernemingen					
Overboekingen	-345				-345
Omrekeningsverschillen	6				6
Andere wijzigingen					
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	4.662	23	25.000	1.517	31.202
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	2.568	0	2.917	62	5.547
Afschrijvingen	234		1.668	93	1.995
Bijzondere waardeverminderingen				494	494
Teruggenomen					
Afgeboekt wegens overdracht en buitengebruikstellingen	-1			-1	-2
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop					
Uit consolidatie genomen bij verkoop van dochterondernemingen					
Overboekingen	52				52
Omrekeningsverschillen	-1				-1
Andere wijzigingen					
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	2.852	0	4.585	648	8.085
NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES	1.810	23	20.415	869	23.117
Netto-investeringsubsidies					
NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.809	23	20.415	868	23.117

6.2. GOODWILL

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

Goodwill (in duizenden euro)	31/03/2015	31/03/2014
AANSCHAFFINGSWAARDE		
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	10.259	10.233
Aanschaffingen		
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop		
Uit consolidatie genomen bij verkoop van dochterondernemingen	-81	
Wisselkoersverschillen	162	26
Overboekingen		
Eliminatie van goodwill op inkoop van minderheidsbelangen		
Herwerkingen		
SALDO OP EINDE VAN DE PERIODE	10.340	10.259
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	10.259	10.233
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	10.340	10.259

De goodwill met betrekking tot de overname van de CECAB Activiteit (UFM) in 2011 bedraagt 2,9 miljoen euro, en de goodwill met betrekking tot de overname van het segment 'Christian Salvesen Foods' in 2007 bedraagt 1,4 miljoen euro. Als gevolg van de verkoop van De Buitenakkers NV in november 2014 werd deze goodwill (0,1 miljoen euro) uitgeboekt. De goodwill met betrekking tot de overname van de conservendivisie in 2011 bedraagt 6,0 miljoen euro.

In overeenstemming met IAS 36 moet de boekwaarde van goodwill verworven in een bedrijfscombinatie op een redelijke en consistente basis toegewezen worden aan elke kasstroomgenererende eenheid of kleinste groep van kasstroomgenererende eenheden. De goodwill met betrekking tot een kasstroomgenererende eenheid verworven in de loop van het boekjaar wordt getest op het moment van de overname.

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

Goodwill per kasstroomgenererende eenheid (in duizenden euro)	31/03/2015 nettoboekwaarde	31/03/2014 nettoboekwaarde
Diepvriessegment	4.353	4.272
Conservensegment	5.987	5.987
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	10.340	10.259

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 2015

Diepvriessegment

De kasstroomprognoses voor de diepvriesdivisie over een periode van 5 jaar zijn voor het eerste jaar gebaseerd op het financiële budget van 2015/2016 en voor de volgende 4 jaren op het financieel strategisch, beiden zoals goedgekeurd werden door het management en de Raad van Bestuur. Het financieel strategisch plan houdt rekening met een margeverbetering resulterend in een gemiddelde EBITDA marge van 10,0% over de periode 2015-2020, conform de strategische doelstellingen. De bedrijfswaarde houdt bovenop kasstroomprognoses over een periode van 5 jaar rekening met een perpetuïteit van kasstromen van 5 jaar met een groeiratio van 1,7%. De EBITDA-marge die gebruikt werd is gelijk aan de EBITDA-marge die gepland is voor het boekjaar 2015/2016 en het financieel strategisch plan over de volgende 4 jaren. De kasstromen worden verdisconteerd aan een discontovoet na belastingen van 6,2% die afgetoetst werd met de WACC ontvangen van analisten. De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende unit (de *'headroom'*) overstijgt met 130,6 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 vanaf het eerste jaar de EBITDA-marge, die gebruikt wordt om de bedrijfswaarde te berekenen, met 254 basispunten zou zakken of indien de gebruikte discontovoet na belastingen met 172 basispunten zou stijgen. De Groep heeft besloten dat op basis van bovenvermelde assumpties, er geen bijzondere waardevermindering op de goodwill van de CECAB Activiteit en op de goodwill van het segment 'Chirstian Salvesen Foods' als onderdeel van de diepvriesdivisie dient geboekt te worden per 31 maart 2015.

Conservensegment

De kasstroomprognoses voor de conservendivisie over een periode van 5 jaar zijn voor het eerste jaar gebaseerd op het financiële strategisch budget van 2015-2016 en voor de volgende 4 jaren op het lange termijn financieel strategisch plan, beiden zoals goedgekeurd werden door het management en de Raad van Bestuur. Het financieel strategisch plan houdt rekening met een stabiel margepercentage in de volgende jaren, maar een omzetgroei wordt in rekening genomen voor de conservendivisie. De bedrijfswaarde houdt bovenop kasstroomprognoses over een periode van 5 jaar rekening met een perpetuïteit van kasstromen met een groeiratio van 1,7%. De kasstromen worden verdisconteerd aan een discontovoet na belastingen van 6,2% die afgetoetst werd met de WACC ontvangen van analisten. De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende unit (de *'headroom'*) overstijgt met 201,5 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 vanaf het eerste jaar de EBITDA-marge, die gebruikt wordt om de bedrijfswaarde te berekenen, met 681 basispunten zou zakken of indien de gebruikte discontovoet na belastingen met 443 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 2015.

Methodologie met betrekking tot de testen op bijzondere waardeverminderingen per 31 maart 2014

De methodologie is gelijkaardig als deze hierboven beschreven.

6.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA

De stijging van de materiële vaste activa met +17,3 miljoen euro is het gevolg van de verwerving van de productievervestiging te King's Lynn in juli 2014 (+19,8 miljoen euro) en de overige investeringen van het boekjaar (+31,0 miljoen euro). Deze stijging wordt gedeeltelijk gecompenseerd door afschrijvingen (-28,8 miljoen euro), bijzondere afwaarderingen op activa (-0,5 miljoen euro) en de resterende gezamenlijke impact van transfers, kapitaalsubsidies en buitengebruikstellingen en de positieve wisselkoersverschillen (-3,9 miljoen euro).

De investeringen in materiële vaste activa omvatten enerzijds investeringen in de rubrieken 'terreinen en gebouwen' (3,9 miljoen euro), 'installaties, machines en uitrusting' (23,3 miljoen euro), 'meubilair en rollend materieel' (1,3 miljoen euro) en 'overige materiële vaste activa' (2,5 miljoen euro). Anderzijds zorgde de verwerving van terreinen en gebouwen en installaties, machines en uitrusting als gevolg van de overname van productiefaciliteiten te King's Lynn (+19,8 miljoen euro) samen voor een aangroei van 50,8 miljoen euro.

De buitengebruikstellingen bedragen 0,1 miljoen euro in het boekjaar 2014-2015.

In het boekjaar eindigend per 31 maart 2015 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.

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 2015 worden de vaste activa van de Groep als volgt bezwaard:

- Inschrijvingen op hypotheek: 10,7 miljoen euro (per 31 maart 2014: 11,2 miljoen euro)
- Mandaten tot hypotheekname: 65,0 miljoen euro (per 31 maart 2014: 65,0 miljoen euro)

Materiële vaste activa per 31 maart 2015 (in duizenden euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing	Overige	Activa in aanbouw	31/03/2015
AANSCHAFFINGSWAARDE							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	121.585	194.573	4.693	2.329	4.475	0	327.656
Aanschaffingen	3.961	23.260	1.262		2.537		31.019
Verwerving dochterondernemingen	17.598	2.165					19.762
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-113	-7.082	-415	-241			-7.851
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop							
Uit consolidatie genomen bij verkoop van dochterondernemingen	-5.290	-5.978	-268	-6.139			-17.675
Overboekingen	110	28	1				139
Omrekeningsverschillen	921	5.543	99		156		6.719
Andere wijzigingen							
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	138.772	212.509	5.372	-4.051	7.168	0	359.769
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	17.568	64.504	2.396	-460	1.043	0	85.050
Afschrijvingen	7.471	19.267	846		1.187		28.772
Toename bijzondere waardeverminderingen		539					539
Afgeboekt wegens overdracht	-59	-7.183	-228	-241			-7.711
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop							
Afgeboekt bij verkoop van dochterondernemingen	-2.602	-3.436	-158	-3.350	-282		-9.828
Overboekingen	-11	-33	11		33		0
Omrekeningsverschillen	14	2.602	65		52		2.734
Andere wijzigingen							
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	22.382	76.260	2.933	-4.051	2.034	0	99.558
NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES EN HERKLASSERING LEASING	116.389	136.250	2.439	0	5.134	0	260.212
Netto-investeringsubsidies	-1.244	-3.241	-1				-4.485
Herclassering leasing							
NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR (31 MAART 2015)	115.146	133.007	2.438	0	5.135	0	255.726

Materiële vaste activa per 31 maart 2014 (in duizenden euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing	Overige	Activa in aanbouw	31/03/2014
AANSCHAFFINGSWAARDE							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	39.382	160.263	3.080	2.500	1.496	0	206.721
Aanschaffingen	83.525	50.060	1.767		2.287		137.639
Verwerving via bedrijfscombinaties							
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-1.447	-16.484	219	-113	331		-17.494
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop							
Uit consolidatie genomen bij verkoop van dochterondernemingen							
Overboekingen	10	19	-362	-58	363		-28
Omrekeningsverschillen	115	715	-11		-2		818
Andere wijzigingen							
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	121.585	194.573	4.693	2.329	4.475	0	327.656
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	13.550	59.571	1.561	-610	190	0	74.262
Afschrijvingen	4.476	15.428	743	263	582		21.491
Toename bijzondere waardeverminderingen	719	3.231	5				3.955
Afgeboekt wegens overdracht	-1.177	-14.058	100	-113	195		-15.053
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop							
Afgeboekt bij verkoop van dochterondernemingen							
Overboekingen		-77			77		
Omrekeningsverschillen		409	-13		-1		395
Andere wijzigingen							
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	17.568	64.504	2.396	-460	1.043	0	85.050
NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES EN HERKLASSERING LEASING	104.017	130.069	2.297	2.789	3.433	0	242.606
Netto-investeringsubsidies	-954	-3.139	-54				-4.148
Herclassering leasing	809	1.980		-2.789			
NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR (31 MAART 2014)	103.872	128.910	2.243	0	3.433	0	238.458

6.4. OVERIGE FINANCIËLE INVESTERINGEN

Overige financiële investeringen (in duizenden euro)	31/03/2015	31/03/2014
AANSCHAFFINGSWAARDE		
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	419	3.730
Aanschaffingen	3	
Verworven via bedrijfscombinaties		10
Wijzigingen in de consolidatiekring		
Verkopen en stopzettingen	-12	
Wisselkoersverschillen		
Overboekingen		
Wijzigingen in de consolidatiemethode		-3.321
SALDO OP EINDE VAN DE PERIODE	410	419
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN		
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	-380	-380
Bijzondere waardeverminderingen: toename		
Bijzondere waardeverminderingen: terugname		
Wisselkoersverschillen		
Overboekingen		
Wijzigingen in de consolidatiemethode		
SALDO OP EINDE VAN DE PERIODE	-380	-380
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VORIG BOEKJAAR	39	3.350
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	30	39

De rubriek **overige financiële investeringen** omvat alle niet-geconsolideerde investeringen. Bovendien betreft dit investeringen in niet-beursgenoteerde entiteiten en zijn deze investeringen niet materieel in het kader van de geconsolideerde Groep. Gezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige deelnemingen, worden financiële activa waarvoor geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen.

6.5. VOORRAAD

Voorraad (in duizenden euro)	31/03/2015	31/03/2014
Grond- en hulpstoffen (diepvriessegment)	11.692	12.730
Grond- en hulpstoffen (conservensegment)	11.423	11.235
Afgewerkte producten (diepvriessegment)	139.328	125.885
Afgewerkte producten (conservensegment)	71.520	75.055
Totale voorraad	233.964	224.905

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 waardevermindering geboekt in het overzicht van gerealiseerde resultaten.

De voorraden zijn gestegen met +9,1 miljoen euro, waarvan +12,4 miljoen euro in de diepvriesdivisie en een daling van -3,3 miljoen euro in de conservendivisie. De voorraadgroei in de diepvriesdivisie is vooral veroorzaakt door een gestegen productievolume ten opzichte van vorig boekjaar. De voorraaddaling in de conservendivisie wordt veroorzaakt door een daling van het productievolume. De nettoboekwaarde per 31 maart 2015 omvat een waardevermindering op voorraden voor een totaalbedrag van -8,7 miljoen euro (per 31 maart 2014: -6,3 miljoen euro).

6.6. VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR

Vorderingen > 1 jaar (in duizenden euro)	31/03/2015	31/03/2014
Handelsvorderingen	0	0
Handelsvorderingen	99	99
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-99	-99
Overige vorderingen	36	72
Overige vorderingen	79	115
Waardeverminderingen op overige vorderingen	-43	-43
Totaal vorderingen > 1 jaar	36	72

De vorderingen op meer dan één jaar zijn voornamelijk opgebouwd uit waarborgen en borgtochten betaald in contanten.

Waardeverminderingen op vorderingen > 1 jaar (in duizenden euro)	31/03/2015		31/03/2014	
	Handels- vorderingen > 1 jaar	Overige vorderingen > 1 jaar	Handels- vorderingen > 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 BELASTINGSVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

Uitgestelde belastingen (nettoboekwaarde) (in duizenden euro)	31/03/2015		31/03/2014	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	8.888	25.653	10.708	24.302
Toename/afname (-) via resultaat	-325	363	-2.043	-844
Toename/afname (-) via eigen vermogen	5.004	5.044	5.019	5.547
Eerste consolidatie			76	1.510
Uit consolidatie genomen	-9	-1.166		
Classificatie als activa aangehouden voor verkoop				
Omrekeningsverschillen	11		-10	-1
Compensatie van vorderingen en verplichtingen	-6.871	-6.871	-4.862	-4.861
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	6.698	23.023	8.888	25.653

Uitgestelde belastingen (toewijzing) (in duizenden euro)	31/03/2015		31/03/2014	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
Immateriële en materiële vaste activa	5.338	22.655	6.069	25.559
Financiële vaste activa (derivaten)	360		314	
Obligatielening				
Voorraden	117	3.961	32	3.896
Handels- en overige vorderingen	88		95	
Hedging reserves	104			
Voorzieningen	623	29	464	26
Overige financiële schulden	212	3.250	111	1.033
Fiscale verliezen	6.728		6.718	
TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGEN OP TIJDELIJKE VERSCHILLEN	13.570	29.894	13.803	30.515
Niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen op aftrekbare tijdelijke verschillen			-54	
Compensatie van vorderingen en verplichtingen	-6.871	-6.871	-4.862	-4.862
NETTO UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN	6.699	23.023	8.888	25.653

De **uitgestelde belastingsschulden** dalen met -2,6 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de deconsolidatie van de Franse entiteiten van Pinguin Aquitaine (-1,2 miljoen euro).

De Groep heeft per 31 maart 2015 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 (bruto) (in duizenden euro)	31/03/2015	31/03/2014
Aftrekbare tijdelijke verschillen	0	158
Overgedragen verliezen en andere fiscaal te recupereren elementen	70.152	59.065
Totaal niet-opgenomen belastingvorderingen (bruto)	70.152	59.223

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)	31/03/2015	31/03/2014
Handelsvorderingen	60.446	62.026
Handelsvorderingen	61.027	62.527
Dubieuze handelsvorderingen	1.219	1.391
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-1.800	-1.893
Overige vorderingen	20.412	21.990
Overige vorderingen	15.653	15.855
Waardeverminderingen op overige vorderingen		
Vooruitbetaalde kosten en verworven opbrengsten	4.759	6.134
Totaal handels- en overige vorderingen	80.858	84.015

De openstaande **handels- en overige vorderingen** per 31 maart 2015 zijn gedaald met -3,2 miljoen euro ten opzichte van het jaar voordien. Dit voornamelijk door de bewegingen op de handelsvorderingen (-1,5 miljoen euro) en vooruitbetaalde kosten en verworven opbrengsten (-1,4 miljoen euro).

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 (in duizenden euro)	31/03/2015			31/03/2014		
	Bruto	Waardeverminderingen	Netto	Bruto	Waardeverminderingen	Netto
Niet vervallen	40.011		40.011	45.749		45.749
Minder dan 30 dagen vervallen	12.867		12.867	12.014		12.014
Tussen 30 en 60 dagen vervallen	2.757		2.757	3.038		3.038
Meer dan 60 dagen vervallen	6.611	-1.800	4.811	3.080	-1.893	1.187
Nettoboekwaarde handelsvorderingen	62.246	-1.800	60.446	63.882	-1.893	61.989

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, faling,...) 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 op vorderingen < 1 jaar (in duizenden euro)	31/03/2015		31/03/2014	
	Handels- vorderingen < 1 jaar	Overige vorderingen < 1 jaar	Handels- vorderingen < 1 jaar	Overige vorderingen < 1 jaar
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	-1.893	0	-1.600	0
Toename	-230		-196	
Niet-recupereerbare bedragen	224		33	
Terugname	69		279	
Omrekeningsverschillen	-8			
Wijzigingen in de consolidatiekring	37		-408	
SALDO OP EINDE BOEKJAAR	-1.800	0	-1.893	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 zonder 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 (per 31 maart 2015: 54,6 miljoen euro - per 31 maart 2014: 45,0 miljoen euro) dat op de balans uit voortgezette activiteiten behouden werd bedraagt per 31 maart 2015 13,1 miljoen euro (per 31 maart 2014 15,4 miljoen euro) en omvat een bedrag voor het maximale risico van laattijdige betaling per 31 maart 2015 van 0,3 miljoen euro (per 31 maart 2014: 0,3 miljoen euro). De overeenstemmende financiële verplichting bedraagt 0,3 miljoen euro (per 31 maart 2014: 0,3 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 in pandgeving.

6.9. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten geldmiddelen aangehouden door de Groep en termijnrekeningen op korte termijn met een oorspronkelijke looptijd van ten hoogste drie maanden. De boekwaarde van deze activa komt ongeveer overeen met hun reële waarde.

Geldmiddelen en kasequivalenten (in duizenden euro)	31/03/2015	31/03/2014
Zichtrekeningen	20.506	15.023
Termijnrekeningen		
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	20.506	15.023

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 behalve deze hieronder vermeld. De Groep is niet blootgesteld aan externe vereisten met betrekking tot het kapitaal.

Evolutie van het kapitaal (in duizenden euro)	31/03/2015	31/03/2014
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	97.845	154.344
Formele kapitaalvermindering van 30 september 2013		-16.986
Reële kapitaalvermindering van 30 september 2013		-39.503
Kosten met betrekking tot de kapitaalverhoging (IAS 32)		
Kosten met betrekking tot de kapitaalvermindering (IAS 32)		-10
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	97.845	97.845
Gewone aandelen, uitgegeven en volstort (aantal)	31/03/2015	31/03/2014
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	16.459.520	16.459.520
Bewegingen gedurende het boekjaar		
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	16.459.520	16.459.520
Evolutie toegestaan kapitaal (in duizenden euro)	31/03/2015	31/03/2014
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	101.011	101.011
Bewegingen gedurende het boekjaar		
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	101.011	101.011

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 101,0 miljoen euro.

Boekjaar 1 april 2014 – 31 maart 2015

Gedurende het boekjaar eindigend per 31 maart 2015 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de rubriek geplaatst kapitaal.

Boekjaar 1 april 2013 – 31 maart 2014

Op 30 september 2013 werd overgegaan tot een vermindering van het maatschappelijk kapitaal met 56,5 miljoen euro om het te brengen op 97,9 miljoen euro. Dit omvat enerzijds een formele vermindering van het maatschappelijk kapitaal voor een bedrag van 17,0 miljoen euro, dit ter aanzuivering van overgedragen verliezen. Anderzijds werd een reële vermindering van het maatschappelijk kapitaal uitgevoerd voor een bedrag van 2,4 euro per aandeel of 39,5 miljoen euro in totaal. De Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders heeft op 18 juli 2013 de kapitaalvermindering ten belope van 2,4 euro per aandeel goedgekeurd. De uitbetaling van een bedrag van 39,5 miljoen euro is conform de wettelijke bepalingen gebeurd 2 maanden na de publicatie in het Belgisch Staatsblad van de beslissing. Daarnaast werden conform de IFRS-standaarden de kosten van de kapitaalvermindering van september 2013 (0,01 miljoen euro per 31 maart 2014) in min van het kapitaal geboekt. Het kapitaal van de Groep op 31 maart 2014 bestaat uit 16.459.520 aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde.

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. Rentedragende 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 uitstaande aandelen (a) - (b)
	Aantal gewone aandelen	Aantal uitgegeven aandelen (a)	Eigen bezit	Bij dochter-ondernemingen	
Per 1 april 2014	16.459.520	16.459.520	0	0	16.459.520
Kapitaalverhoging Inkoop/verkoop (-) eigen aandelen					
Per 31 maart 2015	16.459.520	16.459.520	0	0	16.459.520

Boekjaar 1 april 2014 – 31 maart 2015

De vennootschap heeft geen eigen aandelen verhandeld in het boekjaar dat afsloot per 31 maart 2015. Er zijn geen eigen aandelen in bezit op 31 maart 2015.

Boekjaar 1 april 2013 – 31 maart 2014

De vennootschap heeft geen eigen aandelen verhandeld in het boekjaar dat afsloot per 31 maart 2014. Er zijn geen eigen aandelen in bezit op 31 maart 2014.

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. Verbintenissen”).

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

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

De Algemene Vergadering van Greenyard Foods van 2 december 2011 heeft 2.400.000 warrants uitgeven 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. Deze uitoefenprijs werd aangepast naar 10,66 euro op basis van de kapitaalvermindering van Greenyard Foods NV uitgevoerd in september 2013.

Gimv-XL heeft ingeschreven op de volgende aantallen warrants:

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

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

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

Warrants	Uitgiftedatum	Aantal	Uitoefenprijs (in euro)	Saldo op einde van het boekjaar
Uitgifte	2/12/2011	2.400.000	10,66	2.400.000
Terugkoop/annulatie				
Expiratie				

De warrants vervallen op 2 december 2016. Er werden nog geen warrants uitgeoefend gedurende het boekjaar eindigend op 31 maart 2015. 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 (in duizenden euro)	31/03/2015	31/03/2014
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	9.742	2.301
Participatieverhoging/-vermindering (-)		
Aandeel in nettoresultaat van dochterondernemingen	186	-550
Uitgekeerde dividenden		
Kapitaalverhogingen		
Wijzigingen in de consolidatiekring	-1.863	7.991
Omrekeningsverschillen		
Overige		
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	8.065	9.742

De Groep heeft per 31 maart 2015 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 99,8% in M.A.C. Sarl en een participatie van 66,0% in de Franse dochterondernemingen Moréac Surgelés SAS en Vallée de la Lys S.A.S..

Ten opzichte van vorig boekjaar werden door de verkoop van de Duitse productiefaciliteit Pinguin Foods Deutschland GmbH en van de Franse productiefaciliteit Pinguin Aquitaine S.A.S. deze minderheidsbelangen (0,1% en respectievelijk 48,0%) uitgeboekt.

Als gevolg van de overname van productiefaciliteiten van de Franse vennootschap Union Fermière Morbihannaise SCA (UFM) op 30 augustus 2013 bezit Greenyard Foods de meerderheid van de aandelen in de vennootschappen Vallée de la Lys SAS en Moréac Surgelés SAS in Frankrijk (UFM behoudt 34% van zijn aandeelhouderschap). Als gevolg van deze gedeeltelijke overname van de Franse productiefaciliteiten van UFM werden minderheidsbelangen verworven voor een bedrag van 8,0 miljoen euro.

6.15. VOORZIENINGEN

Voorzieningen (in duizenden euro)	Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke rechten	Voorzieningen voor overige risico's en kosten	Totaal
SALDO OP BEGIN VORIG BOEKJAAR	1.536	2.152	3.688
Omrekeningsverschillen		31	31
Toename voorzieningen	225	231	456
Terugname voor niet-aangewende voorzieningen			
Tijdens het jaar aangewende voorzieningen	-14	-1.360	-1.374
Toename uit verstrijken van de tijd en het gevolg van enige wijziging in disconteringsfactor			
SALDO OP EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	1.747	1.054	2.801
SALDO OP EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	1.747	1.054	2.801
Omrekeningsverschillen	3	32	35
Toename voorzieningen	113	293	406
Terugname voor niet-aangewende voorzieningen			
Tijdens het jaar aangewende voorzieningen	-247	-57	-304
Uit consolidatie genomen		-563	-563
Toename uit verstrijken van de tijd en het gevolg van enige wijziging in disconteringsfactor			
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.616	760	2.376

Per 31 maart 2015 heeft de provisie voor 'pensioenen en soortgelijke rechten' enerzijds betrekking op toegezegde bijdrageregelingen voor een bedrag van 0,4 miljoen euro (per 31 maart 2014: 0,5 miljoen euro) en anderzijds toegezegde pensioenregelingen van 1,2 miljoen euro, volledig toe te schrijven aan de Franse entiteiten van de CECAB Activiteit (per 31 maart 2014: 1,2 miljoen euro).

De provisies voor 'overige risico's en kosten' dalen met 0,3 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar, wat voornamelijk te wijten aan het feit dat de voorziening voor landbouwsubsidiedossier niet meer opgenomen wordt als gevolg van de deconsolidatie van Pinguin Aquitaine (0,6 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 en pensioenfondsen. Deze werkgeversbijdragen worden ten laste van het resultaat genomen in het jaar waarop ze betrekking hebben.

Toegezegde pensioenregelingen (defined benefit plans)

Binnen de Groep zijn er enkel toegezegde pensioenregelingen in de overgenomen Franse vestigingen van de CECAB Activiteit. Dit plan betreft een ongefinancierd plan waarbij het kapitaal op pensioenleeftijd afhankelijk is van het laatste loon en de anciënniteit. Dit plan stelt de groep bloot aan risico's die zich voornamelijk bevinden op het vlak van de verdisconteringsvoet (i.e. een daling in de verdisconteringsvoet zal leiden tot een stijging van de pensioenverplichting) en het verwachte percentage voor toekomstige salarisverhogingen.

De kosten met betrekking tot de IAS 19 voorzieningen worden geboekt in de personeelskosten terwijl de intrestcomponent opgenomen wordt in het financieel resultaat.

Brugpensioenplannen worden opgenomen als verplichting en kost wanneer de Groep heeft toegezegd om de arbeidsovereenkomst van de betrokken werknemers te beëindigen voor de normale pensioenleeftijd.

Toegezegde pensioenregelingen: Frankrijk

Per 31 maart 2015 werd een provisie opgezet voor een totaalbedrag van 1,2 miljoen euro (31 maart 2014: 1,2 miljoen euro).

De nettoverplichting, die tevens gelijk is aan de brutoverplichting vermits er geen fondsbeleggingen zijn, reconcilieert als volgt:

Nettoverplichting opgenomen in de balans (in duizenden euro)	31/03/2015	31/03/2014
Nettoverplichting bij begin van de periode	1.204	1.064
Pensioenkosten opgenomen in resultatenrekening		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	80	81
Pensioenkosten van verstreken diensttijd		6
Settlement (surplus)/tekort		
Pensioenkosten	80	87
Netto interestkost opgenomen in resultatenrekening m.b.t. de verplichting / (vordering)		
Rentekosten op toegezegde bijdrageregeling	32	29
Netto interestkost	32	29
Totale last opgenomen in de resultatenrekening	112	116
Herwaardering van de netto schuld / (vordering) in niet-gerealiseerd resultaat		
Actuariële (winsten)/verliezen die ontstaan uit		
Wijzigingen in demografische hypothesen	1	130
Wijzigingen in financiële hypothesen	55	-41
Aanpassingen op basis van ervaringen	-17	45
Totale herwaardering opgenomen in niet-gerealiseerd resultaat	39	134
Werkgeversbijdragen / directe bijdragebetalingen (cash betalingen)	-156	-111
Nettoverplichting bij einde van de periode	1.200	1.204

De verwachte te betalen uitkeringen voor 2015-2016 bedragen 0,02 miljoen euro.

Belangrijkste assumpties voor periode eindigend op	31/03/2015	31/03/2014
Verdisconteringsvoet	1,40%	2,75%
Verwachte percentages van toekomstige salarisverhogingen	1,50%	2,50%
Duration	15,2	13,5

De sensitiviteit van de toegezegde pensioenregeling aan wijzigingen in de voornaamste hypothesen is als volgt:

Sensitiviteitsanalyse toegezegde pensioenregeling	Wijziging in hypothese	Impact op toegezegde pensioenregeling (in duizenden euro)	Impact op de toegezegde pensioenregeling (als % van de toegezegde pensioenregeling)
Verdisconteringsvoet	+1,00%	-170	-14,1%
Verwachte percentages van toekomstige salarisverhogingen	+1,00%	195	16,3%

De bovenstaande sensitiviteitsanalyse is gebaseerd op een wijziging in een hypothese terwijl alle andere hypothesen constant worden gehouden.

Belgische toegezegde bijdrageregelingen

De Belgische toegezegde bijdrageregelingen voorzien in de betaling van welbepaalde bijdragen aan verzekeringsinstellingen en pensioenfondsen. Deze werkgeversbijdragen worden ten laste van het resultaat genomen in het jaar waarop ze betrekking hebben.

De Belgische toegezegde bijdrageregelingen zijn bij wet verplicht om een minimumrendement te garanderen, momenteel 3,25% op werkgeversbijdragen en 3,75% op werknemersbijdragen. Deze rendementen, die van toepassing zijn als een gemiddelde over de gehele carrière, kunnen gewijzigd worden door een Koninklijk besluit in welk geval nieuw rendement(en) van toepassing zijn, zowel voor de gecumuleerde bijdragen uit het verleden als voor toekomstige bijdragen vanaf de datum van de aanpassing. Daarom is er een risico dat de Groep mogelijks bijkomende bijdragen dient te betalen met betrekking tot de verstreken diensttijd. Enige dergelijke aanvullende bijdragen zullen afhangen van zowel de huidige investeringsopbrengsten als van de toekomstige evolutie van de gegarandeerde minimumrendementen.

Per 31 maart 2015 (en 31 maart 2014) werd de nettoschuld, het positieve verschil (bepaald per individuele plandeelnemer) tussen de minimum gegarandeerde reserves en de gecumuleerde bijdragen gebaseerd op de actuele rendementen op afsluitdatum, niet geboekt gezien dit als immaterieel werd beschouwd.

De betalingen die in het boekjaar dat eindigt op 31 maart 2015 gedaan werden door de Groep in het kader van de Belgische toegezegde bijdrageregelingen bedragen 0,5 miljoen euro (boekjaar 2013-2014: 0,5 miljoen euro). Greenyard Foods heeft betalingen door werknemers voor een bedrag van 0,1 miljoen euro (per 31 maart 2014: 0,1 miljoen euro).

6.17. RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN

Deze toelichting verschaft informatie over de contractuele voorwaarden van de **rentedragende verplichtingen van de Groep** en omvat de financiële schulden. Deze toelichting geeft zowel een overzicht van de langlopende verplichtingen als de verplichtingen die binnen het jaar vervallen. Deze toelichting omvat niet de MTM-waarden ('Marked to market') van de financiële instrumenten.

De totale rentedragende verplichtingen (inclusief financiële instrumenten) zijn gestegen met 14,5 miljoen euro ten opzichte van einde maart 2014. Op 5 juli 2013 werd een obligatielening van 150,0 miljoen euro uitgegeven met een brutocoupon van 5,0% vaste rente. Op 16 december 2013 werd een revolving facility agreement afgesloten voor 158,5 miljoen euro, waarvan per jaareinde een financiële schuld van 66,5 miljoen euro opgenomen werd. Deze revolving facility agreement werd afgesloten om enerzijds de pieken in werkkapitaalbehoefte te financieren en anderzijds de groei van de Groep te ondersteunen. Met de uitgifte van de obligatielening en het afsluiten van de revolving facility agreement werd de basis gelegd voor een stabiele financieringsstructuur op middellange termijn ter realisatie van het strategisch plan.

De **rentedragende verplichtingen** van het boekjaar eindigend per 31 maart 2015 kunnen als volgt worden uitgesplitst:

Rentedragende verplichtingen per 31 maart 2015 (in duizenden euro)	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	Totaal
Rentedragende verplichtingen > 1 jaar		181.411		181.411
Leasingschulden				
Bankleningen		6.662		6.662
Obligatieleningen		149.683		149.683
Achtergestelde leningen met warrants		25.065		25.065
Overige financiële schulden				
Rentedragende verplichtingen < 1 jaar	72.892			72.892
Leasingschulden				
Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	778			778
Bankleningen	58.606			58.606
Obligatieleningen				
Achtergestelde leningen met warrants	12.000			12.000
Overige financiële schulden	1.507			1.507
Totaal rentedragende verplichtingen	72.892	181.411		254.303

Rentedragende verplichtingen (in duizenden euro)	Vast	Variabel	Totaal
Totaal	188.256	66.047	254.303
Rentedragende verplichtingen (in duizenden euro)	Gewaarborgd	Niet-gewaarborgd	Totaal
Totaal	254.037	266	254.303

De **rentedragende verplichtingen** van het boekjaar eindigend per 31 maart 2014 kunnen als volgt worden uitgesplitst:

Rentedragende verplichtingen per 31 maart 2014 (in duizenden euro)	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	Totaal
Rentedragende verplichtingen > 1 jaar		43.151	149.621	192.772
Leasingschulden				
Bankleningen		7.440		7.440
Obligatieleningen			149.621	149.621
Achtergestelde leningen met warrants		35.707		35.707
Overige financiële schulden		4		4
Rentedragende verplichtingen < 1 jaar	48.030			48.030
Leasingschulden				
Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	879			879
Bankleningen	17.705			17.705
Obligatieleningen				
Achtergestelde leningen met warrants				
Overige financiële schulden	29.446			29.446
Totaal rentedragende verplichtingen	48.030	43.151	149.621	240.802

Rentedragende verplichtingen (in duizenden euro)	Vast	Variabel	Totaal
Totaal	215.895	24.906	240.802
Rentedragende verplichtingen (in duizenden euro)	Gewaarborgd	Niet-gewaarborgd	Totaal
Totaal	211.101	29.701	240.802

Obligatieleningen

Greenyard Foods NV heeft op 5 juli 2013 obligaties uitgegeven met een nominaal bedrag van 150,0 miljoen euro, een bruto coupon van 5,0% vaste rente en een looptijd van 6 jaar. Conform IFRS werden de kosten van de obligatielening (-0,3 miljoen euro) voorgesteld in min van deze lening. Voor een bespreking van de convenanten verbonden aan deze obligatielening verwijzen we naar toelichting "7.3. *Verbintenissen*".

Achtergestelde leningen met warrants

Op 2 december 2011 werden 2.400.000 warrants gecreëerd naar aanleiding van de uitgifte van een achtergestelde lening 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 6,75% waarvan 1,75% wordt gekapitaliseerd. De intresten zijn trimestrieel betaalbaar na verloop van de termijn. De verdere verwerking van de achtergestelde lening na de eerste opname in de jaarrekening gebeurt aan geamortiseerde kostprijs via de effectieve interest methode. De effectieve reële interest bedraagt per 31 maart 2015 8,4%. De stijging van de achtergestelde lening met Gimv-XL per 31 maart 2015 met 1,4 miljoen euro is volledig te verklaren door de normale contractuele aflossingen die gecompenseerd worden door de kapitalisatie van de intresten. Er werden geen versnelde aflossingen uitgevoerd.

In februari 2015 werd beslist tot de gedeeltelijke herfinanciering (12,0 miljoen euro) van de achtergestelde lening uitgegeven door Gimv. De terugbetaling heeft plaats begin mei 2015 en wordt daardoor op korte termijn geplaatst.

Bankleningen

Op 16 december 2013 werd een revolving facility agreement van 158,5 miljoen euro ondertekend met een bankensyndicaat. De evolutie in de kortetermijnbankleningen varieert in functie van de behoefte aan werkkapitaal die in belangrijke mate beïnvloed wordt door het seizoensgebonden karakter van de operaties. De opnames binnen deze revolving credit facility gebeuren onder de vorm van vaste voorschotten tegen vlottende rentevoeten (Euribor) met vaste marges. De openstaande positie per 31 maart 2015 bedraagt 66,5 miljoen euro.

Alle rentedragende verplichtingen per 31 maart 2015 zijn uitgedrukt in euro. Alle rentedragende verplichtingen zijn afgesloten aan marktconforme voorwaarden. De gemiddelde rentevoet voor de uitstaande schulden bij de financiële instellingen bedroeg per 31 maart 2015 2,5% (per 31 maart 2014: 2,9%).

Voor de aangepane leningen die op 31 maart 2014 en 31 maart 2015 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 2014 en 31 maart 2015. Bijgevolg was er dus geen regularisatie van enige fouten nodig voor de publicatiedatum van de goedgekeurde jaarrekening.

We verwijzen naar toelichting "7.3. *Verbintenissen*" voor verdere informatie omtrent bankconvenanten en de 'niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen'.

Overige financiële schulden

De overige financiële schulden per 31 maart 2015 bestaan uit negatieve banksaldi van 1,5 miljoen euro.

De overige financiële schulden per 31 maart 2014 bestonden enerzijds uit een lening van 1,0 miljoen euro in de overgenomen Franse dochtermaatschappij te Moréac en anderzijds uit een stockfinanciering die Greenyard Foods NV eind augustus 2013 heeft opgenomen voor de Franse productiefaciliteiten van UFM voor een bedrag van 28,4 miljoen euro. Dit laatste bedrag werd terugbetaald eind april 2014.

6.18. KORTLOPENDE HANDESSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN

Kortlopende handelsschulden en overige schulden (in duizenden euro)	31/03/2015	31/03/2014
Handelsschulden en toegerekende kosten	93.081	93.352
Schulden met betrekking tot belastingen	9.767	6.445
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	15.645	15.103
Ontvangen vooruitbetalingen	5	5
Overige schulden	6.120	6.158
Over te dragen opbrengsten	493	617
Totaal kortlopende handelsschulden en overige schulden	125.110	121.682

De stijging van de **handelsschulden en overige schulden** is voornamelijk het gevolg van een stijging in de schulden met betrekking tot belastingen met 3,3 miljoen euro.

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.

Voor verkoop bestemde vaste activa (in duizenden euro)	31/03/2015	31/03/2014
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	0	195.619
Toename		
Afname		-195.619
Omrekeningsverschillen		
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	0	0

6.20. BELEID INZAKE RISICOBEBEER

Bij de uitoefening van de bedrijfsactiviteit wordt de Groep blootgesteld aan marktrisico's (valuta-, rente- en overige risico's), krediet- en liquiditeitsrisico's. Derivaten worden gebruikt om het risico verbonden aan de schommelingen van wisselkoersen en rente te verminderen. De gebruikte derivaten betreffen voornamelijk 'over the counter' financiële instrumenten, met name optiecontracten en renteswaps afgesloten met banken die een uitmuntende kredietwaardigheid hebben. De derivaten zijn dus niet op een actieve markt genoteerd en zijn bijgevolg gewaardeerd op basis van een waarderingsmodel. Het is de politiek van de Groep om geen speculatieve transacties aan te gaan.

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 US dollar en zijn de Poolse zloty en het Hongaarse forint en Braziliaanse real ook gebruikte munten. Dit is slechts beperkt en de Groep streeft een natuurlijke hedge na. De Groep sluit termijncontracten af die de Groep het recht geven een bepaalde

hoeveelheid vreemde valuta te kopen (termijnaankoop) of te verkopen (termijnverkoop). Voorts sluit de Groep overeenkomsten af die de Groep het recht doch niet de verplichting geven om een bepaalde hoeveelheid vreemde valuta (Britse pond) te verkopen (put option) tegen een afgesproken prijs gedurende een bepaalde periode of op een bepaalde datum. De houder van de optie betaalt de verkoper een premie als vergoeding voor het risico tijdens de overeenkomst. Combinaties van call- en putopties worden gebruikt om de kost van de indekking zo laag mogelijk te houden. Deze overeenkomsten worden afgesloten om het wisselkoersrisico van de Groep te minimaliseren hoofdzakelijk ten aanzien van een belangrijk deel van de activiteiten gerealiseerd met landen buiten de eurozone (voornamelijk in het 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 een stijging van de rentevoet boven een bepaalde waarde, terwijl een rentefloor de houder dekt tegen een 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 onaantvaardbare verliezen of schade te berokkenen aan de reputatie van de Groep. We verwijzen eveneens naar toelichting “7.3. Verbintenissen” voor verdere informatie met betrekking tot de bankconvenanten.

Binnen de Groep is het de Raad van Bestuur die de totale verantwoordelijkheid draagt voor het superviseren van de risicobeheersingsstructuur van de Groep. Het financieel management beschrijft en benoemt de risico's en staat in voor de ontwikkeling en de controle van het risicobeheersingsbeleid van de Groep. Het financieel management rapporteert op regelmatige basis aan de Raad van Bestuur.

Het risicobeheersingsbeleid van de Groep werd in de eerste plaats opgezet om de risico's waaraan de Groep wordt blootgesteld te identificeren. Daarnaast leidt het analyseren van de risico's tot een gepaste structuur van risicobeperking en controle. Het risicobeheersingsbeleid en de risicobeheersingssystemen worden op regelmatige basis herzien om wijzigingen in marktcondities en activiteiten van de Groep te kunnen reflecteren. De Groep wenst eveneens een gedisciplineerde, constructieve en gecontroleerde omgeving te ontwikkelen, dit via training, standaarden en procedures zodat iedere werknemer zijn rol, verplichtingen en verantwoordelijkheden kent.

De Raad van Bestuur evalueert de toepassing van het risicobeheersingsbeleid en de voorgeschreven procedures en herziert 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 grenzen 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. Vanaf 1 april 2014 werden nieuw afgesloten financiële derivaten die economische indekkingen zijn (om risico's te beperken met betrekking tot ongunstige schommelingen in interestpercentages) en die voldoen aan de strikte criteria van IAS 39 "*financiële instrumenten: opname en waardering*" opgenomen als cash flow hedges, terwijl in de vorige verslagperiode nog geen cash flow hedging werd toegepast.

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. Marktrisico: 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, Poolse zloty en US dollar. De derivaten hebben tot doel dekking te geven aan de blootstelling van de Groep aan valutarisico's van het Britse pond en US dollar (zie toelichting "*1.c. Wisselkoersrisico en rentevoetrisico: financiële instrumenten (derivaten)*").

De uitstaande bedragen van de Groep met betrekking tot vorderingen en schulden in vreemde valuta op balansdatum zijn als volgt samengesteld:

Uitstaande bedragen in vreemde valuta onderhevig aan valutarisico (in duizenden euro)	31/03/2015	31/03/2014
Vorderingen		
GBP (in EUR waarde)	77.127	49.824
USD (in EUR waarde)	222	298
PLN (in EUR waarde)	9.505	8.745
Schulden		
GBP (in EUR waarde)	205	140
USD (in EUR waarde)	491	392
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 Britse Pond stijgen door een stijging van de openstaande positie van Greenyard Foods NV met Pinguin Foods UK Ltd. Dit voornamelijk door de financiering van de acquisitie van de productiestichting te King's Lynn.

De Groep realiseert een belangrijk deel van haar omzet buiten de eurozone, in hoofdzaak in het Verenigd Koninkrijk (23,27%).

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 (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 Pinguin Foods UK Ltd., Pinguin Foods Polska Sp. Z.o.o. en Pinguin Foods Hungary Kft., maar is eveneens van toepassing op de verkoopskantoren die rapporteren in vreemde munten (Noliko UK Ltd en D'aucy do Brazil Ltda) (zie toelichting "7.1. Dochterondernemingen").

De impact van de wisselkoers in Britse pond, Poolse zloty en Hongaarse forint spelen hoofdzakelijk met betrekking tot de opname van het gerealiseerd resultaat van Pinguin Foods UK Ltd., Pinguin Foods Polska Sp. Z.o.o. en Pinguin 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 Britse pond (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 Greenyard Foods NV aanhoudt in het kapitaal van Pinguin Foods UK Ltd., Pinguin Foods Polska Sp.Z.o.o en Pinguin Foods Hungary Kft en de verkoopskantoren 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'.

1.a.2. Marktrisico: valutasensitiviteit

Er wordt, in lijn met vorig jaar, voor het bepalen van het valutarisico een gevoeligheidspercentage van 10% genomen. In realiteit kunnen de fluctuaties, net als in 2013-2014, groter zijn dan 10% waardoor de sensitiviteit proportioneel mee kan veranderen.

1 euro =	2014-2015				
	Slotkoers 31 maart 2015	Gemiddelde koers 2014-2015	Mogelijke slotkoers 31 maart 2015	Mogelijke gemiddelde koers 2014-2015	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
GBP	0,73	0,78	0,66 - 0,80	0,71 - 0,86	10%
USD	1,09	1,26	0,98 - 1,19	1,14 - 1,39	10%
PLN	4,10	4,19	3,69 - 4,51	3,77 - 4,61	10%
HUF	303,03	312,50	272,73 - 333,33	281,25 - 343,75	10%

1 euro =	2013-2014				
	Slotkoers 31 maart 2014	Gemiddelde koers 2013-2014	Mogelijke slotkoers 31 maart 2014	Mogelijke gemiddelde koers 2013-2014	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
GBP	0,83	0,84	0,74 - 0,91	0,76 - 0,93	10%
USD	1,38	1,34	1,24 - 1,51	1,21 - 1,47	10%
PLN	4,17	4,21	3,76 - 4,59	3,79 - 4,63	10%
HUF	312,50	303,03	281,25 - 343,75	272,73 - 333,33	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 (in duizenden euro)	Nettobalanspositie per 31 maart 2015	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 2014	Impact 10 % stijging euro ten opzichte van vreemde munt op open positie	Impact 10 % daling euro ten opzichte van vreemde munt op open positie
GBP	76.923	-7.692	7.692	49.684	-4.968	4.968
USD	-269	27	-27	-94	9	-9
PLN	9.505	-951	951	8.745	-874	874

b) *Translatieel risico met betrekking tot het gerealiseerd resultaat*

Per 31 maart 2015 wordt 20% van de omzet van de Groep gerealiseerd door Pinguin Foods UK Ltd. (per 31 maart 2014: 18%) 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, het Hongaarse forint en Braziliaanse real.

- 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 0,2 miljoen euro lager/hoger zijn per 31 maart 2015 (per 31 maart 2014: 0,1 miljoen euro lager/hoger).

De impact van de variantie in de wisselkoersevolutie van Pinguin Foods Hungary Kft., Pinguin Foods Polska Sp. Z.o.o., D'aucy Polska Sp. Z.o.o. en de verkoopkantoren die rapporteren in vreemde munten (Noliko UK Ltd en D'aucy do Brazil Ltda.) op het resultaat van de Groep per 31 maart 2015 is 0,1 miljoen euro (per 31 maart 2014: 0,0 miljoen euro).

c) *Translatieel 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 0,8 miljoen euro lager/hoger zijn per 31 maart 2015 (per 31 maart 2014: 0,7 miljoen euro lager/hoger).

De impact van de variantie in de wisselkoersevolutie van Pinguin Foods Hungary Kft., Pinguin Foods Polksa Sp. Z.o.o., D'aucy Polska Sp. Z.o.o. en de verkoopskantoren die rapporteren in vreemde munten (Noliko UK Ltd en D'aucy do Brazil Ltda.) op het eigen vermogen van de Groep per 31 maart 2015 bedraagt 1,4 miljoen euro (per 31 maart 2014: 1,1 miljoen euro).

1.b.1. Rentevoetrisico

De Groep heeft kredieten opgenomen voornamelijk in euro en een klein bedrag in Britse pond. De verdeling naar munt wordt hieronder weergegeven.

Financiële schulden	31/03/2015		31/03/2014	
	In duizenden euro	Rentevoet	In duizenden euro	Rentevoet
Vlottende rentevoet				
EUR	68.352	1,78%	26.252	1,42%
GBP (in euro waarde)	207	-0,02%	183	0,24%
Vaste rentevoet				
EUR	188.256	4,19%	215.895	2,62%
GBP (in euro waarde)				
Totaal financiële schulden	256.815		242.330	

Per 31 maart 2015 heeft 73,3% van de uitstaande financiële schulden van de Groep een vaste rentevoet (per 31 maart 2014: 89,1%). Deze wijziging is voornamelijk te verklaren door de hogere opnames binnen de revolving credit facility met vlottende intrestvoet.

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 0,0 miljoen euro per 31 maart 2015 (per 31 maart 2014: 0,0 miljoen euro).

Wanneer de rentevoeten met 50 basispunten zouden stijgen/dalen in euro (Euribor), waarbij alle andere parameters constant worden gehouden, heeft dit voor de kredieten in euro met een variabele rentevoet een negatieve/positieve impact op de financiële resultaten (inclusief impact op financiële instrumenten) van 0,3 miljoen euro per 31 maart 2015 (per 31 maart 2014: 0,1 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:

Looptijd financiële instrumenten (in duizenden euro)	Instrumentencategorie	31/03/2015				
		Gemiddelde effectieve rente %	Totale boekwaarde	< 1 jaar	1- 5 jaar	> 5 jaar
Instrumenten met vaste rentevoeten			188.256	13.507	174.749	0
Overige financiële activa	FaAFS					
Ten einde looptijd aangehouden beleggingen	Htm					
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R					
Gewaarborgde bankleningen	FLmaAC					
Financiële lease verplichtingen	nvt					
Ongewaarborgde bankfaciliteiten	FLmaAC					
Kredietinstellingen: bankschuld	FLmaAC					
Obligatieleningen	FLmaAC	5,00%	149.683		149.683	
Achtergestelde leningen met warrants	FLmaAC	6,75%	37.065	12.000	25.065	
Overige financiële schulden gewaarborgd	FLmaAC	0,00%	1.507	1.507		
Overige financiële schulden ongewaarborgd	FLmaAC					
Instrumenten met variabele rentevoeten			66.047	59.384	6.662	0
Gewaarborgde GBP banklening	FLmaAC					
Gewaarborgde EUR banklening	FLmaAC	3,04%	65.781	59.119	6.662	
Overige leningen gewaarborgd	FLmaAC					
Overige leningen ongewaarborgd	FLmaAC	-0,02%	266	266		
Instrumentencategoriën						
L&R: Leningen en vorderingen						
FaHT: Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden						
FaAFS: Voor verkoop beschikbare financiële activa						
Htm: Ten einde looptijd aangehouden beleggingen						
FLmaAC: Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs						
FIHT: Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden						

Looptijd financiële instrumenten (in duizenden euro)	Instrumentencategorie	31/03/2014				
		Gemiddelde effectieve rente %	Totale boekwaarde	< 1 jaar	1- 5 jaar	> 5 jaar
Instrumenten met vaste rentevoeten			215.896	29.637	36.638	149.621
Overige financiële activa	FaAFS					
Ten einde looptijd aangehouden beleggingen	Htm					
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R					
Gewaarborgde bankleningen	FLmaAC	3,28%	1.116	188	927	
Financiële lease verplichtingen	nvt					
Ongewaarborgde bankfaciliteiten	FLmaAC					
Kredietinstellingen: bankschuld	FLmaAC					
Obligatieleningen	FLmaAC	5,00%	149.621			149.621
Achtergestelde leningen met warrants	FLmaAC	6,75%	35.707		35.707	
Overige financiële schulden gewaarborgd	FLmaAC	0,00%	29	25	4	
Overige financiële schulden ongewaarborgd	FLmaAC	1,39%	29.424	29.424		
Instrumenten met variabele rentevoeten			24.906	18.393	6.513	0
Gewaarborgde GBP banklening	FLmaAC					
Gewaarborgde EUR banklening	FLmaAC	3,13%	24.629	18.116	6.513	
Overige leningen gewaarborgd	FLmaAC					
Overige leningen ongewaarborgd	FLmaAC	0,24%	277	277		
Instrumentencategoriën						
L&R: Leningen en vorderingen						
FaHT: Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden						
FaAFS: Voor verkoop beschikbare financiële activa						
Htm: Ten einde looptijd aangehouden beleggingen						
FLmaAC: Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs						
FIHT: Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden						

1.c. Wisselkoersrisico en rentevoetrisico: financiële instrumenten (derivaten)

Bij de toepassing van IAS 39 *“Financiële instrumenten”* heeft de Groep haar financiële instrumenten ter afdekking van het rente- en valutarisico bestempeld als economische afdekkingen die niet voldoen aan de voorwaarden van *‘hedge accounting’*. Ze worden bijgevolg gewaardeerd aan reële waarde met wijzigingen in de reële waarde, tengevolge van het effect van het rentevoetverschil, opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Valutarisico

Voor de in dekking van de valutarisico’s werkt de Groep met termijncontracten en streeft de Groep ernaar een groot deel van de netto ontvangsten in vreemde valuta in te dekken. Er is geen zekerheid dat de in dekkingstrategie van de Groep haar operationele resultaten voldoende kan beschermen tegen de gevolgen van wisselkoersschommelingen.

Per 31 maart 2015 is de Groep via verschillende instrumenten ingedekt voor een notioneel bedrag van 27,4 miljoen euro (per 31 maart 2014: 19,8 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)’* 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.

Op het gebied van het rentevoetrisico is de Groep per 31 maart 2015 via verschillende instrumenten ingedekt voor een notioneel bedrag van 31,2 miljoen euro (per 31 maart 2014: 21,2 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 (in duizenden euro)	31/03/2015			31/03/2014		
	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar
Wisselkoersrisico						
Termijncontracten	27.439			19.786		
Opties						
Rentevoetrisico						
IRS	13.000	10.000	8.200		13.000	8.200
Caps						
Totaal uitstaande derivaten: nominaal bedrag per vervaldag	40.439	10.000	8.200	19.786	13.000	8.200

De maximale in dekkingstermijn van deze instrumenten loopt nog tot november 2024.

De stijging in de notionele in dekkingbedragen en het aantal instrumenten wordt verklaard door een stijging in de vreemde valuta termijncontracten (+7,7 miljoen euro) en de IRS van 10,0 miljoen euro op Greenyard Foods die gestart is gedurende het huidig boekjaar in het kader van de bestaande revolving credit facility . Eind maart 2015 bedraagt de resterende looptijd aldus meer dan 5 jaar.

Reële waarde balans per type derivaat

De reële waarde van de derivaten is gebaseerd op de (beschikbare) marktprijs. Deze informatie wordt ter beschikking gesteld door de financiële instellingen van de Groep bij wie deze financiële instrumenten worden afgesloten. Indien de marktprijs niet beschikbaar is, wordt de reële waarde geschat. De intrinsieke of reële waarde van een optie bestaat uit de intrinsieke waarde plus de tijdswaarde. De reële waarde van een renteswap wordt bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen te verdisconteren aan de hand van de huidige marktrentevoeten en rendementscurve over de resterende looptijd van het instrument.

De open instrumenten op balansdatum hebben netto een totale reële waarde (*Marked to market value*) per 31 maart 2015 van -2,2 miljoen euro (31 maart 2014: -1,5 miljoen euro). Het nettoresultaat in het boekjaar eindigend per 31 maart 2015 op de financiële activa en passiva gewaardeerd tegen reële waarde is -0,1 miljoen euro (31 maart 2014: -0,1 miljoen euro).

Detail reële waardebalans per type derivaat (in duizenden euro)	Activa		Schulden		Nettopositie		Opgenomen in resultatenrekening	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Wisselkoersrisico								
Termijncontracten	355		1.582	279	-1.226	-279	-638	5.531
Opties								
Rentevoetrisico								
IRS			932	1.250	-932	-1.250	503	-5.618
Rentecaps								
Nettovorderingen /-verplichtingen	355	0	2.513	1.529	-2.158	-1.529	-135	-87

Reële waarde hiërarchie opgenomen in de balans

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële instrumenten van de Groep, die na initiële opname gewaardeerd worden aan reële waarde, gerangschikt per waarderingmethode. De verschillende niveau's werden als volgt gedefinieerd:

- niveau 1: waardering op basis van (onaangepaste) genoteerde prijzen in actieve markten voor identieke activa en passiva;
- niveau 2: waardering op basis van andere inputs dan genoteerde prijzen (niveau 1); waardering op basis van observeerbare marktgegevens voor het actief- of passiefelement, zowel op basis van directe (nl. prijzen) als indirecte gegevens (nl. afgeleid van prijzen);
- niveau 3: waardering op basis van inputs die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktgegevens (onobserveerbare inputs).

Activa en passiva gewaardeerd aan reële waarde (in duizenden euro)	31/03/2015			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat) derivaten		355		355
Totaal activa gewaardeerd aan reële waarde		355		355
Financiële passiva aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat) derivaten		2.513		2.513
Totaal passiva gewaardeerd aan reële waarde		2.513		2.513

Activa en passiva gewaardeerd aan reële waarde (in duizenden euro)	31/03/2014			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat) derivaten				
Totaal activa gewaardeerd aan reële waarde				
Financiële passiva aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat) derivaten		1.529		1.529
Totaal passiva gewaardeerd aan reële waarde		1.529		1.529

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 grondstofprijzen en de beschikbaarheid van de grondstoffen, de verkoopprijzen en de weersomstandigheden.

Klimatologische omstandigheden hebben zowel in de diepvries- als de conservendivisie een aanzienlijke impact op het risico van beschikbaarheid van grondstoffen. Deze kunnen in beide divisies leiden tot een over- of een onderaanbod van grondstoffen. De beschikbaarheid van grondstoffen tijdens de oogstseizoenen moet voor Greenyard Foods voldoende zijn om de verkopen van de Groep voor een volledig jaar te kunnen garanderen.

Samen met andere elementen zoals bodemmoetheid van akkers ten aanzien van bepaalde gewassen, dwingen de weersomstandigheden Greenyard Foods om de afhankelijkheid van de oogst in bepaalde regio's zo sterk mogelijk te verlagen. Dit gebeurt door de internationale spreiding van de activiteiten, duurzame relaties met de landbouwers te onderhouden en door samenwerkingsakkoorden af te sluiten met andere bedrijven in alternatieve regio's.

De diepvriesdivisie 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 groenten op de vrije markt.

De aanvoer van de grondstoffen wordt door een beperkt aantal leveranciers verzekerd. De diepvriesdivisie bevoorraadt zich hoofdzakelijk in verse groenten bij een 800-tal landbouwers rondom het moederbedrijf in West-Vlaanderen en Noord-Frankrijk. In het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Polen en Hongarije gebeurt de aanvoer van grondstoffen voornamelijk via landbouwcoöperaties, lokale landbouwers en diverse handelaars. Daarenboven heeft de diepvriesdivisie de bevoorradingsregio nog verder uitgebreid dankzij samenwerkingsakkoorden. 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 van de divisies van Greenyard Foods afhankelijk van tijdelijke weersomstandigheden en kunnen klimatologische factoren de bevoorrading en de grondstofprijzen beïnvloeden. Oogstrendementen kunnen sterk schommelen in functie van de weersomstandigheden.

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:

Nettoboekwaarde financiële activa 31/03/2015 (in duizenden euro)	Instrumentencategorie in overeenstemming met IAS 39	Brutowaarde 31/03/2015	Bijzondere waardeverminderingen 31/03/2015	Nettoboekwaarde 31/03/2015
Andere financiële vaste activa	FaAFS	34	-4	30
Vorderingen (op meer dan één jaar)	L&R	178	-142	36
Handelsvorderingen	L&R	62.246	-1.800	60.446
Overige vorderingen	L&R	21.701	-1.289	20.412
Derivaten	FaHT	355		355
Geldbeleggingen	L&R			
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	20.506		20.506
Totaal nettoboekwaarde financiële activa		105.022	-3.235	101.786

Nettoboekwaarde financiële activa 31/03/2014 (in duizenden euro)	Instrumentencategorie in overeenstemming met IAS 39	Brutowaarde 31/03/2014	Bijzondere waardeverminderingen 31/03/2014	Nettoboekwaarde 31/03/2014
Andere financiële vaste activa	FaAFS	42	-4	39
Vorderingen (op meer dan één jaar)	L&R	214	-142	72
Handelsvorderingen	L&R	63.919	-1.893	62.026
Overige vorderingen	L&R	23.279	-1.289	21.990
Derivaten	FaHT			
Geldbeleggingen	L&R			
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	15.023		15.023
Totaal nettoboekwaarde financiële activa		102.435	-3.324	99.150

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 2015 (per 31 maart 2014: 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 2015 (per 31 maart 2014: 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 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 onaantoonbare verliezen of schade te berokkenen aan de reputatie van de Groep.

De Groep gebruikt het “*Activity Based Costing (ABC)*”- kostprijsmodel om de kostprijs van zijn 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 2015 beschikte de Groep nog over 57,0 miljoen euro aan niet-gebruikte beschikbare lijnen binnen de revolving credit facility (per 31 maart 2014: 82,0 miljoen euro).

Gezien het huidige economisch en bancaire klimaat, houdt de onderneming een strikt toezicht op de financieringsstructuur en analyseert ze permanent de bestaande en de benodigde financieringsvormen en modaliteiten.

Voor een bespreking van de bestaande lijnen en hun modaliteiten verwijzen we naar analyses met betrekking tot de rentevoetrisico's (toelichting “6.20.1.b. Rentevoetrisico”) en rentedragende verplichtingen (toelichting “6.17. Rentedragende verplichtingen”).

De volgende tabel toont de contractueel overeengekomen, niet-verdisconteerde kasstromen met betrekking tot financiële verplichtingen. Enkel nettorentebetalingen en kapitaalaflossingen zijn hierin vevat. De contractuele looptijd is gebaseerd op de vroegste datum waarop de Groep wordt verondersteld te betalen.

Looptijd financiële verplichtingen (in duizenden euro)	Instrumenten- categorie	31/03/2015				
		Niet-verdisconteerde contractuele kasstromen				
		< 6 maand	> 6 maand en < 1 jaar	> 1 jaar en < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Financiële lease verplichtingen	nvt					
Ongewaarborgde bankfaciliteiten	FLmaAC					
Kredietinstellingen: bankschuld	FLmaAC					
Overige financiële schulden gewaarborgd	FLmaAC	1.507				1.507
Overige financiële schulden ongewaarborgd	FLmaAC					
Gewaarborgde GBP banklening	FLmaAC					
Gewaarborgde EUR banklening	FLmaAC	60.511	307	2.700	3.328	66.845
Obligatielening	FLmaAC	7.468	-32	179.747		187.183
Achtergestelde lening met warrants	FLmaAC	12.664	671	31.344		44.680
Overige leningen gewaarborgd	FLmaAC					
Overige leningen ongewaarborgd	FLmaAC					
Handelsschulden	FLmaAC	93.081				93.081
Overige schulden	FLmaAC	6.120				6.120
Financiële verplichtingen: niet-derivaten		181.351	946	213.791	3.328	399.416
IRS	FIHT	211	125	740	191	1.268
Opties	FIHT	1.238	797			2.035
Financiële verplichtingen: derivaten		1.449	922	740	191	3.302
Totaal financiële verplichtingen		182.800	1.868	214.531	3.519	402.718

Looptijd financiële verplichtingen (in duizenden euro)	Instrumenten- categorie	31/03/2014				
		Niet-verdisconteerde contractuele kasstromen				
		< 6 maand	> 6 maand en < 1 jaar	> 1 jaar en < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Financiële lease verplichtingen	nvt					
Ongewaarborgde bankfaciliteiten	FLmaAC					
Kredietinstellingen: bankschuld	FLmaAC					
Overige financiële schulden gewaarborgd	FLmaAC	14	12	4		29
Overige financiële schulden ongewaarborgd	FLmaAC	28.429	1.003			29.432
Gewaarborgde GBP banklening	FLmaAC					
Gewaarborgde EUR banklening	FLmaAC	20.033	368	2.424	4.216	27.041
Obligatielening	FLmaAC	7.462	-38	29.772	157.424	194.621
Achtergestelde lening met warrants	FLmaAC	955	959	47.791		49.704
Overige leningen gewaarborgd	FLmaAC					
Overige leningen ongewaarborgd	FLmaAC					
Handelsschulden	FLmaAC	93.352				93.352
Overige schulden	FLmaAC	6.158				6.158
Financiële verplichtingen: niet-derivaten		156.402	2.304	79.991	161.640	400.337
IRS	FIHT	335	329	530	56	1.250
Opties	FIHT	308	97	5		410
Financiële verplichtingen: derivaten		643	426	535	56	1.660
Totaal financiële verplichtingen		157.045	2.730	80.526	161.696	401.997

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 termijrentevoeten.

Toelichting van de financiële instrumenten per klasse en categorie

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de verschillende klassen van financiële activa en passiva met de bijhorende nettoboekwaarde in de balans en hun respectievelijke reële waarde, ingedeeld naargelang hun waarderingscategorie volgens IAS 39 *“Financiële instrumenten: opname en waardering”* of IAS 17 *“Lease-overeenkomsten”*.

Geldmiddelen en kasequivalenten, overige financiële investeringen, kortetermijnbeleggingen, handels- en overige vorderingen, leningen en vorderingen hebben meestal korte vervalttermijnen. Daarom benadert de nettoboekwaarde op afsluitdatum nagenoeg de reële waarde. Handelsschulden hebben in het algemeen eveneens korte vervalttermijnen en daarom benadert de nettoboekwaarde op vervalddag eveneens de reële waarde. De reële waarde van de rentedragende schulden wordt berekend als de huidige waarde van de toekomstige kasstromen. De reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten wordt berekend op basis van standaard financiële waarderingsmodellen die gebruik maken van de marktgegevens.

31/03/2015 (in duizenden euro)	Categorie in overeenstemming met IAS 39	Nettoboekwaarde 31/03/2015	Bedragen opgenomen in balans in overeenstemming met IAS 39			Bedragen opgenomen in balans in overeenstemming met IAS 17	Reële waarde 31/03/2015
			Geamortiseerde kostprijs	Reële waarde opgenomen in eigen vermogen	Reële waarde opgenomen in resultaat		
ACTIVA							
VASTE ACTIVA							
Overige financiële vaste activa	FaAFS	30	30				nvt*
Overige vorderingen (op meer dan één jaar)	L&R	36	36				36
VLOTTENDE ACTIVA							
Handelsvorderingen	L&R	60.446	60.446				60.446
Overige vorderingen	L&R	20.412	20.412				20.412
Derivaten	FaHT	355			355		355
Geldbeleggingen	L&R						
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	20.506	20.506				20.506
VERPLICHTINGEN							
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR							
Financiële schulden aan kredietinstellingen							
Financiële leasing	nvt						
Bankleningen	FLmaAC	6.662	6.662				6.299
Obligatieleningen	FLmaAC						
Overige financiële schulden	FLmaAC						
Rentedragende schulden							
Achtergestelde leningen met warrants	FLmaAC	25.065	25.065				28.348
Obligatielening	FLmaAC	149.683	149.683				165.648
Overige schulden	FLmaAC	791	791				791
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR							
Financiële schulden aan kredietinstellingen							
Financiële leasing	nvt						
Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	FLmaAC	778	778				922
Bankleningen	FLmaAC	58.606	58.606				58.605
Derivaten	FIHT	2.513			2.513		2.513
Overige financiële schulden	FLmaAC	1.507	1.507				1.507
Rentedragende schulden							
Achtergestelde leningen met warrants	FLmaAC	12.000	12.000				13.279
Obligatieleningen	FLmaAC						
Handelsschulden	FLmaAC	93.081	93.081				93.081
Overige schulden	FLmaAC	6.613	6.613				6.613
Totaal per categorie volgens IAS 39							
Leningen en vorderingen	L&R	101.400	101.400				101.400
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FaHT	355			355		355
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	FIHT	2.513			2.513		2.513
Voor verkoop beschikbare financiële activa	FaAFS	31	31				nvt*
Ten einde looptijd aangehouden beleggingen	Htm						
Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	FLmaAC	354.787	354.787				375.093
* 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.							

31/03/2014 (in duizenden euro)	Categorie in overeenstemming met IAS 39	Nettoboekwaarde 31/03/2014	Bedragen opgenomen in balans in overeenstemming met IAS 39			Bedragen opgenomen in balans in overeenstemming met IAS 17	Reële waarde 31/03/2014
			Geamortiseerde kostprijs	Reële waarde opgenomen in eigen vermogen	Reële waarde opgenomen in resultaat		
ACTIVA							
VASTE ACTIVA							
Overige financiële vaste activa	FaAFS	38	38				nvt*
Overige vorderingen (op meer dan één jaar)	L&R	72	72				72
VLOTTENDE ACTIVA							
Handelsvorderingen	L&R	62.026	62.026				62.026
Overige vorderingen	L&R	21.990	21.990				21.990
Derivaten	FaHT						
Geldbeleggingen	L&R						
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	15.023	15.023				15.023
VERPLICHTINGEN							
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR							
Financiële schulden aan kredietinstellingen							
Financiële leasing	nvt						
Bankleningen	FLmaAC	7.440	7.440				6.965
Obligatieleningen	FLmaAC						
Overige financiële schulden	FLmaAC	4	4				4
Rentedragende schulden							
Achtergestelde leningen met warrants	FLmaAC	35.707	35.707				43.412
Obligatielening	FLmaAC	149.621	149.621				165.617
Overige schulden	FLmaAC	371	371				371
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR							
Financiële schulden aan kredietinstellingen							
Financiële leasing	nvt						
Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	FLmaAC	879	879				1.053
- Bankleningen	FLmaAC	17.705	17.705				17.696
Derivaten	FIHT	1.529			1.529		1.529
Overige financiële schulden	FLmaAC	29.446	29.446				29.432
Rentedragende schulden							
Achtergestelde leningen met warrants	FLmaAC						
Obligatieleningen	FLmaAC						
Handelsschulden	FLmaAC	93.352	93.352				93.352
Overige schulden	FLmaAC	6.775	6.775				6.775
Totaal per categorie volgens IAS 39							
Leningen en vorderingen	L&R	99.111	99.111				99.111
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FaHT						
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	FIHT	1.529			1.529		1.529
Voor verkoop beschikbare financiële activa	FaAFS	38	38				nvt*
Ten einde looptijd aangehouden beleggingen	Htm						
Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	FLmaAC	341.300	341.300				364.667

* 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.

Vermogensstructuur

De Groep tracht constant om haar vermogensstructuur (balans tussen schulden en eigen vermogen) te optimaliseren met als doel de aandeelhouderswaarde te maximaliseren. De Groep streeft naar een flexibele structuur zowel qua periodiciteit als naar krediettype die toelaat in te spelen op mogelijke opportuniteiten. De verschillende vermogenscomponenten worden besproken in de toelichting van het eigen vermogen en in toelichting *“6.17. Rentedragende verplichtingen”*.

De Groep heeft solvabiliteits- en gearingratios die de gangbare sectornormen volgen. De gearing ratio is een bankconvenant zowel onder de Retail Bond als onder de revolving credit facility , zodat solvabiliteit en gearing van nabij opgevolgd worden door de Groep. 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 Greenyard Foods NV, gelegen te Gent, België. Per 31 maart 2015 werden 21 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 (%)
Greenyard Foods NV Skaldenstraat 7c 9042 Gent BE 0402.777.157	100,00%	0,00%	100,00%
Pinguin Langemark NV Poelkappellestraat 71 8920 Langemark BE 0427.768.317	99,99%	0,00%	99,99%
Pinguin Salads BVBA Sneppestraat 11 A 8860 Lendelede BE 0437.557.793	100,00%	0,00%	100,00%
Pinguin Aquitaine S.A.S. Avenue Bremonnier 40160 Ychoux Frankrijk	0,00%	-52,00%	0,00%
Pinguin Comines S.A.S. Chemin des Rabis - BP 97 59560 Comines (Sainte Marguerite) Frankrijk	100,00%	0,00%	100,00%
Vallée de la Lys S.A.S. Rue de la distillerie - BP 97 59560 Comines (Sainte Marguerite) Frankrijk	65,85%	0,00%	65,85%
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%
Moréac Surgelés S.A.S. ZA Le Barderff - Moréac - BP 20227 56502 Locminé Cedex Frankrijk	66,00%	0,00%	66,00%
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%
D'aucy 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%
Bajaj Hutoipari Zrt Nagy Istvan ut 36 6500 Baja Hongarije	0,00%	-100,00%	0,00%
D'aucy do Brasil Ltda Magalhães de Castro 974 – Butantã 05502-001 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	0,00%	-99,90%	0,00%
De Buitenackers NV Kasteeldreef 13 9111 Belsele BE 0840.479.363	0,00%	-100,00%	0,00%
M.A.C. SARL Rue Jean Goujon 8 75008 Paris Frankrijk	99,80%	0,00%	99,80%
Noliko NV Kanaal-Noord 2002 3960 Bree BE 0437.126.936	100,00%	0,00%	100,00%
Noliko Holding NV Kanaal-Noord 2002 3960 Bree BE 0865.259.301	100,00%	0,00%	100,00%
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% ⁶
Noliko Investments NV Kanaal-Noord 2002 3960 Bree BE 0825.485.638	100,00%	0,00%	100,00%
De Binnenackers NV Kasteeldreef 13 9111 Belsele BE 0837.237.286	0,00%	-100,00%	0,00%
Dreefvelden NV Consciencelaan 13 3191 Hever BE 0892.783.743	0,00%	-100,00%	0,00%

⁶ Greenyard Foods bezit 25% van de aandelen van BND CVBA. Deze specifieke aandeelhouders hebben echter 'de facto' controle op basis van een aantal bepalingen in de statuten van deze vennootschap: ze hebben enerzijds meer rechten en blokkeringsmogelijkheden en anderzijds zijn ze steeds betrokken bij de vertegenwoordiging in en buiten rechte van de CVBA.

KL Foods Limited Scania Way, Hardwick Industrial Estate, King's Lynn, Norfolk, PE30 4LR United Kingdom	100,00%	+100,00%	100,00%
---	---------	----------	---------

Significante beperkingen

Er zijn geen significante beperkingen (die bvb. voortkomen uit leningovereenkomsten, regelgeving of contractuele overeenkomsten tussen investeerders met een significante invloed op een dochteronderneming) op de mogelijkheid van dochterondernemingen om fondsen te transfereren naar de moeder vennootschap in de vorm van cash dividenden, of om leningen terug te betalen of voorschotten betaald door de moeder vennootschap, met uitzondering van deze vermeld onder toelichting '7.3. *Verbintenissen*'.

Er zijn geen significante beperkingen op de mogelijkheid van de moeder vennootschap of dochterondernemingen om toegang te hebben tot of gebruik te maken van de activa en de verplichtingen van de Groep na te komen, met uitzondering van deze vermeld onder toelichting '7.3. *Verbintenissen*'.

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 2015.

7.2. HANGENDE GESCHILLEN

Hangende geschillen op 31 maart 2015

GESCHIL PINGUIN SALADS BVBA

In het kader van een arbeidsongeval, werd Pinguin Salads BVBA veroordeeld voor het Hof van Beroep dat stelt dat Pinguin Salads BVBA verantwoordelijk is voor het ongeval en aldus geen recht heeft op een vergoeding van de arbeidsongevallenverzekeraar. Een deskundige werd aangesteld om de "bijkomende schade" te bepalen. Niettegenstaande de uitspraak van de rechtbank heeft de verzekeraar een schadevergoeding betaald aan de werknemer en daarom is het mogelijk dat de verzekeraar het bedrag van de schadevergoeding zal eisen van Pinguin Salads BVBA. De potentiële financiële impact is op heden niet gekend. Er werd geen voorziening opgenomen gezien niet aan de voorwaarden voor de erkenning van een provisie voldaan werd. Pinguin Salads BVBA heeft de onderneming "FAMM" (de producent van de machine betrokken bij het arbeidsongeval) aangesproken, deze juridische procedure is hangende.

BRAZILIË ICMS BELASTINGEN

D'Aucy do Brasil Ltda heeft een 'carto consulta' ontvangen van Sao Paulo die de onderneming toelaat om van de vrijstelling op de ICMS belasting (Belasting op de circulatie van goederen en diensten) te genieten, aangezien diepvriesgroenten beschouwd worden als natuurlijke basisproducten waarop geen ICMS belasting van toepassing is. De Braziliaanse autoriteiten stellen de toepassing van deze vrijstelling op invoeren van diepvriesgroenten in vraag en leggen een administratieve boete op. Dit is een algemene praktijk voor de hele sector van diepvriesgroenten. De totale geschillen van Greenyard Foods bedragen R\$ 22,5 miljoen (6,4 miljoen euro) (zijnde R\$ 18,4 miljoen (5,2 miljoen euro) ICMS belastingen en R\$ 4,1 miljoen (1,2 miljoen euro) boetes). Greenyard Foods is van mening dat voldaan wordt aan de voorwaarden tot vrijstelling en beschouwt deze claims als voorwaardelijke verplichtingen aangezien niet voldaan is aan de voorwaarden tot opname van een voorziening.

7.3. VERBINTENISSEN

Verbintenissen met betrekking tot investeringen in materiële vaste activa

Op 31 maart 2015 had de diepvriesdivisie voor 1,8 miljoen euro verplichtingen ten gevolge van verbintenissen tot aanschaf van materiële vaste activa (31 maart 2014: 1,1 miljoen euro). Het gaat hier voornamelijk om diverse kleinere investeringen in het Verenigd Koninkrijk voor een totaal bedrag van 0,8 miljoen euro, in Hongarije voor een totaal bedrag van 0,2 miljoen euro en in Frankrijk voor 0,8 miljoen euro.

Op 31 maart 2015 had de conservendivisie voor 2,3 miljoen euro verplichtingen ten gevolge van verbintenissen tot aanschaf van materiële vaste activa (31 maart 2014: 4,8 miljoen euro). Het gaat hier meer bepaald om een sterilisatie installatie en een diepvries en diverse kleine vervangings- en efficiëntie investeringen.

Verbintenissen met betrekking tot aanschaf van verse groenten

De diepvriesdivisie heeft met een aantal boeren zaai- en afnamecontracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten uit de oogsten van het boekjaar 2015-2016. In totaal werden er op 31 maart 2015 voor 99,2 miljoen euro (samen met het Verenigd Koninkrijk, Polen, Hongarije en Frankrijk) contracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten (31 maart 2014: 113,7 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 2015-2016. In totaal werden er op 31 maart 2015 voor 11,0 miljoen euro contracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten (31 maart 2014: 11,9 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-opzegbare huur- en leaseovereenkomsten vervallen als volgt:

Huur en leasing: toekomstige betalingen (in duizenden euro)	31/03/2015	31/03/2014
Binnen het jaar	8.113	10.164
Tussen 1 en 5 jaar	27.165	32.094
Na 5 jaar	28.625	33.945
Totaal huur en leasing: toekomstige betalingen	63.904	76.203

De daling van de niet in balans opgenomen toekomstige operationele leaseverplichtingen per 31 maart 2015 ten opzichte van 31 maart 2014 met -12,2 miljoen euro is voornamelijk te verklaren door de aankoop van de productiefaciliteit van King's Lynn in juli 2014, dewelke voordien gehuurd werden.

Het bedrag per 31 maart 2015 in de diepvriesdivisie (62,2 miljoen euro) omvat voornamelijk de huur van externe stockageruimte te Wisbech met een nominale jaarlijkse kost van 2,4 miljoen euro voor een periode van 9 jaar en het contract voor de huur van externe stockageruimte te Ieper en Comines met een gezamenlijke nominale jaarlijkse kost van 3,0 miljoen euro en dit voor een periode van 13 jaar. Voor de conservendivisie werden per 31 maart 2015 operationele leaseverplichtingen opgenomen voor een bedrag van 1,7 miljoen euro. Dit bedrag voor de conservendivisie omvat voornamelijk huurverplichtingen voor heftrucks.

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

Huur en leasing: kosten (in duizenden euro)	31/03/2015	31/03/2014
Kosten geboekt in gerealiseerd resultaat (heftrucks, hardware, gebouwen,...)	5.948	11.450
Totaal huur en leasing: kosten	5.948	11.450

Bankgaranties

Er loopt een bankgarantie van 0,2 miljoen euro 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

Greenyard Foods NV heeft op 5 juli 2013 obligaties uitgegeven met een nominaal bedrag van 150,0 miljoen euro, een bruto coupon van 5,0% vaste rente en een looptijd van 6 jaar.

Deze uitgegeven obligatielening voorziet in een aantal convenanten die voor de eerste maal van toepassing waren per 31 maart 2014 en bestaand uit de volgende:

- (i) EBITDA ten opzichte van interestbetalingen ($\geq 2,00$ per 31 maart 2015);
- (ii) schuld ten opzichte van balanstotaal ($\leq 0,70$ per 31 maart 2015).

Een financial condition step-up change clause is van toepassing op de obligatielening, hetgeen inhoudt dat de intrestvoet cumulatief vermeerderd wordt met 1,25 % per financial condition step-up change. Een financial step-up change doet zich voor indien een inbreuk vastgesteld wordt op één van bovengenoemde convenanten van de obligatielening.

De convenanten worden op jaarlijkse basis getest, zijnde op het einde van het boekjaar. Er wordt op jaarlijkse basis hieromtrent gerapporteerd naar de obligatiehouders onder de vorm van een conformiteitsverklaring die op de website van de vennootschap geplaatst wordt. Er werden per 31 maart 2015 geen inbreuken vastgesteld op de convenanten met betrekking tot de obligatielening.

Daarnaast dient voor de obligatielening op halfjaarlijkse basis voldaan te worden aan een “garanten dekkingsvereiste”. Daarbij bedraagt de totale activa van Greenyard Foods samen met de Garanten onder de obligatielening niet minder dan 75% van de Totale Geconsolideerde Activa van de Groep. Hierover wordt eveneens gerapporteerd in de conformiteitsverklaring.

Op 16 december 2013 werd door Greenyard Foods NV een revolving credit facility van 158,5 miljoen euro afgesloten met een bankensyndicaat bestaande uit:

- i. Een wentelkredietfaciliteit van 150,0 miljoen euro door Greenyard Foods NV met een looptijd van 5 jaar ter financiering van werkkapitaal. Opnames binnen deze faciliteit voor een periode van 1, 2,3 of 6 maanden.
- ii. Een termijfinanciering van 8,5 miljoen euro aangegaan door Noliko Investments NV bestaande uit 3 tranches. Twee tranches van deze termijfinanciering werden afgesloten met een bankensyndicaat op 19 juli 2011 en een derde tranche op 13 maart 2013. Deze werden herplaatst op 16 december 2013 volgens de modaliteiten van de financiering op dat ogenblik afgesloten. Deze lening is terugbetaalbaar via periodieke aflossingen.

De toepasbare intrestvoet op de verschillende schijven van de financiering bedraagt ‘euribor + marge’, waarbij de marge maximum 3,35% kan bedragen en afhankelijk is van de ‘leverage ratio’.

Door Greenyard Foods NV en verwante vennootschappen werden een aantal waarborgen toegekend aan het bankensyndicaat naar aanleiding van de afsluiting van deze financiering. Deze waarborgen werden in gelijke rang en in gelijke mate eveneens toegekend aan de obligatiehouders. De bestaande waarborgen van Noliko Investments NV werden vrijgegeven en vervangen door waarborgen onder de nieuwe faciliteit afgesloten per 16 december 2013.

De transactiekosten met betrekking tot de onderhandeling van de revolving credit facility voor een totaalbedrag van 2,2 miljoen euro worden conform de IFRS-standaarden (conform 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 revolving credit facility die werd onderhandeld op 16 december 2013 werden ook een aantal beperkingen opgelegd met betrekking tot de te hanteren dividendpolitiek:

- de wettelijke beperkingen dienen gevolgd te worden;
- dividenduitkeringen mogen niet meer bedragen dan 100% van de excess cash flow, gedefinieerd als de cash flow waarvan de intrestkost op financieringen in mindering gebracht werden en de vrijwillige terugbetalingen van financiering;
- de gearing ratio zoals beschreven onder de financiële convenanten niet gebroken wordt door uitkering van een dividend.

De revolving credit facility voorziet in een vervroegde terugbetalingsverplichting in een aantal gevallen zoals (a) Hein Deprez samen met bloed- of aanverwanten tot de 2^{de} graad heeft niet langer meer dan 50% van het kapitaal of de stemrechten van Food Invest International NV samen met 2DNV, Gimv-XL, Agri Investment Fund CVBA of hun respectievelijke opvolgers houden niet langer, direct of indirect, minimum 30% van het geplaatst kapitaal van de vennootschap (b) een persoon of groepering van personen en niet gelieerd met één van volgende: Food Invest International NV, 2D NV, Gimv-XL, Agri Investment Fund CVBA of hun respectievelijke opvolgers, verwerven controle over de Groep; (c) De verkoop van alle activa of een substantieel deel van de activa van de Groep in één transactie of in een reeks transacties.

De afgesloten kredietfaciliteit per 16 december 2013 voorziet in een aantal convenanten die voor de eerste maal van toepassing waren per 31 maart 2014 en bestaand uit de volgende:

- (i) EBITDA ten opzichte van interestbetalingen ($\geq 2,00$ per 31 maart 2015)
- (ii) schuld ten opzichte van balanstotaal ($\leq 0,70$ per 31 maart 2015)
- (iii) omvang van de investeringen (voor boekjaar eindigend per 31 maart 2015 vastgelegd op maximaal 39,7 miljoen euro)
- (iv) omvang van de indebtedness (voor boekjaar eindigend per 31 maart 2015 vastgelegd op 225,0 miljoen euro)

De convenanten worden op jaarlijkse basis getest, zijnde op het einde van het boekjaar, en er wordt op jaarlijkse basis hieromtrent gerapporteerd naar de kredietverstrekkers. Bij het testen van de convenanten met betrekking tot de revolving credit facility op 31 maart 2015 werden geen inbreuken vastgesteld.

Restricties op dividend

De modaliteiten van de krediet faciliteit leggen een aantal beperkingen op in verband met de dividenduitkering door Greenyard Foods NV zoals beschreven onder '*Bankconvenanten & afspraken*'.

Niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen

Niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen: waarborgen (in duizenden euro)	31/03/2015	31/03/2014
Inschrijving handelsfonds	200.954	165.568
Mandaat handelsfonds	200.000	200.000
Mandaat hypotheek	65.000	65.000
Inschrijving hypotheek	10.687	11.204
Solidaire borgstelling	385	1.266
Totaal niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen: waarborgen	477.026	443.038

7.4. VERWANTE PARTIJEN

Transacties tussen Greenyard Foods 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 Vennootschappen verwijzen we naar het hoofdstuk 'Corporate Governance verklaring' in het jaarverslag.

Shipex NV

Shipex NV is een vennootschap die gedeeltelijk gecontroleerd wordt door mevr. Veerle Deprez (vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA). Shipex NV is een belangrijke '*freight forwarder*' (zee- en luchtvracht; containers). In die hoedanigheid doet Greenyard Foods soms beroep op de diensten van Shipex NV.

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 aanzienlijke daling van de transacties met de CECAB-groep is veroorzaakt doordat transacties over slechts 5 maanden in rekening gebracht werden in boekjaar 2013-2014. De diepvriesproductievestigingen van UFM (CECAB entiteit: D'Aucy Polska Sp. Z.o.o. (Polen), Bajaj Hutoipari Zrt. (Hongarije), Sica Vallée de la Lys S.A.S. (Frankrijk) en Moréac Surgelés S.A.S. (Frankrijk)) werden op 30 augustus 2013 verworven door Greenyard Foods voor een bedrag van 21,6 miljoen euro.

Fomaco BVBA

Fomaco BVBA is een management- en beheersvennootschap. De aandeelhouders zijn de 5 leden van het management team van Noliko Groep. Er zijn geen andere aandeelhouders. Fomaco BVBA levert gespecialiseerd managementadvies.

Gimv-XL en gerelateerde vennootschappen

Gimv-XL is de verzamelnaam voor fondsen opgericht door Gimv als kernaandeelhouder samen met de Vlaamse Participatiemaatschappij (VPM). Gimv-XL heeft een achtergestelde lening met warrants ter beschikking gesteld van Greenyard Foods NV.

Vijverbos NV

Vijverbos NV is een managementvennootschap vertegenwoordigd door Dhr. Herwig Dejonghe. Vijverbos NV, vertegenwoordigd door H. Dejonghe, verleende consulting diensten in de periode van december 2014 tot maart 2015. Hij beëindigde zijn activiteiten als COO in november 2014.

Verwante partijen (in duizenden euro)	31/03/2015 (12 maanden)	31/03/2014 (12 maanden)
Transacties en open posten met verwante partijen:		
Univeg en gerelateerde vennootschappen		
Aankopen producten, diensten en diverse goederen	186	232
Verkopen producten, diensten en diverse goederen	24	20
Openstaande vorderingen		5
Uitstaande schulden	52	22
Shipex NV		
Aankopen diensten en diverse goederen	854	971
Uitstaande schulden	145	161
Union Fermière Morbihannaise SCA		
Aankopen producten, diensten en diverse goederen	15.282	6.951
Verkopen producten, diensten en diverse goederen	3.124	2.012
Aankopen financiële vaste activa		21.566
Openstaande vorderingen	438	968
Uitstaande schulden	446	201
Fomaco BVBA		
Aankoop van goederen & diensten	259	411
Vooruitbetaling goederen & diensten	11	11
Gimv-XL en gerelateerde vennootschappen		
Financiële kosten	3.245	2.873
Uitstaande schulden	37.065	35.707
Vijverbos NV		
Aankopen diensten en diverse goederen	430	
Minderwaarde op verkoop participatie Pinguin Aquitaine	-2.036	
Uitstaande schulden	462	
Food Invest International NV		
Verwerving participaties vastgoedvennootschappen		40.000
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.) t.e.m. 08/2013		
Aankopen producten, diensten en diverse goederen (huur)		36.324
Verkopen producten, diensten en diverse goederen		24.458
Financiële opbrengsten		107
Financiële kosten		198
Noliko Investments NV / Binnenakkers NV t.e.m. 08/2013		
Aankoop van goederen & diensten (huur)		2.283

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: vergoedingen (in duizenden euro)	31/03/2015 (12 maanden)	31/03/2014 (12 maanden)
Raad van Bestuur	352	378
CEO en COO	1.061	1.161
Managementcomité	334	414

Deze hierboven vermelde vergoedingen hebben een korte termijnkarakter. De diensten van de COO zijn opgenomen in de tabel hierboven tot en met november 2014 doordat deze zijn functie als COO op dat ogenblik heeft stopgezet.

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

Tussen 31 maart 2015 en het tijdstip waarop dit jaarverslag voor publicatie werd vrijgegeven, hebben zich volgende belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Intentieverklaring getekend voor bedrijfscombinatie Greenyard Foods, Univeg & Peatinvest om wereldleider in fruit en groenten te worden

Op 13 april 2015 werd een intentieverklaring ondertekend met betrekking tot de bedrijfscombinatie tussen GreenyardFoods, Univeg en Peatinvest, met als doel een wereldleider in fruit en groenten te vormen.

De Raad van Bestuur van Greenyard Foods is van mening dat een bedrijfscombinatie van de drie groepen de kans biedt om een wereldwijde speler in de groenten- en fruitsector te creëren die het volledige assortiment van zowel verse producten, diepvriesproducten als conserven aanbiedt. De combinatie van Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest laat toe om een marktleider te creëren met een gezamenlijke omzet van ruim 3,7 miljard euro.

De combinatie zal gebeuren door een inbreng van 100% van Univeg, deels via partiële splitsing van diens moeder vennootschap De Weide Blik (die 95,4% van Univeg aanhoudt) en deels via een inbreng in natura van 4,6% van Univeg, en door inbreng van 100% van Peatinvest, in ruil voor nieuwe aandelen Greenyard Foods. Het beursgenoteerde Greenyard Foods wordt dan ook de overkoepelende vennootschap van de nieuwe groep.

Als onderdeel van deze transactie zal Gimv-XL zijn bestaande warrants uitoefenen, hetgeen een kapitaalverhoging in cash inhoudt van 25,6 miljoen euro. Hierdoor stijgt het aantal Greenyard Foods aandelen tot 18,9 miljoen.

Na afronding van de combinatie, zal Greenyard Foods 100% bezitten van Univeg en Peatinvest. Hiervoor worden 25,5 miljoen aandelen Greenyard Foods uitgegeven aan de aandeelhouders van Univeg en Peatinvest. Na de combinatie en na uitoefening van de warrants van Gimv-XL wordt het relatieve belang in de groep : 42,5% voor bestaande aandeelhouders van Greenyard Foods, 49,6% voor bestaande aandeelhouders van Univeg en 7,9% voor bestaande aandeelhouders van Peatinvest. Het totaal aantal uitstaande aandelen wordt aldus 44,4 miljoen.

Teneinde de beperkte free float te verhogen na voormelde bedrijfscombinatie, wordt gestreefd naar een private plaatsing van een deel van het belang van Gimv-XL en Deprez Holding. Deprez Holding, gecontroleerd door Hein en Veerle Deprez, blijft de strategische lange termijn referentieaandeelhouder. Andere vaste aandeelhouders zullen ook hun participatie aanhouden en/of versterken, en zo een platform creëren voor verdere expansie. Tevens werden samenwerkingsprincipes overeengekomen die telers moeten toelaten hun markttoegang te verbeteren. De corporate governance structuur wordt gestroomlijnd en bestaande aandeelhoudersovereenkomsten worden beëindigd.

De transactie blijft afhankelijk van due diligence, een fairness opinie, goedkeuringen van de Raden van Bestuur, wettelijke goedkeuringen, goedkeuring door de Europese mededingingsautoriteit en finale documentatie. Als deel van de transactie worden de gebruikelijke verklaringen en waarborgen gegeven.

De transactie mikt op afsluiting tegen de zomer van 2015.

Commentaar van Hein Deprez, Voorzitter van Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest:

"Het creëren van een gecombineerde groep met enerzijds verse groenten en fruit en anderzijds verwerkte groenten en fruit in diepvries, blik en conserven is gunstig voor telers, retailers, consumenten, medewerkers en aandeelhouders. Wij zijn ervan overtuigd dat maatschappelijke trends vragen om een bredere kijk op de groenten- en fruitconsumptie."

Waiver bekomen op de huidige revolving credit facility

Op 30 april 2015 werd een waiver bekomen van het bankensyndicaat van Greenyard Foods met betrekking tot de 'revolving credit facility' voorafgaand aan de bedrijfscombinatie van Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest. Deze waiver leidt ertoe dat de vennootschap door de transactie de clausules van de leningsovereenkomst niet schendt.

Overbruggingskrediet

Op 30 april 2015 werd een overbruggingskrediet bekomen door Greenyard Foods ten belope van 150,0 miljoen euro, wat volstaat om de volledige retail bond te herfinancieren.

Greenyard Foods, Univeg & Peatinvest: overeenkomst tot partiële splitsing en inbreng in natura ondertekend, met als doel wereldleider in fruit en groenten te vormen

Op 11 mei 2015 werd de finale overeenkomst bereikt voor de bedrijfscombinatie tussen Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest, met als doel wereldleider in fruit en groenten te vormen.

De Raad van Bestuur herbevestigt de elementen zoals beschreven bij de bekendmaking van de LOI mbt deze bedrijfscombinatie.

De transactie blijft afhankelijk van wettelijke goedkeuringen, goedkeuring door de Europese mededingingsautoriteit en door de Buitengewone Algemene Vergadering van Greenyard Foods aandeelhouders. De transactie mikt op afsluiting tegen de zomer van 2015.

De bedrijfscombinatie biedt de kans om een unieke en wereldwijde speler in de groenten- en fruitsector te vormen die in staat is het volledige assortiment van zowel vers, diepvries als conserven en substraten aan te bieden.

De groep is van mening dat de huidige marktontwikkelingen gunstig zijn voor grotere bedrijven, voornamelijk door een verhoogde complexiteit van supply chain en het product. De vier relevante industriethema's kunnen als volgt worden samengevat:

- Verhoging van complexiteit sourcing en supply chain
- Ontwikkeling van productspecificaties
- Veeleisende marketing en sales processen
- Duurzaamheid

De gezamenlijke missie van de gecombineerde Greenyard Foods Group is "Maak het leven gezonder door het helpen van mensen om te genieten van groenten en fruit op elk moment van de dag - Eenvoudig, snel en plezierig".

De strategie van de gecombineerde Greenyard Foods Group is gericht op het creëren van een industriële leider door een consumentgericht category management buiten de grenzen van verse en bereide groenten en fruit langs de volgende assen:

1) Kracht van de fusie door een consumentgerichte benadering

De consumentgerichte aanpak is gebaseerd op een analyse van de drijfveren en de barrières van groenten- en fruitconsumptie. Deze doelstelling is om de complementariteit tussen verse producten, diepvriesproducten en conserven te benutten in plaats van onderlinge concurrentie tussen de verschillende types. Als gevolg daarvan zijn 4 consumentensegmenten geïdentificeerd voor de activering en de innovatie van de consument. De segmenten en enkele voorbeelden zijn:

- o Gezondheidsbewuste consumenten; bv. uitbreiding van verse salades & mixes, informatie over voedingswaarde, middelen om '5 a Day' te stimuleren etc.
- o Gebruiksvriendelijk gedreven consumenten; zoals het aanbieden van 'ready to eat' fruit en het ontwikkelen van nieuwe handige producten etc.

- Consumenten gedreven door duurzaamheid; bv. exploitatie/herkomst, de voordelen van een plantaardig dieet onderstrepen en de hulp om afval te vermijden door bijvoorbeeld het aanbieden van het juiste assortiment / de juiste maten etc.
- Plezier/smaak gedreven consumenten; bv. het versterken van de in-store theater, meer variatie aanbieden, een combinatie van plezier "grow your own" met gekochte producten en het maximaliseren van de smaak door het verzekeren van een goede bereidingsmethode

2) Kracht van de fusie voor de consument via gericht category management

Greenyard Foods Group zal de partnerships met retailers verder uitbouwen om hen te helpen differentiëren in functie van hun eindgebruikers door middel van het assortiment en activering. Dit zal het ook mogelijk maken voor retailers om voordelen te verkrijgen, terwijl ze gericht blijven op de eindgebruikers.

3) Kracht van de fusie voor de consument op basis van innovatie

De consumentsegmenten hierboven weergegeven zullen de basis vormen voor de productinnovatie. Dit zal variëren van het introduceren van nieuwe producten om de nood voor convenience en variëteit dwz nieuwe mixen van groenten met bijvoorbeeld voorgekookte rijst of pasta om voor een snelle, lekkere en voedzame maaltijd te zorgen. Ook zullen we kijken naar innovaties voor het creëren van nieuwe verbruiksmomenten, bijvoorbeeld sappen, fruit on the go.

4) Maak gebruik van de digitale trend met een inspirerend consumentplatform

De nieuwe gecombineerde groep zal een inspirerend platform starten om groenten- en fruitconsumptie te stimuleren door het aanbieden van relevante informatie/tips over gezondheid, over hoe genoeg groenten en fruit te consumeren etc.

5) Kracht van de fusie om de groep te vestigen als een autoriteit op groenten en fruit

De gecombineerde Greenyard Foods Group streeft ernaar een leidinggevende rol op te nemen en zijn unieke positie te benutten door te werken met Key Opinion Leaders, bijvoorbeeld door de uitwerking van het regeerakkoord over een gezondere levensstijl. Ook door samenwerking bij de ontwikkeling van sensibiliseringscampagnes rond groenten en fruit en door het ondersteunen van de herziening van de voedselpiramide met onderzoeksgegevens.

De belangrijkste hoogtepunten voor de gecombineerde Greenyard Foods Group zijn:

- Unieke wereldspeler in verse en bereide groenten en fruit en groeimedia
- Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest hebben een M&A track record. De overnamecriteria zijn:
 - Verkoops- en distributiebedrijven met een sterke binding met de belangrijkste retailers in landen met een hoog marktaandeel in georganiseerde detailhandel met voorrang van Noord-West Europa en Amerika
 - De productie- en/of aankoopbedrijven die actief zijn in de belangrijkste regio's voor de teelt van een bepaald product, best in class producent of exporteur, de volledige controle van de supply chain of het potentieel om dit te bereiken
 - Financiële overwegingen, zoals EBITDA verbeteringspotentieel, aanvaardbare overname multiple en geen verslechtering van onze fundamentele financials
- Uitstekende aankoopmogelijkheden
- Controle van de supply chain tussen de onafhankelijke telers en retailers
- Langdurige relaties met blue chip retailers
- Unieke logistieke en distributiemogelijkheden
- Een leider in de voedselveiligheid en maatschappelijk verantwoord ondernemen door middel van bijvoorbeeld investeringen in telers programma's, waterbeheer, social empowerment, sectoriële samenwerking, gebruik van GPS zaaimachines, afvalreductie en energiebesparing.
- Sterk management team en erg betrokken aandeelhouders

Seizoenaliteit is belangrijk voor Greenyard Foods. De combinatie van Greenyard Foods en Univeg zal een compenserend effect op de seizoenaliteit en werkkapitaaldynamiek hebben. Over het algemeen heeft Greenyard Foods een productiepiek in de periode van juli-november met bijhorende voorraadopbouw, terwijl de vraag in de loop van het jaar relatief stabiel is. Dit geeft aanleiding tot hoge werkkapitaalschommelingen in de laatste twee kwartalen van het kalenderjaar. In Univeg wordt een groot deel van de omzet gerealiseerd in de eerste 2 kwartalen van het kalenderjaar, terwijl het derde en vierde kwartaal meestal een lagere omzet hebben en minder homogene verkooppatronen. Omdat Univeg een negatief werkkapitaal heeft, wordt het positieve werkkapitaal van Greenyard Foods gecompenseerd met het negatieve werkkapitaal van Univeg en heeft dit dus een compenserend effect op de nieuwe groep.

De geconsolideerde jaarrekening voor de nieuw gecombineerde groep (allen IFRS) zal een boekjaar hebben eindigend op 31 maart voor alle entiteiten met ingang van het boekjaar 2015/16. De segmentrapportering zal volgende segmenten omvatten: 'Vers' (voormalig Univeg), 'Bereid' (voormalig Greenyard Foods) en 'Overige' (met inbegrip van bodemverbeteraars - voormalig Peatinvest).

Het dividendbeleid van de gecombineerde Greenyard Foods Group streeft naar een pay-ratio van minimaal 15% van de netto recurrente winst, rekening houdend met regelgevende verplichtingen. De voorgestelde dividenduitkering moet op jaarbasis bevestigd worden door de Raad van Bestuur.

De nieuw gecombineerde Groep is onderhevig aan schommelingen in de wisselkoersen, maar deze kunnen worden geëvalueerd als zijnde beperkt. Deze evaluatie kan gemaakt worden omdat eerder een beperkt percentage van de netto-omzet in vreemde valuta's zijn en de nodige maatregelen genomen worden in alle bedrijven om de valutarisico's te beperken. Het Britse pond en Braziliaanse real zijn de belangrijkste niet-euro munten voor Greenyard Foods en in mindere mate de Poolse zloty en het Hongaarse forint. Daarnaast zijn er nog aan- en verkoopcontracten in US dollar en Australische dollar. De belangrijkste niet-euro valuta's voor Univeg zijn het Britse pond, de Amerikaanse dollar en de Poolse zloty, voor Peatinvest is de belangrijkste niet-euro munt de Poolse zloty. Zowel Greenyard Foods, Univeg als Peatinvest streven een natuurlijke hedge na. Bij Peatinvest is er geen behoefte aan transactionele hedging aangezien bijna alle risico's afgedekt worden door de natuurlijke hedge. Het resterende transactioneel risico bij Greenyard Foods en Univeg wordt ingedekt door middel van forwardcontracten. Daar bovenop wordt het omrekeningsrisico ingedekt bij Univeg. Geen van de drie groepen gebruikt andere speculatieve instrumenten om hun wisselkoersrisico in te dekken.

Europese Commissie geeft groen licht voor combinatie Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest

Op 26 mei 2015 heeft Greenyard Foods bekendgemaakt dat Deprez Holding NV bevestiging heeft ontvangen dat de Europese Commissie zich niet verzet tegen de aangekondigde transactie, en dat ze deze beschouwt als zijnde in overeenstemming met de interne markt en het Europese Economische Ruimte (EER) Verdrag. De transactie is onder voorbehoud van de goedkeuring van het gelijkwaardig informatiedocument door de FSMA en de goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van Greenyard Foods aandeelhouders op 19 juni 2015. De transactie mikt op afsluiting tegen de zomer van 2015.

Bijeenroeping Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 19 juni 2015

Op 19 mei 2015 heeft de Raad van Bestuur van Greenyard Foods de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 juni 2015 gepubliceerd. Centraal op de agenda staat de goedkeuring voor de combinatie Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest.

Het beursgenoteerde Greenyard Foods wordt de overkoepelende vennootschap van de groep.

Op de website van de groep (www.greenyardfoods.com) zijn de oproeping voor de BAV, het partieel splitsingsvoorstel, de bijzondere verslagen van de raad van bestuur, de controleverslagen van de commissaris, alsook de overige vennootschapsrechtelijke documenten, zoals vereist door artikel 733, §2, van het Wetboek van Vennootschappen, terug te vinden.

Het executive committee van het verruimde Greenyard Foods zal bestaan uit Marleen Vaesen (CEO), Francis Kint (COO) en Koen Sticker (CFO). Het Exco zal worden bijgestaan door een leadership team, waar de managing directors van de verschillende business units (frozen, canned, soil improvers) deel van uitmaken.

Pro forma financiële staten

In het kader van de geplande inbreng van Univeg Group (95,4% van de aandelen via partiële splitsing van de Weide Blik in Greenyard Foods NV en de overige 4,6% van de aandelen via een inbreng in natura) en de inbreng in natura van de aandelen van Peatinvest Group in ruil voor nieuwe aandelen van Greenyard Foods NV heeft de onderneming geconsolideerde pro forma financiële staten opgesteld voor de periode van 1 april 2014 tot 31 maart 2015 (12 maanden).

Een pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening voor de 12 maanden eindigend op 31 maart 2015 werd opgesteld in overeenstemming met de boekhoudkundige grondslagen die werden toegepast door Greenyard Foods NV in haar laatste geconsolideerde jaarrekening (zijnde IFRS) alsof de transacties hadden plaatsgevonden per 1 april 2014; De pro forma geconsolideerde balans werd opgesteld alsof de bovenvermelde transacties hadden plaatsgevonden per 31 maart 2015.

De pro forma financiële informatie werd niet aangepast voor mogelijke fair value aanpassingen die kunnen voortvloeien uit de toepassing van 'IFRS 3 Bedrijfscombinaties'. Deze mogelijke aanpassingen zullen weerspiegeld worden, eenmaal alle informatie ter beschikking is, gedurende de waarderingsperiode die niet langer kan zijn dan 1 jaar na de overnamedatum.

Voor meer details betreffende de assumpties toegepast bij het opstellen van de pro forma financiële staten verwijzen we naar het gelijkwaardig informatiedocument dat beschikbaar is op de website vanaf 16/06/2015.

Deze informatie werd enkel opgesteld voor illustratieve doeleinden. Omwille van haar aard illustreert deze informatie een hypothetische situatie en vormt ze geen getrouw beeld van de actuele financiële positie en financiële prestaties van Greenyard Foods Groep.

De geconsolideerde pro forma resultatenrekening per 31 maart 2015 wordt hieronder weergegeven:

Geconsolideerde resultatenrekening (in duizenden euro)	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA RESULTATEN- REKENING
	31/03/2015
	GECOMBINEERDE GREENYARD FOODS GROUP
Omzet	4.011.940
Kost van verkochte goederen	-3.179.588
Gross margin	832.351
Bedrijfskosten en bedrijfsopbrengsten	-693.587
Afschrijvingen, voorzieningen en waarderverminderingen	-64.920
Bijzondere waardeverminderingen op activa	-527
Bedrijfsresultaat voor éénmalige elementen	73.318
Eénmalige opbrengsten	28.347
Eénmalige kosten	-20.707
Bedrijfsresultaat	80.958
Financiële opbrengsten	16.391
Financiële kosten	-66.837
Bedrijfsresultaat na netto financiële kosten	30.512
Belastingen	-7.657
Aandeel in resultaat van joint ventures and geassocieerde ondernemingen	2.240
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE	25.095
Toerekenbaar aan:	
- Houders van Greenyard Foods eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	26.185
- Minderheidsbelangen van derden	-1.090

De geconsolideerde pro forma balans per 31 maart 2015 wordt hieronder weergegeven:

ACTIVA (in duizenden euro)	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA balans 31/03/2015
	GECOMBINEERDE GREENYARD FOODS GROUP
VASTE ACTIVA	1.194.844
Immateriële vaste activa	159.022
Goodwill	604.580
Biologische activa	19.948
Materiële vaste activa	357.748
Investerings in geassocieerde ondernemingen	5.318
Financiële vaste activa	225
Uitgestelde belastingvorderingen	20.581
Vorderingen op meer dan één jaar	27.421
VLOTTENDE ACTIVA	812.778
Biologische activa	154
Vorraden	301.967
Vorderingen	335.122
Financiële activa	20.298
Geldmiddelen en kasequivalenten	143.624
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	11.613
TOTAAL ACTIVA	2.007.622
PASSIVA (in duizenden euro)	GECONSOLIDEERDE PRO FORMA balans 31/03/2015
	GECOMBINEERDE GREENYARD FOODS GROUP
EIGEN VERMOGEN	659.400
Kapitaal	287.685
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	268.133
Geconsolideerde reserves	95.362
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-1.869
Minderheidsbelangen	10.089

VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	529.446
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	21.130
Overige voorzieningen	13.599
Financiële schulden aan kredietinstellingen	15.608
Rentedragende schulden	433.644
Overige schulden	5.920
Uitgestelde belastingverplichtingen	39.545
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	818.775
Financiële schulden aan kredietinstellingen	92.701
Rentedragende schulden	1.875
Handelsschulden	599.723
Ontvangen vooruitbetalingen	2.310
Schulden met betrekking tot belastingen	25.151
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	31.918
Overige schulden	65.098
Verplichtingen verbonden aan activa aangehouden voor verkoop	0
TOTAAL PASSIVA	2.007.622

De pro forma goodwill met betrekking tot de inbreng van de Univeg aandelen (via partiële splitsing en inbreng in natura) en de Peatinvest aandelen werd als volgt berekend:

Pro forma goodwill met betrekking tot Univeg aandelen:

Uitgegeven aandelen:	21.998.869
Aandelenkoers per 31 maart 2015:	€ 16,60
Betaalde vergoeding:	€ 365.181.000
Netto-actief Univeg per 31 maart 2015:	€ 42.890.000
Niet-gecontroleerd belang aangehouden door Univeg:	€ 1.989.000
Pro forma goodwill:	€ 324.280.000

Pro forma goodwill met betrekking tot Peatinvest aandelen:

Uitgegeven aandelen:	3.514.196
Aandelenkoers per 31 maart 2015:	€ 16,60
Betaalde vergoeding:	€ 58.336.000
Netto-actief Peatinvest per 31 maart 2015:	- € 23.448.000
Niet-gecontroleerd belang aangehouden door Peatinvest	- € 35.000
Pro forma goodwill:	€ 34.923.000

Bijgevolg werd een bijkomend bedrag van 359.203.000 euro als goodwill opgenomen in de pro forma financiële staten resulterend in een totale pro forma goodwill van 604.580.000 euro.

De netto-activa van Univeg Groep en Peatinvest Groep omvatten het gerapporteerd IFRS vermogen van Univeg Groep en Peatinvest Groep zoals voorgesteld in het gelijkwaardig informatiedocument dat beschikbaar is op de website vanaf 16/06/2015.

Elke wijziging in de aandelenkoers van Greenyard Foods zal een invloed hebben op de hierboven vermelde berekening van de goodwill. Een wijziging van 1 euro in de aandelenkoers resulteert in een aanpassing van de goodwill van 25.513.065 euro.

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 2014 - 31 maart 2015 werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijzondere opdrachten uitgevoerd ten belope van 0,7 miljoen euro. Deze opdrachten betroffen bijkomende auditopdrachten, belasting- en juridische adviesdiensten.

De auditfees van de Groep voor het boekjaar afsluitend per 31 maart 2015 bedroegen 0,3 miljoen euro.

Additionele werkzaamheden met betrekking tot belasting- en juridisch advies werden vooraf voorgelegd aan het Auditcomité ter goedkeuring. Het Auditcomité van de Groep heeft beslist tot deze uitbreiding.

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit jaarverslag voor de 12 maanden eindigend op 31 maart 2015.

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

- De jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het eigen vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Greenyard Foods NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- Het jaarverslag voor de 12 maanden eindigend op 31 maart 2015 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van Greenyard Foods NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Deprez Invest NV, vertegenwoordigd door Dhr. Hein Deprez, voorzitter Raad van Bestuur

Mavac BVBA, vertegenwoordigd door Mevr. Marleen Vaesen, CEO

Valerie Vanhoutte, CFO

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING



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

Greenyard Foods NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 maart 2015

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, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 maart 2015, het geconsolideerd overzicht van winst en verlies, het geconsolideerde overzicht van totaalresultaat, de geconsolideerde staat van wijzigingen in 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.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Greenyard Foods 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. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 629.948 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 10.591 (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 noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is 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 (International Standards on Auditing - ISA) 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 afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van 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 die relevant is voor 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 effectiviteit 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, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep 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 Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
 Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
 Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1031 Diegem
 BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited





Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Greenyard Foods NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 maart 2015, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, 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 en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring 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 overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Kortrijk, 1 juni 2015

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door



Mario Dekeyser



Kurt Dehoorne

VERKORTE ENKELVOUDIGE JAARREKENING GREENYARD FOODS NV, OPGESTELD VOLGENS BELGISCHE BOEKHOUDNORMEN

Statutaire jaarrekening

De statutaire jaarrekening van de moederverenootschap Greenyard Foods NV wordt hierna in verkorte vorm weergegeven. De Commissaris heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven met betrekking tot de statutaire jaarrekening van Greenyard Foods NV. In overeenstemming met de Belgische vennootschapswetgeving zullen het jaarverslag en de jaarrekening van Greenyard Foods 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:

Greenyard Foods NV
Skaldenstraat 7c
BE – 9042 Gent
België
www.greenyardfoods.com

Verkorte statutaire enkelvoudige jaarrekening Greenyard Foods NV

ACTIVA (in duizenden euro)	Codes	31/03/2015	31/03/2014
VASTE ACTIVA	20/28	269.731	271.715
I. Oprichtingskosten	20	2.391	3.109
II. Immateriële vaste activa	21	16.783	17.736
III. Materiële vaste activa	22/27	28.783	30.813
A. Terreinen en gebouwen	22	5.658	6.435
B. Installaties, machines en uitrusting	23	22.666	23.316
C. Meubilair en rollend materieel	24	235	280
D. Leasing en soortgelijke rechten	25		
E. Overige materiële vaste activa	26		
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	223	782
IV. Financiële vaste activa	28	221.773	220.056
A. Verbonden ondernemingen	280/1	221.751	220.037
1. Deelnemingen	280	221.751	220.037
2. Vorderingen	281		
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3		
1. Deelnemingen	282		
2. Vorderingen	283		
C. Andere financiële vaste activa	284/8	21	20
1. Aandelen	284		
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	21	20
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	266.975	237.823
V. Vorderingen op meer dan één jaar	29	154.268	0
A. Handelsvorderingen	290		
B. Overige vorderingen	291	154.268	
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	35.601	38.247
A. Voorraden	30/36	35.601	38.247
1. Grond- en hulpstoffen	30/31	1.458	2.012
2. Goederen in bewerking	32		
3. Gereed product	33	34.143	36.235
4. Handelsgoederen	34		
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35		
6. Vooruitbetalingen	36		
B. Bestellingen in uitvoering	37		
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	60.516	187.701
A. Handelsvorderingen	40	28.064	24.507
B. Overige vorderingen	41	32.452	163.195
VIII. Geldbeleggingen	50/53	0	0
A. Eigen aandelen	50		
B. Overige beleggingen	51/53		
IX. Liquide middelen	54/58	16.208	11.217
X. Overlopende rekeningen	490/1	382	657
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	536.705	509.538

PASSIVA (in duizenden euro)	Codes	31/03/2015	31/03/2014
EIGEN VERMOGEN	10/15	174.060	182.689
I. Kapitaal	10	101.011	101.011
A. Geplaatst kapitaal	100	101.011	101.011
B. Niet-opgevraagd kapitaal	101		
II. Uitgiftepremies	11	11.376	11.376
III. Herwaarderingsmeerwaarden	12		
IV. Reserves	13	10.176	10.176
A. Wettelijke reserve	130	3.448	3.448
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	51.488	60.113
Overgedragen verlies (-)	141		
VI. Kapitaalsubsidies	15	8	12
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	16	193	57
VII. Voorzieningen voor risico's en kosten	16	193	57
A. Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	191	53
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	20	25
2. Belastingen	161		
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	162		
4. Overige risico's en kosten	163/5	171	28
B. Uitgestelde belastingen	168	2	4
SCHULDEN	17/49	362.453	326.793
VIII. Schulden op meer dan één jaar	17	232.356	187.753
A. Financiële schulden	170/4	232.356	187.753
1. Achtergestelde leningen	170	26.423	37.753
2. Niet achtergestelde obligatieleningen	171	150.000	150.000
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	172		
4. Kredietinstellingen	173		
5. Overige leningen	174	55.933	
B. Handelsschulden	175		
1. Leveranciers	1750		
2. Te betalen wissels	1751		
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	176		
D. Overige schulden	178/9		
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	116.343	131.979
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	12.000	
B. Financiële schulden	43	60.000	46.422
1. Kredietinstellingen	430/8	60.000	18.000
2. Overige leningen	439	0	28.422
C. Handelsschulden	44	31.310	29.668
1. Leveranciers	440/4	31.310	29.668
2. Te betalen wissels	441		
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46		
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	3.245	3.429
1. Belastingen	450/3	191	482
2. Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	3.053	2.947
F. Overige schulden	47/48	9.789	52.459
X. Overlopende rekeningen	492/3	13.754	7.061
TOTAAL DER PASSIVA	10/49	536.705	509.538

RESULTATENREKENING (in duizenden euro)	Codes	31/03/2015	31/03/2014
I. Bedrijfsopbrengsten	70/74	164.440	193.145
A. Omzet	70	158.090	182.587
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (toename +, afname -)	71	-1.439	2.328
C. Geproduceerde vaste activa	72		
D. Andere bedrijfsopbrengsten	74	7.788	8.230
II. Bedrijfskosten (-)	60/64	-163.000	-192.926
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	-106.397	-136.708
1. Inkopen	600/8	-105.718	-136.376
2. Wijziging in de voorraad (toename -, afname +)	609	-678	-332
B. Diensten en diverse goederen	61	-30.988	-31.876
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	-16.683	-15.832
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	-6.050	-6.457
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +, terugnemingen -)	631/4	-643	+112
F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)	635/7	-138	+9
G. Andere bedrijfskosten	640/8	-2.100	-2.174
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	649		
III. Bedrijfswinst (+)	70/64	1.440	219
Bedrijfsverlies (-)	64/70		
IV. Financiële opbrengsten	75	9.584	4.675
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	750		
B. Opbrengsten uit vlottende activa	751	7.758	4.569
C. Andere financiële opbrengsten	752/9	1.825	106
V. Financiële kosten (-)	65	-17.073	-22.165
A. Kosten van schulden	650	-16.010	-15.683
B. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan bedoeld onder II.E	651		
C. Andere financiële kosten	652/9	-1.063	-6.482
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (+)	70/65		
Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (-)	65/70	-6.049	-17.271
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	76	87	81.938
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	87	52
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9		81.885
VIII. Uitzonderlijke kosten (-)	66	-2.659	-1.054
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660		
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661		
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	662		
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	663	-2.659	-1.054
E. Andere uitzonderlijke kosten	664/8		
F. Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)	669		

IX.	Winst van het boekjaar voor belasting (+)	70/66		63.613
	Verlies van het boekjaar voor belasting (-)	66/70	-8.621	
IX bis.	A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen (+)	780	2	4
	B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen (-)	680		
X.	Belastingen op het resultaat (-)/(+)	67/77	-6	-340
	A. Belastingen	670/3	-6	-344
	B. Regularisering van belastingen en terugnemering van voorzieningen voor belastingen	77		3
XI.	Winst van het boekjaar (+)	70/67		63.277
	Verlies van het boekjaar (-)	67/70	-8.625	
XII.	Onttrekking aan de belastingvrije reserves (+)	789		
	Overboeking naar de belastingvrije reserves (-)	689		
XIII.	Te bestemmen winst van het boekjaar (+)	70/68		63.277
	Te verwerken verlies van het boekjaar (-)	68/70	-8.625	

	RESULTAATVERWERKING (in duizenden euro)	Codes	31/03/2015	31/03/2014
A.	Te bestemmen winstsaldo	70/69	51.488	46.291
	Te verwerken verliessaldo (-)	69/70		
	1. Te bestemmen winst van het boekjaar	70/68		63.277
	Te verwerken verlies van het boekjaar (-)	68/70	-8.625	
	2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	790	60.113	
	Overgedragen verlies van het vorige boekjaar (-)	690		-16.986
B.	Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		16.986
	1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791		16.986
	2. Aan de reserves	792		
C.	Toevoeging aan het eigen vermogen (-)	691/2		3.164
	1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
	2. Aan de wettelijke reserve	6920		3.164
	3. Aan de overige reserves	6921		
D.	Over te dragen resultaat	14	51.488	60.113
	1. Over te dragen winst	693	51.488	60.113
	2. Over te dragen verlies (-)	793		
E.	Tussenkoms van de vennoten in het verlies	794		0
F.	Uit te keren winst (-)	694/6		0
	1. Vergoeding van het kapitaal	694		
	2. Bestuurders of zaakvoerders	694		
	3. Andere rechthebbenden	696		

Opinie van de commissaris

De commissaris heeft voor Greenyard Foods 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 intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen = Resultaat uit operationele activiteiten + waardeverminderingen + afschrijvingen + waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen + overige voorzieningen + niet-recurrent resultaat (deel gerelateerd aan de voorzieningen).
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, milieuvorzieningen en overige gebeurtenissen en transacties die duidelijk afgescheiden zijn van de normale activiteiten van de Groep.
Quasi-eigen vermogen	Eigen vermogen inclusief converteerbare achtergestelde leningen met warrants.
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.
AY 14/15	Boekjaar 2014-2015.
AY 13/14	Boekjaar 2013-2014.